

**Brookfield**

2025

# Brookfield Corporation

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER TRIMESTRE**



# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER TRIMESTRE DE 2025

(NON AUDITÉ) POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	2025	2024
<b>TOTAL</b> (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		
Produits	17 944 \$	22 907 \$
Bénéfice net	215	519
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	73	102
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés <sup>1</sup>	1 301	1 001
Bénéfice distribuable <sup>1</sup>	1 549	1 216
<b>PAR ACTION</b>		
Bénéfice net	0,02 \$	0,04 \$
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés <sup>1</sup>	0,82	0,63
Bénéfice distribuable <sup>1</sup>	0,98	0,77
Dividendes <sup>2</sup>	0,09	0,08

(NON AUDITÉ) AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024	2025	2024
<b>TOTAL</b> (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		
Résultats consolidés		
Actifs au bilan	491 577 \$	490 424 \$
Capitaux propres	158 930	165 383
Capitaux propres ordinaires	41 160	41 874
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution	1 591	1 602
Cours du marché de l'action – NYSE	52,41 \$	57,45 \$

1. Se reporter au glossaire du rapport de gestion, qui commence à la page 63, pour obtenir les définitions des mesures de la performance non conformes aux normes IFRS.
2. Se reporter à la rubrique « Dividendes de la société » à la page 31.

# TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	5
Rapport de gestion	12
<b>PARTIE 1</b> – Nos activités et notre stratégie	15
<b>PARTIE 2</b> – Examen des résultats financiers consolidés	19
<b>PARTIE 3</b> – Résultats des secteurs opérationnels	35
<b>PARTIE 4</b> – Structure du capital et situation de trésorerie	53
<b>PARTIE 5</b> – Méthodes comptables et contrôles internes	60
Glossaire	63
États financiers consolidés	70
Information à l'intention des actionnaires	99
Conseil d'administration et dirigeants	100

# 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 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 notre 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 Renewable Partners L.P., Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts pris en compte dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement, et les émetteurs inclus dans Brookfield Property Group, qui sont pris en compte dans notre secteur Immobilier. Des informations supplémentaires sur leurs entreprises et leurs résultats sont disponibles dans leurs documents publics. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler des fonds de transition énergétique, des fonds liés aux infrastructures, 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 63 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.*

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

## APERÇU

Notre entreprise a affiché une bonne performance et a réalisé d'excellents progrès à l'égard de nos principales activités. Notre entreprise de gestion d'actifs a enregistré des entrées de 25 G\$, et nous avons enrichi notre entreprise de crédit immobilier en convenant d'acquérir une participation majoritaire dans un gestionnaire de crédit privé alternatif. Nos entreprises d'exploitation ont généré un bénéfice solide grâce à la résilience de leurs flux de trésorerie, et nous avons renforcé notre capital, finançant avec succès une dette de plus de 30 G\$ dans l'ensemble de nos activités. Notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine a continué d'offrir une solide performance financière. Elle a obtenu son permis réglementaire l'autorisant à exercer des activités au Royaume-Uni, et il s'agit du premier permis accordé expressément pour des activités de transfert du risque lié aux régimes de retraite au Royaume-Uni depuis 2007.

Nous avons réalisé des progrès à l'égard d'un certain nombre de placements importants dans l'ensemble de l'entreprise, investissant un montant de 16 G\$, et notre bassin d'occasions est bien rempli. Nous avons monétisé des actifs d'environ 22 G\$, générant ainsi de solides rendements ajustés en fonction du risque pour nos clients. Nous avons également augmenté le rythme de nos rachats d'actions au cours du trimestre en raison du recul des marchés boursiers. Depuis le début de l'exercice considéré, nous avons acquis des actions pour un montant d'environ 850 M\$, rehaussant ainsi la valeur intrinsèque de chaque action demeurant en circulation.

Bien que l'environnement géopolitique soit davantage marqué par l'incertitude qu'il y a trois mois, notre objectif demeure le même : trouver des entreprises de grande qualité à acquérir, les acheter lorsqu'elles sont porteuses de valeur et bien les exploiter une fois que nous en sommes propriétaire. L'histoire a démontré que, quelles que soient les conditions économiques, le fait de détenir des entreprises de grande qualité pendant de longues périodes est la pierre angulaire de la création de richesse.

## LES MARCHÉS MONDIAUX ONT ÉTÉ VOLATILS, MAIS NOTRE ENTREPRISE EST RESTÉE FORTE

Nous avons entamé l'année avec un élan économique positif. À ce jour, les données sur la croissance et le marché du travail sont demeurées résilientes, mais les changements apportés à la politique commerciale américaine ont engendré de l'incertitude sur les marchés financiers. Bien que nos entreprises et nos activités ne soient pas immunisées, le contexte actuel n'a, dans l'ensemble, pas de prise sur elles. En effet, nos entreprises sont axées sur l'offre de produits et de services essentiels, qui ne dépendent pas de la circulation transfrontalière des marchandises; leurs clients sont locaux et, de façon générale, les contrats qu'elles concluent avec eux prévoient le transfert au consommateur final de l'augmentation du coût des intrants.

Comme nous l'avons constaté au cours des périodes de crise antérieures, bien souvent, l'évolution des marchés ne reflète pas les fondamentaux sous-jacents. Les investisseurs expérimentés et dotés d'une bonne structure du capital ont ainsi des occasions d'investir de façon à créer de la valeur. Peu importe comment la politique commerciale de l'administration actuelle évoluera, les États-Unis demeurent, à l'échelle mondiale, un pays de choix pour les investissements : ils sont indépendants sur le plan énergétique, affichent le PIB le plus élevé au monde, présentent les marchés financiers les plus liquides et sont un chef de file de la technologie et de l'entrepreneuriat. Les objectifs de l'administration ciblent la réduction des impôts, la déréglementation et l'industrialisation, autant de visées qui, dans l'ensemble, sont positives du point de vue de l'investissement à long terme. Après la pluie, le beau temps.

## GARDER LE CAP – CONSERVER SA MAIN OU TIRER D'AUTRES CARTES, MAIS SURTOUT NE PAS SE COUCHER

Nous souhaitons présenter notre point de vue sur les placements à long terme, en revisitant les périodes d'incertitude traversées au cours des dernières décennies. La crise actuelle peut sembler inédite; pourtant, nous avons traversé de nombreuses périodes similaires à celle que nous connaissons aujourd'hui. Notre objectif demeure toujours le même : créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires en achetant, en exploitant et en détenant des entreprises pendant de longues périodes.

Bien que les fluctuations des prix semblent importantes à l'heure actuelle, avec le recul, elles ne devraient représenter que de petites déviations dans la trajectoire globale de l'accumulation de richesse à long terme. Fait à noter : le S&P 500 a généré un rendement annualisé de 10 % au cours des 30 dernières années. À titre de comparaison, nos actionnaires ont bénéficié d'un rendement annualisé de 18 % au cours des 30 mêmes années, simplement en conservant leur placement dans Brookfield. Le tableau ci-dessous présente l'évolution du S&P 500 au cours des 30 dernières années. Revenez-y la prochaine fois que vous ressentirez l'envie de vendre vos titres.

## Le pouvoir de la conservation d'un investissement

Indice S&P 500 – de 1995 à ce jour



Grâce à notre présence dans 30 pays, nous disposons de l'expertise opérationnelle nécessaire pour faire face au changement. Notre approche cohérente en matière d'investissement et d'exploitation nous a permis de générer des résultats stables et croissants depuis des décennies. Elle consiste notamment à adopter une approche mesurée en matière de risque, à mettre les perceptions de côté pour miser sur l'exécution et à investir dans le fondement de l'économie mondiale, particulièrement en période d'incertitude accrue.

L'affectation et le réinvestissement efficaces de nos flux de trésorerie disponibles ont également joué un rôle crucial dans ce succès au fil des ans. Nous avons une vision élargie des occasions de placement relatives et des besoins en capital dans l'ensemble de notre entreprise. Nous avons toujours eu comme philosophie de distribuer la majeure partie des flux de trésorerie disponibles de nos sociétés d'exploitation à la Société et de centraliser les décisions de réinvestissement des flux de trésorerie. Cette approche revêt encore plus de valeur en période d'incertitude, lorsque le cours d'un titre peut différer considérablement de sa valeur et que se présentent des occasions de placement attrayantes, notamment le rachat de nos propres actions sur le marché. Jusqu'à présent au cours de l'exercice, nous avons profité de la volatilité des marchés pour racheter environ 850 M\$ de nos actions à un escompte important par rapport à ce que nous considérons être leur valeur intrinsèque. Warren Buffett décrit avec justesse ce point portant sur la répartition du capital :

« Charlie [Munger] et moi-même nous occupons principalement de la répartition du capital et voyons au bien-être et aux besoins de nos principaux gestionnaires. Pour la plupart, ces gestionnaires sont heureux lorsqu'on les laisse diriger leur entreprise, et c'est généralement ce que nous faisons. Ainsi, ils sont responsables de toutes les décisions opérationnelles et du transfert au siège social de la trésorerie excédentaire qu'ils génèrent. Ils ne sont donc pas déconcentrés par le chant des sirènes qui emplirait leurs oreilles s'ils étaient responsables de l'investissement de la trésorerie que leur entreprise génère. En outre, Charlie et moi-même avons accès à un éventail beaucoup plus large de possibilités d'investissement que celui offert à n'importe quel de nos gestionnaires dans son propre secteur. »

Cette approche mûrement réfléchie de l'attribution du capital a été un facteur clé de notre capacité à accroître la taille de notre entreprise et à résister aux cycles économiques dans tous les secteurs dans lesquels nous investissons. Cette souplesse est l'une de nos plus grandes forces, et nous l'avons développée méthodiquement et méticuleusement au fil des ans.

À long terme, le prix finit toujours par refléter la valeur – les fluctuations du marché font naturellement partie du cycle économique, et les rendements d'une entreprise de grande qualité s'accumulent, quelles que soient les conditions du marché.

## LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ONT ÉTÉ SOLIDES ET DEVRAIENT CONTINUER DE L'ÊTRE

Nos résultats financiers du premier trimestre ont été solides. Chacune de nos entreprises continue de générer des flux de trésorerie stables et croissants. Chacune a fait preuve de résilience grâce aux vigoureux fondamentaux sous-jacents.

### Résultats financiers

Le bénéfice distribuable (le « BD ») avant les montants réalisés s'est établi à 1,3 G\$, ou 0,82 \$ par action, pour le trimestre et à 5,2 G\$, ou 3,26 \$ par action, pour les 12 derniers mois. Il s'agit d'une augmentation de 30 % par action par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**Gestion d'actifs** – Notre entreprise de gestion d'actifs a généré un bénéfice distribuable de 684 M\$, ou 0,43 \$ par action, pour le trimestre et de 2,7 G\$, ou 1,71 \$ par action, pour les 12 derniers mois. Nous avons mobilisé des capitaux de 25 G\$ au cours du trimestre, maintenant la cadence élevée de la mobilisation de capitaux. Nous avons procédé à la clôture de notre stratégie de fonds vedettes de crédit axés sur les occasions pour un montant de 16 G\$, et nous avons procédé à la clôture institutionnelle finale du cinquième fonds de notre stratégie de fonds vedettes immobiliers axés sur les occasions. Au cours du trimestre, nous avons procédé à une clôture de 5,9 G\$ dans le cadre de cette stratégie, ce qui a porté le total des capitaux mobilisés à ce jour à environ 16 G\$, un montant qui dépasse déjà notre objectif. Grâce à la clôture finale pour le volet de la gestion de patrimoine et le volet régional prévue d'ici la fin de l'exercice, notre bassin de capitaux issu de fonds immobiliers axés sur les occasions devrait être le plus important à ce jour, et de loin. Nous continuons de constater un vif intérêt à l'égard de notre deuxième stratégie de fonds de transition énergétique mondiale et nous prévoyons procéder à la clôture finale au cours des prochains mois. La mobilisation de capitaux a contribué à porter les capitaux générant des honoraires à 549 G\$, soit une hausse de 20 % par rapport à l'exercice précédent. Après la fin du trimestre, nous avons annoncé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Angel Oak, une plateforme de montage et un gestionnaire d'actifs de premier plan offrant des prêts hypothécaires et des produits de consommation novateurs et comptant des actifs sous gestion de plus de 18 G\$.

**Solutions de gestion de patrimoine** – Notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine a généré un bénéfice d'exploitation distribuable de 430 M\$, ou 0,27 \$ par action, pour le trimestre et de 1,5 G\$, ou 0,95\$ par action, pour les 12 derniers mois, grâce au rendement élevé des placements et à la croissance des actifs d'assurance. Nous continuons d'accroître notre flottant d'assurance en acquérant des passifs de longue durée et prévisibles. Au cours du trimestre, nous avons généré des souscriptions de rentes individuelles et institutionnelles de 4 G\$, et les actifs d'assurance ont ainsi augmenté pour s'établir à 133 G\$ à la fin du trimestre. En tirant parti de l'écosystème élargi de Brookfield, nous continuons de réorienter graduellement le portefeuille de placements vers des titres de meilleure qualité, et nous avons été en mesure de générer un rendement moyen du portefeuille de placements de 5,7 %, soit 1,8 % de plus que le coût moyen des fonds, tout en maintenant un rendement de 15 % sur notre capital investi. Nous prévoyons que le bénéfice annualisé augmentera, passant d'environ 1,7 G\$ aujourd'hui à 2 G\$ à court terme. Par l'intermédiaire de nos plateformes de solutions de gestion de patrimoine combinées, nous mobilisons des capitaux mensuels de près de 2 G\$ en provenance de clients de détail, montant qui comprend une tranche de plus de 650 M\$ par mois tirée de notre canal de gestion privée de patrimoine.

**Entreprises d'exploitation** – Nos entreprises d'exploitation continuent de produire des flux de trésorerie résilients et stables, et ont généré un bénéfice distribuable de 426 M\$, ou 0,27 \$ par action, pour le trimestre et de 1,7 G\$, ou 1,08 \$ par action, pour les 12 derniers mois. Les distributions en trésorerie de nos entreprises d'énergie renouvelable et de transition énergétique, d'infrastructures et de capital-investissement ont été soutenues par leur solide bénéfice d'exploitation. En outre, grâce à notre entreprise d'aménagement résidentiel en Amérique du Nord, nous avons généré un produit d'environ 640 M\$ au moyen de la vente de quartiers autonomes organisés, dans le cadre de la mise en œuvre de notre plan visant à faire passer l'entreprise à un modèle faiblement capitalistique. Notre portefeuille d'immeubles principaux continue de tirer parti de la demande accrue pour les actifs de la plus haute qualité. Aux facteurs positifs pour la demande s'ajoutent des perspectives d'offre réduite, ce qui contribue à l'augmentation du taux d'occupation et à la forte augmentation des loyers. Par conséquent, nous avons enregistré une croissance du bénéfice d'exploitation net selon les biens comparables de 3 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nous demeurons bien positionnés pour tirer parti de cette dynamique favorable des marchés, qui devrait favoriser une croissance soutenue dans l'ensemble de notre portefeuille immobilier.

**Monétisations et intéressement aux plus-values** – Nous continuons de mettre en œuvre nos plans d'affaires en matière de placement et nos stratégies de création de valeur. Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent a augmenté de 14 % au cours des 12 derniers mois pour s'établir à 11,6 G\$. Alors que nous procéderons aux monétisations que nous avons ciblées, nous prévoyons comptabiliser en résultat net une grande partie du montant réalisé au cours des cinq prochaines années. Bien que l'incertitude entourant le contexte actuel puisse avoir une incidence sur les transactions, nous continuons de constater une forte demande à l'égard de notre portefeuille mondial diversifié d'actifs et d'entreprises de grande qualité qui génèrent de la trésorerie. Nous avons conclu des ventes d'actifs d'environ 22 G\$ dans l'ensemble de l'entreprise au cours du trimestre, la quasi-totalité des ventes ayant été réalisées à des prix comparables ou supérieurs à nos valeurs comptables.

Dans notre secteur Infrastructures, nous avons conclu la vente d'une participation minoritaire dans un portefeuille de conteneurs entièrement visés par des contrats de notre entreprise de logistique intermodale mondiale, et nous avons vendu deux gazoducs réglementés au Mexique. Nous avons convenu de vendre la participation restante de 25 % dans NGPL, un gazoduc américain, ce qui nous a permis de réussir avec brio notre sortie de cette entreprise. La vente a généré un produit brut total de plus de 1,7 G\$ et a cristallisé un TRI de 18 % et un multiple des capitaux de 3 fois. Nous avons également convenu de vendre une participation minoritaire dans un portefeuille de sites d'exploitation de notre plateforme de centres de données à très grande échelle en Europe pour un montant d'environ 460 M\$, et nous progressons vers la vente d'une participation additionnelle dans le portefeuille.

Dans notre secteur Immobilier, nous avons conclu la vente annoncée précédemment de notre complexe holistique de premier plan composé d'un hôtel de luxe et d'un club de golf en Floride. Cette transaction a été l'une des plus importantes transactions du secteur de l'hôtellerie aux États-Unis au cours des 12 derniers mois. Nous avons conclu la vente d'un immeuble de bureaux à Sydney et d'un portefeuille de maisons préfabriquées aux États-Unis, et nous avons convenu de vendre deux centres commerciaux au Brésil pour environ 450 M\$. Nous avons également convenu de vendre un actif de logistique à Sydney pour un montant d'environ 330 M\$ AU, soit la plus importante transaction visant un actif de logistique unique jamais conclue en Australie.

Dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, nous avons conclu la vente de la première phase de notre portefeuille d'actifs solaires et éoliens en Inde, ainsi que d'une installation de production et de stockage d'électricité au Royaume-Uni. Nous avons également conclu une entente visant la vente d'une participation additionnelle de 25 % dans l'un de nos portefeuilles d'actifs éoliens aux États-Unis. Dans notre secteur Capital-investissement, nous avons vendu le secteur lié aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

En 2025 et par la suite, à mesure que nous procéderons à des monétisations et à des remboursements de capital aux investisseurs, nous serons en bonne position pour comptabiliser en résultat net un important intéressement aux plus-values réalisé au cours des prochaines années.

**Bilan et situation de trésorerie** – Nous maintenons un bilan qui s'appuie sur une structure du capital prudente et des niveaux élevés de liquidités. À la fin du trimestre, notre capital perpétuel se chiffrait à environ 170 G\$, dont un faible montant correspond à des emprunts généraux à long terme au niveau de la Société. Cette situation nous permet de tirer parti d'occasions de croissance intéressantes, nous protège contre les risques de baisse tout au long des cycles du marché et nous permet de continuer à racheter des actions au moment opportun. Nous avons conclu des financements de plus de 30 G\$ dans l'ensemble de l'entreprise.

Voici quelques faits saillants :

- La Société a émis des billets non garantis de premier rang d'une durée de 30 ans d'un montant de 500 M\$, réalisant ainsi son écart sur 30 ans le plus serré à ce jour. De même, Brookfield Renewable Partners a émis des billets à moyen terme d'un montant de 450 M\$ CA au cours du trimestre, enregistrant son écart le plus serré sur de nouvelles émissions depuis près de 20 ans.
- Dans notre secteur Capital-investissement, nous avons conclu un refinancement selon une valeur accrue par l'intermédiaire de Clarios, notre entreprise de batteries, qui a financé une distribution spéciale de 4,5 G\$ aux actionnaires représentant un multiple réalisé d'environ 1,5 fois sur notre investissement initial, tout en conservant la totalité de notre quote-part de l'entreprise.
- Nous avons émis des obligations d'un montant de 500 M€ par l'intermédiaire de notre FPI d'immeubles de bureaux en Allemagne, un financement de 360 M\$ d'un centre commercial de grande qualité aux États-Unis et des obligations d'un montant d'environ 430 M\$ CA liées à un immeuble de bureaux principal au Canada.
- Dans notre secteur Infrastructures, nous avons conclu des transactions liées à des titres adossés à des actifs de première qualité de 885 M\$ et de 940 M\$ par l'intermédiaire de notre entreprise de centres de données à très grande échelle aux États-Unis et de notre entreprise de centres de données en colocalisation aux États-Unis, respectivement. Ces financements témoignent de la demande continue des prêteurs à l'égard d'occasions liées à la numérisation.

## **NOTRE ENTREPRISE DE SOLUTIONS DE GESTION DE PATRIMOINE EST LE « DERNIER NÉ » DE NOS MOTEURS DE CROISSANCE**

Il y a cinq ans, nous avons créé Brookfield Wealth Solutions (« BWS »). Dès le départ, notre objectif consistait à bâtir une entreprise susceptible de générer un rendement durable des capitaux propres de plus de 15 % tout au long des cycles économiques. Nous cherchons à obtenir des passifs à faible risque et des rendements supplémentaires en tirant parti de nos compétences de base distinctives en matière d'actifs réels afin d'investir une partie du capital dans des titres de créance et de capitaux propres liés à des actifs réels.

Les actifs réels sont des placements idéaux pour les bilans d'assurance parce qu'ils génèrent des flux de trésorerie à long terme protégés contre l'inflation. Nous avons une capacité unique dans ce domaine; notre approche en matière de placement nous permet d'exercer nos activités en maintenant un endettement modéré nous avons financé nos entités d'assurance au moyen de capitaux propres de plus de 11 G\$. Nos sociétés d'exploitation du secteur de l'assurance sont plus solides et leur structure du capital est bien meilleure depuis que nous en sommes propriétaires, et nous prévoyons tirer parti de ces avantages à mesure que nous élargirons la présence de l'entreprise à l'échelle mondiale.

Après avoir connu une croissance grâce à plusieurs acquisitions aux États-Unis au cours des dernières années, nous amorçons maintenant notre expansion à l'échelle internationale. Nous avons récemment obtenu le premier permis pour des activités de transfert du risque lié aux régimes de retraite au Royaume-Uni, soit le premier de ce genre à être accordé depuis 2007, et nous prévoyons faire profiter la région de notre solide expérience en matière de prestation de services aux titulaires de polices. Au Royaume-Uni, au cours de la prochaine décennie, on prévoit que les sociétés procéderont à des transferts du risque lié aux régimes de retraite de plus de 500 G£ aux sociétés d'assurance. Il s'agit là d'un marché clé pour la croissance continue.

L'un de nos grands avantages est notre capacité à tirer parti de l'écosystème de Brookfield, y compris de notre vaste réseau d'occasions de placement. Nous pouvons offrir à nos consortiums d'assureurs des occasions de transactions auxquelles peu d'autres sociétés d'assurance ont accès, notamment l'acquisition de placements dans des actifs réels, y compris des actifs immobiliers, afin d'offrir aux titulaires de contrat et à nos actionnaires des rendements ajustés en fonction du risque attrayants tout au long des cycles économiques.

