

Brookfield

2024

Brookfield Corporation

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2024

(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)				
Produits	23 050 \$	23 668 \$	45 957 \$	46 965 \$
Bénéfice net (perte nette)	(285)	1 512	234	1 936
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	43	81	145	201
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés ¹	1 113	1 013	2 114	1 958
Bénéfice distribuable ¹	2 127	1 187	3 343	2 344
PAR ACTION				
Bénéfice net	0,00 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,08 \$
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés ¹	0,71	0,64	1,34	1,23
Bénéfice distribuable ¹	1,35	0,75	2,11	1,47
Dividendes ²	0,08	0,07	0,16	0,14

(NON AUDITÉ) AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023	2024	2023
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		
Résultats consolidés		
Actifs au bilan	497 314 \$	490 095 \$
Capitaux propres	167 564	168 242
Capitaux propres ordinaires	41 232	41 674
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution	1 597	1 615
Cours du marché de l'action – NYSE	41,54 \$	40,12 \$

1. Se reporter au glossaire du rapport de gestion, qui commence à la page 59, pour obtenir les définitions des mesures de la performance non conformes aux normes IFRS.
2. Se reporter à la rubrique « Dividendes de la société » à la page 30.

TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	5
Rapport de gestion	12
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	15
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	18
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	33
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	50
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	57
Glossaire	59
États financiers consolidés	67
Information à l'intention des actionnaires	96
Conseil d'administration et dirigeants	97

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 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 ULC (« 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 Reinsurance 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 59 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

APERÇU

Nos résultats financiers ont été solides au deuxième trimestre. Chacune de nos entreprises a poursuivi la mise en œuvre de ses plans stratégiques et a généré une croissance du bénéfice en trésorerie. Nous nous attendons à ce que cet élan se poursuive pour le reste de l'exercice et au-delà, grâce aux facteurs favorables dont bénéficient bon nombre de nos entreprises. Nous avons conclu des rachats d'actions d'un montant de 800 M\$ depuis le début de l'exercice considéré et nous continuerons d'affecter du capital aux rachats d'actions afin d'accroître davantage la valeur de chaque action restante.

En tirant parti de notre présence mondiale et de notre accès à d'importants capitaux, nous avons conclu plusieurs transactions et financements importants à ce jour. Au cours du trimestre, nous avons convenu d'acquérir une participation majoritaire dans Neoen, une plateforme mondiale d'énergie renouvelable de premier plan présente en Europe et en Australie. Nous avons également financé avec succès des emprunts d'environ 75 G\$ et réalisé des monétisations de 15 G\$ à l'égard d'un certain nombre d'actifs à l'échelle mondiale jusqu'à maintenant en 2024.

Les banques centrales ont réalisé des progrès constants vers l'atteinte d'un meilleur équilibre entre solide croissance et faible taux d'inflation. Les taux à court terme ont commencé à diminuer dans certaines grandes économies à la lumière du relâchement des pressions sur les prix et du retour à la normale après une sévère pénurie de main-d'œuvre. La croissance se rapproche des taux tendanciels dans les grandes économies et elle sera renforcée par de nouvelles réductions des taux à court terme qui sont prévues au cours de la prochaine année. Même si les marchés boursiers ont été légèrement plus volatils au cours des dernières semaines, l'appétence au risque sur les marchés financiers demeure solide. Dans un tel contexte, les liquidités effectuent un retour sur les marchés privés, ce qui nous positionne bien pour tirer parti de notre important bassin d'occasions de croissance, monétiser des actifs arrivés à maturité et générer de solides rendements.

D'EXCELLENTS RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Résultats financiers

Au cours du trimestre, nous avons généré de solides flux de trésorerie dans l'ensemble de l'entreprise grâce à un bon rendement sous-jacent. Le bénéfice distribuable (le « BD ») avant les montants réalisés s'est établi à 1,1 G\$, ou 0,71 \$ par action, pour le trimestre, et à 4,4 G\$, ou 2,77 \$ par action, pour les 12 derniers mois. Ce bénéfice trimestriel représente une augmentation de 11 % par action par rapport à l'exercice précédent. Au total, le BD s'est chiffré à 2,1 G\$ pour le trimestre, en hausse de 80 % par rapport à l'exercice précédent, le rythme des transactions continuant de s'intensifier.

Les actifs sous gestion de notre entreprise de gestion d'actifs se chiffrent maintenant à environ 1 billion de dollars. Ce résultat reflète le dévouement et le talent de plus de 2 400 professionnels en placement et en gestion d'actifs travaillant pour nous et de près d'un quart de million d'employés partout dans le monde, et témoigne de notre engagement à servir nos clients et à offrir des rendements attrayants et constants ajustés en fonction du risque à long terme.

Gestion d'actifs – Notre entreprise de gestion d'actifs a généré un bénéfice distribuable de 636 M\$ pour le trimestre et de 2,5 G\$ au cours des 12 derniers mois, les capitaux mobilisés continuant de s'accumuler dans l'ensemble de nos gammes de fonds diversifiées. À la fin du trimestre, les capitaux générant des honoraires se chiffraient à 514 G\$, soit une hausse de 17 % au cours des 12 derniers mois. Par conséquent, le bénéfice tiré des honoraires annualisé a augmenté de 11 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nous nous attendons à ce que la mobilisation de capitaux s'intensifie au second semestre de l'exercice, et nous prévoyons effectuer des clôtures à l'égard de nos plus récents fonds vedettes liés à la transition énergétique, à l'immobilier axé sur les occasions et au crédit axé sur les occasions, ce qui devrait se traduire par une croissance additionnelle du bénéfice. Nous proposons actuellement à des souscripteurs potentiels notre fonds de transition catalytique, à l'égard duquel ALTERRA a effectué un engagement pivot. Ce fonds vise à mobiliser jusqu'à 5 G\$ pour investir dans la transition énergétique dans les marchés émergents. Ce fonds complètera notre stratégie de fonds de transition énergétique en permettant de capter la demande accrue pour les investissements dans les énergies propres et les investissements liés à la transition énergétique.

Solutions de gestion de patrimoine – Notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine a généré un bénéfice d'exploitation distribuable de 292 M\$ pour le trimestre et de 1 G\$ pour les 12 derniers mois, grâce au réinvestissement de la trésorerie et à la solide performance des placements. Nous avons conclu l'acquisition d'American Equity Life (« AEL »), et notre plateforme combinée a généré des souscriptions de rentes de 3,5 G\$ au cours du trimestre, ce qui a porté nos actifs d'assurance à plus de 110 G\$. Grâce à l'élargissement de notre plateforme de montage de placements, nous avons été en mesure de générer un rendement moyen du portefeuille de placements lié à nos actifs d'assurance existants de 5,8 %, soit d'environ 2 % de plus que notre coût moyen du capital. Compte tenu d'AEL, le bénéfice moyen lié à l'écart de placement s'est élevé à 1,7 % pour le trimestre. À mesure que nous réorientons le placement dans AEL, nous prévoyons toujours une croissance du bénéfice annualisé permettant de le faire passer de 1,4 G\$ à 2 G\$. 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 désormais une tranche d'environ 400 M\$ par mois tirée des produits de détail destinés aux clients à valeur nette élevée.

Entreprises d'exploitation – Nos entreprises d'exploitation continuent de produire des flux de trésorerie résilients et croissants, et ont généré un bénéfice distribuable de 371 M\$ au cours du trimestre et de 1,5 G\$ au cours des 12 derniers mois. Les distributions en trésorerie provenant de nos activités liées à l'énergie renouvelable et à la transition énergétique sont soutenues par la grande qualité de leur bénéfice. Notre portefeuille d'immeubles principaux continue d'afficher un solide rendement grâce à une croissance de 3 % du bénéfice d'exploitation net selon les biens comparables au cours des 12 derniers mois. Au cours du trimestre, nous avons conclu des contrats de location visant près de 5 millions de pieds carrés relativement à des immeubles de bureaux et de commerce de détail, et les loyers des contrats de location récemment signés relativement à nos immeubles de bureaux ont augmenté de 23 % par rapport aux contrats de location venant à expiration. Dans le cadre de nos activités liées à l'énergie renouvelable et à la transition énergétique, nous nous sommes diversifiés sur plusieurs marchés liés à l'énergie renouvelable connaissant une forte croissance. Nous avons signé une entente visant l'acquisition d'une participation majoritaire dans Neoen pour un montant de 6,7 G\$ et nous lancerons sous peu une offre publique d'achat dans le but d'acquérir le reste du capital. Neoen est une plateforme mondiale d'énergie renouvelable de premier plan dotée d'une équipe de direction de haut niveau. Elle exerce ses activités sur des marchés stratégiques, particulièrement en Australie, en France et dans les pays nordiques. Grâce à notre expertise et à notre réputation à titre de plus important fournisseur d'énergie renouvelable et de centres de données, notre capacité combinée de plus de 230 gigawatts constitue de loin le plus important bassin d'actifs en exploitation et de projets en cours d'aménagement soutenant l'actuelle révolution propulsée par l'IA.

Monétisations – Nous avons conclu ou réalisé des progrès en vue de la conclusion d'un certain nombre de monétisations générant de solides rendements sur les placements, tirant ainsi parti de la diversité de notre portefeuille à l'échelle mondiale. Au sein de notre portefeuille immobilier, nous avons convenu de vendre à des rendements attrayants un hôtel de luxe au sein de notre complexe à usage mixte de premier ordre situé à Séoul, en Corée du Sud, ce qui témoigne de la demande soutenue pour les biens immobiliers de premier ordre à l'échelle mondiale. Nous avons également convenu de vendre un immeuble de bureaux à Washington, DC et un portefeuille de maisons préfabriquées aux États-Unis. Dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, nous avons réalisé des progrès à l'égard de plusieurs processus de vente et nous prévoyons générer un produit record en 2024. Dans notre secteur Capital-investissement, nous avons conclu la vente d'une entreprise de production de granulats au Canada et d'une entreprise de carburants pour véhicules routiers en Amérique du Nord et en Europe. À la fin du trimestre, le cumul de l'intéressement aux plus-values latent s'élevait à 10,7 G\$, ce qui représente une hausse de 13 % au cours des 12 derniers mois. Nous avons comptabilisé en résultat un intéressement aux plus-values net réalisé de 234 M\$ depuis le début de l'exercice considéré, et nous prévoyons réaliser un intéressement aux plus-values additionnel d'ici la fin de l'exercice.

Bilan et situation de trésorerie

Notre bilan prudent et notre solide situation de trésorerie demeurent des éléments distinctifs de notre entreprise. À la fin du trimestre, nous disposons d'un important capital perpétuel et de capitaux mobilisables d'environ 150 G\$. Ce montant comprend la trésorerie et les actifs liquides de 62 G\$ de la Société, de nos sociétés liées et de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine. Compte tenu de cet accès à des capitaux importants, nous sommes en bonne position pour tirer parti d'occasions de croissance intéressantes.

La progression soutenue des marchés financiers cette année a entraîné une forte demande pour de nouvelles émissions, ce qui a favorisé des prix attractifs. Depuis le début de l'exercice considéré, nous avons conclu des financements d'environ 75 G\$ et tiré parti du resserrement des écarts de crédit au sein du groupe. Voici quelques exemples récents notables de cette réussite :

- L'émission d'obligations de 10 ans et de 30 ans d'un montant de 650 M\$ par la Société, ce qui a resserré les écarts de taux de 55 points de base et de 10 points de base, respectivement, par rapport aux plus récentes émissions comparables.
- Le placement d'obligations de 10 ans d'un montant de 300 M\$ CA et d'obligations de 30 ans d'un montant de 100 M\$ CA de Brookfield Renewable Partners, réduisant les écarts de taux d'une moyenne de 65 points de base, ainsi que la clôture de billets subordonnés d'environ 160 M\$ sur 60 ans de Brookfield Infrastructure Partners. Ces financements témoignent de l'intérêt marqué à l'égard d'entreprises s'inscrivant dans les tendances mondiales à long terme.
- La réalisation d'un refinancement de 2 G\$ à l'égard de notre complexe à usage mixte en Corée du Sud et d'un refinancement de 680 M€ à l'égard de notre portefeuille de biens hôteliers au Royaume-Uni.
- Le refinancement d'un emprunt grevant un immeuble de bureaux d'environ 800 M\$ à New York au moyen d'un nouveau prêt d'une durée de cinq ans selon un écart de 225 points de base, ce qui constitue un signe clair de l'amélioration importante des perspectives de financement sur les marchés pour le secteur de l'immobilier.
- En outre, la refixation du prix de financements d'environ 11 G\$ dans six sociétés comprises dans le portefeuille, qui s'est traduite par une réduction des écarts de crédit de 55 points de base en moyenne.

Au cours du trimestre, nous avons réinvesti nos flux de trésorerie excédentaires dans notre entreprise et nous avons remboursé 408 M\$ aux actionnaires au moyen de dividendes réguliers et de rachats d'actions. Depuis le début de l'exercice considéré, nous avons racheté plus de 800 M\$ d'actions sur le marché libre et, selon les valeurs que nous vous présentons chaque trimestre, nous avons ajouté une valeur d'environ 55 cents à chaque action restante. Nous prévoyons affecter du capital aux rachats d'actions d'ici la fin de 2024.

LE RENDEMENT DES PLACEMENTS : LA FORCE VITALE D'UNE SOCIÉTÉ DE PLACEMENT

La croissance et le succès de nos activités sont soutenus par la génération constante de solides rendements sur les placements à long terme. Ils nous ont permis d'accumuler notre propre capital, de constituer une importante base de capitaux perpétuels et de nous établir comme l'un des principaux gestionnaires d'actifs alternatifs à l'échelle mondiale.

Les plans de croissance que nous avons élaborés pour l'ensemble de notre entreprise, soit notre gestionnaire d'actifs, notre plateforme de solutions de gestion de patrimoine et nos entreprises d'exploitation, reposent tous sur notre capacité éprouvée à être de bons investisseurs. Les forces qui nous ont permis de réussir au cours des dernières décennies continueront d'être le moteur de notre réussite pour les décennies à venir.

Notre philosophie de placement a toujours été fondée sur les principes clés suivants :

- acquérir des actifs et des entreprises de grande qualité;
- investir en fonction de la valeur, avec l'objectif de faire croître les flux de trésorerie et de faire fructifier le capital;
- accroître la valeur des placements grâce à notre expertise opérationnelle;
- constituer des flux de trésorerie durables de manière à assurer une stabilité, à réduire les risques et à réduire notre coût du capital.

Depuis plus de 100 ans, nous appliquons ces principes tout en investissant notre propre capital. Au cours des 25 dernières années, nous avons misé sur ces compétences pour bâtir l'un des plus importants gestionnaires d'actifs à l'échelle mondiale, dont les actifs sous gestion se chiffrent à environ 1 billion de dollars et qui compte plus de 2 300 clients. À mesure que nous développons notre plateforme de solutions de gestion de patrimoine, ces mêmes principes continuent de s'appliquer. Trois ans plus tard, les rendements d'environ 20 % que nous avons générés nous donnent la confiance nécessaire pour élargir davantage la plateforme, dont les actifs se chiffrent actuellement à plus de 110 G\$ et devraient atteindre 250 G\$.

Au sein de notre secteur de la gestion d'actifs, nous avons enregistré de solides résultats au chapitre des placements dans l'ensemble de nos divisions, la quasi-totalité de nos fonds ayant atteint ou dépassé leurs cibles de rendement à long terme depuis leur création, comme l'illustre le graphique ci-dessous qui présente un résumé des rendements de nos fonds vedettes.

Fonds ¹	Rendements composés (TRI)	
	Bruts	Nets
Capital-investissement	27 %	21 %
Immobilier	21 %	17 %
Infrastructures et énergie renouvelable	15 %	12 %
Crédit axé sur les occasions	22 %	16 %

Plus important encore, notre solide rendement en matière de placements permet à nos clients (notamment des régimes de retraite et des gouvernements) d'atteindre leurs objectifs financiers et de bâtir une richesse à long terme pour leurs parties prenantes. En ce qui a trait à notre entreprise de gestion d'actifs, notre rendement nous permet d'approfondir davantage les relations avec les clients et se traduit souvent par une augmentation de la taille des fonds et par un plus grand intérêt des clients à l'égard de nos gammes de produits. En ce qui concerne notre propre capital investi, notre rendement se traduit par des profits qui nous ont permis d'augmenter d'environ 20 % le capital figurant à notre bilan au cours des 30 dernières années. Enfin, notre rendement mène à la réalisation d'un intéressement aux plus-values (notre quote-part des bénéfices que nous réalisons pour nos clients) pouvant être réinvesti dans l'entreprise ou retourné aux actionnaires.

Notre entreprise se distingue également par sa capacité à innover et à évoluer en fonction du contexte de placement et des besoins de nos clients. La diversité de nos gammes de produits et des catégories d'actifs dans lesquelles nous investissons s'inscrit dans nos principes clés et a évolué parallèlement à l'évolution du fondement de l'économie mondiale, ce qui nous a permis de disposer d'une plateforme vraiment unique à partir de laquelle nous pouvons continuer à faire fructifier le capital et à offrir de solides rendements par action à nos actionnaires à long terme.

RACHAT D' ACTIONS

Si investir judicieusement est important, l'affectation du capital généré par une entreprise l'est tout autant. Parfois affecté à l'expansion, d'autres fois au remboursement de la dette, ce capital peut également servir au rachat d'actions lorsqu'une entreprise est sous-évaluée. Depuis le début de l'exercice, nous avons racheté des actions de la Société pour un montant de plus de 800 M\$ sur le marché libre. Nous avons acquis ces actions à un prix moyen de 40 \$ par action, si bien que le nombre d'actions en circulation a diminué d'environ 20 millions, ce qui représente plus de 1 % des actions de la société. Si cette proportion semble petite, une telle réduction a tout de même ajouté une valeur très importante à notre société.

Nous estimons actuellement à 84 \$ par action la valeur de nos activités, et cette valeur ne tient pas compte de notre franchise, qui génère des transactions d'un exercice à l'autre en affectant efficacement le capital. Par exemple, elle ne tient pas compte de l'augmentation de la valeur des nouvelles entreprises que nous générons ni de l'option que nous avons de racheter d'autres actions à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque, ce qui ajoute de la valeur à chaque action.

Plusieurs investisseurs, et même certaines équipes de direction, saisissent mal le principe du rachat d'actions. Il ne s'agit pas, comme certains le croient, d'une méthode permettant de stimuler le cours de l'action. En fait, c'est plutôt une baisse des prix qui est souhaitable, car les rachats effectués à des prix plus bas ajoutent progressivement et de manière très importante de la valeur aux actions en circulation restantes.