Les actifs immobiliers sont une catégorie d'actifs très prisée dans l'ensemble du secteur de l'assurance depuis de nombreuses années, et le portefeuille de placements des sociétés d'assurance que nous avons acquises comptait déjà une importante concentration de biens immobiliers. Notre entreprise immobilière compte parmi les plateformes les plus importantes, de la meilleure qualité et les mieux établies au monde. En tant que propriétaires et exploitants, nous avons, au fil des décennies, sélectionné dans notre portefeuille les meilleurs actifs immobiliers du monde. Ces immeubles sont des actifs de prestige dans des villes carrefours et sont exceptionnellement compatibles avec la nature à long terme des passifs d'assurance que nous gérons pour le compte de nos titulaires de polices. Pour ces raisons, nous avons l'intention de transférer lentement certains de ces actifs dans les comptes d'assurance de BWS sans pour autant modifier significativement l'affectation globale au secteur de l'immobilier.

En faisant évoluer le portefeuille immobilier existant vers des biens immobiliers de meilleure qualité, nous positionnons notre entreprise de manière à assurer une croissance continue et un bénéfice ajusté en fonction du risque attrayant. À mesure que nous mettons en œuvre notre stratégie, il est important de noter quelques points clés :

- Brookfield Wealth Solutions (NYSE) : BNT, TSX : BNT) est un titre apparié à celui de BN, ce qui signifie que les titres (BNT et BN) partagent la même valeur économique sous-jacente, soit la valeur globale de Brookfield. Ainsi, il n'y a ni gagnant ni perdant à l'issue des transactions effectuées parce que les actionnaires de BN et de BNT partagent la même valeur économique. Le profil fiscal de l'actionnaire est le seul facteur économique qui différencie la propriété d'un titre ou de l'autre.
- En ce qui concerne nos comptes d'assurance, toutes les transactions sont assujetties à un processus d'examen rigoureux, tant à l'interne qu'à l'externe, qui comprend l'approbation du comité sur les conflits, la validation des prix par des tiers et la surveillance réglementaire. Soyez assurés que nous bâtissons cette entreprise avec une vision à long terme et que, par conséquent, nous préférons pécher par excès de prudence en ce qui a trait aux prix et aux processus liés à nos comptes réglementés.

Notre processus rigoureux permet de s'assurer que ces transactions sont toujours menées avec intégrité et dans des conditions de concurrence normale, et tout ce que nous faisons pour favoriser de façon stratégique la croissance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine reflète notre engagement à long terme envers nos titulaires de polices.

## **L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE EST BIEN LÀ, MAIS N'EN EST QU'À SES BALBUTIEMENTS**

L'intelligence artificielle (l'« IA ») conduira à des avancées remarquables en matière de productivité, et nous commençons tout juste à voir son effet transformateur. En nous basant sur l'évolution d'autres technologies, nous nous attendons à une amélioration constante des logiciels et de l'application de l'IA à la robotique. En d'autres termes, elle améliorera la productivité des entreprises, et bien qu'il soit évident que les grandes sociétés technologiques seront les plus favorisées par ces avancées, ce qui l'est moins, c'est que les entreprises qui appliquent ces technologies de façon judicieuse à leurs activités quotidiennes seront les véritables gagnantes.

À mesure que l'IA progresse et devient plus efficace, les entreprises seront en mesure d'en tirer parti à moindre coût. Nous nous attendons à ce que les entreprises soient bientôt en mesure de créer des modèles adaptés à leurs besoins spécifiques, et entraînés selon leurs propres données, afin d'améliorer de nombreux aspects de leurs activités. Nous tirons déjà parti des avantages de l'IA en matière de productivité au sein des sociétés comprises dans notre portefeuille, particulièrement dans le secteur du capital-investissement, mais ce n'est qu'un début.

Les États-Unis devraient normalement être les premiers à faire des percées en matière d'IA, grâce à leurs politiques promouvant le rapatriement de la production, des chaînes d'approvisionnement et des technologies dans les secteurs clés. Ces initiatives visent à maintenir l'avantage technologique des États-Unis et à consolider leur économie, leurs marchés et leur défense. Les entreprises du secteur industriel investissent massivement dans le rapatriement de leurs processus de fabrication, renforçant ainsi leurs chaînes d'approvisionnement nationales. Nous remarquons de nombreuses occasions intéressantes pour des investisseurs disciplinés comme nous de continuer à fournir les capitaux indispensables pour financer ces initiatives.

Ces occasions liées à l'IA et aux activités industrielles connexes ne se limiteront pas aux États-Unis. Les pays du monde entier ont besoin d'une IA souveraine et cherchent à générer une immense capacité en gigawatts pour soutenir leurs industries. La France, par exemple, a l'intention d'être un chef de file des centres de données en Europe, compte tenu de son excédent d'énergie nucléaire décarbonée, et nous avons annoncé un programme d'investissements dans les infrastructures de 20 G€ pour financer cette construction.

La numérisation demeure un facteur clé des investissements actuels de notre entreprise d'infrastructures, et une forte croissance des centres de données devrait découler des cas d'utilisation actuels et futurs. Nous avons besoin d'un capital considérable pour appuyer cette démarche, et nous sommes bien positionnés pour être un chef de file en matière d'infrastructure d'IA et de numérisation, tout en maintenant notre approche de placement cohérente et disciplinée.

## **LE MONDE A BESOIN DE TOUTE L'ÉNERGIE POSSIBLE**

Les fondamentaux du marché demeurent exceptionnellement solides en ce qui concerne l'énergie. La numérisation, la réindustrialisation et l'électrification alimentent une demande robuste qui dépasse largement l'offre, favorisant les plateformes d'envergure opérationnelle et bien diversifiées comme la nôtre.

En raison de son faible coût ainsi que de sa capacité à être utilisée rapidement sur la plupart des marchés, l'énergie renouvelable demeure la solution la plus viable pour répondre à la demande croissante d'énergie. Malgré le récent effritement de la confiance sur le marché, nous nous attendons à ce que l'important déséquilibre entre l'offre et la demande contribue à isoler les chefs de file du secteur comme nous, qui sommes stratégiquement positionnés pour accroître notre position sur le marché à mesure que la demande d'énergie continue d'augmenter.

Bien que la modification de la politique américaine comporte un certain risque pour le secteur de l'énergie renouvelable, elle présente également une importante occasion. En effet, les mesures prises par la nouvelle administration américaine pour stimuler l'activité industrielle, manufacturière et des centres de données devraient accroître encore davantage la demande d'électricité. Nous sommes d'avis que les perspectives de croissance pour les technologies renouvelables matures à faible coût sont plus prometteuses que jamais, puisque ces technologies joueront un rôle crucial pour répondre à ces besoins croissants en matière de production d'énergie.

À mesure que la demande d'énergie augmente, le développement de solutions de stockage d'énergie sera essentiel pour assurer la capacité de transport et la stabilité du réseau. Il s'agit d'une occasion de placement intéressante pour les investisseurs d'envergure qui ont la capacité de fournir des solutions complètes pour contribuer à l'électrification du réseau mondial d'énergie. La récente panne d'électricité en Espagne et au Portugal souligne la nécessité évidente de mesures visant à assurer la robustesse des infrastructures et la stabilité du réseau. Nous considérons que les imposants systèmes de stockage d'énergie dans des batteries et la production d'énergie décentralisée constituent des aspects de plus en plus importants de la solution, et il s'agit d'un domaine dans lequel nous avons développé et rehaussé nos capacités.

La solide croissance de notre portefeuille d'installations d'énergie renouvelable est étendue et concerne des projets portés par une forte demande de la part de sociétés technologiques mondiales qui investissent des capitaux considérables dans l'aménagement de centres de données afin de favoriser la numérisation et les applications d'IA, ainsi que les occasions découlant du développement de solutions de stockage d'énergie pour contribuer à l'électrification du réseau mondial.

À mesure que la demande d'énergie s'accélère, les plus grands acheteurs d'énergie rechercheront de plus en plus des partenaires crédibles comme nous, qui possèdent l'expertise opérationnelle nécessaire pour répondre à leurs besoins en électricité. Notre équipe, nos capacités et notre accès à du capital à l'échelle mondiale nous permettent d'offrir des solutions évolutives pour toutes les technologies et les régions, ce que peu d'autres peuvent se targuer de pouvoir faire. Pour cette raison, notre position de partenaire de choix parmi tous les principaux intervenants du secteur est incontestable.

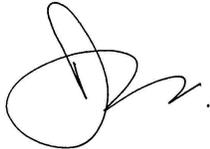
## CONCLUSION

Au fil des décennies, nous avons réussi à traverser de nombreuses périodes d'incertitude. Nous maintenons notre engagement à l'égard de nos principales compétences, soit l'investissement dans des actifs et des entreprises de grande qualité qui génèrent de solides rendements composés des capitaux propres en trésorerie, tout en mettant l'accent sur la protection du capital contre une éventuelle baisse. Notre principal objectif demeure 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,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Bruce Flatt', with a stylized flourish at the end.

Bruce Flatt

Le 8 mai 2025

# RAPPORT DE GESTION

## TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

<b>PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE</b>		Infrastructures.....	47
Aperçu.....	15	Capital-investissement.....	49
<b>PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b>		Immobilier.....	51
Aperçu.....	19	Activités du siège social.....	52
Analyse de l'état du résultat net.....	20	<b>PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE</b>	
Analyse du bilan.....	26	Structure du capital.....	53
Conversion des devises.....	30	Situation de trésorerie.....	57
Dividendes de la société.....	31	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	59
Sommaire des résultats trimestriels.....	32	<b>PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES</b>	
<b>PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS</b>		Méthodes, estimations et jugements comptables.....	60
Mode de présentation.....	35	Déclarations de la direction et contrôles internes.....	62
Sommaire des résultats par secteur opérationnel.....	36	<b>GLOSSAIRE</b> .....	63
Gestion d'actifs.....	38		
Solutions de gestion de patrimoine.....	43		
Énergie renouvelable et transition énergétique.....	44		

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 Renewable Partners L.P., Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts pris en compte dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement, et les émetteurs inclus dans Brookfield Property Group, qui sont pris en compte dans notre secteur Immobilier. Des informations supplémentaires sur leurs entreprises et leurs résultats sont disponibles dans leurs documents publics. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler des fonds de transition énergétique, des fonds liés aux infrastructures, 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 63 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

Des informations supplémentaires sur la société, y compris notre notice annuelle, peuvent être obtenues sur notre site Web, à l'adresse [www.brookfield.com](http://www.brookfield.com), sur le site Web des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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](http://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 intérêt aux plus-values ciblé et l'incidence des acquisitions et des cessions 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 d'activité, y compris les secteurs Gestion d'actifs, Solutions de gestion de patrimoine, Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, 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 induite à ces déclarations prospectives, qui s'appuient uniquement sur l'information dont nous disposons 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 63 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'endettement<sup>1</sup> présenté dans nos états financiers consolidés, une proportion de 6 % seulement est assortie d'un recours contre la Société.

## ✓ Durabilité

Nous nous employons à nous assurer que les 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 »)<sup>1</sup> est la principale mesure de la performance que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

## GESTION D'ACTIFS

Notre **secteur de la gestion d'actifs** représente un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale, avec des actifs sous gestion<sup>1</sup> de plus de 1 billion de dollars au 31 mars 2025 dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, 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 plus importants investisseurs institutionnels 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) stratégies axées sur des instruments perpétuels et iii) stratégies axées sur des instruments liquides<sup>1</sup>. Les produits visés par ces trois stratégies génèrent des honoraires de gestion de base<sup>1</sup> et un intéressement aux plus-values<sup>1</sup> ou des honoraires en fonction du rendement<sup>1</sup> semblables.

Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 73 % dans Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM »)<sup>1, 2</sup>, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles, à notre intéressement aux plus-values ainsi qu'à nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. Nos placements directs comprennent principalement le capital investi dans des fonds vedettes privés immobiliers qui détiennent des actifs et des portefeuilles de grande qualité à fort potentiel opérationnel (« Placements à titre de commanditaire ») dans les catégories des actifs de logistique, des immeubles résidentiels, des biens hôteliers, des immeubles de bureaux, des immeubles de commerce de détail, des biens à bail hypernet, des installations de stockage en libre-service, des résidences pour étudiants et des maisons préfabriquées. Nous investissons également directement dans certains fonds de capital-investissement et de crédit.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.

2. En février 2025, la Société a échangé sa participation dans Brookfield Asset Management ULC contre une participation dans Brookfield Asset Management Ltd. à raison de une pour une. En raison de cette transaction, la Société détient une participation de 73 % dans BAM, qui elle-même détient la totalité de notre entreprise de gestion d'actifs.

## 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. est un fournisseur de solutions de gestion de patrimoine 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 2025, le total des actifs d'assurance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine avait augmenté pour s'établir à 133 G\$ grâce au montage de nouveaux produits de rentes et à de nouvelles transactions de transfert du risque lié aux régimes de retraite au cours du trimestre, et le bénéfice annualisé se chiffrait à 1,7 G\$. Le bénéfice lié à l'écart de placement devrait croître à mesure que nous continuerons de réorienter le portefeuille de placements au fil du temps.

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

## ENTREPRISES D'EXPLOITATION

Sur une base combinée, nous détenons un capital d'environ 42 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.

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

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

Notre **entreprise d'énergie renouvelable et de transition énergétique** détient 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 correspond principalement à notre participation de 46 % dans Brookfield Renewable Partners (« BEP »)<sup>1</sup>, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. Nous concluons également des contrats d'énergie, qui représentent nos accords contractuels avec BEP visant l'achat de l'électricité produite par certaines centrales hydroélectriques en Amérique du Nord à un prix fixe, pour ensuite la revendre, en vertu de contrats ou non.

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

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 de 67 % dans Brookfield Business Partners (« BBU »)<sup>1</sup>, qui est détenue à 42 % directement par l'intermédiaire de la Société, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. La politique de BBU consiste à verser une distribution modeste et à réinvestir la majorité de ses flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO ») dans ses entreprises afin d'en accroître davantage la valeur.

### *Immobilier*

Notre **entreprise immobilière** consiste en une entreprise immobilière mondiale diversifiée qui détient et exploite des immeubles de bureaux de prestige, des immeubles de commerce de détail dominants sur le marché, des hôtels et des immeubles de commerce de détail de luxe en milieu urbain ainsi que des immeubles résidentiels et des maisons unifamiliales.

Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 100 % dans Brookfield Property Group (« BPG »)<sup>1</sup>, qui se compose aujourd'hui d'un portefeuille irremplaçable de propriétés dans des villes carrefours du monde entier (« Immeubles principaux ») et d'un portefeuille conçu pour maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (« Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement »), y compris notre capital investi dans notre entreprise résidentielle 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 63.

# 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 2024, 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 pour la période sont conformes à ceux décrits dans notre rapport annuel de 2024.

### APERÇU

Au cours du trimestre considéré, le bénéfice net a été favorisé par le maintien de la cadence de la mobilisation de capitaux et les importants investissements de capitaux de notre entreprise de gestion d'actifs, par le fort rendement des placements et la croissance des actifs d'assurance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, et par la stabilité et la résilience des flux de trésorerie de nos entreprises d'exploitation.

Le bénéfice net s'est chiffré à 215 M\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 73 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,02 \$ par action) et un montant de 142 M\$ est attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

La diminution de 304 M\$ du bénéfice net par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle principalement des facteurs suivants :

- la croissance selon les biens comparables<sup>1</sup>, qui découle principalement des produits liés à l'inflation et des initiatives de croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique et du début de contrats de location et de la hausse des loyers au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux dans notre secteur Immobilier;
- une augmentation des autres produits et profits de 348 M\$ découlant principalement de l'augmentation des profits à la cession dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement;
- la comptabilisation d'avantages fiscaux par notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement; facteurs plus que contrebalancés par :
- une diminution de 1,0 G\$ des variations de la juste valeur, principalement liée à l'absence du profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses compris dans les résultats du trimestre correspondant de l'exercice précédent dans notre secteur Infrastructures, ainsi qu'à une diminution des évaluations de notre intérêt lié aux actifs financiers d'une entreprise de télécommunications en Europe dans notre secteur Capital-investissement;
- une diminution de 167 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, notre quote-part de l'augmentation de la valeur de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux dans notre secteur Immobilier ayant été plus que contrebalancée par les variations de l'évaluation à la valeur de marché liées aux réserves d'assurance au sein de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine;
- une hausse des charges d'intérêts de 33 M\$, dont une tranche de 254 M\$ a trait à des refinancements selon une valeur accrue au niveau de l'actif et une tranche de 6 M\$ tient à l'augmentation des taux sur les emprunts généraux, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence de cessions de 188 M\$ et de la baisse de 39 M\$ des taux d'intérêt sur la dette à taux variable;
- une augmentation de 102 M\$ de la charge d'impôt par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement liée à la décomptabilisation d'actifs d'impôt différé.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient aux actifs acquis, déduction faite des passifs. D'autres hausses ont été enregistrées relativement aux projets d'investissement mis en service pris en compte dans la base tarifaire, principalement dans notre secteur Infrastructures, et à l'incidence favorable de la conversion des devises dans tous nos secteurs. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la déconsolidation à la cession partielle de Brookfield India Real Estate Trust (la « FPI en Inde ») au sein de nos placements à titre de commanditaire compris dans notre secteur Gestion d'actifs, qui est maintenant comptabilisée dans nos placements mis en équivalence, ainsi que par les cessions de certains actifs, principalement dans notre secteur Capital-investissement.

## ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

	<b>2025</b>	2024	Variation
Produits.....	<b>17 944 \$</b>	22 907 \$	(4 963) \$
Coûts directs <sup>1</sup> .....	<b>(13 450)</b>	(19 046)	5 596
Autres produits et profits.....	<b>588</b>	240	348
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	<b>519</b>	686	(167)
Charges			
Intérêts.....			
Emprunts généraux.....	<b>(179)</b>	(173)	(6)
Emprunts sans recours.....	<b>(3 982)</b>	(3 955)	(27)
Charges générales.....	<b>(18)</b>	(17)	(1)
Variations de la juste valeur.....	<b>(824)</b>	158	(982)
Charge d'impôt.....	<b>(383)</b>	(281)	(102)
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>215</b>	519	(304)
Déduire : bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.....	<b>(142)</b>	(417)	275
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires</b> .....	<b>73 \$</b>	102 \$	(29) \$
<b>Bénéfice net par action</b> .....	<b>0,02 \$</b>	0,04 \$	(0,02) \$

1. Les coûts directs comprennent une dotation aux amortissements de 2,5 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (2024 - 2,5 G\$).

### Trimestres clos les 31 mars

Les produits se sont établis à 17,9 G\$ pour le trimestre, en baisse de 5,0 G\$, ou 22 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des produits attribuable au début de contrats de location et à la hausse des loyers d'immeubles principaux dans notre secteur Immobilier;
- l'augmentation de l'apport de notre secteur Infrastructures attribuable à la croissance interne découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire, ainsi que l'apport de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique attribuable à la mise en service de projets d'aménagement récents; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'absence d'apport attribuable aux cessions récentes, principalement notre entreprise de carburants pour véhicules routiers dans notre secteur Capital-investissement, qui a été vendue au troisième trimestre de 2024.

Pour plus de renseignements sur l'incidence des acquisitions et cessions récentes sur les produits et le bénéfice net, se reporter à la page 22.

Les coûts directs ont diminué de 5,6 G\$ pour s'établir à 13,5 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'incidence de la vente de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au troisième trimestre de 2024 ainsi que de la diminution des coûts directs de notre entreprise de stockage d'énergie évolué en raison de la comptabilisation d'avantages fiscaux dans notre secteur Capital-investissement; facteur partiellement contrebalancé par :
- la hausse des coûts découlant de l'inflation et de la croissance interne dans notre secteur Infrastructures;
- la hausse des coûts directs découlant des récentes acquisitions, principalement dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures.

Les autres produits et profits ont diminué de 348 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des profits à la cession découlant de la vente de nos conduites de transport de gaz naturel 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.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 167 M\$, notre quote-part de l'augmentation de la valeur de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis au sein notre portefeuille d'immeubles principaux dans notre secteur Immobilier ayant été plus que contrebalancée par les variations de l'évaluation à la valeur de marché liées aux réserves d'assurance dans notre secteur Solutions de gestion de patrimoine.

Les charges d'intérêts de 4,2 G\$, dont une tranche de 4,0 G\$ a trait à du financement sans recours, ont augmenté de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des emprunts additionnels liés aux acquisitions et des refinancements, principalement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions et de la baisse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Nous avons comptabilisé une diminution de la juste valeur de 824 M\$, comparativement à des profits de 158 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par :

- un profit à la déconsolidation de la FPI en Inde dans nos placements à titre de commanditaire; facteur plus que contrebalancé par :
- l'absence du profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses compris dans les résultats du trimestre correspondant de l'exercice précédent dans notre secteur Infrastructures;
- une diminution des évaluations de notre intérêt lié aux actifs financiers d'une entreprise de télécommunications en Europe dans notre secteur Capital-investissement;
- les coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale et de notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures;
- les coûts de transaction et de restructuration relatifs aux acquisitions dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Capital-investissement.

Se reporter aux pages 23 à 25 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 383 M\$ pour le trimestre, comparativement à 281 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation de la charge d'impôt exigible au cours du trimestre considéré.

## ACQUISITIONS ET CESSIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Bénéfice net (perte nette)
Énergie renouvelable et transition énergétique .....	182 \$	(10) \$	(139) \$	(37) \$
Infrastructures .....	321	(88)	(29)	(10)
Capital-investissement .....	142	(12)	(5 061)	31
Immobilier et autres .....	113	73	(123)	25
	<u>758 \$</u>	<u>(37) \$</u>	<u>(5 352) \$</u>	<u>9 \$</u>

### ACQUISITIONS

Les récentes acquisitions ont fourni un apport de 758 M\$ aux produits et ont contribué aux résultats pour une perte nette de 37 M\$ au cours du trimestre considéré.

#### *Énergie renouvelable et transition énergétique*

Les récentes acquisitions dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont fourni un apport de 182 M\$ aux produits et ont contribué aux résultats pour une perte nette de 10 M\$. Ces apports découlent principalement de l'acquisition d'un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France au quatrième trimestre de 2024.

#### *Infrastructures*

Les récentes acquisitions ont fourni un apport de 321 M\$ aux produits et ont contribué aux résultats pour une perte nette de 88 M\$. Ces apports découlent principalement de notre acquisition d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde au troisième trimestre de 2024.

#### *Capital-investissement*

Les récentes acquisitions ont fourni un apport de 142 M\$ aux produits et ont contribué aux résultats pour une perte nette de 12 M\$. Ces apports découlent principalement de notre acquisition d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique au premier trimestre de 2025.

#### *Immobilier*

Les acquisitions récentes ont fourni des apports de 113 M\$ et de 73 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement, en raison principalement de nos acquisitions de portefeuilles d'immeubles résidentiels et d'un portefeuille de résidences pour étudiants aux États-Unis au second semestre de 2024.

### CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits de 5,4 G\$ et une hausse du bénéfice net de 9 M\$ au cours du trimestre considéré, en raison principalement de la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au troisième trimestre de 2024 dans notre secteur Capital-investissement.

## VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	<b>2025</b>	2024	Variation
Immeubles de placement .....	<b>(115) \$</b>	87 \$	(202) \$
Produits liés aux transactions, déduction faite des charges .....	<b>72</b>	428	(356)
Contrats financiers .....	<b>90</b>	57	33
Charges pour perte de valeur et correction de valeur .....	<b>(346)</b>	(73)	(273)
Autres variations de la juste valeur .....	<b>(525)</b>	(341)	(184)
Total des variations de la juste valeur .....	<b>(824) \$</b>	158 \$	(982) \$

### IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées en résultat net. Nous présentons les immeubles de placement conformément à notre stratégie visant à maintenir un portefeuille irremplaçable d'immeubles de prestige dans des villes carrefours (les « immeubles principaux »), à maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (les « immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ») ou à réinvestir le capital des fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs (les « placements à titre de commanditaire »).

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	<b>2025</b>	2024	Variation
Placements directs du secteur Gestion d'actifs – placements immobiliers à titre de commanditaire .....	<b>(3) \$</b>	194 \$	(197) \$
Immobilier – immeubles principaux .....	<b>29</b>	72	(43)
Immobilier – immeubles destinés à la transition et à l'aménagement .....	<b>(164)</b>	(183)	19
Autres immeubles de placement .....	<b>23</b>	4	19
	<b>(115) \$</b>	87 \$	(202) \$

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 3 M\$ des évaluations est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- les hausses de la juste valeur au sein de nos portefeuilles de résidences pour aînés en Australie et de résidences pour étudiants en Europe en raison de la révision des hypothèses relatives au marché;
- l'augmentation des évaluations au sein de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux et de la FPI en Inde en raison de la vigueur des marchés de la location; facteurs plus que contrebalancés par :
- la diminution 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.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation de 194 M\$ des évaluations a principalement trait à la hausse des évaluations au sein de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux et de la FPI en Inde en raison de la hausse des taux d'occupation, et aux hausses de la juste valeur de nos portefeuilles d'immeubles à usage mixte à Shanghai et d'immeubles de bureaux au Brésil en raison de la révision des hypothèses relatives au marché.

#### *Immeubles principaux*

L'augmentation de 29 M\$ des évaluations est principalement attribuable à la hausse des flux de trésorerie liés à certains immeubles de bureaux aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

L'augmentation de 72 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable à l'augmentation des flux de trésorerie liés à certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

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

La diminution de 164 M\$ des évaluations est principalement attribuable à la révision des hypothèses relatives au marché et à l'augmentation du taux de capitalisation de certains immeubles de bureaux aux États-Unis.

La diminution de 183 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient principalement à la baisse des hypothèses relatives à la croissance des loyers pour certains immeubles de bureaux aux États-Unis et à l'augmentation des taux d'actualisation et de capitalisation de certains immeubles de bureaux au Canada et en Australie.

## **Produits liés aux transactions, déduction faite des charges**

Les produits liés aux transactions, déduction faite des charges, ont totalisé 72 M\$ pour le trimestre. Ce résultat tient principalement à un profit à la déconsolidation de la FPI en Inde au sein de nos placements à titre de commanditaire, partiellement contrebalancé par les coûts de transaction et de restructuration relatifs aux acquisitions dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Capital-investissement.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les produits liés aux transactions, déduction faite des charges, de 428 M\$ tiennent principalement à un profit résultant de l'acquisition à des conditions avantageuses de notre entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord dans notre secteur Infrastructures, facteur partiellement contrebalancé par les coûts de transaction et de restructuration relatifs aux acquisitions, déduction faite des cessions, dans notre secteur Capital-investissement.

## **Contrats financiers**

Les hausses de 90 M\$ de l'évaluation à la valeur de marché des contrats financiers pour le trimestre tiennent principalement aux profits liés à la valeur de marché sur les avantages fiscaux dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, 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 renouvelable et transition énergétique et Capital-investissement.

L'augmentation de 57 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable aux profits liés à la valeur de marché sur les contrats dérivés liés à l'énergie et les contrats d'électricité dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

## **Charges pour perte de valeur et correction de valeur**

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur de 346 M\$ pour le trimestre ont principalement trait à une diminution des évaluations de notre intérêt lié aux actifs financiers d'une entreprise de télécommunications en Europe dans notre secteur Capital-investissement, et à l'utilisation, au moment de leur comptabilisation, d'avantages fiscaux de notre actif d'énergie renouvelable en Espagne dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur de 73 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent ont trait à diverses charges non récurrentes dans tous les secteurs.

## **Autres variations de la juste valeur**

La diminution de 525 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du trimestre 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 notre installation 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.

La diminution de 341 M\$ des autres variations de la juste valeur pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent a principalement trait aux variations de l'évaluation à la valeur de marché de la quote-part des participations ne donnant pas le contrôle des profits sur évaluation de la FPI en Inde au sein de nos placements à titre de commanditaire et aux coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale dans notre secteur Infrastructures.

## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 383 M\$ pour le trimestre (2024 – 281 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 542 M\$ (2024 – 325 M\$) et une économie d'impôt différé de 159 M\$ (2024 – 44 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	Trimestres		
	2025	2024	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi.....	26 %	26 %	— %
(Diminution) augmentation du taux découlant des éléments suivants :			
Tranche des profits assujettie à des taux d'imposition différents.....	(29)	(29)	—
Perte imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.....	33	25	8
Décomptabilisation (comptabilisation) d'actifs d'impôt différé.....	10	(15)	25
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales du trimestre considéré.....	28	9	19
Charges non déductibles.....	3	10	(7)
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents.....	6	6	—
Crédit d'impôt à l'investissement et à la production.....	(16)	—	(16)
Autres.....	3	3	—
Taux d'imposition effectif.....	<b>64 %</b>	<b>35 %</b>	<b>29 %</b>

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, 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 diminution de 29 % de notre taux d'imposition effectif.

Bon nombre de nos activités sont détenues par des entités intermédiaires partiellement détenues telles que des partenariats, et tout passif d'impôt est engagé par les investisseurs au lieu de l'entité. Par conséquent, même si notre bénéfice consolidé comprend les pertes attribuables aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans ces entités, nos charges d'impôt consolidées ne comprennent que notre quote-part de l'économie d'impôt connexe. Autrement dit, nous consolidons la totalité des pertes de ces entités, mais seulement notre quote-part de l'économie d'impôt connexe, ce qui a donné lieu à une augmentation de 33 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

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 10 % pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

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 28 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

Certaines charges n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt, ce qui a donné lieu à une augmentation de notre taux d'imposition effectif de 3 % pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

Nous exerçons nos activités dans des pays affichant des taux d'imposition distincts qui diffèrent pour la plupart de notre taux d'imposition national prévu par la loi et nous tirons également parti d'incitatifs fiscaux mis en place par divers pays afin de favoriser l'activité économique. Les écarts entre les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une augmentation de 6 % de notre taux d'imposition effectif au cours du trimestre clos le 31 mars 2025. L'écart varie d'une période à l'autre selon l'importance relative du bénéfice ou de la perte enregistré dans chaque pays.

Au cours du trimestre, notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique 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 16 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

## ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire des états de la situation financière de la société au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024.

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024  
(EN MILLIONS)

	2025	2024	Variation
<b>Actif</b>			
Immobilisations corporelles .....	152 908 \$	153 019 \$	(111) \$
Immeubles de placement .....	95 960	103 665	(7 705)
Placements mis en équivalence .....	69 405	68 310	1 095
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	12 437	15 051	(2 614)
Débiteurs et autres actifs .....	30 503	30 218	285
Immobilisations incorporelles .....	37 219	36 072	1 147
Goodwill .....	37 024	35 730	1 294
Autres actifs .....	56 121	48 359	7 762
<b>Total de l'actif .....</b>	<b>491 577 \$</b>	<b>490 424 \$</b>	<b>1 153 \$</b>
<b>Passif</b>			
Emprunts généraux .....	14 607 \$	14 232 \$	375 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées .....	231 257	220 560	10 697
Autres passifs financiers non courants .....	28 252	30 136	(1 884)
Autres passifs .....	58 531	60 113	(1 582)
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres privilégiés .....	4 103	4 103	—
Participations ne donnant pas le contrôle .....	113 667	119 406	(5 739)
Capitaux propres ordinaires .....	41 160	41 874	(714)
<b>Total des capitaux propres .....</b>	<b>158 930</b>	<b>165 383</b>	<b>(6 453)</b>
	<b>491 577 \$</b>	<b>490 424 \$</b>	<b>1 153 \$</b>

### 31 mars 2025 par rapport au 31 décembre 2024

Au 31 mars 2025, le total de l'actif se chiffrait à 491,6 G\$, en hausse de 1,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. La hausse tient aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, essentiellement dans nos secteurs Immobilier et Capital-investissement, et à l'incidence favorable de la conversion des devises depuis le début de l'exercice. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la déconsolidation de la FPI en Inde au sein de nos placements à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs et par les amortissements de nos actifs.

Les immobilisations corporelles ont diminué de 111 M\$, en raison principalement des éléments suivants :

- des acquisitions et des entrées de 3,5 G\$, qui comprennent des investissements dans des projets d'aménagement dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et l'acquisition d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique dans notre secteur Capital-investissement;
- l'incidence favorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 2,1 G\$ attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies, essentiellement dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique; facteurs plus que contrebalancés par :
- des cessions et des actifs reclassés comme détenus en vue de la vente de 3,9 G\$ principalement dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- l'amortissement de 1,8 G\$ au cours du trimestre.

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 2025, le solde avait diminué de 7,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2024 en raison surtout des facteurs suivants :

- les entrées de 2,6 G\$ découlant principalement de l'acquisition d'un portefeuille de maisons locatives unifamiliales aux États-Unis au sein de nos placements à titre de commanditaire, qui sont compris dans notre secteur Gestion d'actifs;
- l'incidence favorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 924 M\$ attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies; facteurs plus que contrebalancés par :
- le reclassement de certains actifs dans les actifs détenus en vue de la vente d'un montant de 7,3 G\$, lesquels se rapportent principalement au transfert dans les actifs détenus en vue de la vente de certaines résidences pour aînés et résidences pour étudiants dans nos placements à titre de commanditaire;
- l'incidence de 3,6 G\$ de la déconsolidation de la FPI en Inde dans nos placements à titre de commanditaire.

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 1,1 G\$ pour s'établir à 69,4 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- les entrées, déduction faite des cessions, de 1,4 G\$;
- notre quote-part du bénéfice global de 255 M\$;
- l'incidence favorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 435 M\$ attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions reçues et les remboursements de capital de 984 M\$.

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 2,6 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.

Nos immobilisations incorporelles et notre goodwill ont augmenté de 1,1 G\$ et de 1,3 G\$, respectivement, principalement en raison de l'acquisition d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique dans notre secteur Capital-investissement et de l'incidence favorable de la conversion des devises dans l'ensemble de nos entreprises.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. L'augmentation de 7,8 G\$ découle principalement des éléments suivants :

- une augmentation de 3,3 G\$ des actifs détenus en vue de la vente principalement attribuable au classement dans les actifs détenus en vue de la vente de certaines résidences pour aînés et résidences pour étudiants au sein de nos placements à titre de commanditaire;
- une augmentation de 4,1 G\$ des autres actifs financiers principalement attribuable aux dépôts à terme de notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation de 129 M\$ des actifs d'impôt différé découlant de la comptabilisation d'avantages fiscaux de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement;
- une augmentation de 248 M\$ des stocks découlant de l'acquisition d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et de la hausse des volumes de stocks de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement.

Les emprunts généraux ont augmenté de 375 M\$, principalement en raison de l'émission d'obligations de 30 ans d'un montant de 500 M\$ et des émissions de papier commercial tout au long du dernier trimestre, partiellement contrebalancées par le remboursement de billets à terme venant à échéance.

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 10,7 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 et Capital-investissement.

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 1,9 G\$ est principalement attribuable à une baisse des obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales en raison de la déconsolidation de la FPI en Inde dans nos placements à titre de commanditaire.

Les autres passifs se composent de la tranche courante des créiteurs, des passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente et des passifs d'impôt différé. La diminution de 1,6 G\$ tient principalement à une baisse de la tranche courante des créiteurs 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 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période .....	<b>41 874 \$</b>
Variations au cours de la période	
Bénéfice net .....	<b>73</b>
Autres éléments de bénéfice global .....	<b>162</b>
Dividendes sur actions ordinaires .....	<b>(138)</b>
Dividendes sur actions privilégiées .....	<b>(40)</b>
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres .....	<b>(513)</b>
Changements de participation et autres .....	<b>(258)</b>
	<u><b>(714)</b></u>
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période .....	<u><b>41 160 \$</b></u>

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 714 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2025 pour s'établir à 41,2 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 73 M\$ et d'autres éléments de bénéfice global attribuables aux actionnaires de 162 M\$ principalement liés à la conversion des devises; facteur plus que contrebalancé par :
- des distributions de 178 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 513 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 2025;
- des changements de participation et autres de 258 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 2025.

## PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

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

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024  
(EN MILLIONS)

	<b>2025</b>	2024
Brookfield Asset Management .....	<b>2 254 \$</b>	2 269 \$
Brookfield Renewable .....	<b>29 965</b>	32 635
Brookfield Infrastructure .....	<b>27 627</b>	27 651
Brookfield Business Partners .....	<b>12 938</b>	15 429
Brookfield Property Group .....	<b>25 364</b>	25 725
Autres participations .....	<b>15 519</b>	15 697
	<b>113 667 \$</b>	119 406 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué de 5,7 G\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, en raison principalement des facteurs suivants :

- les distributions, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres, de 3,5 G\$ principalement liées à une distribution spéciale par notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement;
- des changements de participation de 3,3 G\$ principalement attribuables à l'acquisition du reste des participations ne donnant pas le contrôle dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

## 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 contrats financiers pour ajuster le degré d'exposition. Le tableau suivant illustre les taux de change les plus importants qui ont une incidence sur nos activités.

	Cours du change au comptant à la fin de la période			Taux moyen		
	2025	2024	Appréciation (dépréciation) par rapport au dollar américain	2025	2024	Appréciation (dépréciation) par rapport au dollar américain
AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS						
Dollar australien.....	<b>0,6247</b>	0,6188	1 %	<b>0,6277</b>	0,6578	(5) %
Real brésilien <sup>1</sup> .....	<b>5,7438</b>	6,1920	8 %	<b>5,8514</b>	4,9505	(15) %
Livre sterling.....	<b>1,2918</b>	1,2516	3 %	<b>1,2603</b>	1,2683	(1) %
Dollar canadien.....	<b>0,6950</b>	0,6953	— %	<b>0,6970</b>	0,7418	(6) %
Peso colombien <sup>1</sup> .....	<b>4 182,9</b>	4 405,8	5 %	<b>4 183,6</b>	3 919,6	(6) %
Euro.....	<b>1,0816</b>	1,0353	4 %	<b>1,0527</b>	1,0859	(3) %

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

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2024 pour la plupart de nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain. Au 31 mars 2025, nos capitaux propres ordinaires de 41,2 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 60 % (31 décembre 2024 – 64 %); livre sterling – 12 % (31 décembre 2024 – 12 %); dollar australien – 5 % (31 décembre 2024 – 3 %); dollar canadien – 5 % (31 décembre 2024 – 2 %); real brésilien – 5 % (31 décembre 2024 – 4 %); euro – 6 % (31 décembre 2024 – 8 %); et autres monnaies – 7 % (31 décembre 2024 – 7 %).

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	2025	2024	Variation
Dollar australien.....	<b>53 \$</b>	(358) \$	411 \$
Real brésilien.....	<b>445</b>	(471)	916
Livre sterling.....	<b>431</b>	(107)	538
Dollar canadien.....	<b>21</b>	(278)	299
Peso colombien.....	<b>410</b>	(30)	440
Euro.....	<b>701</b>	(450)	1 151
Autres.....	<b>453</b>	(244)	697
Total de l'écart de change cumulé.....	<b>2 514</b>	(1 938)	4 452
Couvertures de change <sup>1</sup> .....	<b>(939)</b>	758	(1 697)
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change..	<b>1 575 \$</b>	(1 180) \$	2 755 \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires.....	<b>403 \$</b>	(254) \$	657 \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....	<b>1 172</b>	(926)	2 098
	<b>1 575 \$</b>	(1 180) \$	2 755 \$

1. Comprend une économie d'impôt différé de 40 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (2024 – charge de 8 M\$).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, 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 1,6 G\$. Cette fluctuation est attribuable à la hausse des taux à la fin de la période pour la plupart des monnaies par rapport au dollar américain.

Nous cherchons à couvrir le risque de change lorsque le coût connexe est raisonnable. En raison des coûts historiques 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 plus faibles au 31 mars 2025.

## DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des premiers trimestres de 2025, de 2024 et de 2023 sont présentés dans le tableau suivant.

	Distribution par titre		
	2025	2024	2023
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B <sup>1</sup> (actions de catégories A et B).....	<b>0,09 \$</b>	0,08 \$	0,07 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2.....	<b>0,17</b>	0,23	0,21
Série 4.....	<b>0,17</b>	0,23	0,21
Série 13.....	<b>0,17</b>	0,23	0,21
Série 17.....	<b>0,21</b>	0,22	0,22
Série 18.....	<b>0,21</b>	0,22	0,22
Série 24.....	<b>0,14</b>	0,15	0,15
Série 26.....	<b>0,17</b>	0,18	0,18
Série 28.....	<b>0,20</b>	0,21	0,21
Série 30.....	<b>0,27</b>	0,28	0,28
Série 32 <sup>2</sup> .....	<b>0,29</b>	0,31	0,23
Série 34 <sup>3</sup> .....	<b>0,27</b>	0,21	0,21
Série 36.....	<b>0,21</b>	0,22	0,22
Série 37.....	<b>0,21</b>	0,23	0,23
Série 38.....	<b>0,16</b>	0,17	0,16
Série 40 <sup>4</sup> .....	<b>0,25</b>	0,19	0,19
Série 42.....	<b>0,14</b>	0,15	0,15
Série 44.....	<b>0,22</b>	0,23	0,23
Série 46.....	<b>0,23</b>	0,25	0,25
Série 48.....	<b>0,27</b>	0,29	0,29
Série 51.....	<b>0,21</b>	0,29	0,26
Série 52.....	<b>0,11</b>	0,11	0,11

1. Actions à droit de vote restreint de catégorie B (« actions de catégorie B »).
2. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> octobre 2023.
3. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> avril 2024.
4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> octobre 2024.

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 au sein de 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 au sein de nos 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 les acquisitions, la monétisation et les pertes de valeur.

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

	2025		2024				2023	
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)								
Produits.....	<b>17 944 \$</b>	19 426 \$	20 623 \$	23 050 \$	22 907 \$	24 518 \$	24 441 \$	23 668 \$
Bénéfice net (perte nette) .....	<b>215</b>	101	1 518	(285)	519	3 134	35	1 512
Bénéfice net attribuable aux actionnaires .....	<b>73</b>	432	64	43	102	699	230	81
Par action								
- dilué .....	<b>0,02 \$</b>	0,25 \$	0,01 \$	0,00 \$	0,04 \$	0,42 \$	0,12 \$	0,03 \$
- de base .....	<b>0,02</b>	0,26	0,01	0,00	0,04	0,43	0,12	0,03

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)	2025		2024				2023	
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Variations de la juste valeur .....	<b>(824) \$</b>	(1 759) \$	(166) \$	(753) \$	158 \$	(1 326) \$	(170) \$	62 \$
Impôt sur le résultat .....	<b>(383)</b>	(259)	(138)	(304)	(281)	(87)	(241)	(409)
Incidence nette .....	<b>(1 207) \$</b>	(2 018) \$	(304) \$	(1 057) \$	(123) \$	(1 413) \$	(411) \$	(347) \$

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 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 conduites de transport de gaz naturel 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 au sein de 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 Solution 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 immobiliers à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs. La diminution du bénéfice net par rapport au trimestre précédent 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 destinés à la transition et à l'aménagement 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.
- Au premier 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 déconsolidation de notre entreprise de services de technologie nucléaire et de la baisse des volumes au sein de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse de l'apport de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique découlant de l'acquisition d'un portefeuille d'installations d'énergie renouvelable aux États-Unis. La baisse du bénéfice net pour le trimestre tient principalement à la diminution des profits à la cession par rapport au trimestre précédent.

- Au quatrième trimestre de 2023, les produits sont demeurés à un niveau comparable à celui du trimestre précédent. Le bénéfice net a augmenté par rapport au trimestre précédent en raison des profits liés à la cession de notre entreprise de services de technologie nucléaire, partiellement contrebalancés par les diminutions de la juste valeur dans notre secteur Immobilier.
- Au cours du troisième trimestre de 2023, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes, principalement dans notre secteur Infrastructures. Le bénéfice net ne tient pas compte de profits à la cession non récurrents comptabilisés au trimestre précédent dans notre secteur Infrastructures et reflète les diminutions de la juste valeur comptabilisées à l'égard de nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement dans notre secteur Immobilier.
- Au cours du deuxième trimestre de 2023, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de nos entreprises d'exploitation et des récentes acquisitions. La hausse du bénéfice net pour le trimestre par rapport au trimestre précédent tient principalement aux profits à la cession 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 principalement notre performance opérationnelle au moyen du BD. Pour évaluer de façon plus approfondie la performance opérationnelle du secteur Gestion d'actifs, nous présentons également l'intéressement aux plus-values latent<sup>1</sup> qui correspond à l'intéressement aux plus-values provenant des variations latentes de la juste valeur de nos fonds privés, déduction faite de l'intéressement aux plus-values réalisé<sup>1</sup>. Le bénéfice d'exploitation net (le « BEN »)<sup>1</sup> est la principale mesure de la performance de notre secteur Immobilier, et les flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO »)<sup>1</sup> constituent la mesure utilisée pour nos autres secteurs opérationnels. Nous 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 investi<sup>1</sup> attribué à un secteur en particulier, et nous les utilisons de manière interchangeable avec les capitaux propres ordinaires par secteur.

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

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion des fonds privés à long terme, des stratégies axées sur des instruments perpétuels et des stratégies axées sur des instruments liquides, en notre nom et en celui de nos investisseurs. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives<sup>1</sup> et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement<sup>1</sup>, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values<sup>1</sup>. 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, un fournisseur de solutions de gestion de patrimoine 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 Énergie renouvelable et transition énergétique comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens et de parcs solaires commerciaux, ainsi que des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.
- iv) Le secteur Infrastructures comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian et aux données.
- v) Le secteur Capital-investissement vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation dans les secteurs des services commerciaux et des activités industrielles.
- vi) Le secteur Immobilier comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement (y compris les immeubles destinés à l'aménagement résidentiel).
- vii) Le secteur Activités du siège social comprend le placement de la trésorerie et des actifs financiers ainsi que la gestion du levier financier de la société, y compris les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés, qui financent une partie du capital investi dans nos autres activités. Certaines charges générales, notamment celles liées aux technologies et à l'exploitation, sont 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 63.

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

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

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

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	BD <sup>1,2</sup>			FTO <sup>1,2</sup> /BEN <sup>1,2</sup>			Capitaux propres ordinaires		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Gestion d'actifs.....	<b>880 \$</b>	838 \$	42 \$				<b>17 266 \$</b>	17 338 \$	(72) \$
Solutions de gestion de patrimoine <sup>3</sup> .....	<b>430</b>	273	157				<b>10 617</b>	10 872	(255)
Entreprises d'exploitation.....									
Énergie renouvelable et transition énergétique.....				<b>141 \$</b>	91 \$	50 \$	<b>4 308</b>	4 485	(177)
Infrastructures.....				<b>183</b>	142	41	<b>2 148</b>	2 202	(54)
Capital-investissement.....				<b>142</b>	217	(75)	<b>1 917</b>	1 879	38
Immobilier.....				<b>792</b>	827	(35)	<b>24 085</b>	23 085	1 000
Activités du siège social.....				<b>(170)</b>	(213)	43	<b>(19 181)</b>	(17 987)	(1 194)
Total.....	<b>1 549 \$</b>	1 216 \$	333 \$				<b>41 160 \$</b>	41 874 \$	(714) \$

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 Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social.
2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.
3. Les capitaux propres de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un bénéfice d'exploitation distribuable de 2,9 G\$ conservé par l'entreprise et des fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché sur notre portefeuille de placements et nos réserves.

Au cours du trimestre, nous avons généré de solides résultats, le BD s'étant établi à 1,5 G\$. Le BD avant les montants réalisés<sup>1</sup> s'est chiffré à 1,3 G\$ pour le trimestre, une augmentation de 300 M\$, ou 30 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation tient principalement au maintien de la cadence de la mobilisation de capitaux et aux importants investissements de capitaux dans notre secteur Gestion d'actifs, au fort rendement des placements et à la croissance des actifs d'assurance dans notre secteur Solutions de gestion de patrimoine, et aux flux de trésorerie stables et résilient de nos entreprises d'exploitation.

Le BD de notre secteur Gestion d'actifs s'est chiffré à 880 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 cadence élevée de la mobilisation de capitaux dans nos stratégies de fonds vedettes et de fonds complémentaires, et du capital investi au sein de nos stratégies de fonds privés. Les capitaux générant des honoraires<sup>1</sup> ont augmenté de 90 G\$, ou 20 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a favorisé la croissance du bénéfice tiré des honoraires<sup>1</sup>. Le BD de notre secteur Gestion d'actifs comprend les distributions de nos placements directs qui se sont chiffrées à 224 M\$ au cours du trimestre considéré.

Le BD de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine s'est chiffré à 430 M\$, soit une augmentation de 157 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance soutenue et du rendement des placements des actifs d'assurance. Au 31 mars 2025, le total des actifs d'assurance de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine se chiffrait à 133 G\$.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.

Les FTO du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 50 M\$, principalement en raison de la croissance découlant de la mise en service d'actifs en cours d'aménagement au sein de notre portefeuille, des apports de la production accrue de l'ensemble de nos actifs éoliens et des conditions hydrologiques favorables en Amérique latine, des acquisitions nettes et des résultats favorables liés à nos contrats d'énergie. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'affaiblissement des conditions hydrologiques en Amérique du Nord et par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

Les FTO du secteur Infrastructures ont augmenté de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats de l'ensemble de nos entreprises, de la mise en service de projets d'investissement dans le cadre de nos activités liées aux services publics et aux données, des acquisitions nettes et des profits à la cession découlant de la vente de nos conduits de transport de gaz naturel au Mexique. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours, ainsi que par l'incidence du change.

Les FTO du secteur Capital-investissement ont diminué de 75 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence de la réduction de notre participation directe dans BBU<sup>1</sup>, les FTO ont augmenté de 9 M\$, principalement en raison de la croissance selon les biens comparables liée à l'exécution commerciale de nos entreprises, de la comptabilisation d'avantages fiscaux par notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans le cadre des activités industrielles, ainsi que d'un profit à la vente des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier dans le cadre de la prestation des services d'infrastructures. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par des retenues d'impôt associées à une distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, ainsi que par l'absence de résultats du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit des profits à la cession enregistrés dans le cadre de la prestation de nos services commerciaux et de nos activités industrielles et une distribution non récurrente effectuée par notre entreprise de divertissement.

La solide performance de notre portefeuille d'immeubles principaux a donné lieu à une croissance du BEN des immeubles principaux selon les biens comparables de 3 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BEN a diminué de 35 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la croissance du BEN des immeubles 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 résidentielle en Amérique du Nord.

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 714 M\$ pour s'établir à 41,2 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les changements de participation ont été plus que contrebalancés par les rachats d'actions, déduction faite des émissions, par l'incidence du change, par les fluctuations latentes de l'évaluation à la valeur de marché des couvertures et par les distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Se reporter à la partie 2 – Examen des résultats financiers consolidés pour plus d'information.

1. Au quatrième trimestre de 2024, notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine a acquis une participation économique de 1 G\$ dans BBU auprès de la Société. Sur une base combinée, nous détenons une participation de 67 % dans BBU, soit une participation de 42 % détenue directement dans BBU et une participation de 25 % par l'intermédiaire de BWS.

# GESTION D'ACTIFS

Notre secteur Gestion d'actifs comprend notre placement dans BAM, 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 de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, 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.

En février 2025, la Société a échangé sa participation dans Brookfield Asset Management ULC contre une participation dans Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM ») à raison de une pour une. En raison de cette transaction, la Société détient une participation de 73 % dans BAM, qui elle-même détient la totalité de notre entreprise de gestion d'actifs.

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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	BD		Capitaux propres ordinaires	
		2025	2024	2025	2024
BAM .....	i)	<b>460 \$</b>	408 \$	<b>5 841 \$</b>	6 025 \$
Intéressement aux plus-values réalisé .....	ii)	<b>189</b>	183	—	—
Placements directs .....	iii)	<b>224</b>	213	<b>11 425</b>	11 313
Profits à la cession réalisés .....		<b>7</b>	34	—	—
		<b>880 \$</b>	838 \$	<b>17 266 \$</b>	17 338 \$

## Intéressement aux plus-values généré

Montant généré au cours de la période .....		<b>371 \$</b>	566 \$
Change .....		<b>129</b>	(113)
		<b>500</b>	453
Moins : coûts directs .....		<b>(158)</b>	(137)
Intéressement aux plus-values généré, montant net .....	iv)	<b>342</b>	316
Moins : intéressement aux plus-values généré non attribuable à la Société .....		<b>(118)</b>	(9)
Total de l'intéressement aux plus-values généré, montant net .....		<b>224 \$</b>	307 \$

## CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

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

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2025	Total 2024
Énergie renouvelable et transition énergétique .....	35 021 \$	23 384 \$	— \$	<b>58 405 \$</b>	57 857 \$
Infrastructures .....	45 575	50 664	—	<b>96 239</b>	97 050
Capital-investissement .....	36 142	6 813	—	<b>42 955</b>	45 190
Immobilier .....	74 458	25 386	—	<b>99 844</b>	93 629
Crédit .....	75 048	106 864	69 712	<b>251 624</b>	244 815
<b>31 mars 2025</b> .....	<b>266 244 \$</b>	<b>213 111 \$</b>	<b>69 712 \$</b>	<b>549 067 \$</b>	s.o.
31 décembre 2024 .....	262 060 \$	208 556 \$	67 925 \$	s.o.	538 541 \$

À l'heure actuelle, nous avons des engagements non appelés dans des fonds d'environ 52 G\$ qui ne génèrent pas d'honoraires, mais qui généreront des honoraires annuels d'environ 520 M\$ lorsque les capitaux seront investis.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 10,5 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 31 MARS 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Crédit	Total
<b>Solde au</b>						
31 décembre 2024 .....	57 857 \$	97 050 \$	45 190 \$	93 629 \$	244 815 \$	<b>538 541 \$</b>
Entrées .....	1 162	576	149	9 193	11 624	<b>22 704</b>
Sorties .....	—	—	—	(193)	(3 558)	<b>(3 751)</b>
Distributions .....	(705)	(842)	(343)	(1 934)	(3 221)	<b>(7 045)</b>
Évaluation à la valeur de marché .....	69	(839)	(161)	217	1 523	<b>809</b>
Autres .....	22	294	(1 880)	(1 068)	441	<b>(2 191)</b>
Variation .....	548	(811)	(2 235)	6 215	6 809	<b>10 526</b>
<b>Solde au</b>						
<b>31 mars 2025 .....</b>	<b>58 405 \$</b>	<b>96 239 \$</b>	<b>42 955 \$</b>	<b>99 844 \$</b>	<b>251 624 \$</b>	<b>549 067 \$</b>

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 548 M\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant du capital mobilisé pour notre deuxième stratégie de fonds de transition énergétique mondiale, ainsi que le capital investi dans l'ensemble de nos stratégies de fonds;
- la capitalisation boursière plus élevée de BEP en raison d'émissions sur les marchés financiers; 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.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Infrastructures ont diminué de 811 M\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant du capital investi et l'augmentation des évaluations dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels; facteur plus que contrebalancé par :
- une diminution des évaluations à la valeur de marché en raison de la capitalisation boursière moins élevée de BIP;
- les distributions versées aux porteurs de parts de BIP et le capital remboursé aux investisseurs dans l'ensemble de nos fonds privés perpétuels et à long terme.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Capital-investissement ont diminué de 2,2 G\$ en raison des facteurs suivants :

- une diminution des évaluations à la valeur de marché en raison du remboursement d'emprunts au niveau de la Société et de la capitalisation boursière moins élevée de BBU;
- le capital remboursé aux investisseurs par nos fonds privés à long terme.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont augmenté de 6,2 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant de la clôture finale de notre cinquième fonds vedette immobilier; facteur partiellement contrebalancé par :
- les distributions de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Crédit ont augmenté de 6,8 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine;
- le capital investi dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme (y compris notre douzième fonds vedette de crédit axé sur les occasions); facteurs partiellement contrebalancés par :
- les sorties et les rachats au sein de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme.

## CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values<sup>1</sup> ont augmenté de 1,3 G\$ au cours du trimestre pour s'établir à 241,6 G\$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 240,3 G\$), principalement en raison de la clôture institutionnelle finale de notre cinquième fonds immobilier axé sur les occasions, facteur partiellement contrebalancé par les distributions de notre premier fonds immobilier axé sur les occasions et de nos fonds de crédit à capital fixe.

Au 31 mars 2025, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 165,6 G\$ avaient été investis (31 décembre 2024 – 167,1 G\$). Ces capitaux permettent actuellement de gagner un intéressement aux plus-values ou le permettront au moment où le rendement privilégié des fonds concernés atteindra le seuil visé. À l'heure actuelle, il existe des engagements non appelés dans des fonds de 75,9 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 décembre 2024 – 73,1 G\$).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le BD provenant de notre entreprise de gestion d'actifs comprend le bénéfice tiré des honoraires, déduction faite des charges générales, 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 bénéfice tiré des honoraires inclut les honoraires gagnés par BAM relativement au capital que nous avons investi dans les sociétés liées perpétuelles. Cette façon de faire est représentative de la façon dont nous gérons les activités et mesurons le rendement de nos activités de gestion d'actifs. Le BD de notre entreprise de gestion d'actifs comprend également le bénéfice d'exploitation de nos participations dans des 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 provenant de BAM

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Produits sous forme d'honoraires <sup>1</sup>		
Honoraires de gestion de base .....	<b>1 182 \$</b>	1 005 \$
Distributions incitatives .....	<b>117</b>	106
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils .....	<b>1</b>	2
	<b>1 300</b>	1 113
Moins : coûts directs .....	<b>(583)</b>	(533)
	<b>717</b>	580
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à la Société .....	<b>(19)</b>	(28)
Bénéfice tiré des honoraires .....	<b>698</b>	552
Impôt en trésorerie .....	<b>(91)</b>	(53)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions, produits tirés des placements et autres produits .....	<b>47</b>	45
Bénéfice distribuable de BAM .....	<b>654</b>	544
Montants non attribuables à la Société .....	<b>(177)</b>	(136)
Bénéfice distribuable de BAM selon notre quote-part .....	<b>477</b>	408
Emprunts sans recours <sup>2</sup> .....	<b>(17)</b>	—
Bénéfice distribuable de BAM .....	<b>460 \$</b>	408 \$

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 698 M\$ selon notre quote-part, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de gestion de base découlant de l'augmentation des capitaux générant des honoraires et de la croissance des distributions incitatives provenant de BIP et de BEP, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts directs.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.

2. Les emprunts sans recours ont 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 177 M\$, ou 18 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 85 M\$ dans notre secteur Immobilier en raison des capitaux mobilisés pour le cinquième fonds de notre stratégie de fonds vedettes immobiliers axés sur les occasions, dont la clôture institutionnelle finale a eu lieu au cours du trimestre;
- une augmentation de 75 M\$ dans notre secteur Crédit en raison des entrées de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et de nos gestionnaires partenaires, ainsi que du capital investi dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme;
- une augmentation de 20 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique en raison des capitaux mobilisés pour notre deuxième fonds de transition énergétique mondiale, de l'augmentation des évaluations de certains actifs dans nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et de la capitalisation boursière plus élevée de BEP;
- une augmentation de 6 M\$ dans notre secteur Infrastructures en raison des capitaux mobilisés et de l'augmentation des évaluations dans notre stratégie de fonds liés aux infrastructures super principaux et dans notre stratégie de fonds à revenu liés aux infrastructures; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 9 M\$ dans notre secteur Capital-investissement en raison de la capitalisation boursière moins élevée de BBU attribuable au remboursement d'emprunts au niveau de la Société et à une baisse du cours de son titre, ainsi que des montants réalisés à l'égard de l'ensemble de nos fonds vedettes de capital-investissement.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles ont augmenté de 11 M\$ pour s'établir à 117 M\$, en raison de la hausse des distributions versées par BIP et BEP par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires s'est établie à 57 % pour la période considérée (2024 – 54 %), grâce à la croissance de notre secteur du crédit et du maintien de la cadence de mobilisation de capitaux.

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 50 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.

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

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

Nous réalisons l'intéressement aux plus-values lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et qu'ils ne sont plus assujettis au rendement futur des placements (c'est-à-dire assujettis à une disposition de récupération). Au cours du trimestre, nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de 189 M\$, déduction faite des coûts directs (2024 – 183 M\$), qui découle principalement des montants réalisés à l'égard de nos fonds de crédit et 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 224 M\$, soit une hausse de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable au rendement élevé des placements et aux distributions de notre onzième fonds vedette de crédit axé sur les occasions.

iv) *Intéressement aux plus-values latent*

Les montants du cumul de l'intéressement aux plus-values latent<sup>1</sup> et des coûts connexes ne sont pas inclus dans nos bilans consolidés ni dans nos états consolidés du résultat net, car ils sont toujours assujettis à la disposition de récupération. Ces montants sont reflétés dans le tableau qui suit.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2025			2024		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période .....	11 483 \$	(3 675) \$	7 808 \$	10 152 \$	(3 376) \$	6 776 \$
Variation au cours de la période						
Montant généré au cours de la période .....	371	(121)	250	566	(167)	399
Réévaluation du change .....	129	(37)	92	(113)	30	(83)
	<u>500</u>	<u>(158)</u>	<u>342</u>	<u>453</u>	<u>(137)</u>	<u>316</u>
Moins : montant réalisé .....	<u>(428)</u>	<u>198</u>	<u>(230)</u>	<u>(477)</u>	<u>221</u>	<u>(256)</u>
	<u>72</u>	<u>40</u>	<u>112</u>	<u>(24)</u>	<u>84</u>	<u>60</u>
Cumul latent à la fin de la période .....	11 555	(3 635)	7 920	10 128	(3 292)	6 836
Intéressement aux plus-values non attribuable à la Société ....	<u>(1 498)</u>	<u>637</u>	<u>(861)</u>	<u>(1 077)</u>	<u>525</u>	<u>(552)</u>
Cumul latent à la fin de la période, montant net .....	<u>10 057 \$</u>	<u>(2 998) \$</u>	<u>7 059 \$</u>	<u>9 051 \$</u>	<u>(2 767) \$</u>	<u>6 284 \$</u>

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 371 M\$, et il tient principalement à l'augmentation des évaluations dans nos fonds liés aux infrastructures et nos fonds de crédit.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, selon notre quote-part<sup>1</sup>, totalisait 10,1 G\$ au 31 mars 2025. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 3,0 G\$ relatifs à la réalisation future des montants accumulés à ce jour, lesquels sont surtout liés aux régimes de rémunération incitative à long terme des employés et à l'impôt, seront engagés. Nous prévoyons comptabiliser un montant de 6,3 G\$ de cet intéressement aux plus-values, avant les coûts (5,5 G\$ selon notre quote-part), au cours des trois prochains exercices; cependant, la réalisation de cet intéressement aux plus-values dépend du rendement futur des placements et du moment de la monétisation.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.

# 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 BWS<sup>1</sup>.

BWS est un fournisseur de solutions de gestion de patrimoine de premier plan 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 des 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. L'entreprise cherche à générer un rendement des capitaux propres ajusté en fonction du risque attractif à long terme en investissant principalement dans des produits de crédit 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 le 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 bénéfice d'exploitation distribuable (le « BED ») est une mesure clé de la performance financière de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine et correspond à son BD. Le tableau qui suit présente la répartition du BED 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)

	2025	2024
Produits nets tirés des placements.....	<b>1 546 \$</b>	706 \$
Coût des fonds <sup>2</sup> .....	<b>(904)</b>	(343)
Rendement des placements.....	<b>642</b>	363
Charges d'intérêts.....	<b>(80)</b>	(64)
Charges d'exploitation et autres <sup>2</sup> .....	<b>(125)</b>	(20)
Bénéfice d'exploitation distribuable.....	<b>437</b>	279
Moins : montants non attribuables à la Société.....	<b>(7)</b>	(6)
Bénéfice d'exploitation distribuable attribuable à la Société	<b>430 \$</b>	273 \$

Le BED de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine s'est chiffré à 430 M\$ pour le trimestre, soit une augmentation de 157 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance continue et du rendement des placements des actifs d'assurance.

Le secteur continue de profiter de la réorientation graduelle de notre portefeuille de placements vers des placements de plus grande qualité. Au 31 mars 2025, le total des actifs d'assurance de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine se chiffrait à 133 G\$, et nous avons généré des entrées internes d'environ 4 G\$ au cours du trimestre, en raison principalement des souscriptions de rentes individuelles et institutionnelles. Le bénéfice lié à l'écart de placement relatif au portefeuille de placements s'est établi à 1,8 % pour le trimestre et devrait croître à mesure que nous continuons de réorienter le portefeuille.

## CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine se chiffraient à 10,6 G\$<sup>3</sup> au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 10,9 G\$), puisque le réinvestissement du BD afin de favoriser la croissance continue de cette entreprise 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.

1. Nous considérons BWS comme une entité « apparée » à la Société. Chaque action échangeable de catégorie A de BWS a été structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalant 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 aient été effectuées.
2. À des fins de comparabilité avec nos pairs, nous avons reclassé dans les charges d'exploitation et autres l'impôt exigible de 14 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 qui était classé dans le coût des fonds.
3. Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un BED de 2,9 G\$ conservé par l'entreprise et les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements et de nos réserves.

# ÉNERGIE RENOUVELABLE ET TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique. 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2025	2024	2025	2024
Brookfield Renewable <sup>1</sup> .....	i)	<b>127 \$</b>	120 \$	<b>3 649 \$</b>	3 821 \$
Contrats d'énergie .....	ii)	<b>3</b>	(29)	<b>659</b>	664
Profits à la cession réalisés .....	iii)	<b>11</b>	—	<b>—</b>	—
		<b>141 \$</b>	91 \$	<b>4 308 \$</b>	4 485 \$
Distributions en trésorerie reçues .....		<b>116 \$</b>	78 \$		

Les FTO ont augmenté de 50 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 apports de la production accrue de nos actifs éoliens et des conditions hydrologiques favorables en Amérique latine, des acquisitions nettes et des résultats favorables liés à nos contrats d'énergie. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'affaiblissement des conditions hydrologiques en Amérique du Nord et par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

### i) Brookfield Renewable

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) <sup>2</sup>		Moyenne à long terme (en GWh) <sup>2</sup>		FTO	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Hydroélectricité .....	<b>5 015</b>	5 329	<b>5 037</b>	5 085	<b>163 \$</b>	193 \$
Énergie éolienne .....	<b>2 397</b>	2 128	<b>2 570</b>	2 500	<b>86</b>	87
Parcs solaires commerciaux .....	<b>946</b>	720	<b>1 139</b>	844	<b>63</b>	61
Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité .....	<b>312</b>	284	<b>253</b>	225	<b>126</b>	67
Siège social .....	—	—	—	—	<b>(123)</b>	(112)
Attribuable aux porteurs de parts .....	<b>8 670</b>	8 461	<b>8 999</b>	8 654	<b>315</b>	296
Participations ne donnant pas le contrôle et autres <sup>3</sup> .....					<b>(188)</b>	(176)
Participation de Brookfield .....					<b>127 \$</b>	120 \$

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 63.

3. Comprend les distributions incitatives de 37 M\$ (2024 – 33 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.

1. La participation de Brookfield dans BEP comprend 194,5 millions de parts de rachat-échange, 69,2 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 4,0 millions de parts de commandité et 34,7 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Renewable Corporation (« BEPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 46 % dans BEP. Au 31 mars 2025, 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 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. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.

Les FTO de BEP pour le trimestre se sont établis à 315 M\$, notre quote-part s'élevant à 127 M\$. La production pour le trimestre a totalisé 8 670 GWh, soit une hausse de 2 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour le trimestre a été inférieure de 4 % à la moyenne à long terme<sup>1</sup>, en raison principalement du fait que les conditions hydrologiques favorables en Amérique latine ont été plus que contrebalancées par l'affaiblissement des conditions hydrologiques en Amérique du Nord, et de la diminution des ressources éoliennes et solaires dans l'ensemble de notre portefeuille. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

#### *Hydroélectricité*

Les FTO de 163 M\$ pour le trimestre considéré ont diminué de 30 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la hausse des produits découlant de l'indexation en fonction de l'inflation pour la production sous contrat dans l'ensemble du secteur et des conditions hydrologiques favorables en Amérique latine; facteur plus que contrebalancé par :
- l'affaiblissement des conditions hydrologiques en Amérique du Nord et la tarification défavorable sur notre production sans contrat au Brésil;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies.

#### *Énergie éolienne*

Les FTO de 86 M\$ pour le trimestre considéré sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- l'apport des installations récemment acquises et mises en service, y compris nos placements dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France et dans un portefeuille d'actifs éoliens extracôtiers au Royaume-Uni;
- une augmentation de la production dans l'ensemble de notre portefeuille;
- la comptabilisation d'avantages fiscaux dans l'ensemble de nos entreprises; facteurs contrebalancés par :
- l'absence d'apport des actifs éoliens au Portugal et en Espagne, qui ont été vendus au quatrième trimestre de 2024.