En termes simples, nous avons acquis 20 millions d'actions cette année, la valeur de ces actions s'élevant à 1,68 G\$. Grâce aux conditions qui prévalaient sur le marché, nous avons pu les acquérir pour un montant de 800 M\$. Cela signifie que les actionnaires vendeurs ont laissé derrière eux une valeur excédentaire de 880 M\$. Autrement dit, pour avoir la capacité d'obtenir des liquidités de 800 M\$, les actionnaires vendeurs ont transféré une valeur de plus de 1,68 G\$ aux actionnaires restants, réattribuant à ces derniers une valeur de 880 M\$. Même si ce nombre d'actions rachetées était relativement petit, la valeur de chaque action restante de la société a ainsi augmenté d'environ 0,55 \$. Voilà une grande valeur ajoutée pour peu d'efforts investis.

En revanche, les rachats d'actions à un prix trop élevé peuvent détruire une valeur énorme, car le calcul ci-dessus peut également fonctionner en sens inverse. C'est pourquoi il est extrêmement important que la direction connaisse la valeur de la société et effectue des rachats d'actions pour la bonne raison. Bien sûr, il est aussi important de s'assurer de conserver un accès à des liquidités pour être en mesure de tirer parti des occasions d'affecter du capital à la croissance de l'entreprise.

Nous avons l'intention de continuer d'affecter du capital aux rachats d'actions lorsque le cours de l'action est largement inférieur à la valeur estimative, puisque ces rachats seront hautement productifs pour les actionnaires restants. Évidemment, de temps à autre, notre capital est soumis à une forte demande, de sorte que nous demeurons prudents quant au moment et à la façon dont nous effectuons ces rachats. Mais soyez assuré que nous continuerons d'affecter une partie de nos liquidités disponibles de la manière décrite précédemment afin d'accroître la valeur sous-jacente de l'entreprise pour chaque action que vous détenez.

RÉVOLUTION DE L'IA ET ÉNERGIE RENOUVELABLE : UN LIEN DE PLUS EN PLUS ÉVIDENT

La révolution qui s'opère avec l'augmentation de la capacité informatique et l'IA tourne autour de quatre composantes : l'énergie renouvelable, les centres de données, la conception et la fabrication de puces, et la capacité informatique. Tous ces éléments constituent le fondement de cette révolution de l'IA, et nous avons la chance d'occuper une place centrale dans la plupart de ces domaines. Combinés, ces éléments nous confèrent le plus important portefeuille de projets d'aménagement à l'échelle mondiale, et de loin.

Les 20 prochaines années constitueront une période sans précédent au chapitre de la construction d'installations électriques. L'électrification de la capacité industrielle, des automobiles et du chauffage des maisons, entre autres, entraîne une croissance sans précédent de la demande d'électricité. Ajoutons à cela le fait que les nouveaux centres de données destinés à l'IA et à l'informatique en nuage se multiplient à un rythme étonnant.

Pour mettre les choses en perspective, la capacité installée d'électricité est d'environ 8 000 gigawatts à l'échelle mondiale. Pour répondre à la demande prévue, cette capacité installée devra croître pour atteindre plus de 20 000 gigawatts au cours des 20 prochaines années. En outre, près de la moitié des installations actuelles devront être mises hors service en raison de leur haute intensité de carbone. Autrement dit, la capacité actuelle (qui a essentiellement été établie sur 50 ans) doit plus que doubler et 50 % des installations actuelles doivent être remplacées. C'est une entreprise sans précédent mais cruciale pour atteindre les objectifs mondiaux en matière de carboneutralité et pour faciliter la révolution de l'IA.

On commence à peine à mesurer l'augmentation de la demande d'énergie qui découlera de l'exploitation des centres de données servant à assurer la capacité informatique nécessaire à l'IA, de sorte que les calculs qui précèdent ne prennent pas totalement en compte cette augmentation. Une capacité informatique importante sera nécessaire pour permettre aux algorithmes de faciliter les découvertes médicales et d'améliorer la productivité industrielle, et la quantité d'énergie requise pour alimenter la capacité informatique permettant d'entraîner les robots afin qu'ils se rapprochent de l'intelligence humaine est très grande. Mais lorsque nous atteindrons cet objectif, de nombreuses entreprises réaliseront d'importants gains en productivité.

En tant que plus grand constructeur d'installations d'énergie renouvelable et de centres de données au monde, grâce à des actifs détenus et à des projets à divers stades d'aménagement totalisant plus de 230 gigawatts, ces perspectives sont prometteuses pour nous. Mais compte tenu de la demande mentionnée précédemment, nous devons croître considérablement pour répondre aux besoins de nos clients. À cet égard, nous avons acquis plus de dix plateformes d'exploitation et de mise en valeur de l'énergie renouvelable et trois entreprises de centres de données au cours des dernières années afin d'accroître nos capacités. Plusieurs facteurs doivent cependant évoluer parallèlement pour nous permettre de croître encore davantage. Les permis réglementaires doivent être mieux adaptés, les puces et les serveurs doivent être moins énergivores, de nouvelles infrastructures de transport doivent être construites et des batteries utilisant des technologies avancées doivent être mises au point pour stocker l'énergie. De plus, nous devons investir davantage de capitaux de nos clients mondiaux pour permettre ces investissements.

L'accord de plus de 10,5 gigawatts que nous avons récemment conclu avec Microsoft vise une capacité presque huit fois plus grande que tout autre contrat jamais signé et, de ce fait, marque un tournant dans le secteur de l'énergie commerciale. Mais remettons les choses en perspective : il ne représente que 10,5 gigawatts de la puissance de plus de 16 000 gigawatts qui sera nécessaire au cours des 20 prochaines années. S'agissant d'un contrat de plus de 10 G\$, il montre l'ampleur du capital total requis pour répondre à la demande et réduire les émissions de carbone – des centaines de billions de dollars.

En fin de compte, nous croyons que seul un recours accru à l'énergie nucléaire permettra d'instaurer les conditions auxquelles nous venons de faire référence, puisqu'il s'agit de la seule énergie propre pouvant être produite en grande quantité selon les technologies actuellement éprouvées. Et si une percée technologique en matière de fusion ou autre est toujours possible, nous ne croyons pas qu'elle puisse être commercialisée au cours des 15 prochaines années.

Nous nous concentrons donc fortement sur l'avancement des batteries nucléaires de petite taille (de 5 à 300 mégawatts) par l'entremise de notre entreprise Westinghouse. La livraison de ces derniers est prévue plus tard au cours de la présente décennie, et ces efforts pourraient constituer la dernière ligne droite vers une énergie propre dans le cadre de la deuxième étape du plan mondial vers la carboneutralité. Nos réacteurs de petite taille utilisent les technologies les plus avancées et la technologie AP1000, soit la même que celle de nos grandes centrales, qui sont exploitées en toute sécurité partout dans le monde. Par conséquent, nous avons une énorme longueur d'avance et nous travaillons d'arrache-pied pour mettre en marché ces réacteurs. Le succès de cette initiative changera véritablement la donne.

DU CŒUR À L'OUVRAGE POUR PRÉPARER L'AVENIR

La planification de la relève à long terme est l'un des principaux facteurs permettant de distinguer les bonnes sociétés des grandes sociétés. Les grandes sociétés ont intégré la planification de la relève à leur culture, de sorte qu'elle devient une partie intégrante de leurs activités. Chez Brookfield, la planification de la relève est depuis toujours une priorité et représente donc un élément important de notre culture. Elle se traduit notamment par les mesures générales suivantes :

- Nous cherchons la plupart du temps à pourvoir les postes par des promotions à l'interne.
- Nous exerçons nos activités en partenariat et, bien que le chef de la direction soit le partenaire principal, un groupe de partenaires de longue date occupent des postes de niveau semblable du point de vue des responsabilités et de la rémunération.
- Le chef de la direction a le dernier mot au sein du partenariat, mais son autorité émane davantage du respect qu'il inspire que des pouvoirs que lui confère son poste.
- Nous nous attendons à ce que les partenaires principaux permettent aux partenaires moins chevronnés d'assumer des responsabilités élargies. Cette façon de faire donne l'occasion aux nouveaux partenaires de faire leurs preuves et permet de faire émerger de nouvelles idées – deux facteurs essentiels à une réussite soutenue à long terme.
- Finalement, en tant que partenaires, nous sommes tous des investisseurs importants dans l'entreprise et, par conséquent, nous favorisons d'abord et avant tout l'avancement de l'entreprise, sans égard aux jeux politiques ou aux rôles précis.

J'ai la chance d'être le chef de la direction de Brookfield depuis 22 ans. En 1999, j'ai été pressenti comme le prochain chef de la direction et j'ai accepté le rôle en 2002. Au fil du temps, j'ai également assumé le rôle de partenaire principal et j'ai ainsi pris la relève de la génération précédente, qui, en grande partie, continue d'aider Brookfield à certains égards et conserve d'importants placements dans l'entreprise.

Depuis ma nomination en 2002, un petit groupe de nouveaux partenaires principaux ont assumé de nouvelles responsabilités et dirigent l'organisation à mes côtés. Au fil du temps et de la croissance de l'entreprise, nous avons également promu de nouveaux partenaires en puisant dans nos rangs. Cela a non seulement favorisé une certaine continuité, mais a également fait profiter l'entreprise de nouvelles idées, de nouvelles perspectives et de toute l'énergie que possèdent les partenaires plus jeunes.

En 2019, un processus d'examen et de planification de la relève sur un horizon de 20 ans a été entrepris avec les partenaires principaux et les membres du conseil de Brookfield. Ce processus a culminé en 2023 avec l'arrivée d'un nouveau groupe de partenaires plus jeunes qui devraient assumer des fonctions plus importantes au cours des prochaines années.

C'est dans ce contexte que Connor Teskey a été désigné comme le prochain chef de la direction de Brookfield Asset Management, et ce changement se concrétisera lorsque nous estimerons le moment venu pour toutes nos parties prenantes. En plus de ses compétences et de ses talents exceptionnels, Connor a l'avantage d'avoir 36 ans, ce qui lui donnera l'occasion de diriger l'organisation pendant plus de 20 ans et de piloter la prochaine phase de notre croissance. Anuj Ranjan, Sachin Shah, Nick Goodman et d'autres personnes ont également été désignés à des postes très importants de « chefs de la direction » au sein de Brookfield et continueront d'avoir des responsabilités cruciales à mesure que l'organisation évoluera.

Les autres partenaires principaux de longue date continuent de participer activement aux décisions quotidiennes de Brookfield. Naturellement, au fil du temps, ils laisseront leur place et confieront à leurs successeurs un grand nombre de leurs responsabilités courantes. Ils se consacreront alors au développement des affaires et aux initiatives stratégiques pour Brookfield.

En ce qui me concerne, je n'ai jamais été aussi enthousiaste à l'égard des perspectives de notre entreprise. J'ai l'intention d'accorder toute mon aide à l'équipe et de continuer à participer pleinement aux activités et au capital de Brookfield. Toutefois, au moment opportun pour les clients, les investisseurs, nos partenaires d'affaires et nos employés, je passerai le flambeau à Connor à titre de chef de la direction de Brookfield Asset Management, tout en l'aidant dans le cadre des relations avec nos clients et des relations d'affaires, et en demeurant chef de la direction de Brookfield Corporation.

CONCLUSION

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

Nous sommes impatients de vous voir à Manhattan le 10 septembre, lors de notre journée des investisseurs. Si vous ne pouvez pas y assister en personne, notre présentation sera diffusée en direct et en différé sur notre site Web.

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



Le chef de la direction,
Bruce Flatt

Le 8 août 2024

1. Reflète le rendement des fonds vedettes et des stratégies semblables.

Note : Outre les informations fournies dans les mises en garde incluses ailleurs dans le présent rapport, d'autres informations importantes sont incluses dans cette lettre et elles doivent être lues parallèlement à celle-ci, telles qu'elles sont présentées sur notre site Web au <https://bn.brookfield.com/reports-filings>.

RAPPORT DE GESTION

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE		Énergie renouvelable et transition énergétique.....	42
Aperçu	15	Infrastructures.....	44
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		Capital-investissement.....	46
Aperçu	18	Immobilier	48
Analyse de l'état du résultat net.....	19	Activités du siège social	49
Analyse du bilan	26	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises.....	29	Structure du capital.....	50
Dividendes de la société.....	30	Situation de trésorerie.....	54
Sommaire des résultats trimestriels.....	31	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie	56
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS		PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation.....	33	Méthodes, estimations et jugements comptables ...	57
Sommaire des résultats par secteur opérationnel.	34	Déclarations de la direction et contrôles internes ...	58
Gestion d'actifs	36	GLOSSAIRE	59
Solutions de gestion de patrimoine.....	41		

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 ULC (« 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 Reinsurance 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 59 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

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

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

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

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

Le présent rapport contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens de la Securities Act of 1933 des États-Unis, de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis, des dispositions « refuges » (safe harbor) prévues dans la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et dans toute réglementation canadienne sur les valeurs mobilières applicable (collectivement, les « déclarations prospectives »). Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de résultats, de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent et comprennent, sans s'y limiter, des déclarations reflétant les estimations, opinions et hypothèses actuelles de la direction à l'égard des activités, des affaires, de la situation financière, des résultats financiers attendus, de la performance, des possibilités, des occasions, des priorités, des cibles, des buts, des objectifs continus, des stratégies, de la gestion du capital et des perspectives de Brookfield Corporation, 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 ciblées, l'incidence des acquisitions et des cessions sur nos activités, y compris les acquisitions d'AEL et de Castlelake, et l'entente avec Microsoft.

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 de la gestion d'actifs, des solutions de gestion de patrimoine, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et des 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 internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Nous utilisons ces mesures pour gérer nos activités, ainsi qu'aux fins de la mesure de la performance, de l'attribution du capital et de l'évaluation, et nous sommes d'avis que la présentation de ces mesures de la performance, en plus de nos résultats selon les normes IFRS, aide les investisseurs à évaluer la performance globale liée à nos activités. Ces mesures financières ne doivent pas être considérées comme l'unique mesure de notre performance et ne doivent pas être considérées de manière isolée ni en remplacement des mesures financières semblables établies conformément aux normes IFRS. Nous avisons les lecteurs que ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ou d'autres mesures financières pourraient différer des calculs présentés par d'autres entreprises et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs ou entités. Le rapprochement de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures financières les plus directement comparables calculées et présentées selon les normes IFRS, le cas échéant, est présenté dans le présent rapport. Se reporter au glossaire qui commence à la page 59 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

PARTIE 1

NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

APERÇU

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.

✓ Secteurs d'intérêt

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

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

✓ Stratégies d'investissement ciblées

Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels, en tirant parti de notre présence mondiale, de notre expertise opérationnelle approfondie et de notre capital souple considérable afin de générer de solides rendements tout au long des cycles du marché.

✓ Affectation éprouvée du capital

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

✓ Approche de financement rigoureuse

Nous suivons une approche disciplinée en matière d'endettement tout en préservant le capital au fil des cycles économiques. Les placements sous-jacents sont habituellement financés sur la base de leur qualité supérieure de manière autonome et sans recours, ce qui nous procure une structure du capital stable. Du total de l'endettement¹ présenté dans nos états financiers consolidés, une proportion de 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 »)¹ est la principale mesure de la performance que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

GESTION D'ACTIFS

Notre **secteur de la gestion d'actifs** correspond à un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale, avec des actifs sous gestion¹ d'environ 1 billion de dollars au 30 juin 2024 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 au 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 liquides¹. Les produits visés par ces trois stratégies génèrent des honoraires de gestion de base¹ et un intéressement aux plus-values¹ ou des honoraires en fonction du rendement¹ semblables.

Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 73 % dans Brookfield Asset Management ULC (« BAM »)¹, 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.

SOLUTIONS DE GESTION DE PATRIMOINE

Notre secteur **des solutions de gestion de patrimoine**, par l'intermédiaire de notre placement mis en équivalence dans Brookfield Reinsurance Ltd. (« BNRE »)¹, 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 produits de protection du patrimoine, de services de retraite et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure.

Compte tenu de la clôture de l'acquisition d'American Equity Life (« AEL »), les actifs d'assurance de notre secteur des solutions de gestion de patrimoine ont augmenté pour atteindre plus de 110 G\$, et son bénéfice annualisé s'est chiffré à 1,4 G\$. Le bénéfice lié à l'écart de placement devrait croître à mesure que nous réorienterons le portefeuille de placements d'AEL vers des actifs à rendement plus élevé au fil du temps.

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

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

ENTREPRISES D'EXPLOITATION

Sur une base combinée, nous détenons un capital de 41,8 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 »)¹, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. Nous concluons également des contrats d'énergie, qui représentent nos accords contractuels avec BEP visant l'achat de l'électricité produite par certaines centrales hydroélectriques en Amérique du Nord à un prix fixe, pour ensuite la revendre, en vertu de contrats ou non.

Notre **entreprise d'infrastructures** est l'un des plus importants investisseurs mondiaux dans les infrastructures et elle détient et exploite des actifs dans les secteurs 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 »)¹, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles.

Notre **entreprise de capital-investissement** est un investisseur de premier plan à l'échelle mondiale qui se concentre sur la détention et l'exploitation d'entreprises qui fournissent des produits et des services essentiels dans les secteurs des services commerciaux et des activités industrielles. Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 66 % dans Brookfield Business Partners (« BBU »)¹ pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. Les distributions en trésorerie reflètent la politique de BBU qui consiste à verser une distribution modeste et à réinvestir la majorité de ses FTO dans ses entreprises afin d'en accroître davantage la valeur.

Immobilier

Notre **entreprise immobilière** consiste en 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 »)¹, 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 59.

PARTIE 2

EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

La rubrique qui suit comporte une analyse des postes présentés dans nos états financiers consolidés. Les données financières présentées sous la présente rubrique ont été préparées conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). À partir de la page 59 de notre rapport annuel de 2023, nous donnons un aperçu de notre processus de comptabilité à la juste valeur et nous expliquons pourquoi nous estimons qu'elle fournit aux investisseurs de l'information utile au sujet de notre rendement. Nous fournissons également un aperçu de notre application du modèle fondé sur le contrôle en vertu des normes IFRS qui vise à déterminer si un investissement doit être consolidé ou non. Notre processus de comptabilité à la juste valeur et notre application du modèle fondé sur le contrôle en vertu des normes IFRS pour la période sont conformes à ceux décrits dans notre rapport annuel de 2023.

APERÇU

Au cours du trimestre considéré, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires a été favorisé par la cadence élevée de la mobilisation de capitaux et les importants investissements de capitaux au sein de notre entreprise de gestion d'actifs, par les récentes acquisitions et le fort rendement des placements au sein 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 attribuable aux actionnaires ordinaires s'est chiffré à 43 M\$ pour le trimestre, et une perte nette consolidée de 285 M\$ a été enregistrée.

La diminution de 1,8 G\$ du bénéfice net par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle principalement des facteurs suivants :

- la croissance selon les biens comparables¹, qui découle principalement des produits liés à l'inflation et des initiatives de croissance interne dans notre secteur Infrastructures, de la demande accrue de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement, ainsi que du début de contrats de location et de la hausse des loyers du marché dans notre portefeuille d'immeubles principaux au sein de notre secteur Immobilier;
- les apports des acquisitions, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois, particulièrement dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation de 424 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence principalement attribuable à l'apport de la croissance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et à l'augmentation de la valeur de certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux dans notre secteur Immobilier; facteurs plus que contrebalancés par :
- une diminution de 1,2 G\$ des autres produits et profits principalement attribuable à la hausse des profits à la cession dans l'ensemble de nos secteurs au cours de la période antérieure;
- une diminution de 815 M\$ des variations de la juste valeur principalement attribuable à la hausse des coûts d'amortissement de la dette dans notre secteur Infrastructures, ainsi qu'à l'absence des hausses de la juste valeur dans notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis au sein de nos placements à titre de commanditaire et des profits sur les contrats sur marchandises dans notre secteur Infrastructures réalisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- la hausse de la dotation aux amortissements découlant principalement des récentes acquisitions dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique;
- une hausse des charges d'intérêts de 412 M\$, dont une tranche de 131 M\$ découle des financements selon une valeur accrue au niveau de l'actif, une tranche de 27 M\$ tient à l'augmentation des taux sur les emprunts généraux et une tranche de 275 M\$ s'explique par la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions de 21 M\$.

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. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par l'incidence de la conversion des devises dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures.

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

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Semestres		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Produits.....	23 050 \$	23 668 \$	(618) \$	45 957 \$	46 965 \$	(1 008) \$
Coûts directs ¹	(19 152)	(19 906)	754	(38 198)	(39 726)	1 528
Autres produits et profits	244	1 483	(1 239)	484	1 864	(1 380)
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	825	401	424	1 511	830	681
Charges						
Intérêts						
Emprunts généraux	(181)	(154)	(27)	(354)	(290)	(64)
Emprunts sans recours.....	(3 995)	(3 610)	(385)	(7 950)	(7 087)	(863)
Charges générales	(19)	(23)	4	(36)	(37)	1
Variations de la juste valeur	(753)	62	(815)	(595)	100	(695)
Charge d'impôt.....	(304)	(409)	105	(585)	(683)	98
Bénéfice net (perte nette).....	(285)	1 512	(1 797)	234	1 936	(1 702)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	328	(1 431)	1 759	(89)	(1 735)	1 646
Bénéfice net attribuable aux actionnaires..	43 \$	81 \$	(38) \$	145 \$	201 \$	(56) \$
Bénéfice net par action	0,00 \$	0,03 \$	(0,03) \$	0,04 \$	0,08 \$	(0,04) \$

1. Les coûts directs comprennent une dotation aux amortissements de 2,4 G\$ et de 4,9 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 (2023 - 2,2 G\$ et 4,4 G\$).

Trimestres clos les 30 juin

Les produits se sont établis à 23,1 G\$ pour le trimestre, en baisse de 618 M\$, ou 3 %, 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 de certains 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;
- les excellents résultats selon les biens comparables de notre secteur Capital-investissement attribuables à la demande accrue de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'absence d'apport attribuable aux cessions nettes conclues au cours des 12 derniers mois, principalement dans notre secteur Capital-investissement.

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

Les coûts directs se sont chiffrés à 19,2 G\$, en baisse de 754 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'incidence de la déconsolidation de notre entreprise de services de technologie nucléaire et de notre entreprise de services technologiques ainsi que de la diminution des coûts des stocks de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers 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 1,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des profits à la cession dans nos secteurs au cours de la période antérieure, y compris un profit à la cession de notre entreprise de distribution de données en Nouvelle-Zélande dans notre secteur Infrastructures.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 424 M\$ en raison principalement de l'apport de la croissance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et de notre quote-part de l'augmentation de la valeur de certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux dans notre secteur Immobilier, facteurs partiellement contrebalancés par des charges liées aux transactions au sein de notre entreprise de 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 412 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement en raison des emprunts additionnels liés aux acquisitions et aux refinancements, principalement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, ainsi que de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions dans notre secteur Capital-investissement.

Nous avons comptabilisé une diminution de la juste valeur de 753 M\$, comparativement à des profits de 62 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des évaluations attribuable à la hausse des flux de trésorerie liés à certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis compris dans notre portefeuille d'immeubles principaux au sein de notre secteur Immobilier a été plus que contrebalancée par les charges liées aux transactions et à la restructuration dans notre secteur Capital-investissement, par les coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale dans notre secteur Infrastructures et par la légère baisse de l'évaluation de certains immeubles de bureaux aux États-Unis. Les profits enregistrés à la période antérieure découlent principalement de hausses de la juste valeur dans notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis au sein de nos placements à titre de commanditaire et de profits sur les contrats sur marchandises dans notre secteur Infrastructures. Se reporter à la page 22 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 304 M\$ pour le trimestre, comparativement à 409 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des profits sur évaluation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Semestres clos les 30 juin

Pour le semestre de 2024, les produits et les coûts directs ont diminué de 1,0 G\$ et de 1,5 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2023, puisque la croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, ainsi que la demande accrue de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement ont été plus que contrebalancées par l'absence d'apport attribuable aux cessions nettes au cours des 12 derniers mois, principalement dans notre secteur Capital-investissement.

Les autres produits et profits pour le semestre de 2024 se sont chiffrés à 484 M\$, comparativement à 1,9 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la hausse des profits à la cession dans l'ensemble de nos secteurs au cours de la période antérieure, y compris un profit à la cession de notre entreprise de distribution de données en Nouvelle-Zélande dans notre secteur Infrastructures.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 681 M\$ pour le semestre de 2024 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de l'apport de la croissance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et de notre quote-part de l'augmentation de la valeur de certains immeubles de placement.

Les charges d'intérêts pour le semestre de 2024 se sont chiffrées à 8,3 G\$, comparativement à 7,4 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation tient principalement aux emprunts sans recours additionnels liés aux acquisitions et aux refinancements, principalement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, ainsi qu'à la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Nous avons comptabilisé des diminutions de la juste valeur de 595 M\$ pour le semestre de 2024, comparativement à un profit de 100 M\$ présenté à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- un profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation des évaluations à l'égard de certains de nos immeubles de commerce de détail aux États-Unis au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux dans notre secteur Immobilier découlant de la révision des hypothèses au chapitre de la location; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les 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;
- l'augmentation des coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale dans notre secteur Infrastructures.

Les profits enregistrés à la période antérieure découlent principalement d'une augmentation des évaluations dans l'ensemble de notre portefeuille d'immeubles de placement dans nos placements immobiliers à titre de commanditaire, partiellement contrebalancée par des charges liées aux transactions et à la restructuration à l'égard d'actifs acquis dans l'ensemble de nos secteurs.

ACQUISITIONS ET CESSIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS)	Trimestre				Semestre			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Bénéfice net (perte nette)		Bénéfice net (perte nette)		Bénéfice net (perte nette)		Bénéfice net (perte nette)	
	Produits		Produits		Produits		Produits	
Énergie renouvelable et transition énergétique.....	212 \$	(28) \$	— \$	(4) \$	442 \$	(48) \$	(9) \$	(7) \$
Infrastructures	642	131	(63)	(30)	1 310	308	(100)	(48)
Capital-investissement	34	—	(1 599)	67	44	1	(3 273)	73
Immobilier et autres	12	11	(27)	(10)	45	48	(70)	14
	900 \$	114 \$	(1 689) \$	23 \$	1 841 \$	309 \$	(3 452) \$	32 \$

ACQUISITIONS

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 900 M\$ et de 114 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement, au cours du trimestre considéré.

Énergie renouvelable et transition énergétique

Les récentes acquisitions dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont fourni un apport de 212 M\$ aux produits et ont contribué aux résultats pour une perte nette de 28 M\$. Ces apports sont principalement attribuables à l'acquisition d'un portefeuille d'installations d'énergie renouvelable aux États-Unis au quatrième trimestre de 2023, ainsi qu'à l'acquisition d'une plateforme d'aménagement d'installations d'énergie renouvelable en Inde au deuxième trimestre de 2023.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 642 M\$ aux produits et de 131 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement des acquisitions de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale au troisième trimestre de 2023 et de notre entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord au premier trimestre de 2024.

CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits de 1,7 G\$ et une hausse du bénéfice net de 23 M\$ au cours du trimestre considéré. Les transactions qui ont eu l'incidence la plus importante sur nos résultats ont été les cessions, au quatrième trimestre de 2023, de nos stations-service de détail en Amérique du Nord dans notre secteur Capital-investissement, ainsi que de notre entreprise de services de technologie nucléaire, qui est maintenant présentée à titre de placement mis en équivalence en raison du maintien de notre participation par l'intermédiaire de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Immeubles de placement	(224) \$	224 \$	(448) \$	(137) \$	778 \$	(915) \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des produits	(137)	(88)	(49)	291	(422)	713
Contrats financiers	81	144	(63)	138	227	(89)
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(77)	(73)	(4)	(150)	(132)	(18)
Autres variations de la juste valeur	(396)	(145)	(251)	(737)	(351)	(386)
Total des variations de la juste valeur	(753) \$	62 \$	(815) \$	(595) \$	100 \$	(695) \$

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Immobilier – immeubles principaux.....	54 \$	(5) \$	59 \$	140 \$	(6) \$	146 \$
Immobilier – immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	(246)	(235)	(11)	(443)	(474)	31
Placements directs du secteur Gestion d'actifs – placements immobiliers à titre de commanditaire.....	(31)	461	(492)	163	1 260	(1 097)
Autres immeubles de placement.....	(1)	3	(4)	3	(2)	5
	(224) \$	224 \$	(448) \$	(137) \$	778 \$	(915) \$

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

Immeubles principaux

Les profits sur évaluation de 54 M\$ et de 140 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 sont principalement attribuables à la hausse 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 des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis (246 M\$ pour un portefeuille de 22,5 G\$) est principalement attribuable à la révision des hypothèses au chapitre de la location.

La diminution de 235 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable à la hausse des flux de trésorerie de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail, plus que contrebalancée par l'augmentation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation de certains immeubles de bureaux aux États-Unis et en Australie en raison de la révision des hypothèses relatives au marché et des évaluations externes.

La diminution de 443 M\$ des évaluations pour le semestre clos le 30 juin 2024 est principalement attribuable à la baisse des évaluations liées à certains immeubles de bureaux aux États-Unis et en Australie en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Placements immobiliers à titre de commanditaire

La diminution de 31 M\$ des évaluations est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'augmentation 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;
- les hausses de la juste valeur au sein de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison de la hausse des prix des unités; facteurs plus que contrebalancés par :
- la diminution des évaluations de certains immeubles de bureaux et immeubles de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location et de l'augmentation du taux d'actualisation.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation de 461 M\$ des évaluations se rapporte principalement aux hausses de la juste valeur de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison des hypothèses favorables relatives aux loyers du marché, ainsi qu'à la hausse des évaluations de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison des hausses du prix des unités, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des évaluations de certains immeubles résidentiels aux États-Unis en raison de l'augmentation du taux de capitalisation.

L'augmentation de 163 M\$ des évaluations pour le semestre clos le 30 juin 2024 est principalement attribuable 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 au sein 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. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Charges liées aux transactions, déduction faite des produits

Les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, ont totalisé 137 M\$ pour le trimestre. Ce résultat est principalement attribuable aux coûts de transaction et de restructuration relatifs aux acquisitions, déduction faite des cessions dans notre secteur Capital-investissement, et aux cessions dans notre secteur Immobilier.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, de 88 M\$ sont principalement attribuables aux coûts de transaction et de restructuration et aux indemnités de départ relatifs aux actifs acquis dans notre secteur Capital-investissement, partiellement contrebalancés par les profits liés aux cessions de certains immeubles dans notre secteur Immobilier.

L'augmentation de 291 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024 est principalement attribuable 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, et aux cessions dans notre secteur Immobilier.

Contrats financiers

Les contrats financiers comprennent des profits et des pertes liés à la valeur de marché relatifs aux risques liés au change, aux taux d'intérêt et aux prix qui ne sont pas désignés comme des couvertures.

Les contrats financiers ont entraîné une augmentation de 81 M\$ des variations de la juste valeur pour le trimestre, principalement en raison des profits liés à la valeur de marché sur les passifs au titre des participations donnant droit à des avantages fiscaux dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, partiellement contrebalancés par les diminutions liées à la valeur de marché des investissements dans des actifs financiers dans notre secteur Immobilier.

L'augmentation de 144 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable aux profits sur les contrats sur marchandises dans notre secteur Infrastructures et aux profits liés à la valeur de marché sur les taux plafonds garantis dans notre secteur Immobilier.

Les contrats financiers ont entraîné une augmentation de 138 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, principalement en raison des profits liés à la valeur de marché sur les passifs au titre des participations donnant droit à des avantages fiscaux, les 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 77 M\$ pour le trimestre ont trait à la baisse de l'évaluation de notre actif lié à la biomasse au Brésil lors de son reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur se sont chiffrées à 73 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et avaient trait à la perte de valeur du goodwill de notre entreprise de ports en Australie dans notre secteur Infrastructures.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur ont donné lieu à une diminution de 150 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024 et avaient trait à la perte de valeur de notre actif lié à la biomasse au Brésil dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et à diverses charges non récurrentes dans tous les secteurs.

Autres variations de la juste valeur

La diminution de 396 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 dans notre secteur Infrastructures, ainsi qu'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 des résidences pour aînés en Australie et de la FPI en Inde au sein de nos placements à titre de commanditaire.

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

La diminution de 737 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du semestre clos le 30 juin 2024 est principalement attribuable 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 des résidences pour aînés en Australie et de la FPI en Inde au sein de nos placements à titre de commanditaire, ainsi qu'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 dans notre secteur Infrastructures.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 304 M\$ au cours du trimestre (2023 – 409 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 359 M\$ (2023 – 560 M\$) et une économie d'impôt différé de 55 M\$ (2023 – 151 M\$).

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Semestres		
	2024	2023	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.....	(26)	(5)	(21)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.....	47	(4)	51
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé.....	(35)	(9)	(26)
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales du trimestre considéré.....	26	6	20
Charges non déductibles.....	29	4	25
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents.....	3	4	(1)
Autres.....	1	4	(3)
Taux d'imposition effectif.....	71 %	26 %	45 %

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le taux d'imposition effectif s'est établi à 71 % (2023 – 26 %).

Au cours de l'exercice considéré, nous avons réalisé des profits à la cession qui étaient assujettis à des taux d'imposition différents de notre taux d'imposition prévu par la loi, ce qui a contribué à une diminution de 26 % de notre taux d'imposition effectif pour le cumul depuis le début de l'exercice.

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 bénéfices et des pertes de ces entités, mais seulement notre quote-part de la charge d'impôt connexe, ce qui a donné lieu à une augmentation de 47 % de notre taux d'imposition effectif pour le cumul depuis le début de l'exercice.

Au cours de l'exercice considéré, nous avons comptabilisé une économie d'impôt différé principalement à l'égard d'attributs fiscaux non comptabilisés précédemment par notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement et notre entreprise de centres de données dans notre secteur Infrastructures, ce qui, sur une base collective, a donné lieu à une diminution de notre taux d'imposition effectif de 35 %.

Certaines de nos activités ont généré au cours de la période des pertes fiscales dont l'avantage n'a pas été comptabilisé et certaines charges n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt. Ces facteurs ont donné lieu à une augmentation de 26 % et de 29 % de notre taux d'imposition effectif, respectivement.

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 3 % de notre taux d'imposition effectif pour le cumul depuis le début de l'exercice. L'écart varie d'une période à l'autre selon l'importance relative du bénéfice ou de la perte enregistré dans chaque pays.

ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire des états de la situation financière de la société au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
(EN MILLIONS)

	2024	2023	Variation
Actif			
Immobilisations corporelles	146 128 \$	147 617 \$	(1 489) \$
Immeubles de placement	127 235	124 152	3 083
Placements mis en équivalence	62 285	59 124	3 161
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	11 249	11 222	27
Débiteurs et autres actifs.....	28 965	28 512	453
Immobilisations incorporelles	37 172	38 994	(1 822)
Goodwill	34 270	34 911	(641)
Autres actifs	50 010	45 563	4 447
Total de l'actif	497 314 \$	490 095 \$	7 219 \$
Passif			
Emprunts généraux	14 823 \$	12 160 \$	2 663 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	227 693	221 550	6 143
Autres passifs financiers non courants	29 831	29 624	207
Autres passifs	57 403	58 519	(1 116)
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés.....	4 103	4 103	—
Participations ne donnant pas le contrôle.....	122 229	122 465	(236)
Capitaux propres ordinaires.....	41 232	41 674	(442)
Total des capitaux propres	167 564	168 242	(678)
	497 314 \$	490 095 \$	7 219 \$

Comparaison entre le 30 juin 2024 et le 31 décembre 2023

Au 30 juin 2024, le total de l'actif se chiffrait à 497,3 G\$, en hausse de 7,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2023. La hausse tient aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, essentiellement dans nos secteurs Infrastructures et Immobilier. L'augmentation de nos placements mis en équivalence, principalement liée aux acquisitions au sein de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et de notre secteur Infrastructures au cours du trimestre, a également contribué à l'augmentation du total de l'actif. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements de nos actifs et par l'incidence de la conversion des devises depuis le début de l'exercice.

Les immobilisations corporelles ont diminué de 1,5 G\$, en raison principalement des éléments suivants :

- l'incidence défavorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 3,5 G\$ attribuable à l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies, essentiellement dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures;
- l'amortissement de 3,7 G\$ au cours du trimestre;
- des cessions et des actifs reclassés comme détenus en vue de la vente de 2,4 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des acquisitions et des entrées de 8,0 G\$, qui comprennent l'acquisition d'une entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord dans notre secteur Infrastructures, ainsi que des investissements dans des projets d'aménagement dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

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

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 30 juin 2024, le solde avait augmenté de 3,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2023 en raison surtout des facteurs suivants :

- les entrées de 6,0 G\$ découlant des acquisitions de deux portefeuilles d'immeubles résidentiels aux États-Unis et d'un portefeuille d'actifs de logistique au Brésil au sein de nos placements immobiliers à titre de commanditaire compris dans notre secteur Gestion d'actifs; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'incidence défavorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 1,7 G\$ attribuable à l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies;
- les ventes d'actifs et le reclassement de certains actifs dans les actifs détenus en vue de la vente d'un montant de 1,1 G\$, lesquels se rapportent principalement à la cession partielle d'un immeuble de bureaux principal au Moyen-Orient, ainsi qu'au transfert dans les actifs détenus en vue de la vente de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis et d'un bien hôtelier en Corée du Sud.

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 3,2 G\$ au cours du trimestre considéré, pour s'établir à 62,3 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- les entrées, déduction faite des cessions, de 3,3 G\$;
- notre quote-part du bénéfice global de 1,9 G\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- les distributions reçues et les remboursements de capital de 1,3 G\$;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 738 M\$ attribuable à l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies.