#### *Parcs solaires commerciaux*

Les FTO de 63 M\$ pour le trimestre considéré sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, 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; facteur contrebalancé par :
- l'absence d'apport des actifs solaires en Espagne vendus au quatrième trimestre de 2024.

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

Les FTO de 126 M\$ pour le trimestre considéré ont augmenté de 59 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;
- un profit à la vente de notre participation dans une installation d'accumulation par pompage au Royaume-Uni;
- la comptabilisation d'avantages fiscaux dans l'ensemble de nos entreprises; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la tarification défavorable au sein de nos installations d'accumulation par pompage.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.

### *Siège social*

Le déficit au titre des FTO du siège social a diminué de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour correspondre à un déficit de 123 M\$, en raison principalement des emprunts additionnels au niveau de la Société pour financer les projets d'investissement en cours.

### *ii) Contrats d'énergie*

Au cours du trimestre, nous avons acheté 838 GWh (2024 – 1 195 GWh) à BEP, au prix de 72 \$ par MWh (2024 – 74 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité à un prix moyen de 75 \$ par MWh (2024 – 49 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé des FTO de 3 M\$ en raison des prix du marché favorables.

## **CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES**

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique se chiffraient à 4,3 G\$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 4,5 G\$). L'apport des FTO a été plus que contrebalancé par les distributions aux porteurs de parts et par l'incidence de l'amortissement et du change.

# 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2025	2024	2025	2024
Brookfield Infrastructure <sup>1</sup>	i)	148 \$	141 \$	2 148 \$	2 202 \$
Profits à la cession réalisés	ii)	35	1	—	—
		<b>183 \$</b>	<b>142 \$</b>	<b>2 148 \$</b>	<b>2 202 \$</b>
Distributions en trésorerie reçues		<b>89 \$</b>	<b>84 \$</b>		

Les FTO ont augmenté de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats de nos entreprises, de la mise en service de projets d'investissement dans le cadre de nos activités liées aux services publics et aux données, des acquisitions nettes et des profits à la cession de la vente de nos conduites de transport de gaz naturel au Mexique. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours, ainsi que par l'incidence du change.

### i) Brookfield Infrastructure

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2025	2024
Services publics	192 \$	190 \$
Transport	288	302
Secteur médian	169	170
Données	102	68
Siège social	(105)	(115)
Attribuable aux porteurs de parts	646	615
Participations ne donnant pas le contrôle et autres <sup>2</sup>	(494)	(470)
Réaffectation sectorielle <sup>3</sup>	(4)	(4)
Participation de Brookfield	<b>148 \$</b>	<b>141 \$</b>

2. Comprend les distributions incitatives de 80 M\$ (2024 – 73 M\$) versées à Brookfield 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 646 M\$, notre quote-part s'élevant à 148 M\$, comparativement à 141 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

### Services publics

Les FTO de nos activités liées aux services publics se sont chiffrés à 192 M\$, soit un résultat stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- la croissance interne découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire; facteur contrebalancé par :

1. La participation de Brookfield se compose 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 ainsi que de 13,0 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Infrastructure Corporation (« BIPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 26 % dans BIP. Au 31 mars 2025, 3,3 millions de parts de société en commandite de BIP étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. 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.

- l'augmentation des charges d'intérêts découlant principalement des emprunts additionnels liés aux refinancements selon une valeur accrue pour financer les projets d'investissement;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales devises.

#### *Transport*

Les FTO de nos activités du transport se sont chiffrés à 288 G\$, soit une baisse de 14 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; facteur plus que contrebalancé par :
- la hausse des charges d'intérêts, principalement en raison des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales devises.

#### *Secteur médian*

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont chiffrés à 169 M\$, soit un résultat stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des produits tirés de contrats et sensibles aux conditions du marché dans l'ensemble de nos activités du secteur médian; facteur contrebalancé par :
- la hausse des charges d'intérêts engagées principalement en raison des refinancements selon une valeur accrue et pour financer des projets d'investissement en cours;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales devises.

#### *Données*

Les FTO de nos activités liées aux données se sont élevés à 102 M\$, soit une hausse de 34 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 des acquisitions d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde au troisième trimestre de 2024.

#### *Siège social*

Les FTO du siège social ont augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, représentant un déficit de 105 M\$, principalement en raison des apports accrus des actifs secondaires.

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

Les profits à la cession réalisés de 35 M\$ pour le trimestre ont trait à la cession de nos conduites de transport de gaz naturel au Mexique.

## **CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES**

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,1 G\$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 - 2,2 G\$), les apports des FTO ayant été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts et par l'incidence de l'amortissement et du change. 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 renouvelable et transition énergétique, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à une réévaluation.

# CAPITAL-INVESTISSEMENT

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Capital-investissement. 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2025	2024	2025	2024
Brookfield Business Partners <sup>1,2</sup>	i)	95 \$	176 \$	1 917 \$	1 879 \$
Profits à la cession réalisés	ii)	47	41	—	—
		<b>142 \$</b>	<b>217 \$</b>	<b>1 917 \$</b>	<b>1 879 \$</b>
Distributions en trésorerie reçues <sup>3</sup>		<b>6 \$</b>	<b>9 \$</b>		

3. BBU verse une distribution modeste, car la majorité de ses FTO sont réinvestis dans l'entreprise afin d'en accroître davantage la valeur.

Les FTO ont diminué de 75 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence de la réduction de notre participation directe dans BBU, les FTO ont augmenté de 9 M\$, principalement en raison de la croissance selon les biens comparables liée à l'exécution commerciale de l'ensemble de nos activités, de la comptabilisation d'avantages fiscaux par notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans le cadre des activités industrielles, ainsi que d'un profit à la vente des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier dans le cadre de la prestation des services d'infrastructures. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les retenues d'impôt associées à une distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, ainsi que par l'absence de résultats du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit des profits à la cession enregistrés dans le cadre de la prestation de nos services commerciaux et de nos activités industrielles et une distribution non récurrente effectuée par notre entreprise de divertissement.

### i) Brookfield Business Partners

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2025	2024
Services commerciaux	117 \$	168 \$
Services d'infrastructures	166	72
Activités industrielles	130	180
Siège social	(68)	(89)
Attribuable aux porteurs de parts	345	331
Participations ne donnant pas le contrôle	(203)	(114)
Réaffectation sectorielle et autres <sup>4</sup>	(47)	(41)
Participation de Brookfield	<b>95 \$</b>	<b>176 \$</b>

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 BBU que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BBU.

- La participation de Brookfield dans BBU est composée de 51,6 millions de parts de rachat-échange, de 0,4 million de parts de société en commandite, de 4 parts de commandité, de 4 parts de société en commandite spéciales et de 36,9 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Business Corporation (« BBUC »), qui représentent conjointement une participation économique de 42 % dans BBU. Au 31 mars 2025, 43,3 millions de parts de société en commandite et 10,3 millions d'actions de catégorie A de BBUC 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.
- Au quatrième trimestre de 2024, notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine a acquis une participation économique de 1 G\$ dans BBU auprès de la Société. Sur une base combinée, nous détenons une participation de 67 % dans BBU, soit une participation de 42 % détenue directement dans BBU et une participation de 25 % par l'intermédiaire de BWS.

BBU a généré des FTO de 345 M\$, comparativement à 331 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part s'étant établie à 95 M\$, comparativement à 176 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle est principalement attribuable à l'acquisition, par notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, d'une participation économique de 1 G\$ dans BBU auprès de la Société au quatrième trimestre de 2024. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

#### *Services commerciaux*

Les services commerciaux ont généré des FTO de 117 M\$, soit une diminution de 51 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence des profits à la cession réalisés, les FTO ont diminué de 37 M\$ en raison principalement des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre société d'assurance hypothécaire résidentielle attribuable à la hausse des produits d'assurance et des produits tirés des placements;
- l'augmentation de l'apport de notre entreprise de construction; facteurs plus que contrebalancés par :
- la hausse des coûts liés aux initiatives continues d'optimisation des activités de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires;
- l'absence d'une distribution non récurrente effectuée par notre entreprise de divertissement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

#### *Services d'infrastructures*

Les services d'infrastructures ont généré des FTO de 166 M\$, soit une augmentation de 94 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- un profit à la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier au premier trimestre de 2025; facteur partiellement contrebalancé par :
- une diminution de l'apport de cette entreprise.

#### *Activités industrielles*

Les activités industrielles ont généré des FTO de 130 M\$, soit une diminution de 50 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 sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la comptabilisation d'avantages fiscaux au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué; facteur contrebalancé par :
- la hausse des coûts d'emprunts et des retenues d'impôt en raison d'une distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué;
- la baisse des volumes de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie.

#### *Siège social*

Les FTO du siège social ont augmenté de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, représentant un déficit de 68 M\$, principalement en raison de la diminution des charges d'intérêts découlant du remboursement d'emprunts au niveau de la Société.

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

Les profits à la cession réalisés de 47 M\$ pour le trimestre sont attribuables à la vente des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Les profits à la cession réalisés de 41 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent sont principalement attribuables à la cession de certains titres cotés en bourse.

## **CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES**

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 1,9 G\$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 - 1,9 G\$), soit un résultat stable par rapport à l'exercice précédent, l'apport des FTO ayant été contrebalancé par l'incidence de l'amortissement et du change. 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

Nous présentons les résultats d'exploitation de notre secteur Immobilier en fonction de notre stratégie qui vise à investir dans des immeubles principaux et des immeubles destinés à la transition et à l'aménagement. Le tableau qui suit présente la répartition du BEN de BPG par branche d'activité, afin de 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.

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	BEN		Capitaux propres ordinaires	
	2025	2024	2025	2024
Immeubles principaux.....	368 \$	381 \$	15 279 \$	14 841 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement.....	424	446	8 806	8 244
Brookfield Property Group <sup>1</sup> .....	792 \$	827 \$	24 085 \$	23 085 \$

1. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.

La solide performance de notre portefeuille d'immeubles principaux a généré une croissance du BEN des immeubles principaux selon les biens comparables de 3 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Notre entreprise immobilière continue de tirer parti de l'essor considérable en matière de location, les taux d'occupation demeurant élevés, à 95 %, dans notre portefeuille d'immeubles principaux. Au cours du trimestre, nous avons conclu des contrats de location visant près de 9 millions de pieds carrés dans des immeubles de bureaux et de commerce de détail, y compris 2,3 millions de pieds carrés dans des immeubles de bureaux aux États-Unis.

Le BEN de BPG pour le trimestre s'est établi à 792 M\$, comparativement à 827 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

### *Immeubles principaux*

Le BEN s'est chiffré à 368 M\$, soit une baisse de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement parce que la croissance du BEN selon les biens comparables découlant du début de contrats de location de certains immeubles de bureaux et de la hausse des loyers de certains immeubles de commerce de détail a été plus que contrebalancée par l'incidence des cessions.

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

Le BEN s'est chiffré à 424 M\$, soit une baisse de 22 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement parce que les augmentations découlant de la hausse du taux d'occupation de certains immeubles de commerce de détail et de la hausse des ventes de terrains de notre entreprise résidentielle en Australie ont été plus que contrebalancées par la diminution des ventes de terrains de notre entreprise résidentielle en Amérique du Nord, ainsi que par l'incidence des cessions.

## CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Immobilier se chiffraient à 24,1 G\$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 23,1 G\$), soit une augmentation principalement attribuable au BEN et à la hausse des évaluations au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux, ainsi qu'aux dépenses d'investissement en vue de financer divers placements et de rembourser la dette au moment opportun.

# 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	
	2025	2024	2025	2024
AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)				
Fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux .....	(43) \$	(40) \$	(241) \$	578 \$
Emprunts généraux .....	(179)	(173)	(14 607)	(14 232)
Capitaux propres privilégiés <sup>1</sup> .....	—	—	(4 333)	(4 333)
Profits à la cession réalisés .....	52	—	—	—
	<b>(170) \$</b>	<b>(213) \$</b>	<b>(19 181) \$</b>	<b>(17 987) \$</b>

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 43 M\$ (2024 – 45 M\$).

Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, comprend les débiteurs, les créditeurs, les autres actifs et autres passifs, y compris les actifs et passifs d'impôt différé, ainsi que la trésorerie et les actifs financiers généraux. 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. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Ce montant exclut notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs de 242 M\$ (31 décembre 2024 – 296 M\$), qui, à notre avis, fait partie de nos liquidités générales et que nous incluons dans les capitaux propres de notre secteur Gestion d'actifs.

Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, correspondait à un passif de 241 M\$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – actif de 578 M\$), soit une diminution par rapport à l'exercice précédent principalement attribuable au solde de trésorerie plus élevé au trimestre antérieur, la trésorerie reçue à l'égard d'un prêt sans recours accordé à un important partenaire institutionnel en décembre 2024 ayant été réinvestir dans nos entreprises d'exploitation au trimestre considéré.

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 2025, un déficit au titre des FTO de 43 M\$ a été généré (2024 – 40 M\$), les produits tirés des placements à l'égard de la trésorerie et des actifs financiers généraux ayant été plus que contrebalancés par les charges d'intérêts sur les montants déposés auprès de la Société, 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 au sein de nos autres secteurs, ce qui se traduit par la comptabilisation de la majorité des réévaluations des monnaies dans les autres éléments du résultat global. Le déficit au titre des FTO de 179 M\$ (2024 – 173 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 et de papier commercial, déduction faite des remboursements effectués au cours des 12 derniers mois.

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.

# PARTIE 4

## STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE

### STRUCTURE DU CAPITAL

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

*Capital investi de la Société*<sup>1</sup> – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties, les billets subordonnés et l'émission de papier commercial à court terme. Au 31 mars 2025, notre capital investi de la Société s'établissait à 65,1 G\$ (31 décembre 2024 – 64,9 G\$), et le ratio d'endettement<sup>1, 2</sup> à 21 % (31 décembre 2024 – 21 %).

*Capital investi consolidé*<sup>1</sup> – présente le total du capital investi des entités entièrement détenues, détenues partiellement et gérées que nous consolidons dans nos états financiers. Au 31 mars 2025, le capital investi consolidé avait augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison principalement de l'augmentation des emprunts de nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures. 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2025	2024	2025	2024
Emprunts généraux .....	i)	<b>14 607 \$</b>	14 232 \$	<b>14 607 \$</b>	14 232 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales .....	i)	—	—	<b>15 597</b>	16 002
Emprunts grevant des propriétés précises .....	i)	—	—	<b>215 660</b>	204 558
		<b>14 607</b>	14 232	<b>245 864</b>	234 792
Créditeurs et autres passifs .....		<b>4 478</b>	3 941	<b>52 802</b>	55 502
Passifs d'impôt différé .....		<b>493</b>	530	<b>24 634</b>	25 267
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....		—	—	<b>3 354</b>	4 759
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente .....		—	—	<b>5 993</b>	4 721
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle .....		<b>230</b>	230	<b>113 667</b>	119 406
Capitaux propres privilégiés .....	ii)	<b>4 103</b>	4 103	<b>4 103</b>	4 103
Capitaux propres ordinaires .....	iii)	<b>41 160</b>	41 874	<b>41 160</b>	41 874
		<b>45 493</b>	46 207	<b>158 930</b>	165 383
Total du capital investi .....		<b>65 071 \$</b>	64 910 \$	<b>491 577 \$</b>	490 424 \$
Ratio d'endettement <sup>2</sup> .....		<b>21 %</b>	21 %	<b>49 %</b>	47 %

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 63.

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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Emprunts à terme .....	<b>4,7 %</b>	4,7 %	<b>15</b>	14	<b>13 562 \$</b>	13 562 \$
Papier commercial <sup>1</sup> .....	<b>5,0 %</b>	4,9 %	<b>&lt;1</b>	<1	<b>1 147</b>	767
Coûts de financement différés .....	<b>s.o.</b>	s.o.	<b>s.o.</b>	s.o.	<b>(102)</b>	(97)
Total .....					<b>14 607 \$</b>	14 232 \$

1. Notre programme de papier commercial est financé au moyen de notre facilité de crédit renouvelable, qui vient à échéance en juin 2029.

Au 31 mars 2025, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 13,6 G\$ (31 décembre 2024 – 13,6 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 15 ans (31 décembre 2024 – 14 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.

Au 31 mars 2025, nous avions du papier commercial en circulation de 1,1 G\$ et nous n'avions effectué aucun prélèvement sur nos facilités renouvelables de 3,4 G\$ (31 décembre 2024 – papier commercial en circulation de 767 M\$). Au 31 mars 2025, un montant de 39 M\$ (31 décembre 2024 – 39 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

### Emprunts de filiales

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

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Énergie renouvelable et transition énergétique .....	<b>4,7 %</b>	4,7 %	<b>10</b>	11	<b>4 080 \$</b>	3 801 \$
Infrastructures .....	<b>5,0 %</b>	5,1 %	<b>11</b>	12	<b>4 727</b>	4 541
Capital-investissement et autres .....	<b>7,8 %</b>	7,5 %	<b>4</b>	4	<b>1 432</b>	2 278
Immobilier .....	<b>5,7 %</b>	5,8 %	<b>3</b>	4	<b>5 358</b>	5 382
Total .....	<b>5,4 %</b>	5,6 %	<b>8</b>	8	<b>15 597 \$</b>	16 002 \$

### 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Énergie renouvelable et transition énergétique .....	<b>6,2 %</b>	6,4 %	<b>8</b>	8	<b>38 733 \$</b>	38 149 \$
Infrastructures .....	<b>6,4 %</b>	6,4 %	<b>7</b>	7	<b>60 783</b>	55 298
Capital-investissement et autres <sup>1</sup> .....	<b>7,7 %</b>	7,8 %	<b>6</b>	6	<b>46 467</b>	40 935
Immobilier <sup>2</sup> .....	<b>6,6 %</b>	6,7 %	<b>2</b>	2	<b>69 677</b>	70 176
Total .....	<b>6,7 %</b>	6,8 %	<b>5</b>	5	<b>215 660 \$</b>	204 558 \$

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 45,7 G\$ (31 décembre 2024 – 45,8 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 11,1 G\$ depuis le 31 décembre 2024, ce qui est principalement attribuable aux refinancements dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures.

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

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

Au 31 mars 2025, 73 % 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN M\$)	Taux fixe				Taux variable			
	2025		2024		2025		2024	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux .....	<b>4,7 %</b>	<b>14 607 \$</b>	4,7 %	14 232 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales .....	<b>4,9 %</b>	<b>10 943</b>	5,0 %	10 635	<b>6,7 %</b>	<b>4 654</b>	6,8 %	5 367
Emprunts grevant des propriétés précises .....	<b>5,6 %</b>	<b>80 896</b>	5,6 %	72 989	<b>7,3 %</b>	<b>134 764</b>	7,4 %	131 569
Total .....	<b>5,4 %</b>	<b>106 446 \$</b>	5,4 %	97 856 \$	<b>7,3 %</b>	<b>139 418 \$</b>	7,4 %	136 936 \$

### 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen		Montant	
		2025	2024	2025	2024
		Taux fixe révisé .....	Perpétuelle	<b>5,0 %</b>	5,0 %
Taux fixe .....	Perpétuelle	<b>4,8 %</b>	4,8 %	<b>739</b>	739
Taux variable .....	Perpétuelle	<b>3,9 %</b>	4,5 %	<b>463</b>	463
Total .....		<b>4,9 %</b>	4,9 %	<b>4 103 \$</b>	4 103 \$

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 2025, l'écart de taux révisé moyen était de 283 points de base.

iii) *Capitaux propres ordinaires*

*Actions émises et en circulation*

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

AUX 31 MARS ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES  
(EN MILLIONS)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
En circulation au début de la période .....	<b>1 506,6</b>	1 523,5
Émises (rachetées)		
Émissions .....	<b>1,0</b>	0,9
Rachats .....	<b>(8,5)</b>	(13,2)
Régimes d'actionariat à long terme <sup>1</sup> .....	<b>1,0</b>	1,7
En circulation à la fin de la période .....	<b>1 500,1</b>	1 512,9
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions <sup>1</sup> et actions échangeables d'une société liée <sup>1</sup> .....	<b>91,2</b>	94,0
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période .....	<b>1 591,3</b>	1 606,9

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

La société détient 114,1 millions d'actions de catégorie A (31 mars 2024 – 93,5 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionariat à long terme. Ce nombre a été déduit du nombre total d'actions en circulation à la date d'acquisition. Le nombre dilué d'actions en circulation comprenait 19,5 millions d'actions (31 mars 2024 – 10,4 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 31 mars 2025, ce qui se traduit par une réduction nette de 94,6 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (31 mars 2024 – 83,1 millions).

Au premier trimestre de 2025, 1,2 million d'options ont été exercées, dont 0,4 million et 0,1 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 0,7 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 0,9 G\$ au 31 mars 2025 (31 mars 2024 – 1,0 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 7 mai 2025, 1 494 352 097 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Veuillez vous reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

## SITUATION DE TRÉSORERIE

### LIQUIDITÉS GÉNÉRALES

Nous maintenons des liquidités importantes au niveau de la Société. Nos principales sources de liquidités, que nous désignons comme nos liquidités essentielles<sup>1</sup>, se composent :

- de trésorerie et d'actifs financiers, déduction faite des autres passifs connexes;
- 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 notre entreprise de gestion d'actifs, 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 2025, nos liquidités essentielles, qui comprennent les liquidités générales et les liquidités provenant des sociétés liées perpétuelles, se chiffraient à 69 G\$ et le total de nos liquidités<sup>1</sup>, qui inclut les engagements de tiers pouvant être utilisés dans les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs, se chiffrait à 165 G\$.

### EXIGENCES EN MATIÈRE DE CAPITAL

La Société a très peu d'exigences non discrétionnaires en matière de capital. Dans le cours normal des activités, nos plus importantes exigences en matière de capital sont liées aux emprunts arrivant à échéance et aux engagements dans les fonds gérés par notre entreprise de gestion d'actifs. Aucun de nos emprunts ne vient à échéance avant 2026, année au cours de laquelle un emprunt de 850 M\$ CA viendra à échéance en janvier, et un autre de 500 M\$, en juin. De façon régulière, nous finançons des appels de capitaux relativement à nos engagements dans des fonds ainsi que des acquisitions stratégiques afin d'accroître nos capacités, et nous amorçons de nouvelles stratégies de placement.

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

Dans le cas des fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs, les capitaux propres nécessaires sont obtenus par l'appel des engagements pris par les commanditaires de chaque fonds, y compris les engagements que nos sociétés liées perpétuelles et la Société ont pris. Au 31 mars 2025, les engagements de la Société à l'égard de fonds gérés par notre entreprise de gestion d'actifs se présentaient comme suit :

AU 31 MARS 2025  
(EN MILLIONS)

	<b>Engagement total</b>	<b>Montant financé</b>
Brookfield Strategic Real Estate Partners III .....	2 750 \$	2 750 \$
Brookfield Strategic Real Estate Partners IV .....	3 500	2 634
Brookfield Strategic Real Estate Partners V .....	3 000	—
Oaktree Opportunities Fund XI .....	750	638
Oaktree Opportunities Fund XII .....	796	139
	<b>10 796 \$</b>	<b>6 161 \$</b>

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 63.

## LIQUIDITÉS ESSENTIELLES ET TOTAL DES LIQUIDITÉS

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

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Liquidités générales <sup>1</sup>		Liquidités à l'échelle du groupe	
	2025	2024	2025	2024
Trésorerie et actifs financiers, montant net .....	2 123 \$	2 863 \$	57 024 \$	56 815 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées .....	3 361	3 361	12 044	10 989
<b>Liquidités essentielles</b> .....	<b>5 484</b>	6 224	<b>69 068</b>	67 804
Engagements non appelés dans des fonds privés .....	—	—	96 261	91 463
<b>Total des liquidités<sup>2</sup></b> .....	<b>5 484 \$</b>	6 224 \$	<b>165 329 \$</b>	159 267 \$

1. La trésorerie et les actifs financiers généraux comprennent une tranche de 242 M\$ de notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 296 M\$).
2. Comprend des liquidités de 54 G\$ détenues par l'intermédiaire de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine (31 décembre 2024 – 53 G\$).

Au 31 mars 2025, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,5 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 2,1 G\$, incluant notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs, et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 3,4 G\$. Les liquidités de la Société peuvent être facilement utilisées, sans conséquence fiscale significative. Nous utilisons ces liquidités à l'appui des activités de nos sociétés liées perpétuelles et du financement des transactions stratégiques.

La Société peut réunir des liquidités additionnelles en procédant à l'émission de titres et à la vente de placements cotés dans nos sociétés liées perpétuelles et d'autres placements. 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 740 M\$ par rapport à l'exercice précédent, en raison du fait que pour notre entreprise de gestion d'actifs et nos entreprises d'exploitation, le bénéfice distribuable et le montant net lié aux activités de financement ont été plus que contrebalancés par les activités de réinvestissement, ainsi que par le capital remboursé aux actionnaires au moyen de dividendes et de rachats d'actions.

Au premier trimestre de 2025, le montant net lié aux activités de financement s'est chiffré à 375 M\$ en raison d'émissions de papier commercial. Les émissions d'obligations de 30 ans d'un montant de 500 M\$ en mars 2025 ont été contrebalancées par le remboursement de nos billets de 500 M\$ arrivant à échéance.

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 2025 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part <sup>1</sup>	Cours du marché <sup>2</sup>	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) <sup>3</sup>	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
<b>Distributions découlant des placements</b>						
Brookfield Renewable <sup>4</sup> .....	46 %	302,4	1,49 \$	6 788 \$	451 \$	113 \$
Brookfield Infrastructure <sup>5</sup> ....	26 %	207,1	1,72	6 242	356	89
Brookfield Business Partners <sup>6</sup> .....	42 %	88,9	0,25	2 199	22	6
Brookfield Property Group <sup>7</sup> .....	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 530	415
<b>Total</b> .....					<b>2 359 \$</b>	<b>623 \$</b>

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution.
2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 31 mars 2025.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 31 mars 2025 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 63.
4. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de BRHC.
5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIHC.
6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BBU et de BBUC. Sur une base combinée avec notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous détenons une participation de 67 % dans BBU, soit une participation de 42 % détenue directement dans BBU et une participation de 25 % par l'intermédiaire de BWS.
7. Comprend les distributions provenant des placements directs dans, et de concert avec, des fonds privés immobiliers gérés par BAM.

## 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)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activités d'exploitation .....	<b>1 694 \$</b>	318 \$
Activités de financement .....	<b>6 772</b>	5 209
Activités d'investissement .....	<b>(11 324)</b>	(4 873)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie .....	<b>(2 858) \$</b>	654 \$

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 1,7 G\$ au premier trimestre de 2025, soit une augmentation de 1,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable aux apports de la croissance selon les biens comparables et des acquisitions, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois.

### *Activités de financement*

Les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ont totalisé 6,8 G\$ au premier trimestre de 2025, comparativement à 5,2 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des emprunts sans recours contractés principalement dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement, déduction faite des remboursements, de 9,6 G\$;
- un capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital remboursé, de 2,1 G\$;
- des émissions de papier commercial, déduction faite des remboursements, de 380 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions en trésorerie aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 5,7 G\$, principalement liées à une distribution spéciale aux actionnaires de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement.

### *Activités d'investissement*

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont établis à 11,3 G\$ au premier trimestre de 2025, comparativement à 4,9 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions d'actifs financiers et autres, déduction faite des cessions, de 4,3 G\$;
- des acquisitions de filiales, déduction faite des cessions, de 3,3 G\$, principalement liées à l'acquisition des participations résiduelles dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France;
- des acquisitions et des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 1,6 G\$;
- des acquisitions et des entrées de placements mis en équivalence, déduction faite des cessions, de 1,2 G\$, principalement liées aux acquisitions dans notre secteur Infrastructures et au sein de nos placements à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs;
- des acquisitions et des entrées d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, 1,0 G\$.

Se reporter à la note 4, « Acquisitions d'entités consolidées », et à la note 8, « Placements mis en équivalence », 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.

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

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

Afin d'établir ces estimations et jugements, la direction s'appuie 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 11 des états financiers consolidés audités de 2024 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 2024.

#### ESTIMATIONS COMPTABLES

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.

##### *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. Ainsi, au 31 mars 2025, notre portefeuille d'immeubles de bureaux (immeubles principaux et immeubles destinés à la transition et à l'aménagement) présentait un taux d'occupation combiné de 88 % et la durée moyenne de leurs contrats de location était de 9 ans, tandis que le taux d'occupation combiné de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail (immeubles principaux et immeubles destinés à la transition et à l'aménagement) s'établissait à 95 %. Les modèles tiennent également compte d'hypothèses au niveau des immeubles relatives aux probabilités de renouvellement des contrats de location, aux taux de location futurs et aux dépenses d'investissement. Ces facteurs sont examinés dans le cadre du processus de planification des affaires, et des données de marché externes sont utilisées pour déterminer les flux de trésorerie liés aux renouvellements de contrats de location. 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 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 2025, nous avons obtenu 21 évaluations externes de nos immeubles en exploitation, représentant des actifs d'une valeur de 4,9 G\$. Ces évaluations externes s'écartaient d'un maximum de 4 % 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 2025 et au 31 décembre 2024.

	Immeubles destinés							
	Immeubles principaux		à la transition et à l'aménagement		Placements à titre de commanditaire <sup>1</sup>		Moyenne pondérée	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024								
Taux d'actualisation .....	<b>6,3 %</b>	6,3 %	<b>7,9 %</b>	7,9 %	<b>8,4 %</b>	9,1 %	<b>7,7 %</b>	8,1 %
Taux de capitalisation final .....	<b>4,8 %</b>	4,8 %	<b>6,3 %</b>	6,3 %	<b>5,5 %</b>	6,2 %	<b>5,6 %</b>	5,9 %
Horizon de placement (en années) .....	<b>11</b>	11	<b>10</b>	10	<b>9</b>	14	<b>10</b>	12

1. La variation des taux et de l'horizon de placement par rapport au 31 décembre 2024 reflète les cessions nettes et les transferts dans les actifs détenus en vue de la vente.

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 2025, de façon isolée, et ne présente pas l'incidence d'autres facteurs, comme les variations des flux de trésorerie ou l'inflation, sur la juste valeur. Pour les immeubles évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final. Pour les immeubles évalués selon la méthode de la capitalisation directe, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux de capitalisation global. Ces montants représentent l'incidence sur la totalité des immeubles de placement consolidés dans nos états financiers consolidés, avant impôt, y compris les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos sociétés liées perpétuelles et nos placements dans des fonds privés. Le montant attribuable aux actionnaires pourrait être largement inférieur à celui présenté selon le pourcentage de participation dans les actifs individuels.

AU 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles principaux .....	18 511 \$	1 333 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement .....	21 230	567
Placements à titre de commanditaire .....	50 484	2 321
Autres immeubles de placement .....	5 735	177
<b>Total</b> .....	<b>95 960 \$</b>	<b>4 398 \$</b>

## DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

### **CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, 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 l'énergie renouvelable et la transition énergétique, les infrastructures, le capital-investissement, l'immobilier et le crédit. Ces fonds comprennent des fonds à capital fixe principaux, de crédit, à valeur ajoutée ou axés sur les occasions ainsi que des fonds de longue durée principaux. Nous appelons ces fonds les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs.
- Les sociétés liées perpétuelles désignent BEP, BEPC, BIP, BIPC, BBU, BBUC et BPG.
- Les stratégies axées sur des instruments liquides désignent notre 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.
- **BBU** – Brookfield Business Partners L.P.
- **BBUC** – Brookfield Business Corporation
- **BEP** – Brookfield Renewable Partners L.P.
- **BEPC** – Brookfield Renewable Corporation
- **BIP** – Brookfield Infrastructure Partners L.P.
- **BIPC** – Brookfield Infrastructure Corporation
- **BPG** – Brookfield Property Group
- **BPY** – Brookfield Property Partners L.P.
- **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 est équivalent à son bénéfice d'exploitation distribuable (le « BED »), qui 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 BED des participations dans des entreprises associées.

**Bénéfice distribuable avant les montants réalisés (« BD avant les montants réalisés ») :** désigne le BD excluant l'intéressement aux plus-values réalisé et les profits à la cession 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 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)

	2025	2024
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>215 \$</b>	519 \$
Composantes des états financiers non incluses dans les FTO :		
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO <sup>1</sup> .....	<b>952</b>	629
Variations de la juste valeur et autres.....	<b>869</b>	(9)
Amortissements.....	<b>2 455</b>	2 475
Impôt différé.....	<b>(159)</b>	(44)
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres.....	<b>182</b>	26
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO <sup>2</sup> .....	<b>(2 999)</b>	(2 485)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	<b>1 515</b>	1 111
Moins : total des profits à la cession.....	<b>(224)</b>	(101)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net.....	<b>(189)</b>	(183)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités d'exploitation</b> .....	<b>1 102</b>	827
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation de BAM.....	<b>(449)</b>	(400)
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des placements directs du secteur Gestion d'actifs.....	<b>(5)</b>	12
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des entreprises d'exploitation.....	<b>(440)</b>	(379)
Distributions de BAM.....	<b>460</b>	408
Distributions provenant des placements directs du secteur Gestion d'actifs.....	<b>224</b>	213
Distributions des entreprises d'exploitation.....	<b>426</b>	337
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions.....	<b>26</b>	28
Dividendes sur actions privilégiées.....	<b>(43)</b>	(45)
<b>Bénéfice distribuable avant les montants réalisés</b> .....	<b>1 301</b>	1 001
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net.....	<b>189</b>	183
Profits à la cession provenant des placements principaux.....	<b>59</b>	32
<b>Bénéfice distribuable</b> .....	<b>1 549 \$</b>	1 216 \$

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.

Nous évaluons la performance de nos secteurs en utilisant le BD de notre secteur Gestion d'actifs, le BED 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 nos activités 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 crédettes 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, 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** : désignent une mesure conforme aux normes IFRS qui est déterminée en fonction des accords contractuels. Les distributions incitatives sont versées par BEP et BIP à notre entreprise de gestion d'actifs et elles représentent une partie des distributions payées par les sociétés liées perpétuelles excédant un seuil minimal prédéterminé. Les distributions incitatives sont comptabilisées à la date de clôture des registres des distributions connexes de l'entité.

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

AU 31 MARS 2025	Taux de distribution courant <sup>1</sup>	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) <sup>2</sup>	Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (BIP) <sup>3</sup> .....	1,72 \$	0,49 \$ / 0,53 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (BEP) <sup>4</sup> .....	1,49	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. Plus particulièrement, les FTO comprennent l'incidence des contrats que nous concluons pour générer des produits, y compris les contrats de gestion d'actifs, les contrats de vente d'électricité, les contrats que concluent nos entreprises d'exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme, et les ventes de stocks. Les FTO comprennent également l'incidence des variations des emprunts ou du coût des emprunts, ainsi que d'autres coûts engagés pour conduire nos activités. Les FTO comprennent également les profits et les pertes à la cession réalisés, qui sont définis dans le présent glossaire.

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

**FTO provenant des activités d'exploitation** : désignent une mesure non conforme aux normes IFRS qui correspond aux FTO excluant les profits à la cession réalisés. Nous utilisons les FTO provenant des activités d'exploitation dans le but de fournir de l'information additionnelle au sujet de la performance récurrente de l'entreprise.

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

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

**Honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées perpétuelles** : sont gagnés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 5 M\$, ainsi que des honoraires additionnels de 1,25 % si le capital investi augmente au-delà du capital investi initialement de 8 G\$. Les honoraires de gestion de base pour BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Les honoraires de gestion de base pour BPG correspondent à 1,05 % de la valeur liquidative, excluant ses participations dans des fonds privés et ses placements qui étaient détenus directement par Brookfield avant la fermeture du capital de BPY. Le capital investi des sociétés liées perpétuelles se répartissait ainsi au 31 mars 2025 : 21,4 G\$ pour BEP et BEPC, 30,6 G\$ pour BIP et BIPC, 6,8 G\$ pour BBU et BBUC, et 17,9 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 parts de BBU 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 BBU sont comptabilisés chaque trimestre, selon la hausse moyenne pondérée en fonction du volume du prix des parts de BBU 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 profits liés aux placements générés par un fonds privé dans la mesure où les investisseurs touchent un rendement minimal prédéterminé. L'intéressement aux plus-values est habituellement payé vers la fin de la durée d'un fonds, après que les capitaux ont été remis aux investisseurs, et il peut être assujetti à une disposition de récupération jusqu'à ce que tous les placements aient été monétisés et qu'un rendement minimal des capitaux investis soit suffisamment assuré.

**Intéressement aux plus-values réalisé** : désigne une mesure conforme aux normes IFRS et représente notre quote-part des rendements des placements en fonction des profits réalisés par un fonds privé. L'intéressement aux plus-values réalisé gagné est comptabilisé lorsqu'un placement sous-jacent est cédé de façon rentable et que les rendements cumulatifs du fonds excèdent les rendements privilégiés, conformément aux modalités respectives prévues dans les accords qui régissent les fonds, et lorsqu'une récupération est improbable. L'intéressement aux plus-values réalisé est déterminé en fonction des capitaux de tiers qui ne sont plus assujettis 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)

	2025	2024
Intéressement aux plus-values réalisé <sup>1</sup> .....	428 \$	477 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé.....	(198)	(221)
	230	256
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à la Société.....	(41)	(73)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net .....	189 \$	183 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 374 M\$ relatif à Oaktree (2024 – 471 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 différentes activités, au besoin, et de financer le développement de nouvelles activités qui ne conviennent pas encore à nos investisseurs.

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

**Participation économique** : représente la participation de la société dans nos sociétés de personnes cotées, qui peut comprendre des parts de rachat-échange, des parts de société en commandite de catégorie A, des parts de société en commandite spéciales et des parts de commandité dans chaque filiale, le cas échéant, ainsi que des parts ou des actions de filiales qui sont échangeables contre des parts de nos sociétés de personnes cotées (les « parts échangeables »). Les parts de rachat-échange et les parts échangeables ont les mêmes attributs financiers que les parts de société en commandite de catégorie A à tous les égards, sauf en ce qui a trait à notre droit de rachat, exigence que la société de personnes 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 renouvelable et transition énergétique et déterminée en fonction de la production électrique prévue des actifs en production commerciale au cours de l'exercice. Pour les actifs acquis ou qui atteignent l'étape d'exploitation commerciale au cours de l'exercice, la production moyenne à long terme est calculée à partir de la date d'acquisition ou de début de l'exploitation commerciale. Au Brésil, des niveaux de production d'énergie garantis sont utilisés comme un indicateur de la production moyenne à long terme. Nous comparons la production moyenne à long terme aux niveaux de production d'énergie réels pour évaluer l'incidence, sur les produits et les FTO, des niveaux d'hydrologie et de production d'énergie éolienne et de l'irradiance, lesquels varient d'une période à l'autre.

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	<b>2025</b>	2024
<b>Produits</b> .....	<b>17 944 \$</b>	22 907 \$
Ajouter : produits sous forme d'honoraires d'Oaktree .....	<b>307</b>	318
Ajouter : produits intersectoriels et autres produits sous forme d'honoraires .....	<b>653</b>	674
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées autres que BAM.....	<b>(17 604)</b>	(22 786)
<b>Produits sous forme d'honoraires</b> .....	<b>1 300</b>	1 113
Coûts directs.....	<b>(583)</b>	(533)
	<b>717</b>	580
Déduire : montants attribuables aux autres actionnaires.....	<b>(19)</b>	(28)
<b>Bénéfice tiré des honoraires</b> .....	<b>698 \$</b>	552 \$

**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 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024  
(EN MILLIONS)

	Note	2025	2024
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	5	12 437 \$	15 051 \$
Autres actifs financiers .....	5, 6	29 996	25 887
Débiteurs et autres actifs .....	5, 6	30 503	30 218
Stocks .....	6	8 706	8 458
Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	7	13 567	10 291
Placements mis en équivalence .....	8	69 405	68 310
Immeubles de placement .....	9	95 960	103 665
Immobilisations corporelles .....	10	152 908	153 019
Immobilisations incorporelles .....	4	37 219	36 072
Goodwill .....	4	37 024	35 730
Actifs d'impôt différé .....		3 852	3 723
<b>Total de l'actif</b> .....		<b>491 577 \$</b>	<b>490 424 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Emprunts généraux .....	5, 6	14 607 \$	14 232 \$
Créditeurs et autres passifs .....	5, 6	52 802	55 502
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	7	5 993	4 721
Emprunts sans recours d'entités gérées .....	5, 6	231 257	220 560
Passifs d'impôt différé .....		24 634	25 267
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....	5	3 354	4 759
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres privilégiés .....		4 103	4 103
Participations ne donnant pas le contrôle .....		113 667	119 406
Capitaux propres ordinaires .....	12	41 160	41 874
<b>Total des capitaux propres</b> .....		<b>158 930</b>	<b>165 383</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b> .....		<b>491 577 \$</b>	<b>490 424 \$</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Note	2025	2024
Produits .....	13	17 944 \$	22 907 \$
Coûts directs .....		(13 450)	(19 046)
Autres produits et profits .....		588	240
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence .....	8	519	686
Charges			
Intérêts			
Emprunts généraux .....		(179)	(173)
Emprunts sans recours .....		(3 982)	(3 955)
Charges générales .....		(18)	(17)
Variations de la juste valeur .....	14	(824)	158
Impôt sur le résultat .....		(383)	(281)
Bénéfice net .....		<u>215 \$</u>	<u>519 \$</u>
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires .....		73 \$	102 \$
Participations ne donnant pas le contrôle .....		<u>142</u>	<u>417</u>
		<u>215 \$</u>	<u>519 \$</u>
Bénéfice net par action :			
Dilué .....	12	0,02 \$	0,04 \$
De base .....	12	<u>0,02</u>	<u>0,04</u>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	Note	2025	2024
Bénéfice net .....		<b>215 \$</b>	519 \$
Autres éléments du résultat global			
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net			
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie .....		<b>(301)</b>	362
Titres négociables .....		<b>26</b>	14
Placements mis en équivalence .....	8	<b>(204)</b>	(340)
Écart de change .....		<b>1 535</b>	(1 180)
Impôt sur le résultat .....		<b>108</b>	(2)
		<b>1 164</b>	(1 146)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Réévaluation des immobilisations corporelles .....	10	<b>38</b>	(39)
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite .....		<b>(10)</b>	35
Placements mis en équivalence .....	8	<b>(60)</b>	(1)
Titres négociables .....		<b>(40)</b>	5
Impôt sur le résultat .....		<b>(15)</b>	24
		<b>(87)</b>	24
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) .....			
		<b>1 077</b>	(1 122)
Bénéfice global (perte globale) .....			
		<b>1 292 \$</b>	(603) \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires			
Bénéfice net .....		<b>73 \$</b>	102 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) .....		<b>162</b>	(531)
Bénéfice global (perte globale) .....		<b>235 \$</b>	(429) \$
Participations ne donnant pas le contrôle			
Bénéfice net .....		<b>142 \$</b>	417 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) .....		<b>915</b>	(591)
Bénéfice global (perte globale) .....		<b>1 057 \$</b>	(174) \$

# 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 <sup>1</sup>	Écart de réévaluation	Écart de change	Réserves et autres <sup>2</sup>				
<b>Solde au 31 décembre 2024</b> .....	<b>10 806 \$</b>	<b>114 \$</b>	<b>17 066 \$</b>	<b>5 045 \$</b>	<b>9 584 \$</b>	<b>(3 251) \$</b>	<b>2 510 \$</b>	<b>41 874 \$</b>	<b>4 103 \$</b>	<b>119 406 \$</b>	<b>165 383 \$</b>
Bénéfice net.....	—	—	73	—	—	—	—	73	—	142	215
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....	—	—	—	—	2	403	(243)	162	—	915	1 077
<b>Bénéfice global (perte globale)</b> .....	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>73</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>403</b>	<b>(243)</b>	<b>235</b>	<b>—</b>	<b>1 057</b>	<b>1 292</b>
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)
<b>Total des variations au cours de la période</b> .....	<b>(13)</b>	<b>9</b>	<b>(616)</b>	<b>(206)</b>	<b>(40)</b>	<b>395</b>	<b>(243)</b>	<b>(714)</b>	<b>—</b>	<b>(5 739)</b>	<b>(6 453)</b>
<b>Solde au 31 mars 2025</b> .....	<b>10 793 \$</b>	<b>123 \$</b>	<b>16 450 \$</b>	<b>4 839 \$</b>	<b>9 544 \$</b>	<b>(2 856) \$</b>	<b>2 267 \$</b>	<b>41 160 \$</b>	<b>4 103 \$</b>	<b>113 667 \$</b>	<b>158 930 \$</b>

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

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024 (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 <sup>1</sup>	Écart de réévaluation	Écart de change	Réserves et autres <sup>2</sup>				
<b>Solde au 31 décembre 2023</b> .....	<b>10 879 \$</b>	<b>112 \$</b>	<b>18 006 \$</b>	<b>4 510 \$</b>	<b>8 958 \$</b>	<b>(2 477) \$</b>	<b>1 686 \$</b>	<b>41 674 \$</b>	<b>4 103 \$</b>	<b>122 465 \$</b>	<b>168 242 \$</b>
Bénéfice net.....	—	—	102	—	—	—	—	102	—	417	519
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....	—	—	—	—	(4)	(254)	(273)	(531)	—	(591)	(1 122)
<b>Bénéfice global (perte globale)</b> .....	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>102</b>	<b>—</b>	<b>(4)</b>	<b>(254)</b>	<b>(273)</b>	<b>(429)</b>	<b>—</b>	<b>(174)</b>	<b>(603)</b>
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires.....	—	—	(124)	—	—	—	—	(124)	—	—	(124)
Capitaux propres privilégiés.....	—	—	(42)	—	—	—	—	(42)	—	—	(42)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 760)	(1 760)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres.....	(46)	(9)	(416)	—	—	—	—	(471)	—	3 640	3 169
Rémunération fondée sur des actions.....	—	8	(18)	—	—	—	—	(10)	—	—	(10)
Changements de participation.....	—	—	—	(154)	24	(1)	10	(121)	—	279	158
<b>Total des variations au cours de la période</b> .....	<b>(46)</b>	<b>(1)</b>	<b>(498)</b>	<b>(154)</b>	<b>20</b>	<b>(255)</b>	<b>(263)</b>	<b>(1 197)</b>	<b>—</b>	<b>1 985</b>	<b>788</b>
<b>Solde au 31 mars 2024</b> .....	<b>10 833 \$</b>	<b>111 \$</b>	<b>17 508 \$</b>	<b>4 356 \$</b>	<b>8 978 \$</b>	<b>(2 732) \$</b>	<b>1 423 \$</b>	<b>40 477 \$</b>	<b>4 103 \$</b>	<b>124 450 \$</b>	<b>169 030 \$</b>