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 augmenté de 27 M\$. 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 ont diminué de 1,8 G\$, car l'acquisition d'un portefeuille de centres de données en Amérique du Nord dans notre secteur Infrastructures a été plus que contrebalancée par l'incidence défavorable de l'amortissement et de la conversion des devises dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures.

La diminution de 641 M\$ du solde de notre goodwill est principalement attribuable à l'incidence défavorable de la conversion des devises dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. L'augmentation de 4,4 G\$ découle principalement des éléments suivants :

- une augmentation de 2,3 G\$ des autres actifs financiers, principalement liée au produit d'un récent refinancement de notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation de 1,6 G\$ des actifs détenus en vue de la vente principalement attribuable au classement dans les actifs détenus en vue de la vente de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis et d'un bien hôtelier en Corée du Sud, ainsi que d'un actif du portefeuille d'actifs liés à l'énergie éolienne en Espagne et au Portugal dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- une augmentation des stocks de 429 M\$ découlant de la hausse des volumes des stocks de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement.

Les emprunts généraux ont augmenté de 2,7 G\$, principalement en raison de l'émission d'une obligation de 30 ans d'un montant de 750 M\$ en mars 2024, de l'émission d'obligations de 10 ans d'un montant de 450 M\$, de la réouverture d'obligations de 30 ans d'un montant de 200 M\$ en juin 2024, ainsi que des émissions de papier commercial au cours des six derniers mois, partiellement contrebalancées par le remboursement de billets à terme venant à échéance.

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 6,1 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions et des financements selon une valeur accrue dans notre secteur Infrastructures.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créditeurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. L'augmentation de 207 M\$ est principalement attribuable à une hausse des obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales de notre entreprise de tours de télécommunications en Inde dans notre secteur Infrastructures, partiellement contrebalancée par une diminution de la tranche non courante des créditeurs et autres passifs.

La diminution de 1,1 G\$ des autres passifs est principalement attribuable à une diminution 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 30 JUIN 2024 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période	41 674 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	145
Autres éléments de perte globale	(68)
Dividendes sur actions ordinaires	(248)
Dividendes sur actions privilégiées	(84)
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(715)
Changements de participation et autres	528
	(442)
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période	41 232 \$

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 442 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2024 pour s'établir à 41,2 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 145 M\$;
- des changements de participation et autres de 528 M\$, principalement liés à un profit à la vente d'une partie de notre participation dans BAM, qui a été fournie en apport à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine à titre de contrepartie partielle de l'acquisition d'AEL; facteurs plus que contrebalancés par :
- d'autres éléments de perte globale de 68 M\$ principalement attribuables à la conversion des devises;
- des distributions de 332 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 715 M\$, principalement le rachat de plus de 19 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours du semestre clos le 30 juin 2024.

PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Brookfield Asset Management	2 326 \$	2 247 \$
Brookfield Renewable	24 326	25 677
Brookfield Infrastructure	27 765	31 479
Brookfield Business Partners	14 968	15 241
Brookfield Property Group	35 806	35 314
Autres participations	17 038	12 507
	122 229 \$	122 465 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué de 236 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2024, en raison principalement des facteurs suivants :

- des émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des distributions, de 1,4 G\$; facteur plus que contrebalancé par :
- la perte globale attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 1,5 G\$;
- des changements de participation de 167 M\$.

CONVERSION DES DEVICES

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Taux moyen								
	Cours du change au comptant à la fin de la période			Trimestres			Semestres		
	2024	2023	Variation ¹	2024	2023	Variation ¹	2024	2023	Variation ¹
Dollar australien...	0,6670	0,6812	(2) %	0,6591	0,6682	(1) %	0,6585	0,6759	(3) %
Real brésilien ²	5,5586	4,8403	(13) %	5,2138	4,9480	(5) %	5,0821	5,0728	— %
Livre sterling.....	1,2645	1,2731	(1) %	1,2622	1,2523	1 %	1,2652	1,2339	3 %
Dollar canadien....	0,7311	0,7547	(3) %	0,7309	0,7448	(2) %	0,7364	0,7422	(1) %
Peso colombien ² ..	4 153,1	3 854,9	(7) %	3 928,8	4 411,7	12 %	3 924,2	4 584,3	17 %
Euro	1,0713	1,1039	(3) %	1,0767	1,0888	(1) %	1,0813	1,0810	— %

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

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

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2023 pour tous nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain. Au 30 juin 2024, nos capitaux propres ordinaires de 41,2 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 54 % (31 décembre 2023 – 52 %); livre sterling – 12 % (31 décembre 2023 – 12 %); dollar australien – 7 % (31 décembre 2023 – 6 %); dollar canadien – 7 % (31 décembre 2023 – 5 %); real brésilien – 6 % (31 décembre 2023 – 7 %); euro – 5 % (31 décembre 2023 – 7 %); et autres monnaies – 9 % (31 décembre 2023 – 11 %).

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
Dollar australien.....	193 \$	(46) \$	(165) \$	(252) \$
Real brésilien	(1 086)	641	(1 557)	948
Livre sterling	15	388	(92)	659
Dollar canadien	(80)	303	(358)	307
Peso colombien.....	(422)	519	(452)	706
Euro	(159)	85	(609)	333
Autres	(134)	(204)	(378)	(107)
Total de l'écart de change cumulé	(1 673)	1 686	(3 611)	2 594
Couvertures de change ¹	602	(703)	1 360	(1 079)
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	(1 071) \$	983 \$	(2 251) \$	1 515 \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires	(217) \$	253 \$	(471) \$	380 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(854)	730	(1 780)	1 135
	(1 071) \$	983 \$	(2 251) \$	1 515 \$

1. Comprend une charge d'impôt différé de 30 M\$ (2023 – économie de 21 M\$) et de 37 M\$ (2023 – économie de 25 M\$) pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, respectivement.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a donné lieu à une baisse des capitaux propres consolidés de 1,1 G\$ et de 2,3 G\$, respectivement. Cette hausse est attribuable à la baisse 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 historiquement élevés pour la couverture du real brésilien, du peso colombien et d'autres monnaies des marchés émergents, les niveaux de couverture par rapport à ces monnaies avaient diminué au 30 juin 2024.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des premiers semestres de 2024, de 2023 et de 2022 sont présentés dans le tableau suivant.

	Distribution par titre		
	2024	2023	2022
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹ (actions de catégories A et B) ²	0,16 \$	0,14 \$	0,28 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,46	0,43	0,19
Série 4	0,46	0,43	0,19
Série 8 ³	—	—	0,27
Série 9 ⁴	—	—	0,27
Série 13	0,46	0,43	0,19
Série 15 ⁵	—	—	0,11
Série 17	0,44	0,44	0,47
Série 18	0,44	0,44	0,47
Série 24	0,30	0,30	0,32
Série 26 ⁶	0,35	0,36	0,36
Série 28 ⁷	0,42	0,43	0,27
Série 30 ⁸	0,56	0,56	0,46
Série 32 ⁹	0,62	0,47	0,50
Série 34 ¹⁰	0,49	0,41	0,44
Série 36	0,45	0,45	0,48
Série 37	0,45	0,45	0,48
Série 38	0,33	0,33	0,35
Série 40	0,37	0,37	0,40
Série 42	0,30	0,30	0,32
Série 44	0,46	0,46	0,49
Série 46 ¹¹	0,50	0,50	0,50
Série 48 ¹²	0,57	0,58	0,47
Série 51 ³	0,58	0,54	—
Série 52 ⁴	0,22	0,22	—

1. Actions à droit de vote restreint de catégorie B (« actions de catégorie B »).
2. Ensemble, les dividendes trimestriels de la Société et de Brookfield Asset Management Ltd. pour 2024 correspondraient à 0,175 \$ par action de catégorie A détenue avant la distribution spéciale, soit une augmentation de 17 % par rapport à 2023, en supposant que les actionnaires ont conservé les actions de Brookfield Asset Management Ltd. reçues à la réalisation de la distribution spéciale en décembre 2022.
3. Dans le cadre de la distribution spéciale de l'entreprise de gestion d'actifs, toutes les actions de série 8 ont été converties en actions de série 51 en décembre 2022.
4. Dans le cadre de la distribution spéciale de l'entreprise de gestion d'actifs, toutes les actions de série 9 ont été converties en actions de série 52 en décembre 2022.
5. Au 31 mars 2023, toutes les actions de série 15 avaient été intégralement rachetées et annulées.
6. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.
7. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2022.
8. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 décembre 2022.
9. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2023.
10. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} avril 2024.
11. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.
12. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 décembre 2022.

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

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 d'autres, comme nos entreprises de carburants pour véhicules routiers, enregistrent un rendement plus solide aux deuxième et troisième trimestres. Le bénéfice net est influencé par les profits et les pertes périodiques sur les acquisitions, la monétisation et les pertes de valeur.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2024		2023				2022	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits.....	23 050 \$	22 907 \$	24 518 \$	24 441 \$	23 668 \$	23 297 \$	24 213 \$	23 418 \$
Bénéfice net (perte nette).....	(285)	519	3 134	35	1 512	424	44	716
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires...	43	102	699	230	81	120	(316)	423
Par action								
– dilué.....	0,00 \$	0,04 \$	0,42 \$	0,12 \$	0,03 \$	0,05 \$	(0,23) \$	0,24 \$
– de base.....	0,00	0,04	0,43	0,12	0,03	0,05	(0,23)	0,25

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)	2024		2023				2022	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Variations de la juste valeur.....	(753) \$	158 \$	(1 326) \$	(170) \$	62 \$	38 \$	(1 811) \$	(549) \$
Impôt sur le résultat.....	(304)	(281)	(87)	(241)	(409)	(274)	(95)	(525)
Incidence nette.....	(1 057) \$	(123) \$	(1 413) \$	(411) \$	(347) \$	(236) \$	(1 906) \$	(1 074) \$

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

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 principales 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 BD¹. Pour évaluer de façon plus approfondie la performance opérationnelle du secteur Gestion d'actifs, nous présentons également l'intéressement aux plus-values latent¹, qui correspond à l'intéressement aux plus-values provenant des variations latentes de la juste valeur de nos portefeuilles de placements dans des fonds privés, déduction faite de l'intéressement aux plus-values réalisé¹. Le bénéfice d'exploitation net (le « BEN »)¹ est la principale mesure de la performance de notre secteur Immobilier, et les flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO »)¹ constituent la mesure utilisée pour nos autres secteurs opérationnels. Nous présentons également le montant du capital investi par la Société dans chaque secteur à l'aide des capitaux propres ordinaires. Les capitaux propres ordinaires ont trait au capital investi¹ attribué à un secteur en particulier, et nous les utilisons de manière interchangeable avec les capitaux propres ordinaires par secteur.

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

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion des fonds privés à long terme, des stratégies axées sur des instruments perpétuels et des stratégies axées sur des instruments liquides, en notre nom et en celui de nos investisseurs. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives¹ et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement¹, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values¹. Le secteur Gestion d'actifs comprend également nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds.
- ii) Le secteur *Solutions de gestion de patrimoine* comprend notre participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans BNRE, 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 produits de protection du patrimoine, de services de retraite 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 engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

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

Pour évaluer la performance opérationnelle et l'attribution du capital, nous déterminons de façon distincte la tranche du BD, du BEN ou des FTO et des capitaux propres ordinaires qui a trait à chaque secteur, le cas échéant. Nous sommes d'avis que le fait de déterminer les principales mesures d'exploitation attribuables à chaque secteur permet aux investisseurs de comprendre la façon dont les résultats de ces entités sont intégrés à nos résultats financiers et contribue à l'analyse des écarts d'une période de présentation de l'information financière à l'autre. Des renseignements additionnels au sujet de nos sociétés liées cotées (BEP, BIP et BBU) sont présentés dans leurs documents déposés. Nous déterminons également de façon distincte les composantes de l'intéressement aux plus-values réalisés, montant net¹ et des profits à la cession réalisés¹ comprises dans le BD et les FTO de chaque secteur, afin de faciliter l'analyse des écarts d'une période de présentation de l'information financière à l'autre.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	BD ^{1,2}			FTO ^{1,2} /BEN ^{1,2}			Capitaux propres ordinaires		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Gestion d'actifs.....	696 \$	777 \$	(81) \$				18 100 \$	19 484 \$	(1 384) \$
Solutions de gestion de patrimoine ³	292	160	132				8 990	6 144	2 846
Entreprises d'exploitation.....									
Énergie renouvelable et transition énergétique				139 \$	143 \$	(4) \$	4 166	4 887	(721)
Infrastructures				140	243	(103)	2 344	2 537	(193)
Capital-investissement.....				189	121	68	3 236	3 291	(55)
Immobilier ⁴				803	781	22	23 729	22 413	1 316
Activités du siège social.....				785	(133)	918	(19 333)	(17 082)	(2 251)
Total	2 127 \$	1 187 \$	940 \$				41 232 \$	41 674 \$	(442) \$

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 59.
3. Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un bénéfice d'exploitation distribuable de 1,7 G\$ conservé par l'entreprise connexe depuis sa création.
4. À des fins de comparabilité, nous avons exclu les honoraires de gestion et d'aménagement d'immeubles de 44 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023 puisqu'ils ne sont plus comptabilisés dans le BEN.

Au cours du trimestre, nous avons généré de solides résultats, le BD¹ s'étant établi à 2,1 G\$. Le BD avant les montants réalisés¹ s'est chiffré à 1,1 G\$ pour le trimestre, une augmentation de 100 M\$, ou 11 %, par action, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du BD avant les montants réalisés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient principalement à la cadence élevée de la mobilisation de capitaux et aux importants investissements de capitaux au sein de notre entreprise de gestion d'actifs, aux récentes acquisitions et au fort rendement des placements au sein de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, et à la stabilité et la résilience des flux de trésorerie de nos entreprises d'exploitation, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges d'intérêts sur nos emprunts généraux.

Notre secteur Gestion d'actifs a généré un BD de 696 M\$ pour le trimestre considéré. BAM a tiré parti de la cadence élevée des activités de mobilisation de capitaux au sein de nos stratégies de fonds vedettes et de fonds complémentaires, et du capital investi au sein de nos fonds de crédit à long terme. Les capitaux générant des honoraires¹ ont augmenté de 74 G\$, ou 17 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a favorisé la croissance du bénéfice tiré des honoraires¹. Le BD de notre secteur Gestion d'actifs comprend les distributions de nos placements directs qui se sont chiffrées à 235 M\$ au cours du trimestre considéré.

Le BD du secteur Solutions de gestion de patrimoine a augmenté de 132 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tirant parti de la clôture des acquisitions d'AEL en mai 2024 et d'Argo en novembre 2023, ainsi que du fort rendement de nos placements.

Les FTO du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique sont demeurés stables par rapport au trimestre précédent. En excluant l'incidence des profits à la cession, les FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 18 M\$, les acquisitions nettes et les conditions hydrologiques favorables aux États-Unis ayant été partiellement contrebalancées par les prix défavorables dans l'ensemble de notre portefeuille et par l'affaiblissement des conditions hydrologiques au Canada et en Colombie.

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

Les FTO du secteur Infrastructures ont diminué de 103 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'absence des profits à la cession réalisés de 111 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence des profits à la cession, les FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 8 M\$ en raison des acquisitions nettes, de l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats et de l'augmentation des produits dans l'ensemble de nos activités du secteur médian, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

Les FTO du secteur Capital-investissement ont augmenté de 68 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance selon les biens comparables découlant d'initiatives de création de valeur, d'exécution commerciale et d'optimisation des activités dans l'ensemble de notre entreprise et d'un profit à la cession lié à la vente de notre entreprise de production de granulats au Canada, facteurs partiellement contrebalancés par les cessions nettes au sein de nos services commerciaux et d'infrastructures.

Le BEN de notre secteur Immobilier a augmenté de 22 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance du BEN selon les biens comparables intensifiée par le début de contrats de location et par l'augmentation des loyers au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux, laquelle a été partiellement contrebalancée par les cessions nettes. Les FTO ont été favorisés par la forte croissance du BEN selon les biens comparables, contrebalancée par la hausse des charges d'intérêts découlant de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 442 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2024 pour s'établir à 41,2 G\$. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les changements de participation ont été partiellement 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. Les changements de participation ont principalement trait à un profit de 954 M\$ à la vente d'une partie de notre participation dans BAM, qui a été fournie en apport à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine à titre de contrepartie partielle de l'acquisition d'AEL. Se reporter à la partie 2 – Examen des résultats financiers consolidés pour plus d'information.

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

GESTION D'ACTIFS

Notre secteur Gestion d'actifs comprend notre participation dans BAM, un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale, avec des actifs sous gestion d'environ 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 des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds.

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 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	BD		Capitaux propres ordinaires	
		2024	2023	2024	2023
BAM	i)	401 \$	395 \$	7 013 \$	7 126 \$
Intéressement aux plus-values réalisé.....	ii)	51	170	—	—
Placements directs.....	iii)	235	209	11 087	12 358
Profits à la cession réalisés.....		9	3	—	—
		696 \$	777 \$	18 100 \$	19 484 \$
Intéressement aux plus-values généré					
Montant généré au cours de la période.....		774 \$	266 \$		
Change.....		(112)	83		
		662	349		
Moins : coûts directs.....		(250)	(51)		
Intéressement aux plus-values généré, montant net	iv)	412	298		
Moins : intéressement aux plus-values généré non attribuable à la Société.....		(79)	(27)		
Total de l'intéressement aux plus-values généré, montant net.....		333 \$	271 \$		

CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2024	Total 2023
Énergie renouvelable et transition					
énergétique	27 791 \$	23 912 \$	— \$	51 703 \$	52 363 \$
Infrastructures	45 284	45 903	—	91 187	94 635
Capital-investissement.....	33 481	6 824	—	40 305	38 849
Immobilier	68 395	24 602	—	92 997	93 444
Crédit.....	74 320	97 574	65 749	237 643	177 707
30 juin 2024.....	249 271 \$	198 815 \$	65 749 \$	513 835 \$	s.o.
31 décembre 2023.....	245 341 \$	148 719 \$	62 938 \$	s.o.	456 998 \$

À l'heure actuelle, notre capital engagé additionnel d'environ 51 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 510 M\$ lorsqu'il sera investi.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 55,2 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 30 JUIN 2024 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Crédit	Total
Solde au						
31 mars 2024.....	51 333 \$	93 275 \$	40 284 \$	93 560 \$	180 173 \$	458 625 \$
Entrées.....	1 815	1 757	666	1 819	63 836	69 893
Sorties.....	—	—	—	(103)	(6 693)	(6 796)
Distributions.....	(493)	(640)	(94)	(842)	(1 555)	(3 624)
Évaluation à la valeur de marché.....	2 359	(947)	(559)	(501)	(267)	85
Autres.....	(3 311)	(2 258)	8	(936)	2 149	(4 348)
Variation.....	370	(2 088)	21	(563)	57 470	55 210
Solde au						
30 juin 2024.....	51 703 \$	91 187 \$	40 305 \$	92 997 \$	237 643 \$	513 835 \$

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 370 M\$ en raison des facteurs suivants :

- une augmentation des évaluations à la valeur de marché en raison de la capitalisation boursière plus élevée de BEP;
- les entrées découlant du capital mobilisé pour notre deuxième stratégie de fonds de transition énergétique mondiale et le capital investi dans l'ensemble de nos stratégies de fonds; 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 2,1 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant du capital investi et de 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 augmenté de 21 M\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant du capital mobilisé dans nos fonds privés à long terme et du capital investi dans nos stratégies complémentaires; facteur partiellement contrebalancé par :
- une diminution des évaluations à la valeur de marché en raison de la capitalisation boursière moins élevée de BBU.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont diminué de 563 M\$ en raison des facteurs suivants :

- les capitaux mobilisés grâce à notre cinquième fonds vedette immobilier et le capital investi dans notre troisième fonds vedette; facteur plus que contrebalancé par :
- les distributions au sein de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels, de nos fonds vedettes et de nos autres fonds privés;
- la baisse des évaluations à la valeur de marché de certains actifs dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Crédit ont augmenté de 57,5 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant de la clôture du mandat lié à AEL;
- le capital investi dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme (y compris notre douzième fonds vedette de crédit axé sur les occasions) et de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels; facteurs partiellement contrebalancés par :

- des sorties et des rachats au sein de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels;
- les distributions aux porteurs de parts dans le cadre de nos stratégies de fonds de titres de créance liés à Oaktree, aux infrastructures et à l'immobilier.

CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹ ont diminué de 2,3 G\$ au cours du trimestre pour s'établir à 232,3 G\$ au 30 juin 2024 (31 mars 2024 – 234,6 G\$), principalement en raison du remboursement de capital au sein de nos fonds de crédit à capital fixe, partiellement contrebalancé par les capitaux mobilisés dans le cadre de notre deuxième stratégie de fonds de transition énergétique mondiale et de notre cinquième fonds vedette immobilier.

Au 30 juin 2024, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 164,1 G\$ avaient été investis (31 mars 2024 – 164,6 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 68,2 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 mars 2024 – 70,0 G\$).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le BD provenant de notre entreprise de gestion d'actifs comprend le bénéfice tiré des honoraires, déduction faite des charges générales, 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 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	1 022 \$	983 \$
Distributions incitatives.....	106	94
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils.....	20	9
	1 148	1 086
Moins : coûts directs.....	(535)	(507)
	613	579
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à la Société	(30)	(31)
Bénéfice tiré des honoraires	583	548
Impôt en trésorerie.....	(76)	(68)
Autres produits	28	39
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	12	8
	547	527
Montants non attribuables à la Société	(146)	(132)
Bénéfice distribuable provenant de BAM	401 \$	395 \$

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 583 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 ainsi que des frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts directs.

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

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 39 M\$, ou 4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 54 M\$ dans notre secteur Crédit en raison de la conclusion du mandat lié à AEL, ainsi que du capital investi dans nos fonds vedettes de crédit axés sur les occasions et dans d'autres fonds de titres de créance;
- une augmentation de 11 M\$ dans notre secteur Immobilier, les capitaux mobilisés pour notre cinquième stratégie de fonds immobiliers axés sur les occasions ayant été partiellement contrebalancés par la baisse des évaluations de certains actifs dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 16 M\$ dans notre secteur Infrastructures, les capitaux mobilisés au sein de notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures et de notre stratégie de fonds à revenu liés aux infrastructures et le capital investi dans notre stratégie de fonds liés aux infrastructures super principaux ayant été plus que contrebalancés par la capitalisation moins élevée de BIP en raison de la baisse du cours de son titre et par la fin de la période d'investissement de notre quatrième fonds vedette lié aux infrastructures;
- une diminution de 8 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, les capitaux mobilisés pour notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures¹ et notre deuxième fonds de transition énergétique mondiale ayant été plus que contrebalancés par la capitalisation moins élevée de BEP en raison de la baisse du cours de son titre et par la fin de la période d'investissement de notre quatrième fonds vedette lié aux infrastructures¹;
- une diminution de 2 M\$ dans notre secteur Capital-investissement, les capitaux mobilisés pour notre sixième fonds vedette de capital-investissement ayant été contrebalancés par la fin de la période d'investissement de notre cinquième fonds vedette de capital-investissement et par la capitalisation moins élevée de BBU en raison de la baisse du cours de son titre.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles ont augmenté de 12 M\$ pour s'établir à 106 M\$, en raison de la hausse des distributions versées par BIP et BEP par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, y compris notre quote-part de 73 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 55 % pour la période considérée (2023 - 56 %). Notre marge sur le bénéfice tiré des honoraires avant les honoraires en fonction du rendement, en incluant la totalité du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 53 % pour la période considérée (2023 - 53 %). Ces résultats sont demeurés essentiellement inchangés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les coûts directs se composent principalement des charges liées au personnel et des honoraires de services professionnels, ainsi que des coûts relatifs aux technologies liés aux activités et autres services partagés. Les coûts directs ont augmenté de 28 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 générales de notre entreprise de gestion d'actifs. Les montants non attribuables à la Société ont trait à la participation ne donnant pas le contrôle de notre entreprise de gestion d'actifs.

ii) Intéressement aux plus-values réalisé

Nous réalisons l'intéressement aux plus-values lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et qu'ils ne sont plus assujettis au rendement futur des placements (c'est-à-dire assujettis à une disposition de récupération). Au cours du trimestre, nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de 51 M\$, déduction faite des coûts directs (2023 - 170 M\$), qui découle principalement des montants réalisés à l'égard de nos fonds immobiliers et de nos fonds liés aux infrastructures.

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 bénéfice distribuable avant les montants réalisés provenant de nos placements directs s'est établi à 235 M\$, soit une hausse de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des distributions en trésorerie reçues par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

1. Axé sur les actifs liés à l'énergie renouvelable et à la transition énergétique.

iv) Intéressement aux plus-values latent

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	2024			2023		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période	10 128 \$	(3 292) \$	6 836 \$	9 360 \$	(3 078) \$	6 282 \$
Variation au cours de la période						
Montant généré au cours de la période	774	(283)	491	266	(23)	243
Réévaluation du change.....	(112)	33	(79)	83	(28)	55
	662	(250)	412	349	(51)	298
Moins : montant réalisé	(58)	8	(50)	(245)	73	(172)
	604	(242)	362	104	22	126
Cumul latent à la fin de la période	10 732	(3 534)	7 198	9 464	(3 056)	6 408
Intéressement aux plus-values non attribuable à la Société.....	(1 222)	590	(632)	(1 082)	528	(554)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	9 510 \$	(2 944) \$	6 566 \$	8 382 \$	(2 528) \$	5 854 \$

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 774 M\$, et il tient principalement à l'augmentation des évaluations au sein de nos fonds de crédit et de nos fonds liés aux infrastructures.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, selon notre quote-part¹, totalisait 9,5 G\$ au 30 juin 2024. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 2,9 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 6,4 G\$ de cet intéressement aux plus-values selon notre quote-part, compte non tenu des coûts, au cours des trois prochains exercices; cependant, la réalisation de cet intéressement aux plus-values dépend du rendement futur des placements et du moment de la monétisation.

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

SOLUTIONS DE GESTION DE PATRIMOINE

Notre capital est investi dans notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine par l'intermédiaire de notre placement mis en équivalence dans BNRE¹.

BNRE 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 produits de protection du patrimoine, de services de retraite 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, y compris de l'assurance vie et des rentes viagères, ainsi que de l'assurance de dommages aux particuliers et au secteur commercial. 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 réels publics et privés dans bon nombre de catégories d'actifs qui représentent la marque de succès de Brookfield depuis longtemps, y compris l'immobilier, les redevances ou les titres cotés en bourse (entre autres actifs). Ces acquisitions pourraient être réalisées sur le marché libre ou parmi les actifs actuellement détenus par la Société.

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 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Produits nets tirés des placements	1 151 \$	568 \$
Coût des fonds	(755)	(356)
Charges d'intérêts	(88)	(45)
Charges d'exploitation et autres	(10)	(7)
Bénéfice d'exploitation distribuable, montant brut.....	298	160
Moins : montants non attribuables à la Société.....	(6)	—
Bénéfice d'exploitation distribuable, montant net	292 \$	160 \$

Le BED de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine s'est chiffré à 292 M\$ pour le trimestre, soit une augmentation de 132 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tirant parti de la clôture des acquisitions d'AEL en mai 2024 et d'Argo en novembre 2023, ainsi que du solide rendement de nos placements.

L'entreprise continue de tirer parti du repositionnement de notre portefeuille de placements et du fort rendement de nos placements. Au 30 juin 2024, les actifs d'assurance de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine ont augmenté pour s'établir à plus de 110 G\$, en raison de la clôture de l'acquisition d'AEL et de la souscription de nouvelles affaires de 3,5 G\$ par l'entremise de notre canal de rentes au cours du trimestre. Le bénéfice lié à l'écart de placement relatif au portefeuille de placements s'est établi à 1,7 % pour le trimestre et devrait croître à mesure que nous réorienterons le portefeuille de placements d'AEL vers des actifs à rendement plus élevé au fil du temps.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine se chiffraient à 9,0 G\$² au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 6,1 G\$). L'augmentation est attribuable aux actions de BAM d'environ 1 G\$ fournies en apport à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine à titre de contrepartie partielle de l'acquisition d'AEL, ainsi qu'au réinvestissement du BD afin de favoriser la croissance continue de cette entreprise.

1. Nous considérons BNRE comme une entité « appariée » à la Société car i) les actions de catégorie A et de catégorie A-1 de BNRE a) sont échangeables contre des actions de catégorie A de Brookfield à raison de une pour une et b) donnent droit à des distributions en même temps et au même montant que les dividendes sur les actions de catégorie A de Brookfield, et ii) la Société détient la totalité des actions de catégorie C de BNRE, ce qui confère à la Société la participation économique résiduelle dans BNRE.
2. Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un bénéfice d'exploitation distribuable de 1,7 G\$ conservé par l'entreprise connexe depuis sa création.

ÉNERGIE RENOUVELABLE ET TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique. 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 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2024	2023	2024	2023
Brookfield Renewable ¹	i)	137 \$	119 \$	3 628 \$	4 302 \$
Contrats d'énergie	ii)	(1)	7	538	585
Profits à la cession réalisés.....	iii)	3	17	—	—
		139 \$	143 \$	4 166 \$	4 887 \$
Distributions en trésorerie reçues.....		106 \$	112 \$		

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 30 juin 2024, 10,1 millions d'actions de catégorie A de BEPC étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BNRE. La Société et BNRE 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 BNRE le seront d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action de BN et de celle de BNRE et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BNRE continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

Les FTO sont demeurés stables par rapport au trimestre antérieur. En excluant l'incidence des profits à la cession, les FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 18 M\$, les acquisitions nettes et les conditions hydrologiques favorables aux États-Unis ayant été partiellement contrebalancées par les prix défavorables dans l'ensemble de notre portefeuille et par l'affaiblissement des conditions hydrologiques au Canada et en Colombie.

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 30 JUIN (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ¹		Moyenne à long terme (en GWh) ¹		FTO	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Hydroélectricité.....	4 686	4 994	5 490	5 496	135 \$	171 \$
Énergie éolienne	2 108	1 435	2 444	1 767	104	107
Parcs solaires commerciaux.....	1 109	659	1 262	842	91	77
Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.....	395	375	326	291	86	54
Siège social	—	—	—	—	(77)	(97)
Attribuable aux porteurs de parts.....	8 298	7 463	9 522	8 396	339	312
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²					(199)	(176)
Réaffectation sectorielle ³					(3)	(17)
Participation de Brookfield.....					137 \$	119 \$

1. Quote-part de BEP. Se reporter à la définition de « production sur une base proportionnelle » présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.
2. Comprend les distributions incitatives de 32 M\$ (2023 – 28 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.
3. La réaffectation sectorielle fait référence aux profits à la cession réalisés, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO provenant des activités d'exploitation de BEP que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BEP dans le tableau qui précède.

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

Les FTO de BEP pour le trimestre se sont établis à 339 M\$, notre quote-part s'élevant à 137 M\$. La production pour le trimestre a totalisé 8 298 GWh, soit une hausse de 11 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour le trimestre a été inférieure de 13 % à la moyenne à long terme¹, principalement en raison de l'affaiblissement des conditions hydrologiques en Amérique du Nord et en Colombie 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 se sont chiffrés à 135 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des produits découlant de l'indexation en fonction de l'inflation dans l'ensemble du secteur et des conditions hydrologiques favorables aux États-Unis; facteur plus que contrebalancé par :
- des prix défavorables aux États-Unis et un affaiblissement des conditions hydrologiques au Canada et en Colombie.

Énergie éolienne

Les FTO se sont chiffrés à 104 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des éléments suivants :

- l'apport des installations récemment acquises et mises en service; facteur plus que contrebalancé par :
- la tarification défavorable liée à nos actifs en Espagne.

Parcs solaires commerciaux

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des éléments suivants :

- l'apport des installations récemment acquises et mises en service; facteur contrebalancé en partie par :
- la tarification défavorable liée à nos actifs en Espagne.

Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité

Les FTO de 86 M\$ provenant de notre entreprise de solutions d'énergie décentralisée et de durabilité ont augmenté de 32 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence de la croissance découlant des récentes acquisitions et des activités d'aménagement, et de l'apport des installations d'accumulation par pompage attribuable à l'augmentation de la demande découlant de la volatilité des prix.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a diminué de 20 M\$ en raison principalement de la baisse des honoraires de gestion découlant de la diminution de la capitalisation boursière de BEP.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 893 GWh (2023 – 854 GWh) à BEP, au prix de 74 \$ par MWh (2023 – 75 \$ par MWh), et nous avons vendu cette électricité à un prix moyen de 72 \$ par MWh (2023 – 79 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 1 M\$ en raison de la baisse des prix du marché.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 3 M\$ pour le trimestre sont principalement attribuables à la vente d'un actif hydroélectrique de 30 MW aux États-Unis.

Les profits à la cession de 17 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent sont attribuables à la vente partielle d'un portefeuille de centrales hydroélectriques en exploitation de 378 MW aux États-Unis.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique se chiffraient à 4,2 G\$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 4,9 G\$). Les apports des FTO ont été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts et par l'incidence du change.

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

INFRASTRUCTURES

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Infrastructures. 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 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2024	2023	2024	2023
Brookfield Infrastructure ¹	i)	140 \$	132 \$	2 344 \$	2 537 \$
Profits à la cession réalisés	ii)	—	111	—	—
		140 \$	243 \$	2 344 \$	2 537 \$
Distributions en trésorerie reçues		84 \$	80 \$		

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 30 juin 2024, 3,3 millions de parts de société en commandite de BIP étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BNRE. La Société et BNRE 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 BNRE le seront d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action de BN et de celle de BNRE et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BNRE continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

Les FTO ont diminué de 103 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'absence des profits à la cession réalisés de 111 M\$ enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence des profits à la cession, les FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 8 M\$ en raison des acquisitions nettes, de l'indexation en fonction de l'inflation sur les contrats et de l'augmentation des produits dans l'ensemble de nos activités du secteur médian, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

i) Brookfield Infrastructure

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	2024	2023
Services publics	180 \$	224 \$
Transport	319	199
Secteur médian	143	161
Données	78	72
Siège social	(112)	(104)
Attribuable aux porteurs de parts	608	552
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ¹	(464)	(416)
Réaffectation sectorielle ²	(4)	(4)
Participation de Brookfield	140 \$	132 \$

1. Comprend les distributions incitatives de 74 M\$ (2023 – 66 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BIP.

2. La réaffectation sectorielle fait référence à certains postes, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BIP qui ont été reclassés.

Pour le trimestre, les FTO de BIP se sont établis à 608 M\$, notre quote-part s'élevant à 140 M\$, comparativement à 132 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 180 M\$, soit une baisse de 44 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution tient principalement aux facteurs suivants :

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

- l'augmentation des charges d'intérêts découlant principalement des emprunts additionnels afin d'appuyer les projets d'investissement et les financements selon une valeur accrue;
- l'absence d'apport d'une entreprise de services publics réglementés en Australie cédée au troisième trimestre de 2023.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 319 M\$, soit une hausse de 120 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la forte croissance découlant des hausses de tarifs en fonction de l'inflation dans l'ensemble du secteur;
- l'apport de notre entreprise de logistique intermodale mondiale acquise au troisième trimestre de 2023; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport d'un portefeuille d'autoroutes à péage en Inde cédé au deuxième trimestre de 2023;
- la hausse des coûts d'emprunt découlant du refinancement de la dette.

Secteur médian

Les FTO provenant de nos activités du secteur médian se sont chiffrés à 143 M\$, en baisse de 18 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation des produits contractuels et des produits sensibles aux conditions du marché dans l'ensemble de nos activités du secteur médian ayant été plus que contrebalancée par l'absence d'apport de notre gazoduc aux États-Unis partiellement cédé au deuxième trimestre de 2023 et par la hausse des charges d'intérêts engagées principalement pour financer des projets d'investissements en cours.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données se sont élevés à 78 M\$, soit une hausse de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par les 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 programme mondial de centres de données;
- l'apport des acquisitions d'une entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord au premier trimestre de 2024 et de plateformes de centres de données à très grande échelle en Europe et aux États-Unis au second semestre de 2023, respectivement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apports d'une entreprise de distribution de données en Nouvelle-Zélande cédée au deuxième trimestre de 2023.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 112 M\$, principalement en raison des emprunts additionnels au niveau de la Société pour financer les projets d'investissement en cours.

ii) Profits à la cession réalisés

Aucun profit à la cession n'a été réalisé au cours du trimestre considéré.

Les profits à la cession réalisés de 111 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent sont principalement attribuables à la vente de notre entreprise de distribution de données en Nouvelle-Zélande et de notre entreprise de routes à péage en Inde.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,3 G\$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 2,5 G\$), les apports du bénéfice ayant été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts. Ces capitaux propres représentent essentiellement nos investissements dans les immobilisations corporelles et dans certaines concessions, qui sont comptabilisées à titre d'immobilisations incorporelles. Nos immobilisations corporelles sont comptabilisées à la juste valeur et réévaluées à chaque exercice, tandis que les concessions sont considérées comme des immobilisations incorporelles en vertu des normes IFRS et sont, par conséquent, présentées au coût historique et amorties sur la durée de la concession. Ainsi, une part moins importante de nos capitaux propres subit l'incidence de la réévaluation par rapport à nos secteurs Immobilier et Énergie renouvelable et transition énergétique, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à une réévaluation.

CAPITAL-INVESTISSEMENT

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Capital-investissement. 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 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2024	2023	2024	2023
Brookfield Business Partners ¹	i)	122 \$	116 \$	3 236 \$	3 291 \$
Profits à la cession réalisés.....	ii)	67	5	—	—
		189 \$	121 \$	3 236 \$	3 291 \$
Distributions en trésorerie reçues ²		9 \$	9 \$		

1. La participation de Brookfield dans BBU est composée de 69,7 millions de parts de rachat-échange, de 25,2 millions de parts de société en commandite, de 4 parts de commandité, de 4 parts de société en commandite spéciales et de 47,2 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Business Corporation (« BBUC »), qui représentent conjointement une participation économique de 66 % dans BBU.
2. BBU verse une distribution modeste, car la majorité de ses FTO sont réinvestis dans l'entreprise.

Les FTO ont augmenté de 68 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance selon les biens comparables découlant d'initiatives de création de valeur, d'exécution commerciale et d'optimisation des activités dans l'ensemble de notre entreprise et d'un profit à la cession lié à la vente de notre entreprise de production de granulats au Canada, facteurs partiellement contrebalancés par les cessions nettes au sein de nos services commerciaux et d'infrastructures.

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 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Services commerciaux.....	86 \$	119 \$
Services d'infrastructures.....	76	88
Activités industrielles.....	206	63
Siège social.....	(79)	(85)
Attribuable aux porteurs de parts.....	289	185
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(100)	(64)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(67)	(5)
Participation de Brookfield.....	122 \$	116 \$

1. Le poste Réaffectation sectorielle et autres fait référence aux profits à la cession réalisés, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BBU que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BBU.

BBU a généré des FTO de 289 M\$, comparativement à 185 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part s'étant établie à 122 M\$, comparativement à 116 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations sont présentées à la page suivante.

Services commerciaux

Les services commerciaux ont généré des FTO de 86 M\$, ce qui représente une diminution de 33 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 25 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; facteur plus que contrebalancé par :
- la diminution de l'apport de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires attribuable à l'incidence des coûts engagés et des crédits au titre de la facturation non récurrents qui ont été offerts aux clients relativement à l'interruption des activités à la suite d'un cyberincident;
- l'augmentation des coûts au sein de notre entreprise de construction.

Services d'infrastructures

En ce qui concerne nos services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 76 M\$, ce qui représente une diminution de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les éléments suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en raison de l'augmentation de la performance et de l'utilisation du parc; facteur plus que contrebalancé par :
- la diminution des apports de notre entreprise de services de technologie nucléaire cédée au quatrième trimestre de 2023.

Activités industrielles

Les activités industrielles ont généré des FTO de 206 M\$, ce qui représente une augmentation de 143 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre entreprise de stockage d'énergie évolué attribuable à l'exécution commerciale, à la demande accrue pour des batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, et de la baisse des charges d'intérêts;
- les profits à la cession de notre entreprise de production de granulats au Canada; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse des volumes de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a diminué de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés à la suite du rachat partiel au quatrième trimestre de 2023.

ii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 67 M\$ pour le trimestre tiennent principalement à la cession de notre entreprise de production de granulats au Canada.

Les profits à la cession réalisés de 5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent sont attribuables à la vente de certains actifs financiers.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 3,2 G\$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 3,3 G\$) et sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent, les apports des FTO ayant été contrebalancés 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

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part du BEN et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Immobilier. 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.

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.

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	BEN		Capitaux propres ordinaires	
	2024	2023	2024	2023
Immeubles principaux.....	376 \$	375 \$	15 107 \$	14 092 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ¹	427	406	8 622	8 321
Brookfield Property Group ²	803 \$	781 \$	23 729 \$	22 413 \$

1. À des fins de comparabilité, nous avons exclu les honoraires de gestion et d'aménagement d'immeubles de 44 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023 puisqu'ils ne sont plus comptabilisés dans le BEN.

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

Notre entreprise immobilière continue de tirer parti de la forte demande des locataires à l'égard d'immeubles de première qualité, comme en témoigne l'essor en matière de location, le taux d'occupation demeurant élevé, à 96 %. Au cours du trimestre, nous avons conclu des contrats de location visant des locaux de près de 5 millions de pieds carrés dans des immeubles de bureaux et de commerce de détail, et les loyers des nouveaux contrats de location à l'égard de nos immeubles de bureaux ont augmenté de 23 % par rapport à ceux des contrats de location arrivant à expiration.

Le BEN de BPG pour le trimestre s'est établi à 803 M\$, comparativement à 781 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 376 M\$, soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par le début de contrats de location dans certains immeubles de bureaux et par la hausse des loyers dans certains immeubles de commerce de détail, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions au cours des 12 derniers mois.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

Le BEN s'est établi à 427 M\$, soit une augmentation de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse découlant de l'augmentation des taux d'occupation de certains immeubles et de l'augmentation des marges et des ventes de terrains dans notre entreprise résidentielle.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Immobilier se chiffraient à 23,7 G\$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 22,4 G\$), une hausse principalement attribuable au BEN et à la hausse des évaluations au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux ainsi qu'à l'injection de capitaux aux fins du remboursement des emprunts généraux.

ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2024	2023	2024	2023
Fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux.....	12 \$	21 \$	(177) \$	(589) \$
Emprunts généraux.....	(181)	(154)	(14 823)	(12 160)
Capitaux propres privilégiés ¹	—	—	(4 333)	(4 333)
Profits à la cession réalisés.....	954	—	—	—
	785 \$	(133) \$	(19 333) \$	(17 082) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 44 M\$ (2023 – 43 M\$).

Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, comprend la trésorerie et les actifs financiers généraux, les débiteurs, les créiteurs ainsi que les autres actifs et passifs, y compris les actifs et passifs d'impôt différé. La trésorerie et les actifs financiers généraux sont habituellement comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées par le biais du résultat net, à moins que les placements financiers sous-jacents ne soient classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, auquel cas les variations de la valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Ce montant exclut notre quote-part de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs de 1,4 G\$ (31 décembre 2023 – 2,0 G\$), qui, à notre avis, fait partie de nos liquidités générales et que nous incluons dans les capitaux propres de notre secteur Gestion d'actifs.

Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, correspondait à un passif de 177 M\$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – passif de 589 M\$).

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 cours du deuxième trimestre de 2024, des FTO de 12 M\$ ont été générés (2023 – 21 M\$), les profits liés à notre portefeuille de négociation ayant été partiellement contrebalancés par les charges d'intérêts sur la trésorerie déposée auprès de la Société par notre entreprise de gestion d'actifs.

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 181 M\$ (2023 – 154 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 est principalement attribuable au montant net des émissions de titres d'emprunt généraux et de papier commercial effectuées au cours des 12 derniers mois.

Les capitaux propres privilégiés ne sont pas réévalués en vertu des normes IFRS et sont demeurés inchangés depuis la clôture de l'exercice précédent. Nous décrivons plus en détail la trésorerie et les actifs financiers, les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

Les profits à la cession de 954 M\$ ont trait au profit à la vente d'une partie de notre participation dans BAM, qui a été fournie en apport à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine à titre de contrepartie partielle de l'acquisition d'AEL.

PARTIE 4

STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE

STRUCTURE DU CAPITAL

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

*Capital investi de la Société*¹ – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties et les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables et l'émission de papier commercial à court terme. Au 30 juin 2024, notre capital investi de la Société s'établissait à 64,6 G\$ (31 décembre 2023 – 61,6 G\$), et le ratio d'endettement^{1,2}, à 21 % (31 décembre 2023 – 20 %).

*Capital investi consolidé*¹ – présente le total du capital investi des entités entièrement détenues, détenues partiellement et gérées que nous consolidons dans nos états financiers. Au 30 juin 2024, le capital investi consolidé était stable par rapport à la fin de l'exercice. Une grande partie des emprunts émis au sein de nos entités gérées est incluse dans notre bilan consolidé, même si pratiquement aucune de ces dettes n'est assortie d'un recours contre la Société.

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2024	2023	2024	2023
Emprunts généraux.....	i)	14 823 \$	12 160 \$	14 823 \$	12 160 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales.....	i)	—	—	16 662	16 214
Emprunts grevant des propriétés précises.....	i)	—	—	211 031	205 336
		14 823	12 160	242 516	233 710
Créditeurs et autres passifs.....		3 760	3 359	57 255	58 893
Passifs d'impôt différé.....		427	117	24 420	24 987
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....		—	—	5 021	4 145
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente.....		—	—	538	118
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle.....		230	230	122 229	122 465
Capitaux propres privilégiés.....	ii)	4 103	4 103	4 103	4 103
Capitaux propres ordinaires.....	iii)	41 232	41 674	41 232	41 674
		45 565	46 007	167 564	168 242
Total du capital investi.....		64 575 \$	61 643 \$	497 314 \$	490 095 \$
Ratio d'endettement ²		21 %	20 %	48 %	48 %

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

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

i) *Emprunts*

Emprunts généraux

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Emprunts à terme.....	4,6 %	4,4 %	13	12	12 962 \$	12 213 \$
Papier commercial ¹	5,8 %	6,1 %	<1	<1	1 955	31
Coûts de financement différés.....	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(94)	(84)
Total.....					14 823 \$	12 160 \$

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

Au 30 juin 2024, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 13,0 G\$ (31 décembre 2023 – 12,2 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 13 ans (31 décembre 2023 – 12 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 2025 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 30 juin 2024, nous avons du papier commercial en circulation de 2,0 G\$ et nous n'avions effectué aucun prélèvement sur nos facilités renouvelables (31 décembre 2023 – papier commercial en circulation de 31 M\$). Au 30 juin 2024, un montant de 40 M\$ (31 décembre 2023 – 57 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

Emprunts de filiales

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Énergie renouvelable et transition énergétique	4,8 %	4,4 %	9	10	3 896 \$	2 832 \$
Infrastructures.....	5,4 %	4,9 %	10	9	5 084	4 911
Capital-investissement.....	8,4 %	8,6 %	5	4	2 018	1 589
Immobilier	6,3 %	6,2 %	4	4	5 664	6 882
Total.....	5,9 %	5,7 %	7	6	16 662 \$	16 214 \$

Emprunts grevant des propriétés précises

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Énergie renouvelable et transition énergétique	6,7 %	6,9 %	8	8	27 430 \$	28 635 \$
Infrastructures.....	6,6 %	6,4 %	7	6	52 332	46 083
Capital-investissement et autres.....	8,2 %	8,5 %	6	6	42 618	43 884
Immobilier ¹	7,3 %	7,2 %	2	3	88 651	86 734
Total.....	7,2 %	7,2 %	5	5	211 031 \$	205 336 \$

1. Comprend des emprunts de 62,7 G\$ (31 décembre 2023 – 59,4 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 5,7 G\$ depuis le 31 décembre 2023, ce qui est principalement attribuable aux acquisitions dans notre secteur Infrastructures.

Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

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

Au 30 juin 2024, 71 % de notre quote-part de l'encours de la dette, y compris l'incidence des swaps, était à taux fixe. Par conséquent, les fluctuations des taux d'intérêt ne sont habituellement attribuables qu'au refinancement d'emprunts aux taux courants ou aux variations du niveau de la dette en raison d'acquisitions et de cessions.

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Taux fixe				Taux variable			
	2024		2023		2024		2023	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux.....	4,6 %	14 823 \$	4,4 %	12 160 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales.....	5,1 %	10 601	4,8 %	10 978	7,4 %	6 061	7,7 %	5 236
Emprunts grevant des propriétés précises....	5,3 %	74 543	5,1 %	67 729	8,2 %	136 488	8,3 %	137 607
Total	5,2 %	99 967 \$	4,9 %	90 867 \$	8,2 %	142 549 \$	8,2 %	142 843 \$

ii) Capitaux propres privilégiés

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen		Montant	
		2024	2023	2024	2023
Taux fixe révisé.....	Perpétuelle	4,9 %	4,7 %	2 901 \$	2 901 \$
Taux fixe.....	Perpétuelle	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable	Perpétuelle	5,3 %	5,3 %	463	463
Total.....		4,9 %	4,8 %	4 103 \$	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 30 juin 2024, l'écart de taux révisé moyen était de 283 points de base.

iii) *Capitaux propres ordinaires*

Actions émises et en circulation

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

AUX 30 JUIN ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
En circulation au début de la période ¹	1 512,9	1 564,4	1 523,5	1 573,4
Émises (rachetées)				
Émissions.....	0,7	—	1,6	0,3
Rachats	(7,1)	(1,2)	(20,3)	(11,7)
Régimes d'actionnariat à long terme ²	1,7	0,6	3,4	1,8
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	—	0,1	—	0,1
En circulation à la fin de la période	1 508,2	1 563,9	1 508,2	1 563,9
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ² et actions échangeables d'une société liée ¹	88,9	56,4	88,9	56,4
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période	1 597,1	1 620,3	1 597,1	1 620,3

1. Au cours du quatrième trimestre de 2023, 33 millions d'actions de catégorie A de BN ont été échangées sur une base volontaire contre des actions échangeables sans droit de vote de catégorie A-1 de BNRE nouvellement émises, à raison de une pour une. Les actions de catégorie A-1 de BNRE sont convertibles en actions de BN.

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

La société détient 100,6 millions d'actions de catégorie A (30 juin 2023 – 71,9 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionnariat à long terme. Ce nombre a été déduit du nombre total d'actions en circulation à la date d'acquisition. Le nombre dilué d'actions en circulation comprenait 10,0 millions d'actions (30 juin 2023 – néant) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 juin 2024, ce qui se traduit par une réduction nette de 90,6 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 juin 2023 – 71,9 millions).

Au cours du deuxième trimestre de 2024, 3,5 millions d'options ont été exercées, dont 1,2 million et 0,1 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 2,2 millions d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,0 G\$ au 30 juin 2024 (30 juin 2023 – 1,1 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 8 août 2024, 1 507 711 844 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Veuillez vous reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

SITUATION DE TRÉSORERIE

LIQUIDITÉS GÉNÉRALES

Nous maintenons des liquidités importantes au niveau de la Société. Nos principales sources de liquidités, que nous désignons comme nos liquidités essentielles¹, se composent :

- de trésorerie et d'actifs financiers, déduction faite des autres passifs connexes;
- 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 30 juin 2024, nos liquidités essentielles, qui comprennent les liquidités générales et les liquidités provenant des sociétés liées perpétuelles, se chiffraient à 62 G\$ et le total des liquidités¹, qui inclut les engagements de tiers pouvant être utilisés dans les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs, se chiffrait à 148 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 janvier 2025, moment où un montant d'environ 500 M\$ deviendra exigible. De façon régulière, nous finançons des appels de capitaux relativement à nos engagements dans des fonds ainsi que des acquisitions stratégiques afin d'accroître nos capacités, et nous amorçons de nouvelles stratégies de placement.

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

Dans le cas des fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs, les capitaux propres nécessaires sont obtenus par l'appel des engagements pris par les commanditaires de chaque fonds, y compris les engagements que nos sociétés liées perpétuelles et la Société ont pris. Au 30 juin 2024, les engagements de la Société à l'égard de fonds gérés par notre entreprise de gestion d'actifs se présentaient comme suit :

AU 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS)	Engagement total	Montant financé
Brookfield Strategic Real Estate Partners III	2 750 \$	2 700 \$
Brookfield Strategic Real Estate Partners IV	3 500	2 340
Brookfield Strategic Real Estate Partners V	3 000	—
Oaktree Opportunities Fund XI	750	638
Oaktree Opportunities Fund XII	750	—
	10 750 \$	5 678 \$

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

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

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

LIQUIDITÉS ESSENTIELLES ET TOTAL DES LIQUIDITÉS

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Liquidités générales ¹		Liquidités à l'échelle du groupe	
	2024	2023	2024	2023
Trésorerie et actifs financiers, montant net	2 629 \$	2 013 \$	52 781 \$	29 161 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées.....	3 360	2 533	9 240	9 009
Liquidités essentielles	5 989	4 546	62 021	38 170
Engagements non appelés dans des fonds privés	—	—	85 966	85 658
Total des liquidités²	5 989 \$	4 546 \$	147 987 \$	123 828 \$

1. La trésorerie et les actifs financiers généraux comprennent une tranche de 1,4 G\$ de notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers de notre entreprise de gestion d'actifs au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 2,0 G\$).
2. Comprend des liquidités de 48 G\$ détenues par l'intermédiaire de notre portefeuille d'assurance (31 décembre 2023 – 24 G\$).

Au 30 juin 2024, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 6,0 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 2,6 G\$, incluant notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers de notre entreprise de gestion d'actifs, et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 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, comme il est présenté à la page suivante. Ces liquidités ne sont toutefois pas incluses dans nos liquidités essentielles, puisque nous sommes généralement en mesure de financer nos activités et nos exigences en matière de capital par d'autres moyens.

Les liquidités générales ont augmenté de 1,4 G\$ par rapport à l'exercice précédent en raison d'une augmentation de la trésorerie et des actifs financiers et du montant additionnel pouvant être prélevé sur nos facilités de crédit.

L'augmentation de la trésorerie et des actifs financiers est principalement attribuable au bénéfice distribuable et au montant net lié aux activités de financement, partiellement contrebalancés par le capital réinvesti dans nos activités et remboursé aux actionnaires au moyen de dividendes et de rachats d'actions.

Au premier semestre de 2024, nous avons enregistré un montant net de 2,7 G\$ au titre de nos activités de financement relativement à notre émission d'une obligation de 30 ans d'un montant de 750 M\$ en mars 2024, à l'émission d'obligations de 10 ans d'un montant de 450 M\$ et à la réouverture d'obligations de 30 ans d'un montant de 200 M\$ en juin 2024, ainsi qu'à l'émission de papier commercial d'un montant net de 1,9 G\$, partiellement contrebalancées par le remboursement de billets à terme venant à échéance. Nous avons également amélioré nos liquidités générales en augmentant de plus de 800 M\$ la capacité de notre facilité de crédit externe.

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

AU 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part ¹	Cours du marché ²	Distributions	
					courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Brookfield Renewable ⁴	46 %	302,4	1,42 \$	7 615 \$	429 \$	214 \$
Brookfield Infrastructure ⁵	26 %	207,1	1,62	5 764	336	168
Brookfield Business Partners ⁶ ...	66 %	142,1	0,25	2 696	36	18
Brookfield Property Group	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 627	738
Total.....					2 428 \$	1 138 \$

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution.
2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 30 juin 2024.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 juin 2024 multiplié par les distributions par part. Les dividendes réels peuvent différer en raison de l'échéancier des augmentations de dividendes et du paiement de dividendes spéciaux, qui ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux selon les politiques courantes. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.
4. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de BEPC.
5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIPC.
6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BBU et de BBUC.

EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation	698 \$	406 \$	1 016 \$	1 524 \$
Activités de financement.....	7 369	(228)	12 578	10 538
Activités d'investissement.....	(8 329)	(862)	(13 202)	(14 164)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.....	(262) \$	(684) \$	392 \$	(2 102) \$

Ce tableau tient compte des activités au sein de nos entités consolidées et, par conséquent, exclut les activités des entités non consolidées.