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

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	Note	2025	2024
<b>Activités d'exploitation</b>			
Bénéfice net .....		215 \$	519 \$
Autres produits et profits .....		(588)	(240)
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions .....		353	(214)
Variations de la juste valeur .....		824	(158)
Amortissements .....		2 455	2 475
Impôt différé .....		(159)	(44)
Investissements dans les (produit des) stocks de propriétés résidentielles .....		550	(82)
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement .....		(1 956)	(1 938)
		<u>1 694</u>	<u>318</u>
<b>Activités de financement</b>			
Emprunts généraux contractés .....		496	743
Emprunts généraux remboursés .....		(500)	(371)
Papier commercial et emprunts bancaires, montant net .....		380	1 307
Emprunts sans recours contractés .....		32 029	22 104
Emprunts sans recours remboursés .....		(22 434)	(13 811)
Facilités de crédit sans recours, montant net .....		44	(5 743)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales émis .....		—	3
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales rachetés .....		—	(11)
Dépôts de parties liées .....		243	588
Dépôts versés à des parties liées .....		(295)	(455)
Capital fourni par les détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle .....		2 820	5 365
Capital remboursé aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle .....		(748)	(1 725)
Autres activités de financement, montant net .....		1 025	(458)
(Règlement) réception d'une contrepartie différée .....		(12)	93
Émissions d'actions ordinaires .....		2	8
Rachats d'actions ordinaires .....		(569)	(502)
Distributions aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle .....		(5 531)	(1 760)
Distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées .....		(178)	(166)
		<u>6 772</u>	<u>5 209</u>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisitions			
Immeubles de placement .....		(2 374)	(1 597)
Immobilisations corporelles .....		(2 815)	(2 901)
Placements mis en équivalence .....		(1 649)	(628)
Actifs financiers et autres actifs .....		(6 558)	(1 590)
Acquisition de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise .....		(4 403)	(716)
Cessions			
Immeubles de placement .....		1 340	132
Immobilisations corporelles .....		1 190	192
Placements mis en équivalence .....		452	630
Actifs financiers et autres actifs .....		2 236	1 566
Cession de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée .....		1 137	87
Liquidités et dépôts soumis à restrictions .....		120	(48)
		<u>(11 324)</u>	<u>(4 873)</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>			
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie .....		(2 858)	654
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente .....		9	(21)
Écart de réévaluation de change .....		235	(113)
Solde au début de la période .....		15 051	11 222
Solde à la fin de la période .....		<u>12 437 \$</u>	<u>11 742 \$</u>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>			
Impôt sur le résultat payé .....		504 \$	739 \$
Intérêts versés .....		3 424	3 586

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

Le capital de la Société comprend le capital investi dans son entreprise de gestion d'actifs, y compris les placements dans les entités qu'elle gère, son entreprise de solutions de gestion de patrimoine, 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 2025, le capital de la Société totalisait 60,1 G\$ (31 décembre 2024 – 60,4 G\$) et il était calculé comme suit :

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024  
(EN MILLIONS)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	<b>134 \$</b>	820 \$
Autres actifs financiers .....	<b>1 537</b>	1 234
Capitaux propres ordinaires dans des placements .....	<b>56 822</b>	56 147
Autres actifs et passifs de la Société .....	<b>1 607</b>	2 238
Capital de la Société .....	<b><u>60 100 \$</u></b>	<b><u>60 439 \$</u></b>
Le capital de la Société comprend les éléments suivants :		
Capitaux propres ordinaires .....	<b>41 160 \$</b>	41 874 \$
Capitaux propres privilégiés .....	<b>41 160</b>	4 103
Participation ne donnant pas le contrôle .....	<b>230</b>	230
Emprunts généraux .....	<b>14 607</b>	14 232
	<b><u>60 100 \$</u></b>	<b><u>60 439 \$</u></b>

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 entités gérées, ainsi que de la performance de ses actifs financiers. Des niveaux prudents d'emprunts généraux et de capitaux propres privilégiés sont utilisés pour améliorer les rendements pour les détenteurs de titres de capitaux propres ordinaires.

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

AU 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	La Société	Placements	Élimination <sup>1</sup>	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	134 \$	12 303 \$	— \$	12 437 \$
Autres actifs financiers .....	1 537	28 459	—	29 996
Débiteurs et autres actifs <sup>1</sup> .....	2 966	29 163	(1 626)	30 503
Stocks .....	—	8 706	—	8 706
Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	—	13 567	—	13 567
Placements mis en équivalence .....	2 313	67 092	—	69 405
Immeubles de placement .....	17	95 943	—	95 960
Immobilisations corporelles .....	104	152 804	—	152 908
Immobilisations incorporelles .....	83	37 136	—	37 219
Goodwill .....	—	37 024	—	37 024
Actifs d'impôt différé .....	389	3 463	—	3 852
Créditeurs et autres passifs <sup>1</sup> .....	(3 772)	(50 656)	1 626	(52 802)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	—	(5 993)	—	(5 993)
Passifs d'impôt différé .....	(493)	(24 141)	—	(24 634)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....	—	(3 354)	—	(3 354)
<b>Total</b> .....	<b>3 278</b>	<b>401 516</b>	<b>—</b>	<b>404 794</b>
Capitaux propres ordinaires dans des placements <sup>2</sup> .....	56 822	—	(56 822)	—
<b>Capital de la Société</b> .....	<b>60 100</b>	<b>401 516</b>	<b>(56 822)</b>	<b>404 794</b>
<b>Moins :</b>				
Emprunts généraux .....	14 607	—	—	14 607
Emprunts sans recours d'entités gérées .....	—	231 257	—	231 257
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés .....	4 103	—	—	4 103
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle .....	230	113 437	—	113 667
<b>Capitaux propres ordinaires</b> .....	<b>41 160 \$</b>	<b>56 822 \$</b>	<b>(56 822) \$</b>	<b>41 160 \$</b>

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 1,6 G\$ et de 1,6 G\$, respectivement, entre les entités au sein de la Société et ses placements.

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, Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Immobilier.

Le 4 février 2025, la Société a échangé ses actions de Brookfield Asset Management ULC (« BAM ULC ») contre des actions de catégorie A nouvellement émises de Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM »), à raison de une pour une. En raison de cette transaction, la Société détient une participation de 73 % dans BAM, qui est présentée sur une base consolidée et qui elle-même détient la totalité de BAM ULC.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 décembre 2024.

AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	La Société	Placements	Élimination <sup>1</sup>	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	820 \$	14 231 \$	— \$	15 051 \$
Autres actifs financiers.....	1 234	24 653	—	25 887
Débiteurs et autres actifs <sup>1</sup> .....	3 092	28 281	(1 155)	30 218
Stocks.....	—	8 458	—	8 458
Actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	—	10 291	—	10 291
Placements mis en équivalence.....	2 488	65 822	—	68 310
Immeubles de placement.....	16	103 649	—	103 665
Immobilisations corporelles.....	113	152 906	—	153 019
Immobilisations incorporelles.....	85	35 987	—	36 072
Goodwill.....	—	35 730	—	35 730
Actifs d'impôt différé.....	342	3 381	—	3 723
Créditeurs et autres passifs <sup>1</sup> .....	(3 368)	(53 289)	1 155	(55 502)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	—	(4 721)	—	(4 721)
Passifs d'impôt différé.....	(530)	(24 737)	—	(25 267)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	—	(4 759)	—	(4 759)
<b>Total.....</b>	<b>4 292</b>	<b>395 883</b>	<b>—</b>	<b>400 175</b>
Capitaux propres ordinaires dans des placements <sup>2</sup> .....	56 147	—	(56 147)	—
<b>Capital de la Société.....</b>	<b>60 439</b>	<b>395 883</b>	<b>(56 147)</b>	<b>400 175</b>
<b>Moins :</b>				
Emprunts généraux.....	14 232	—	—	14 232
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	—	220 560	—	220 560
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés.....	4 103	—	—	4 103
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.....	230	119 176	—	119 406
<b>Capitaux propres ordinaires.....</b>	<b>41 874 \$</b>	<b>56 147 \$</b>	<b>(56 147) \$</b>	<b>41 874 \$</b>

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 1,2 G\$ et de 1,2 G\$, respectivement, entre les entités au sein de la Société et ses placements.
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 2024, 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 2024, 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 2024 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 7 mai 2025.

### 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 2024 et ont été appliquées de manière cohérente dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 31 mars 2025 et pour le trimestre clos à cette date.

### c) Changements futurs 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 entreront en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026, et l'adoption anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

#### ii) *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<sup>er</sup> 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 ces modifications.

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, et de concert avec, dans 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 »), un fournisseur de solutions de gestion de patrimoine 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 *Énergie renouvelable et transition énergétique* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens et de parcs solaires commerciaux, ainsi que des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.
- ii) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian et aux données.
- iii) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation dans les secteurs des services commerciaux et des activités industrielles.
- iv) Le secteur *Immobilier* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement (y compris les immeubles destinés à l'aménagement résidentiel).

#### b) Mesures financières des secteurs

Pour nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine, nous mesurons principalement 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 bénéfice distribuable de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine est équivalent à son bénéfice d'exploitation distribuable (le « BED »), qui correspond à notre quote-part du bénéfice net comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de notre secteur Solutions 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 BED des participations dans des entreprises associées.

### ***ii) Bénéfice d'exploitation net***

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

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

Nous définissons les FTO de notre secteur Activités du siège social et de nos 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 intersectoriels sont gagnés aux termes de modalités qui se rapprochent de la valeur de marché.

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

### c) Mesures des secteurs à présenter

AU 31 MARS 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs <sup>3</sup>	Solutions de gestion de patrimoine <sup>2</sup>	Énergie renouvelable et transition énergétique <sup>4</sup>	Infrastructures <sup>4</sup>	Capital- investissement <sup>4</sup>	Immobilier <sup>5</sup>	Activités du siège social <sup>4</sup>	Total	Note
Produits externes.....	1 984 \$	s.o.	1 846 \$	5 625 \$	6 977 \$	1 464 \$	48 \$	17 944 \$	
Produits intersectoriels et autres produits <sup>1</sup> .....	1 388	s.o.	3	—	13	18	(40)	1 382	i)
Produits sectoriels.....	3 372	s.o.	1 849	5 625	6 990	1 482	8	19 326	
BD <sup>1</sup> .....	880	430	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO.....	s.o.	s.o.	141	183	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.....	17 266	10 617	4 308	2 148	1 917	24 085	(19 181)	41 160	

- 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.
- Nous comptabilisons notre participation dans BWS selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.
- Des coûts directs de 1,9 G\$, d'autres produits et profits de néant et des charges d'intérêts de 1,1 G\$, avant l'élimination des montants intersectoriels et autres, 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.
- Des coûts directs de 818 M\$, de 3,1 G\$, de 4,9 G\$ et de 29 M\$, d'autres produits et profits correspondant à des charges de 5 M\$, à des produits de 378 M\$, à des produits de 214 M\$ et à néant, ainsi que des charges d'intérêts de 515 M\$, de 897 M\$, de 828 M\$ et de 179 M\$ de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social, respectivement, avant l'élimination des montants intersectoriels et autres, sont pris en compte dans le calcul des FTO.
- Des coûts directs de 1,1 G\$, avant l'élimination des montants intersectoriels et autres, sont pris en compte dans le calcul du BEN de notre secteur Immobilier.

AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs <sup>3</sup>	Solutions de gestion de patrimoine <sup>2</sup>	Énergie renouvelable et transition énergétique <sup>4</sup>	Infrastructures <sup>4</sup>	Capital- investissement <sup>4</sup>	Immobilier <sup>5</sup>	Activités du siège social <sup>4</sup>	Total	Note
Produits externes .....	2 537 \$	s.o.	1 535 \$	5 279 \$	12 167 \$	1 328 \$	61 \$	22 907 \$	
Produits intersectoriels et autres produits <sup>1</sup> .....	1 469	s.o.	—	2	14	9	(43)	1 451	i)
Produits sectoriels .....	4 006	s.o.	1 535	5 281	12 181	1 337	18	24 358	
BD <sup>1</sup> .....	838	273	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO .....	s.o.	s.o.	91	142	217	s.o.	(213)	s.o.	ii)
BEN .....	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	827	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires .....	17 338	10 872	4 485	2 202	1 879	23 085	(17 987)	41 874	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 68 % 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 2024, des produits de nos gestionnaires partenaires de 805 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 externes ni de produits intersectoriels.
3. Des coûts directs de 2,2 G\$, d'autres produits et profits de néant et des charges d'intérêts de 1,3 G\$, avant l'élimination des montants intersectoriels et autres, sont pris en compte dans le calcul du BD de notre secteur Gestion d'actifs. Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, des coûts directs de 443 M\$ de nos gestionnaires partenaires ont été inclus dans les coûts directs de notre secteur Gestion d'actifs.
4. Nous comptabilisons notre participation dans BWS selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.
5. Des coûts directs de 707 M\$, de 3,1 G\$, de 10,3 G\$ et de 40 M\$, d'autres produits et profits de néant, de 119 M\$, de 121 M\$ et de néant, ainsi que les charges d'intérêts de 426 M\$, de 793 M\$, de 846 M\$ et de 173 M\$ de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social, respectivement, avant l'élimination des montants intersectoriels et autres, sont pris en compte dans le calcul des FTO.
6. Des coûts directs de 1,2 G\$, avant l'élimination des montants intersectoriels et autres, sont pris en compte dans le calcul du BEN de notre secteur Immobilier.

### i) Produits intersectoriels

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, 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 1,4 G\$ (2024 – 1,5 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 25 M\$ (2024 – 17 M\$) et d'autres ajustements totalisant une perte nette de 31 M\$ (2024 – 35 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	2025	2024
Bénéfice net .....		215 \$	519 \$
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 .....		952	629
Variations de la juste valeur .....		824	(158)
Amortissements .....		2 455	2 475
Impôt différé .....		(159)	(44)
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres .....	iii)	182	26
Participations ne donnant pas le contrôle à l'égard des éléments ci-dessus .....		(2 999)	(2 485)
Profits à la cession du secteur Immobilier .....		20	(21)
Ajustements au titre du secteur Immobilier et autres, montant net <sup>1</sup> .....		908	1 234
Total des indicateurs du résultat net sectoriel <sup>2</sup> .....		2 398 \$	2 175 \$

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 renouvelable et transition énergétique.
2. Se compose du BD de nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine, des FTO de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social, ainsi que du BEN de notre secteur Immobilier.

### iii) Profits à la cession réalisés

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

### d) Répartition géographique

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	2025	2024
États-Unis .....	6 342 \$	6 383 \$
Royaume-Uni .....	1 700	5 518
Canada .....	1 966	2 178
Australie .....	1 569	1 463
Brésil .....	1 177	1 351
Inde .....	1 144	909
Colombie .....	675	662
Allemagne .....	538	588
Autres pays d'Europe .....	1 628	2 345
Autres pays d'Asie .....	654	864
Autres .....	551	646
	<b>17 944 \$</b>	<b>22 907 \$</b>

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

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024  
(EN MILLIONS)

	2025	2024
États-Unis .....	214 652 \$	210 633 \$
Canada .....	49 255	48 663
Royaume-Uni .....	34 832	34 657
Australie .....	29 333	29 281
Inde .....	23 692	27 458
Brésil .....	23 835	23 113
Colombie .....	16 390	15 643
Allemagne .....	11 290	10 967
Autres pays d'Europe .....	46 727	47 018
Autres pays d'Asie .....	20 644	20 339
Autres .....	20 927	22 652
	<b>491 577 \$</b>	<b>490 424 \$</b>

## 4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

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

AU 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	Capital- investissement et autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	42 \$	42 \$
Débiteurs et autres actifs .....	293	293
Immobilisations corporelles .....	120	120
Immobilisations incorporelles .....	846	846
Goodwill .....	699	699
Total de l'actif .....	<u>2 000</u>	<u>2 000</u>
Moins :		
Créditeurs et autres passifs .....	(166)	(166)
Passifs d'impôt différé .....	(81)	(81)
	<u>(247)</u>	<u>(247)</u>
Actifs nets acquis <sup>1</sup> .....	<u>1 753 \$</u>	<u>1 753 \$</u>

1. Le montant des actifs nets acquis est habituellement égal à la contrepartie totale. La contrepartie 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.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 2,0 G\$ et repris des passifs d'un total de 247 M\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 1,8 G\$. L'évaluation des actifs acquis est toujours en cours et, par conséquent, les regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur une base provisoire, compte tenu du court laps de temps entre l'acquisition et la date de clôture, en attendant que soit finalisée l'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris. La Société réunit actuellement de l'information additionnelle principalement afin d'évaluer la juste valeur des immobilisations incorporelles, de l'impôt différé et de l'incidence sur le goodwill aux dates d'acquisition.

### *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 645 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société devrait connaître en raison 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 attribuable aux actionnaires qui auraient été comptabilisés pour le trimestre clos le 31 mars 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 149 M\$ et à 4 M\$, respectivement.

### *Énergie renouvelable et transition énergétique*

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 mars 2025, elle détenait une participation effective d'environ 98 %. L'acquisition de participations additionnelles a été reflétée dans les activités d'investissement dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

Pour en savoir davantage sur l'acquisition d'une participation dans Neoen en décembre 2024, se reporter à l'analyse des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, à la page suivante.

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 2024. Aucun changement significatif n'a été apporté à la répartition présentée dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement et autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	553 \$	393 \$	4 \$	950 \$
Débiteurs et autres actifs.....	443	283	50	776
Autres actifs financiers.....	345	294	10	649
Actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	861	270	—	1 131
Immobilisations corporelles.....	7 439	4 141	77	11 657
Immobilisations incorporelles.....	—	1 580	52	1 632
Goodwill.....	3 556	294	49	3 899
Actifs d'impôt différé.....	60	—	—	60
Total de l'actif.....	<u>13 257</u>	<u>7 255</u>	<u>242</u>	<u>20 754</u>
Moins :				
Créditeurs et autres passifs.....	(1 137)	(2 677)	(41)	(3 855)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	(340)	(70)	—	(410)
Emprunts sans recours.....	(4 736)	(478)	(14)	(5 228)
Passifs d'impôt différé.....	(437)	(454)	(10)	(901)
Participations ne donnant pas le contrôle <sup>1</sup> .....	(3 015)	—	(4)	(3 019)
	<u>(9 665)</u>	<u>(3 679)</u>	<u>(69)</u>	<u>(13 413)</u>
Actifs nets acquis <sup>2</sup> .....	<u>3 592 \$</u>	<u>3 576 \$</u>	<u>173 \$</u>	<u>7 341 \$</u>

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 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 2024, Brookfield a comptabilisé des produits de 337 M\$ et un bénéfice net de 22 M\$ découlant des acquisitions effectuées durant l'exercice. Si les acquisitions avaient eu lieu au début de l'exercice, leur apport au total des produits et au bénéfice net se serait élevé à 1,8 G\$ et à 130 M\$, respectivement.

### *Énergie renouvelable et transition énergétique*

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, un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France. La Société détient le contrôle de Neoen 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 3,4 G\$. Un goodwill d'un montant de 3,5 G\$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société devrait connaître en raison 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 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 579 M\$ et à 15 M\$, respectivement.

### *Infrastructures*

Le 12 janvier 2024, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 29 % dans Cyxtera Technologies Inc. (« Cyxtera »), un portefeuille de centres de données aux États-Unis, par l'intermédiaire de son entreprise de centres de données en colocalisation de détail aux États-Unis, qui est une filiale. La Société détient le contrôle de Cyxtera 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 803 M\$, et un profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses de 554 M\$ a été comptabilisé dans les variations de la juste valeur. Aucun goodwill n'a été comptabilisé.

Le 12 septembre 2024, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 16 % dans ATC Telecom Infrastructure Private Limited (« ATC India »), une entreprise de tours de télécommunications en Inde. La Société détient le contrôle d'ATC 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 chiffrée à 2,0 G\$. Un goodwill d'un montant de 294 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société devrait connaître en raison de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Si les acquisitions d'ATC India et de Cyxtera avaient pris effet le 1<sup>er</sup> janvier 2024, les produits et le bénéfice net de la Société auraient augmenté d'environ 827 M\$ et de 96 M\$, respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

## 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 2024. Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2024 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 2025 et au 31 décembre 2024.

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	2025		2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	12 437 \$	12 437 \$	15 051 \$	15 051 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État .....	2 315	2 315	1 383	1 383
Obligations de sociétés .....	6 624	6 624	2 730	2 730
Titres à revenu fixe et autres .....	7 688	7 688	7 888	7 888
Actions ordinaires et bons de souscription .....	5 929	5 929	5 744	5 744
Prêts et effets à recevoir .....	7 440	7 440	8 142	8 142
	29 996	29 996	25 887	25 887
Débiteurs et autres actifs .....	20 528	20 528	20 760	20 760
	<u>62 961 \$</u>	<u>62 961 \$</u>	<u>61 698 \$</u>	<u>61 698 \$</u>
<b>Passifs financiers</b>				
Emprunts généraux .....	14 607 \$	13 859 \$	14 232 \$	13 471 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises .....	215 660	215 079	204 558	204 502
Emprunts de filiales .....	15 597	15 710	16 002	16 076
	231 257	230 789	220 560	220 578
Créditeurs et autres passifs .....	42 936	42 936	45 700	45 700
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....	3 354	3 354	4 759	4 759
	<u>292 154 \$</u>	<u>290 938 \$</u>	<u>285 251 \$</u>	<u>284 508 \$</u>

### c) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs

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

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	2025			2024		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État .....	36 \$	1 334 \$	— \$	21 \$	1 362 \$	— \$
Obligations de sociétés .....	—	1 537	762	—	1 554	740
Titres à revenu fixe et autres .....	378	923	6 012	475	878	6 026
Actions ordinaires et bons de souscription .....	339	1 397	4 193	661	1 319	3 764
Prêts et effets à recevoir .....	—	32	8	—	31	10
	<u>753</u>	<u>5 223</u>	<u>10 975</u>	<u>1 157</u>	<u>5 144</u>	<u>10 540</u>
Débiteurs et autres actifs .....	—	2 491	399	—	4 387	353
	<u>753 \$</u>	<u>7 714 \$</u>	<u>11 374 \$</u>	<u>1 157 \$</u>	<u>9 531 \$</u>	<u>10 893 \$</u>
<b>Passifs financiers</b>						
Créditeurs et autres passifs .....						
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....	67 \$	2 479 \$	3 093 \$	— \$	2 037 \$	3 523 \$
	<u>67 \$</u>	<u>2 479 \$</u>	<u>3 180 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>2 037 \$</u>	<u>3 652 \$</u>

La juste valeur des instruments financiers est fondée sur le cours acheteur ou le cours vendeur coté, selon le cas. Lorsque aucun cours acheteur ou vendeur n'est disponible, le cours de clôture de la transaction la plus récente liée à cet instrument est utilisé. Lorsqu'il n'y a pas de marché actif, la juste valeur est déterminée d'après les cours du marché en vigueur pour des instruments financiers présentant des caractéristiques et des profils de risque semblables, ou selon des modèles d'évaluation internes et externes, tels que des modèles d'évaluation des options et des analyses des flux de trésorerie actualisés, reposant sur des données de marché observables.