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 698 M\$ au deuxième trimestre de 2024, soit une augmentation de 292 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 256 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les apports de la croissance selon les biens comparables et des acquisitions, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois ont été partiellement contrebalancés par la hausse des charges d'intérêts découlant principalement de la dette additionnelle liée aux refinancements et de l'augmentation des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Activités de financement

Les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ont totalisé 7,4 G\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à des sorties de 228 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des emprunts sans recours contractés par nos filiales, déduction faite des remboursements, de 7,4 G\$;
- un capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital remboursé, de 1,5 G\$;
- des emprunts généraux contractés de 646 M\$;
- des émissions de papier commercial, déduction faite des remboursements, de 617 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions en trésorerie aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 2,2 G\$;
- des rachats d'actions ordinaires de 284 M\$;
- des remboursements nets de 238 M\$ sur les facilités de crédit sans recours.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont établis à 8,3 G\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 862 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions et des entrées d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 3,0 G\$;
- des acquisitions d'actifs financiers et autres actifs, déduction faite des cessions, de 2,2 G\$;
- des acquisitions et des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 1,9 G\$;
- les acquisitions de placements mis en équivalence, déduction faite des cessions, d'un montant de 1,5 G\$, principalement liées aux placements dans notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et dans des acquisitions dans notre secteur Infrastructures, ainsi qu'à nos placements immobiliers à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs.

Se reporter à la note 4 des états financiers consolidés, « Acquisitions d'entités consolidées », et à la note 8, « Placements mis en équivalence », pour plus de détails.

PARTIE 5

MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES

MÉTHODES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

APERÇU

Nous sommes une société par actions canadienne à capital ouvert et, par conséquent, nous préparons nos états financiers consolidés conformément aux normes IFRS.

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

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

Afin d'établir ces estimations et jugements, la direction s'appuie 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 connu 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 2023 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 2023.

ESTIMATIONS COMPTABLES

Les normes IFRS prescrivent l'utilisation d'un modèle fondé sur le contrôle pour déterminer si la consolidation est requise. Par conséquent, nous sommes considérés comme exerçant le contrôle sur un placement si nous 1) exerçons le pouvoir sur l'entité émettrice, 2) sommes exposés à des rendements variables en raison de nos liens avec l'entité émettrice et 3) avons la capacité d'exercer notre pouvoir de manière à influencer sur le montant des rendements obtenus. En raison de la structure de propriété de bon nombre de nos filiales, nous contrôlons des entités dans lesquelles nous ne détenons qu'une participation économique minoritaire. Se reporter à la Partie 2 – Examen des résultats financiers consolidés pour plus d'information.

i) Immeubles de placement

Nous classons la majorité des actifs immobiliers compris dans notre secteur Immobilier comme des immeubles de placement. Nos évaluations sont préparées 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 30 juin 2024, 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 89 % et la durée moyenne de leurs contrats de location était de huit 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 94 %. Les modèles tiennent également compte d'hypothèses au niveau des immeubles relatives aux probabilités de renouvellement des contrats de location, aux taux de location futurs et aux dépenses d'investissement. Ces facteurs sont examinés dans le cadre du processus de planification des affaires, et des données de marché externes sont utilisées pour déterminer les flux de trésorerie liés aux renouvellements de contrats de location. 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 semestre clos le 30 juin 2024, nous avons obtenu 12 évaluations externes à l'égard d'actifs d'une valeur de 3 G\$ liés à nos entreprises d'exploitation. Ces évaluations externes s'écartaient d'un maximum de 3 % des évaluations de la direction.

Les évaluations sont surtout sensibles aux variations des flux de trésorerie, notamment les hypothèses à l'égard des probabilités de renouvellement des baux, de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, des dépenses d'investissement, des taux de location futurs et des coûts de location connexes, ainsi que les taux d'actualisation et les taux de capitalisation finaux. Le tableau suivant présente un sommaire des principaux paramètres d'évaluation de nos actifs immobiliers au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023	Immeubles principaux		Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement		Placements à titre de commanditaire		Moyenne pondérée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	Taux d'actualisation	6,2 %	6,2 %	8,0 %	7,9 %	8,6 %	8,6 %	8,0 %
Taux de capitalisation final	4,8 %	4,8 %	6,2 %	6,2 %	5,9 %	5,8 %	5,8 %	5,7 %
Horizon de placement (en années).....	11	11	10	10	13	13	12	12

Le tableau suivant présente l'incidence d'une variation de 25 points de base des données d'entrée non observables pertinentes sur la juste valeur de nos immeubles de placement consolidés au 30 juin 2024, de façon isolée, et ne présente pas l'incidence d'autres facteurs, comme les variations des flux de trésorerie ou l'inflation, sur la juste valeur. Pour les immeubles évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final. Pour les immeubles évalués selon la méthode de la capitalisation directe, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux de capitalisation global. Ces montants représentent l'incidence sur la totalité des immeubles de placement consolidés dans nos états financiers consolidés, avant impôt, y compris les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos sociétés liées perpétuelles et nos placements dans des fonds privés. Le montant attribuable aux actionnaires pourrait être largement inférieur à celui présenté selon le pourcentage de participation dans les actifs individuels.

AU 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS)	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles principaux.....	18 620 \$	1 065 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	22 461	861
Placements à titre de commanditaire	81 426	3 440
Autres immeubles de placement.....	4 728	155
Total	127 235 \$	5 521 \$

DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

GLOSSAIRE

La section qui suit résume certains termes liés à nos activités qui figurent dans notre rapport de gestion et définit les mesures de la performance conformes aux normes IFRS, les mesures de la performance non conformes aux normes IFRS et les principales mesures d'exploitation que nous utilisons pour analyser et présenter nos résultats.

RÉFÉRENCES

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Corporation et ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à nos activités, qui se composent de nos secteurs de la gestion d'actifs, des solutions 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 ULC, 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 :

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

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 de nos entreprises d'exploitation que nous détenons, de l'intéressement aux plus-values réalisé et des profits à la cession de placements principaux, déduction faite des FTO du secteur Activités du siège social, des dividendes sur actions privilégiées et des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions.

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

Le bénéfice distribuable de notre 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 de placements principaux. Nous utilisons le BD avant les montants réalisés dans le but de fournir de l'information additionnelle au sujet du BD récurrent de l'entreprise.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSÉS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net (perte nette)	(285) \$	1 512 \$	234 \$	1 936 \$
Composantes des états financiers non incluses dans les FTO :				
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO ¹	444	703	1 073	1 507
Variations de la juste valeur et autres	797	(62)	788	(100)
Amortissements	2 435	2 214	4 910	4 402
Impôt différé	(55)	(151)	(99)	(243)
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	1 153	283	1 179	399
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO ²	(2 275)	(3 127)	(4 760)	(5 349)
Flux de trésorerie liés aux opérations	2 214	1 372	3 325	2 552
Moins : total des profits à la cession	(1 221)	(416)	(1 322)	(628)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net	(51)	(170)	(234)	(376)
Flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités d'exploitation	942	786	1 769	1 548
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation de BAM	(392)	(389)	(792)	(797)
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des placements directs du secteur Gestion d'actifs	(9)	25	3	6
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des entreprises d'exploitation	(418)	(395)	(797)	(734)
Distributions de BAM	401	395	809	817
Distributions provenant des placements directs du secteur Gestion d'actifs	235	209	448	454
Distributions des entreprises d'exploitation	371	397	708	696
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	27	29	55	56
Dividendes sur actions privilégiées	(44)	(44)	(89)	(88)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 113	1 013	2 114	1 958
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	51	170	234	376
Profits à la cession de placements principaux	963	4	995	10
Bénéfice distribuable	2 127 \$	1 187 \$	3 343 \$	2 344 \$

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 ci-après, qui présente le rapprochement des produits sous forme d'honoraires et du bénéfice tiré des honoraires avec les produits, la mesure conforme aux normes IFRS la plus directement comparable.

Biens comparables : représentent l'apport au bénéfice des actifs ou des placements détenus au cours de la période considérée et de la période de présentation de l'information financière précédente sur la base d'une participation inchangée. Nous avons recours à une analyse selon les biens comparables afin d'illustrer la croissance du bénéfice sans tenir compte de l'incidence des acquisitions et des cessions.

Capital investi : se compose de nos placements perpétuels, qui comprennent nos participations dans BAM et dans des sociétés liées perpétuelles, d'autres placements et des activités du siège social. Notre capital investi nous fournit des FTO et des distributions en trésorerie.

Capital investi, montant net : se compose du capital investi et de l'endettement.

Capital investi consolidé : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS qui reflète l'intégralité du capital investi des entités entièrement détenues et détenues partiellement que nous consolidons dans nos états financiers. Notre capital investi consolidé comprend l'ensemble de la dette des entités consolidées même si, dans bien des cas, nous ne détenons qu'une partie de l'entité et que notre quote-part de cette dette est par conséquent bien moindre. Dans d'autres cas, ce mode de présentation exclut la dette des entités détenues partiellement qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Capital investi de la Société : représente le montant des titres d'emprunt émis par la Société, les créiteurs et le passif d'impôt différé dans notre secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation.

Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values : représentent les capitaux engagés, promis ou investis dans des fonds privés que nous gérons et qui nous permettent de gagner un intéressement aux plus-values. Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values comprennent les montants de fonds privés investis et non investis (« non appelés ») et les montants investis directement par les investisseurs (les « co-investissements ») s'ils nous permettent de gagner un intéressement aux plus-values. Nous sommes d'avis que cette mesure est utile pour les investisseurs puisqu'elle fournit de l'information additionnelle quant au capital sur lequel nous pouvons gagner un intéressement aux plus-values lorsque les rendements minimaux des capitaux investis sont suffisamment assurés.

Capitaux générant des honoraires : représentent les capitaux engagés, promis ou investis dans les sociétés liées perpétuelles, les fonds privés et les stratégies axées sur des instruments liquides qui sont gérés par notre entreprise de gestion d'actifs, ce qui permet à cette entreprise de gagner des produits sous forme d'honoraires. Les capitaux générant des honoraires comprennent des montants appelés (« investis ») et des montants non appelés (« promis » ou « engagés »). Aux fins du rapprochement des montants des périodes, nous utilisons les définitions suivantes :

- **Entrées :** comprennent les engagements de capital et les apports à nos fonds privés et à nos fonds liés aux stratégies axées sur des instruments liquides ainsi qu'aux émissions de titres de capitaux propres de nos sociétés liées perpétuelles.
- **Sorties :** représentent les distributions et les rachats de capital relatifs au capital lié aux stratégies axées sur des instruments liquides.
- **Distributions :** représentent les distributions trimestrielles des sociétés liées perpétuelles ainsi que les remboursements de capital engagé (excluant les ajustements liés à l'évaluation à la valeur de marché), les rachats et l'expiration des engagements non appelés au sein des fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs.
- **Évaluation à la valeur de marché :** comprend les profits (pertes) sur les placements de portefeuille, les sociétés liées perpétuelles et les stratégies axées sur des instruments liquides selon les valeurs du marché.
- **Autres :** comprennent les variations de l'endettement net sans recours prises en compte pour l'établissement du capital investi des sociétés liées perpétuelles, ainsi que l'incidence des fluctuations des taux de change sur les engagements autres qu'en dollars américains.

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

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

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

Distributions (données selon les politiques courantes) : représentent les distributions que nous recevons au cours des 12 prochains mois selon les politiques de distribution courantes des placements que nous détenons actuellement. Les dividendes de nos placements cotés sont calculés en multipliant le nombre d'actions détenues par la donnée prévue dans la plus récente politique de distribution annoncée. Le rendement du portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers équivaut, selon une estimation, à 8 % du solde de clôture à la fin de la période considérée. Les distributions liées à nos placements non cotés sont calculées en fonction des distributions reçues au cours du plus récent exercice.

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

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

AU 30 JUIN 2024	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (BIP) ³	1,62 \$	0,49 \$ / 0,53 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (BEP) ⁴	1,42	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.

Notre définition des FTO diffère de la définition utilisée par d'autres organisations et de la définition des FTO utilisée par l'Association des biens immobiliers du Canada (la « REALpac ») et la National Association of Real Estate Investment Trusts, Inc. (la « NAREIT »), entre autres, parce que la définition de la NAREIT est fondée sur les PCGR des États-Unis et non sur les normes IFRS. La principale différence observée lorsque nous rapprochons notre définition des FTO de celle de la REALpac ou de la NAREIT est liée au fait que nous incluons dans les FTO les éléments suivants : les profits ou les pertes à la cession réalisés et l'impôt exigible ou à recevoir en trésorerie sur ces profits ou pertes, s'il y a lieu; les profits ou les pertes de change sur les éléments monétaires qui ne font pas partie de nos investissements nets dans des établissements à l'étranger; et les profits ou les pertes de change à la vente d'un investissement dans un établissement à l'étranger. Nous n'utilisons pas les FTO comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

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

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

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

Honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées perpétuelles : sont gagnés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 5 M\$, ainsi que des honoraires additionnels de 1,25 % si le capital investi augmente au-delà du capital investi initialement de 8 G\$. Les honoraires de gestion de base pour BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Les honoraires de gestion de base pour BPG correspondent à 1,05 % de la valeur liquidative, excluant ses participations dans des fonds privés et ses placements qui étaient détenus directement par Brookfield avant la fermeture du capital de BPY. Le capital investi des sociétés liées perpétuelles se répartissait ainsi au 30 juin 2024 : 22,9 G\$ pour BEP et BEPC, 28,8 G\$ pour BIP et BIPC, 6,8 G\$ pour BBU et BBUC, et 16,9 G\$ pour BPG.

Honoraires en fonction du rendement : désignent une mesure conforme aux normes IFRS. Les honoraires en fonction du rendement sont versés à notre entreprise de gestion d'actifs lorsque le rendement des placements au sein de BBU et de BBUC et de certains portefeuilles liés aux stratégies axées sur des instruments liquides excède des seuils prédéterminés. Les honoraires en fonction du rendement de BBU et de BBUC sont comptabilisés chaque trimestre, selon la hausse moyenne pondérée en fonction du volume du prix des parts de BBU par rapport au seuil précédent, tandis que les honoraires en fonction du rendement des fonds liés aux stratégies axées sur des instruments liquides sont habituellement calculés annuellement. Les honoraires en fonction du rendement ne sont pas assujettis à une disposition de récupération.

Intéressement aux plus-values : désigne un accord contractuel selon lequel nous touchons un pourcentage fixe des profits liés aux placements générés par un fonds privé dans la mesure où les investisseurs touchent un rendement minimal prédéterminé. L'intéressement aux plus-values est habituellement payé vers la fin de la durée d'un fonds, après que les capitaux ont été remis aux investisseurs, et il peut être assujetti à une disposition de récupération jusqu'à ce que tous les placements aient été monétisés et qu'un rendement minimal des capitaux investis soit suffisamment assuré.

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	58 \$	245 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé.....	(8)	(73)
	50	172
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à la Société.....	1	(2)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	51 \$	170 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 6 M\$ relatif à Oaktree (2023 - 12 M\$). Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

Intéressement aux plus-values latent : désigne la variation du cumul de l'intéressement aux plus-values latent provenant des périodes antérieures et représente le montant de l'intéressement aux plus-values généré au cours de la période. Nous utilisons cette mesure pour fournir de l'information sur la valeur créée par nos placements au cours de la période.

Cumul de l'intéressement aux plus-values latent : fondé sur l'intéressement aux plus-values qui serait à recevoir en vertu de la formule contractuelle à la date de clôture, comme si un fonds avait été liquidé et que tous les placements avaient été monétisés aux valeurs enregistrées à cette date. Nous utilisons cette mesure pour fournir de l'information sur la possibilité de réaliser un intéressement aux plus-values dans l'avenir. Les composantes du cumul de notre intéressement aux plus-values latent sont présentées en détail dans la définition de l'intéressement aux plus-values latent ci-dessus.

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

Liquidités essentielles : représentent le montant de la trésorerie, des actifs financiers et des lignes de crédit non utilisées 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
Produits	23 050 \$	23 668 \$	45 957 \$	46 965 \$
Ajouter : produits sous forme d'honoraires d'Oaktree	320	299	638	588
Ajouter : produits intersectoriels et autres produits sous forme d'honoraires.....	(1 805)	(1 814)	(3 547)	(3 494)
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées autres que BAM.....	(20 417)	(21 067)	(40 787)	(41 893)
Produits sous forme d'honoraires	1 148	1 086	2 261	2 166
Coûts directs.....	(535)	(507)	(1 068)	(1 011)
	613	579	1 193	1 155
Déduire : montants attribuables aux autres actionnaires.....	(30)	(31)	(58)	(60)
Bénéfice tiré des honoraires	583 \$	548 \$	1 135 \$	1 095 \$

Profits ou pertes à la cession réalisés : désignent une composante des FTO et comprennent les profits ou les pertes découlant des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière ainsi que les variations de la juste valeur et l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes antérieures, présentés déduction faite de l'impôt en trésorerie à payer ou à recevoir. Les profits à la cession réalisés comprennent les montants comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global et au poste Changements de participation dans nos états consolidés des variations des capitaux propres et excluent les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, à moins d'indication contraire. Nous utilisons les profits et les pertes à la cession réalisés pour fournir de l'information additionnelle sur le rendement de nos placements, selon les montants cumulatifs réalisés, y compris tout ajustement latent de la juste valeur comptabilisé au cours de périodes antérieures, et qui n'est pas autrement reflété dans les FTO de la période considérée. Nous sommes d'avis que cette information est utile pour les investisseurs, car elle les aide à mieux comprendre les écarts entre les périodes de présentation de l'information financière.