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

(EN MILLIONS)	Valeur comptable au 31 mars 2025	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Autres actifs financiers .....	5 223 \$	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs) .....	2 491/ (2 479)	Contrats de change à terme – modèle des flux de trésorerie actualisés – taux de change à terme (découlant des taux de change à terme observables à la fin de la période de présentation de l'information financière) et actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit
		Contrats de taux d'intérêt – modèle des flux de trésorerie actualisés – taux d'intérêt à terme (découlant des courbes de rendement observables) et écarts de taux applicables actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit
		Contrats dérivés liés à l'énergie – cours du marché ou, lorsqu'ils ne sont pas disponibles, modèles d'évaluation internes corroborés par des données de marché observables

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

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

(EN MILLIONS)	Valeur comptable au	Techniques	Données d'entrée non	Relation entre les données d'entrée
Type d'actif ou de passif	31 mars 2025	d'évaluation	observables importantes	non observables et la juste valeur
Obligations de sociétés .....	762 \$	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>
Titres à revenu fixe et autres .....	6 012	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>
Actions ordinaires et bons de souscription .....	4 193	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>
		Modèle de Black et Scholes	<ul style="list-style-type: none"> <li>Volatilité</li> <li>Durée jusqu'à l'échéance</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> </ul>
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs) .....	399/ (3 093)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>
Fonds à durée de vie limitée (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales) .....	(87)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> <li>Taux de capitalisation final</li> <li>Horizon de placement</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour les périodes closes les 31 mars 2025.

AU 31 MARS 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

	<b>Actifs financiers</b>	<b>Passifs financiers</b>
Solde au début de la période .....	<b>10 893 \$</b>	<b>3 652 \$</b>
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net .....	<b>39</b>	<b>(68)</b>
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global <sup>1</sup> .....	<b>41</b>	<b>(51)</b>
Transferts hors du niveau 3 .....	<b>—</b>	<b>(38)</b>
Entrées, déduction faite des cessions .....	<b>401</b>	<b>(315)</b>
Solde à la fin de l'exercice .....	<b>11 374 \$</b>	<b>3 180 \$</b>

1. Comprend l'écart de change.

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

### a) Actifs

	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	<b>2025</b>	2024	<b>2025</b>	2024	<b>2025</b>	2024
Tranche courante.....	<b>9 394 \$</b>	5 132 \$	<b>20 995 \$</b>	20 283 \$	<b>5 506 \$</b>	5 418 \$
Tranche non courante.....	<b>20 602</b>	20 755	<b>9 508</b>	9 935	<b>3 200</b>	3 040
	<b>29 996 \$</b>	25 887 \$	<b>30 503 \$</b>	30 218 \$	<b>8 706 \$</b>	8 458 \$

### b) Passifs

	Créditeurs et autres passifs		Emprunts généraux		Emprunts sans recours d'entités gérées <sup>2</sup>	
	<b>2025</b>	2024	<b>2025</b>	2024	<b>2025</b>	2024
Tranche courante <sup>1</sup> .....	<b>27 904 \$</b>	30 125 \$	<b>1 739 \$</b>	767 \$	<b>36 673 \$</b>	36 696 \$
Tranche non courante.....	<b>24 898</b>	25 377	<b>12 868</b>	13 465	<b>194 584</b>	183 864
	<b>52 802 \$</b>	55 502 \$	<b>14 607 \$</b>	14 232 \$	<b>231 257 \$</b>	220 560 \$

- La tranche courante des emprunts généraux comprend du papier commercial à court terme et des prélèvements sur les facilités renouvelables d'un montant de 1,1 G\$ (31 décembre 2024 – 767 M\$). Notre programme de papier commercial est financé au moyen de notre facilité de crédit renouvelable, qui vient à échéance en juin 2029.
- Au 31 décembre 2024, les emprunts sans recours d'entités gérées non courants comprenaient des dettes de 13,8 G\$ assorties d'options de prorogation qui confèrent à la Société le droit substantiel de différer le règlement pour plus de 12 mois suivant la date de clôture, mais qui sont assujetties à des clauses restrictives devant être respectées au cours des 12 mois suivant la date de clôture.

## 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 2025.

AU 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier (immeubles principaux et immeubles destinés à la transition et à l'aménagement) <sup>1</sup>	Immobilier (placements à titre de commanditaire) et autres <sup>1</sup>	Total
<b>Actif</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	36 \$	39 \$	43 \$	— \$	99 \$	217 \$
Débiteurs et autres actifs .....	59	250	307	150	123	889
Placements mis en équivalence .....	—	454	—	—	131	585
Immeubles de placement .....	—	—	—	984	7 768	8 752
Immobilisations corporelles .....	2 989	—	122	—	13	3 124
<b>Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....</b>	<b>3 084 \$</b>	<b>743 \$</b>	<b>472 \$</b>	<b>1 134 \$</b>	<b>8 134 \$</b>	<b>13 567 \$</b>
<b>Passif</b>						
Créditeurs et autres passifs ..	481 \$	12 \$	15 \$	52 \$	3 040 \$	3 600 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées .....	1 038	507	264	63	230	2 102
Passifs d'impôt différé .....	185	—	1	—	105	291
<b>Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente .....</b>	<b>1 704 \$</b>	<b>519 \$</b>	<b>280 \$</b>	<b>115 \$</b>	<b>3 375 \$</b>	<b>5 993 \$</b>

1. Les placements dans des immeubles principaux et des immeubles destinés à la transition et à l'aménagement 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 2025, les actifs détenus en vue de la vente étaient principalement les suivants :

- huit immeubles de bureaux et deux immeubles de commerce de détail aux États-Unis, deux immeubles de commerce de détail au Brésil, un actif de logistique au Japon et un actif de logistique en Corée du Sud dans nos placements immobiliers à titre de commanditaire inclus dans notre secteur Gestion d'actifs;
- trois immeubles de bureaux et deux immeubles de commerce de détail aux États-Unis compris dans notre secteur Immobilier;
- un portefeuille d'actifs éoliens de 845 MW aux États-Unis et un portefeuille d'actifs solaires de 638 MW en Inde, ainsi que des projets d'énergie éolienne, d'énergie solaire et de stockage dans des batteries de 650 MW en Australie dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- notre participation dans un gazoduc aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures;
- les activités secondaires de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde dans notre secteur Capital-investissement.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, nous avons cédé des actifs et des passifs de 7,4 G\$ et de 4,0 G\$, respectivement, principalement dans le cadre de la vente de plusieurs portefeuilles de biens hôteliers, d'immeubles de commerce de détail, de maisons préfabriquées et d'actifs de logistique aux États-Unis, d'un immeuble de bureaux en Australie, de six actifs de logistique en Europe, d'un portefeuille d'actifs éoliens et solaires de 999 MW en Inde, ainsi que de participations partielles dans une installation de stockage par pompage de 2,2 GW en Europe et dans notre entreprise de logistique intermodale mondiale, et de la vente des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

## 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 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

Solde au début de la période .....	68 310 \$
Entrées, déduction faite des cessions <sup>1</sup> .....	1 389
Quote-part du bénéfice global .....	255
Distributions reçues .....	(872)
Remboursements de capital .....	(112)
Écart de change et autres .....	435
Solde à la fin de la période .....	<u>69 405 \$</u>

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

Les entrées, déduction faite des cessions de 1,4 G\$ pour la période comprennent la comptabilisation de notre placement mis en équivalence dans Brookfield India Real Estate Trust (« India REIT ») au sein de nos placements immobiliers à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs, à la suite de la déconsolidation de ce placement à la vente partielle de notre participation, ainsi que les entrées 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 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période .....	103 665 \$
Entrées .....	2 595
Cessions .....	(192)
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente .....	(7 304)
Déconsolidation d'India REIT .....	(3 613)
Variations de la juste valeur .....	(115)
Écart de change et autres .....	924
Juste valeur à la fin de la période <sup>1</sup> .....	<u>95 960 \$</u>

1. Au 31 mars 2025, le solde de clôture comprenait des immeubles de placement représentant des actifs au titre de droits d'utilisation de 4,2 G\$ (31 décembre 2024 – 4,2 G\$).

Les immeubles de placement comprennent les immeubles de bureaux, les immeubles de commerce de détail, les immeubles résidentiels et autres immeubles de la société. Les entrées de 2,6 G\$ sont principalement liées à l'acquisition d'un portefeuille de maisons locatives unifamiliales aux États-Unis au sein de nos placements à titre de commanditaire inclus 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 2025  
(EN MILLIONS)

Immeubles principaux .....	18 511 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement .....	21 230
Placements à titre de commanditaire .....	50 484
Autres immeubles de placement .....	5 735
	<u>95 960 \$</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 :

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

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

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

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

	<b>Taux d'actualisation</b>	<b>Taux de capitalisation final</b>	<b>Horizon de placement (en années)</b>
AU 31 MARS 2025			
Immeubles principaux .....	<b>6,3 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>11</b>
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement <sup>1</sup> .....	<b>7,9 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>10</b>
Placements à titre de commanditaire <sup>1</sup> .....	<b>8,4 %</b>	<b>5,5 %</b>	<b>9</b>
Autres immeubles de placement <sup>2</sup> .....	<b>7,9 %</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>

1. Les taux présentés se rapportent aux immeubles de placement évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés. Ces taux ne concernent pas les immeubles résidentiels, les biens à bail hypernet, les résidences pour étudiants, les maisons préfabriquées et les autres immeubles de placement qui sont évalués selon la méthode de la capitalisation directe.
2. Les autres immeubles de placement comprennent les immeubles de placement détenus dans notre secteur Infrastructures et les placements directs dans notre secteur Gestion d'actifs.

## 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

AU 31 MARS 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital-investissement	Immobilier (immeubles principaux et immeubles destinés à la transition et à l'aménagement) <sup>2</sup>	Immobilier (placements à titre de commanditaire) et autres <sup>2</sup>	Total
Solde au début de la période ...	76 414 \$	52 625 \$	13 387 \$	315 \$	10 278 \$	153 019 \$
Entrées .....	2 004	663	673	11	74	3 425
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises.....	—	—	120	—	—	120
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente.....	(2 306)	(117)	(1 390)	(14)	(85)	(3 912)
Dotation à l'amortissement .....	(598)	(751)	(350)	(9)	(124)	(1 832)
Écart de change et autres.....	1 356	298	291	(3)	146	2 088
Total des variations .....	456	93	(656)	(15)	11	(111)
Solde à la fin de la période <sup>1</sup> ....	76 870 \$	52 718 \$	12 731 \$	300 \$	10 289 \$	152 908 \$

- Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 1,2 G\$ (31 décembre 2024 – 1,1 G\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, un montant de 5,1 G\$ (31 décembre 2024 – 5,2 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 984 M\$ (31 décembre 2024 – 924 M\$) dans notre secteur Capital-investissement, un montant de 69 M\$ (31 décembre 2024 – 80 M\$) au titre de nos placements dans des immeubles principaux et des immeubles destinés à la transition et à l'aménagement dans notre secteur Immobilier et un montant de 850 M\$ (31 décembre 2024 – 829 M\$) dans notre secteur Gestion d'actifs, ce qui porte à 8,1 G\$ (31 décembre 2024 – 8,1 G\$) le total des actifs au titre de droits d'utilisation.
- Les placements dans des immeubles principaux et des immeubles destinés à la transition et à l'aménagement 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 de la Société. Historiquement, nous avons également émis des titres d'emprunt par l'entremise d'autres filiales, y compris Brookfield Finance LLC (« BFL ») et Brookfield Finance I (UK) PLC (« BF U.K. »). Au 31 mars 2025, 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 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, 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. Les émetteurs de titres d'emprunt sont des filiales consolidées de la Société, qui peuvent offrir ou vendre des titres d'emprunt. BFL II est une filiale consolidée de la Société qui peut offrir ou vendre des actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée. Les titres d'emprunt émis par les émetteurs de titres d'emprunt sont, ou seront, garantis entièrement et sans condition pour ce qui est du paiement du capital, de la prime (le cas échéant), des intérêts et de certains autres montants par la Société. Les actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée qui seront émises par BFL II seront garanties entièrement et sans condition, dans tous les cas par la Société, pour ce qui est du paiement des distributions lorsqu'elles sont payables, des montants à payer au rachat et des montants à payer à la liquidation ou à la dissolution de BFL II.

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

Brookfield Investments Corporation (« BIC ») est une société de placement qui détient des placements dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable et des infrastructures, ainsi qu'un portefeuille d'actions privilégiées émises par les filiales de la Société. La Société a fourni une garantie entière et sans condition à l'égard des actions privilégiées de premier rang de catégorie 1, série A, émises par BIC. Au 31 mars 2025, 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.

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

AU 31 MARS 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	La Société <sup>1</sup>	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société <sup>2</sup>	Ajustements de consolidation <sup>3</sup>	La société (données consolidées)
Produits.....	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.....	78 548	12 103	708	—	—	—	170	563	3 875	630 203	(234 593)	491 577
Total du passif.....	33 283	10 937	702	2	—	—	2	561	3 409	319 612	(35 861)	332 647
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés.....	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024 (EN MILLIONS)</b>	<b>La Société<sup>1</sup></b>	<b>BFI</b>	<b>BFI II</b>	<b>BFL</b>	<b>BFL II</b>	<b>BF AUS</b>	<b>BF U.K.</b>	<b>Émetteur US LLC</b>	<b>BIC</b>	<b>Autres filiales de la Société<sup>2</sup></b>	<b>Ajustements de consolidation<sup>3</sup></b>	<b>La société (données consolidées)</b>
Produits.....	859 \$	94 \$	26 \$	— \$	— \$	— \$	4 \$	11 \$	49 \$	24 341 \$	(2 477) \$	22 907 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires.....	102	(1)	16	—	—	—	4	—	33	1 592	(1 644)	102
Total de l'actif.....	85 449	11 640	699	—	—	—	169	552	3 907	557 003	(168 995)	490 424
Total du passif.....	39 472	10 457	693	2	—	—	1	550	3 423	312 176	(41 733)	325 041
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés.....	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

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

## 12. CAPITAUX PROPRES

### Capitaux propres ordinaires

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

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024  
(EN MILLIONS)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Actions ordinaires.....	<b>10 793 \$</b>	10 806 \$
Surplus d'apport.....	<b>123</b>	114
Bénéfices non distribués.....	<b>16 450</b>	17 066
Changements de participation.....	<b>4 839</b>	5 045
Cumul des autres éléments de bénéfice global.....	<b>8 955</b>	8 843
Capitaux propres ordinaires.....	<b>41 160 \$</b>	41 874 \$

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

Les porteurs d'actions de catégorie A et d'actions de catégorie B de la société ont reçu des dividendes en trésorerie de 0,09 \$ par action au cours du premier trimestre de 2025 (2024 – 0,08 \$ par action).

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

AU 31 MARS 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Actions de catégorie A <sup>1</sup> .....	<b>1 499 974 711</b>	1 506 464 968
Actions de catégorie B.....	<b>85 120</b>	85 120
Actions en circulation <sup>1</sup> .....	<b>1 500 059 831</b>	1 506 550 088
Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions <sup>2</sup> et actions échangeables d'une société liée.....	<b>91 271 627</b>	95 805 397
Nombre total d'actions après dilution.....	<b>1 591 331 458</b>	1 602 355 485

1. Déduction faite de 114 151 664 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 104 786 155).

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
En circulation au début de la période <sup>1</sup> .....	<b>1 506 550 088</b>	1 523 457 459
Émises (rachetées)		
Émissions.....	<b>998 145</b>	936 298
Rachats <sup>2</sup> .....	<b>(8 504 410)</b>	(13 214 462)
Régimes d'actionnariat à long terme <sup>3</sup> .....	<b>1 002 870</b>	1 714 465
Régime de réinvestissement des dividendes et autres.....	<b>13 138</b>	12 738
En circulation à la fin de la période <sup>4</sup> .....	<b>1 500 059 831</b>	1 512 906 498

1. Déduction faite de 104 786 155 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 81 849 805).

2. Comprend 10,4 millions d'actions rachetées au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, déduction faite des attributions d'actions incessibles et autres.

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

4. Déduction faite de 114 151 664 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2025 (31 mars 2024 – 93 511 317).

## 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)	2025	2024
Bénéfice net attribuable aux actionnaires .....	73 \$	102 \$
Dividendes sur actions privilégiées .....	(40)	(42)
Bénéfice net disponible pour les actionnaires .....	33	60
Effet dilutif des actions échangeables .....	—	—
Bénéfice net disponible pour les actionnaires, compte tenu de l'effet dilutif des actions échangeables .....	33 \$	60 \$

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2025	2024
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B .....	1 504,0	1 518,8
Effet dilutif de la conversion des options et des actions entiercées selon la méthode des actions propres et des actions échangeables d'une société liée .....	39,5	24,8
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions .....	1 543,5	1 543,6

## Rémunération fondée sur des actions

La société et ses filiales consolidées comptabilisent les options sur actions au moyen de la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la charge de rémunération liée aux options sur actions qui constituent des attributions directes d'actions est évaluée à la juste valeur à la date d'attribution au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits. De façon générale, les droits sur les options émises aux termes du régime d'options sur actions à l'intention de la direction de la société s'acquiert sur une période d'au plus cinq ans, viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et sont réglés au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la société a attribué 0,9 million d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 60,28 \$. 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 31,3 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 0,8 %, un taux sans risque de 4,4 % et un escompte de liquidité de 25 %.

La société a établi précédemment un régime d'actions entiercées 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 entiercées ») attribuées à des cadres dirigeants. Le produit est affecté à l'achat d'actions de catégorie A et, par conséquent, les actions entiercées représentent une participation dans les actions de catégorie A sous-jacentes. Les droits des actions entiercées s'acquiert généralement sur une période de cinq ans et les actions doivent être détenues jusqu'au cinquième anniversaire de la date d'attribution. À une date comprise dans la période de dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions entiercées 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 2025, la société a attribué 1,5 million d'actions entiercées à un prix moyen pondéré de 60,28 \$. 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 31,3 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 0,8 %, un taux sans risque de 4,4 % et un escompte de liquidité de 25 %.

### 13. PRODUITS

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

#### a) Produits par type

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.....	1 263 \$	— \$	1 494 \$	4 618 \$	11 363 \$	667 \$	19 405 \$
Autres produits des activités ordinaires.....	1 274	61	41	661	804	661	3 502
	<u>2 537 \$</u>	<u>61 \$</u>	<u>1 535 \$</u>	<u>5 279 \$</u>	<u>12 167 \$</u>	<u>1 328 \$</u>	<u>22 907 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis.....	268 \$	46 \$	— \$	4 315 \$	377 \$	5 006 \$
Services fournis progressivement.....	857	1 677	4 860	1 889	254	9 537
	<u>1 125 \$</u>	<u>1 723 \$</u>	<u>4 860 \$</u>	<u>6 204 \$</u>	<u>631 \$</u>	<u>14 543 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis.....	395 \$	87 \$	— \$	9 589 \$	418 \$	10 489 \$
Services fournis progressivement.....	868	1 407	4 618	1 774	249	8 916
	<u>1 263 \$</u>	<u>1 494 \$</u>	<u>4 618 \$</u>	<u>11 363 \$</u>	<u>667 \$</u>	<u>19 405 \$</u>

### 14. VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2025	2024
Immeubles de placement.....	(115) \$	87 \$
Produits liés aux transactions, déduction faite des charges.....	72	428
Contrats financiers.....	90	57
Charges pour perte de valeur et correction de valeur.....	(346)	(73)
Autres variations de la juste valeur.....	(525)	(341)
	<u>(824) \$</u>	<u>158 \$</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)  
Télec. : 1 888 249-6189 (en Amérique du Nord)  
514 985-8843 (ailleurs qu'en Amérique du Nord)  
Courriel : shareholderinquiries@tmx.com  
www.tsxtrust.com

## Inscriptions boursières

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

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

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

Titre <sup>1</sup>	Date de clôture des registres <sup>2</sup>	Date de paiement <sup>3</sup>
Actions de catégorie A et de catégorie B	15 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, 44, 46 et 48	Quinzième jour de mars, de juin, de septembre et de décembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Série 51	Dernier jour de chaque mois	Douzième jour du mois suivant
Série 52	Quinzième jour de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre

1. Tous les versements de dividendes doivent être déclarés par le conseil d'administration.
2. Si la date de clôture des registres n'est pas un jour ouvrable, la date de clôture des registres sera le jour ouvrable précédent.
3. Si la date de paiement n'est pas un jour ouvrable, la date de paiement sera le jour ouvrable précédent.

## Relations avec les investisseurs et communications

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

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

Le texte de notre rapport annuel de 2024 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](http://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 placement<sup>1</sup> pertinente auquel au moins un lot régulier d'actions de catégorie A a été négocié, tel qu'il a été publié par la Bourse de New York.

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

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

# Conseil d'administration et dirigeants

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

**M. Elyse Allan, C.M.**

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

**Jeffrey M. Blidner**

Vice-président,  
Brookfield Corporation

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

Président du conseil, Brookfield Partners Foundation

**Bruce Flatt**

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

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

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

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

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

**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

**Satish Rai**

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

**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](http://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

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.



## BROOKFIELD CORPORATION

Brookfield.com

NYSE : BN

TSX : BN

### BUREAUX PRINCIPAUX DE BROOKFIELD

#### États-Unis

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

#### Canada

Brookfield Place  
181 Bay Street, Suite 100  
Bay Wellington Tower  
Toronto (Ontario) M5J 2T3  
+1 416 363-9491

#### Royaume-Uni

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

#### Australie

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

#### Brésil

Avenida das Nações Unidas,  
14.401  
Parque da Cidade-Torre Paineira  
15° 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 200023  
+86 21 2306 0700

### BUREAUX PRINCIPAUX D'OAKTREE

#### États-Unis

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

#### États-Unis

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

#### Royaume-Uni

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

#### Hong Kong

Suite 6101, 61/Floor  
Two International Finance Centre  
8 Finance Street Central  
+85 23655 6800

### BUREAUX RÉGIONAUX (BROOKFIELD ET OAKTREE)

#### 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