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

États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

(NON AUDITÉ)
AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
(EN MILLIONS)

	Note	2024	2023
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	11 249 \$	11 222 \$
Autres actifs financiers	5, 6	30 614	28 324
Débiteurs et autres actifs	5, 6	28 965	28 512
Stocks	6	11 841	11 412
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	4 129	2 489
Placements mis en équivalence	8	62 285	59 124
Immeubles de placement	9	127 235	124 152
Immobilisations corporelles	10	146 128	147 617
Immobilisations incorporelles	4	37 172	38 994
Goodwill	4	34 270	34 911
Actifs d'impôt différé		3 426	3 338
Total de l'actif		497 314 \$	490 095 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux	5, 6	14 823 \$	12 160 \$
Créditeurs et autres passifs	5, 6	57 255	58 893
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	538	118
Emprunts sans recours d'entités gérées	5, 6	227 693	221 550
Passifs d'impôt différé		24 420	24 987
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	5	5 021	4 145
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 103	4 103
Participations ne donnant pas le contrôle		122 229	122 465
Capitaux propres ordinaires	12	41 232	41 674
Total des capitaux propres		167 564	168 242
Total du passif et des capitaux propres		497 314 \$	490 095 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Note	Trimestres		Semestres	
		2024	2023	2024	2023
Produits.....	13	23 050 \$	23 668 \$	45 957 \$	46 965 \$
Coûts directs.....		(19 152)	(19 906)	(38 198)	(39 726)
Autres produits et profits.....		244	1 483	484	1 864
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	8	825	401	1 511	830
Charges					
Intérêts					
Emprunts généraux.....		(181)	(154)	(354)	(290)
Emprunts sans recours.....		(3 995)	(3 610)	(7 950)	(7 087)
Charges générales.....		(19)	(23)	(36)	(37)
Variations de la juste valeur.....	14	(753)	62	(595)	100
Impôt sur le résultat.....		(304)	(409)	(585)	(683)
Bénéfice net (perte nette).....		(285) \$	1 512 \$	234 \$	1 936 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires.....		43 \$	81 \$	145 \$	201 \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....		(328)	1 431	89	1 735
		(285) \$	1 512 \$	234 \$	1 936 \$
Bénéfice net par action :					
Dilué.....	12	0,00 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,08 \$
De base.....	12	0,00	0,03	0,04	0,08

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	Note	Trimestres		Semestres	
		2024	2023	2024	2023
Bénéfice net (perte nette).....		(285) \$	1 512 \$	234 \$	1 936 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net					
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie.....		25	786	387	426
Titres négociables.....		9	206	23	164
Placements mis en équivalence.....	8	696	170	356	24
Écart de change.....		(1 071)	958	(2 251)	1 490
Impôt sur le résultat.....		(27)	(81)	(29)	(58)
		(368)	2 039	(1 514)	2 046
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Réévaluation des immobilisations corporelles.....	10	(87)	(25)	(126)	(54)
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite.....		(1)	(7)	34	6
Placements mis en équivalence.....	8	19	(7)	18	14
Titres négociables.....		38	(9)	43	29
Impôt sur le résultat.....		(107)	37	(83)	26
		(138)	(11)	(114)	21
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....		(506)	2 028	(1 628)	2 067
Bénéfice global (perte globale).....		(791) \$	3 540 \$	(1 394) \$	4 003 \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires					
Bénéfice net.....		43 \$	81 \$	145 \$	201 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....		463	557	(68)	752
Bénéfice global.....		506 \$	638 \$	77 \$	953 \$
Participations ne donnant pas le contrôle					
Bénéfice net (perte nette).....		(328) \$	1 431 \$	89 \$	1 735 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....		(969)	1 471	(1 560)	1 315
Bénéfice global (perte globale).....		(1 297) \$	2 902 \$	(1 471) \$	3 050 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres privilegiés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 mars 2024	10 833 \$	111 \$	17 508 \$	4 356 \$	8 978 \$	(2 732) \$	1 423 \$	40 477 \$	4 103 \$	124 450 \$	169 030 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net (perte nette)	—	—	43	—	—	—	—	43	—	(328)	(285)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(19)	(217)	699	463	—	(969)	(506)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	43	—	(19)	(217)	699	506	—	(1 297)	(791)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires.....	—	—	(124)	—	—	—	—	(124)	—	—	(124)
Capitaux propres privilégiés.....	—	—	(42)	—	—	—	—	(42)	—	—	(42)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 997)	(1 997)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres.....	(2)	(11)	(231)	—	—	—	—	(244)	—	1 519	1 275
Rémunération fondée sur des actions.....	—	9	(23)	—	—	—	—	(14)	—	—	(14)
Changements de participation.....	—	—	—	680	(6)	(1)	—	673	—	(446)	227
Total des variations au cours de la période	(2)	(2)	(377)	680	(25)	(218)	699	755	—	(2 221)	(1 466)
Solde au 30 juin 2024	10 831 \$	109 \$	17 131 \$	5 036 \$	8 953 \$	(2 950) \$	2 122 \$	41 232 \$	4 103 \$	122 229 \$	167 564 \$

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

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

(NON AUDITÉ) POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au											
31 décembre 2023	10 879 \$	112 \$	18 006 \$	4 510 \$	8 958 \$	(2 477) \$	1 686 \$	41 674 \$	4 103 \$	122 465 \$	168 242 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	145	—	—	—	—	145	—	89	234
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(23)	(471)	426	(68)	—	(1 560)	(1 628)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	145	—	(23)	(471)	426	77	—	(1 471)	(1 394)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires.....	—	—	(248)	—	—	—	—	(248)	—	—	(248)
Capitaux propres privilégiés.....	—	—	(84)	—	—	—	—	(84)	—	—	(84)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3 757)	(3 757)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(48)	(20)	(647)	—	—	—	—	(715)	—	5 159	4 444
Rémunération fondée sur des actions.....	—	17	(41)	—	—	—	—	(24)	—	—	(24)
Changements de participation et autres.....	—	—	—	526	18	(2)	10	552	—	(167)	385
Total des variations au cours de la période	(48)	(3)	(875)	526	(5)	(473)	436	(442)	—	(236)	(678)
Solde au 30 juin 2024	10 831 \$	109 \$	17 131 \$	5 036 \$	8 953 \$	(2 950) \$	2 122 \$	41 232 \$	4 103 \$	122 229 \$	167 564 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite, l'incidence de l'adoption d'IRFS 17 et les autres éléments du résultat global comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt sur le résultat connexe.

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

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

Note	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation				
	(285) \$	1 512 \$	234 \$	1 936 \$
	(244)	(1 483)	(484)	(1 864)
	(196)	(63)	(410)	(21)
14	753	(62)	595	(100)
	2 435	2 214	4 910	4 402
	(55)	(151)	(99)	(243)
	(129)	56	(211)	34
	(1 581)	(1 617)	(3 519)	(2 620)
	698	406	1 016	1 524
Activités de financement				
	646	550	1 389	550
	(200)	—	(571)	—
	617	662	1 924	1 635
	32 043	19 042	54 147	38 509
	(24 676)	(18 490)	(38 487)	(31 326)
	238	(5 867)	(5 505)	(6 233)
	(2)	(6)	(10)	(7)
	97	—	685	—
	(118)	(675)	(573)	(1 000)
	2 935	8 194	8 300	16 618
	(1 416)	(458)	(3 141)	(1 404)
	(345)	(211)	(803)	(416)
	(5)	(7)	88	(29)
	—	—	—	(22)
	2	2	10	46
	(284)	(36)	(786)	(308)
	(1 997)	(2 777)	(3 757)	(5 773)
	(166)	(151)	(332)	(302)
	7 369	(228)	12 578	10 538
Activités d'investissement				
Acquisitions				
	(3 228)	(1 819)	(4 825)	(4 393)
	(2 385)	(1 651)	(5 286)	(3 203)
	(1 732)	(1 457)	(2 360)	(5 022)
	(3 865)	(19 673)	(5 455)	(42 833)
	(88)	(93)	(804)	(5 314)
Cessions				
	252	463	384	520
	510	265	702	506
	201	2 134	831	2 386
	1 676	19 811	3 242	41 412
	158	1 295	245	1 670
	172	(137)	124	107
	(8 329)	(862)	(13 202)	(14 164)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
	(262)	(684)	392	(2 102)
	(44)	(46)	(65)	(54)
	(187)	108	(300)	187
	11 742	13 049	11 222	14 396
	11 249 \$	12 427 \$	11 249 \$	12 427 \$

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 30 juin 2024, le capital de la Société totalisait 60,4 G\$ (31 décembre 2023 – 58,2 G\$) et il était calculé comme suit :

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112 \$	134 \$
Autres actifs financiers	4 408	4 004
Capitaux propres ordinaires dans des placements	55 649	53 523
Autres actifs et passifs de la Société	219	506
Capital de la Société	<u>60 388 \$</u>	<u>58 167 \$</u>

Le capital de la Société comprend les éléments suivants :

Capitaux propres ordinaires	41 232 \$	41 674 \$
Capitaux propres privilégiés	4 103	4 103
Participation ne donnant pas le contrôle	230	230
Emprunts généraux	14 823	12 160
	<u>60 388 \$</u>	<u>58 167 \$</u>

La Société génère des rendements sur son capital au moyen des honoraires de gestion et des produits liés au rendement gagnés par l'intermédiaire de son entreprise de gestion d'actifs, 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 30 juin 2024.

AU 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS)	La Société	Placements	Élimination ¹	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112 \$	11 137 \$	— \$	11 249 \$
Autres actifs financiers	4 408	26 206	—	30 614
Débiteurs et autres actifs ¹	1 404	28 538	(977)	28 965
Stocks	—	11 841	—	11 841
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	4 129	—	4 129
Placements mis en équivalence.....	2 407	59 878	—	62 285
Immeubles de placement	18	127 217	—	127 235
Immobilisations corporelles.....	131	145 997	—	146 128
Immobilisations incorporelles	83	37 089	—	37 172
Goodwill.....	—	34 270	—	34 270
Actifs d'impôt différé	374	3 052	—	3 426
Créditeurs et autres passifs ¹	(3 769)	(54 463)	977	(57 255)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	(538)	—	(538)
Passifs d'impôt différé.....	(427)	(23 993)	—	(24 420)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	(2)	(5 019)	—	(5 021)
Total	4 739	405 341	—	410 080
Capitaux propres ordinaires dans des placements ²	55 649	—	(55 649)	—
Capital de la Société	60 388	405 341	(55 649)	410 080
Moins :				
Emprunts généraux	14 823	—	—	14 823
Emprunts sans recours d'entités gérées	—	227 693	—	227 693
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 103	—	—	4 103
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	230	121 999	—	122 229
Capitaux propres ordinaires.....	41 232 \$	55 649 \$	(55 649) \$	41 232 \$

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 977 M\$ et de 977 M\$, 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 tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 décembre 2023.

AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	La Société	Placements	Élimination ¹	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	134 \$	11 088 \$	— \$	11 222 \$
Autres actifs financiers	4 004	24 320	—	28 324
Débiteurs et autres actifs ¹	1 191	27 836	(515)	28 512
Stocks	—	11 412	—	11 412
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	2 489	—	2 489
Placements mis en équivalence.....	2 081	57 043	—	59 124
Immeubles de placement	21	124 131	—	124 152
Immobilisations corporelles.....	144	147 473	—	147 617
Immobilisations incorporelles.....	84	38 910	—	38 994
Goodwill	—	34 911	—	34 911
Actifs d'impôt différé	489	2 849	—	3 338
Créditeurs et autres passifs ¹	(3 383)	(56 025)	515	(58 893)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	(118)	—	(118)
Passifs d'impôt différé.....	(117)	(24 870)	—	(24 987)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	(4)	(4 141)	—	(4 145)
Total.....	4 644	397 308	—	401 952
Capitaux propres ordinaires dans des placements ²	53 523	—	(53 523)	—
Capital de la Société.....	58 167	397 308	(53 523)	401 952
Moins :				
Emprunts généraux	12 160	—	—	12 160
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	—	221 550	—	221 550
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 103	—	—	4 103
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	230	122 235	—	122 465
Capitaux propres ordinaires	41 674 \$	53 523 \$	(53 523) \$	41 674 \$

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 515 M\$ et de 515 M\$, 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 la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle a été publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), sur une base cohérente avec les méthodes comptables présentées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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 2023, 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 2023 inclus dans ce rapport.

Les états financiers consolidés ne sont pas audités et ils reflètent tous les ajustements (soit les ajustements récurrents normaux) qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires afin de refléter fidèlement les résultats pour les périodes intermédiaires conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'IASB.

Les résultats présentés dans ces états financiers consolidés ne donnent pas nécessairement une indication des résultats qui pourraient être obtenus pour l'exercice complet. Le conseil d'administration de la société a autorisé la publication des présents états financiers consolidés le 7 août 2024.

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 2023 et ont été appliquées de manière cohérente dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 30 juin 2024 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

c) Adoption de normes comptables

La société a appliqué de nouvelles normes et des normes révisées publiées par l'IASB, qui ont pris effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. Les nouvelles normes ont été appliquées comme suit :

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

Les modifications précisent comment classer la dette et les autres passifs comme passifs courants ou non courants. La société a adopté les modifications d'IAS 1 avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024 et a reclassé les emprunts sans recours d'entités gérées de 20,7 G\$ dans notre secteur Immobilier et nos placements immobiliers à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs, les faisant passer des emprunts courants aux emprunts non courants au 31 décembre 2023.

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

La Société exerce ses activités dans des pays, dont le Canada, qui ont adopté une nouvelle loi en vue de mettre en œuvre l'impôt complémentaire minimum mondial, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024. La Société comptabilisera l'impôt complémentaire à titre d'impôt exigible au moment où il sera engagé, mais elle a appliqué une dérogation obligatoire temporaire à l'égard de la comptabilisation et de la présentation de l'impôt différé relativement à l'impôt complémentaire minimum mondial. Il n'y a eu aucune incidence significative sur l'impôt exigible pour le trimestre clos le 30 juin 2024. L'impôt complémentaire minimum mondial ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la situation financière de la Société.

d) Changements futurs de normes comptables

À l'heure actuelle, aucun changement futur des normes IFRS 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 engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

Gestion d'actifs :

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion des fonds privés à long terme, des stratégies axées sur des instruments perpétuels et des stratégies axées sur des instruments liquides, en notre nom et en celui de nos investisseurs. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values. Nous incluons également dans les résultats de notre secteur Gestion d'actifs les capitaux discrétionnaires que nous investissons directement dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. 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 et de capital-investissement gérés par BAM, des fonds de crédit axés sur les occasions gérés par Oaktree, 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 Reinsurance Ltd. (« BNRE »), 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 produits de protection du patrimoine, de services de retraite 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 BD, 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 nous concluons 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.

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. 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 30 JUIN 2024 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Solutions de gestion de patrimoine ^{2,3}	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital-investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total	Note
Produits externes.....	2 633 \$	s.o.	1 549 \$	5 246 \$	12 128 \$	1 393 \$	101 \$	23 050 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	1 003	s.o.	—	(1)	24	10	(40)	996	i)
Produits sectoriels.....	3 636	s.o.	1 549	5 245	12 152	1 403	61	24 046	
BD.....	696	292	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO ¹	s.o.	s.o.	139	140	189	s.o.	785	s.o.	ii)
BEN.....	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	803	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires.....	18 100	8 990	4 166	2 344	3 236	23 729	(19 333)	41 232	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 73 % des FTO. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, des produits d'Oaktree de 346 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BNRE selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.
3. Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un bénéfice d'exploitation distribuable de 1,7 G\$ conservé par l'entreprise connexe depuis sa création.

AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Solutions de gestion de patrimoine ³	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital-investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total	Note
Produits externes.....	2 601 \$	s.o.	1 540 \$	4 354 \$	13 628 \$	1 495 \$	50 \$	23 668 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	1 180	s.o.	—	1	(5)	10	26	1 212	i)
Produits sectoriels.....	3 781	s.o.	1 540	4 355	13 623	1 505	76	24 880	
BD.....	777	160	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO ¹	s.o.	s.o.	143	243	121	s.o.	(133)	s.o.	ii)
BEN ²	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	781	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires.....	19 484	6 144	4 887	2 537	3 291	22 413	(17 082)	41 674	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 68 % des FTO. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, des produits d'Oaktree de 333 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. À des fins de comparaison, nous avons exclu les honoraires de gestion et d'aménagement d'immeubles de 44 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023 puisqu'ils ne sont plus comptabilisés dans le BEN.
3. Nous comptabilisons notre participation dans BNRE selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Solutions de gestion de patrimoine ²	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital-investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total	Note
Produits externes.....	5 170 \$	s.o.	3 084 \$	10 525 \$	24 295 \$	2 721 \$	162 \$	45 957 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	2 472	s.o.	—	1	38	19	(83)	2 447	i)
Produits sectoriels.....	7 642	s.o.	3 084	10 526	24 333	2 740	79	48 404	
BD.....	1 534	565	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO ¹	s.o.	s.o.	230	282	406	s.o.	572	s.o.	ii)
BEN.....	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1 630	s.o.	s.o.	ii)

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 73 % des FTO. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, des produits d'Oaktree de 1,2 G\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BNRE selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Solutions de gestion de patrimoine ³	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital-investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total	Note
Produits externes.....	5 072 \$	s.o.	2 903 \$	8 638 \$	27 364 \$	2 918 \$	70 \$	46 965 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	2 597	s.o.	—	3	40	18	26	2 684	i)
Produits sectoriels.....	7 669	s.o.	2 903	8 641	27 404	2 936	96	49 649	
BD.....	1 655	305	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO ¹	s.o.	s.o.	226	375	370	s.o.	(280)	s.o.	ii)
BEN ²	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1 591	s.o.	s.o.	ii)

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 68 % des FTO. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, des produits d'Oaktree de 982 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. À des fins de comparaison, nous avons exclu les honoraires de gestion et d'aménagement d'immeubles de 111 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023 puisqu'ils ne sont plus comptabilisés dans le BEN.
3. Nous comptabilisons notre participation dans BNRE selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.

i) Produits intersectoriels

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les ajustements apportés aux produits externes, aux fins de l'établissement des produits sectoriels, sont composés des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés auprès d'entités consolidées et des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés par Oaktree totalisant 1,0 G\$ (2023 – 1,2 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 26 M\$ (2023 – 6 M\$) et d'autres ajustements totalisant une perte nette de 33 M\$ (2023 – bénéfice net de 27 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les ajustements apportés aux produits externes, aux fins de l'établissement des produits sectoriels, sont composés des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés auprès d'entités consolidées et des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés par Oaktree totalisant 2,5 G\$ (2023 – 2,6 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 43 M\$ (2023 – 54 M\$) et d'autres produits totalisant une perte nette de 68 M\$ (2023 – bénéfice net de 33 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Note	Trimestres		Semestres	
		2024	2023	2024	2023
Bénéfice net (perte nette).....		(285) \$	1 512 \$	234 \$	1 936 \$
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		444	703	1 073	1 507
Variations de la juste valeur		753	(62)	595	(100)
Amortissements		2 435	2 214	4 910	4 402
Impôt différé.....		(55)	(151)	(99)	(243)
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres.....	iii)	1 153	283	1 179	399
Participations ne donnant pas le contrôle à l'égard des éléments ci-dessus		(2 275)	(3 127)	(4 760)	(5 349)
Profits à la cession du secteur Immobilier		(173)	(283)	(194)	(345)
Ajustements au titre du secteur Immobilier et autres, montant net ¹ ...		1 047	1 003	2 281	2 035
Total des indicateurs du résultat net sectoriel ²		<u>3 044 \$</u>	<u>2 092 \$</u>	<u>5 219 \$</u>	<u>4 242 \$</u>

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.

En ce qui concerne les FTO, les profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur, dans l'écart de réévaluation ou directement dans les capitaux propres se sont établis à 1,2 G\$ et à 1,2 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, respectivement (2023 – 283 M\$ et 399 M\$, respectivement).

d) Répartition géographique

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
États-Unis	6 337 \$	6 900 \$	12 720 \$	13 852 \$
Royaume-Uni.....	5 558	5 915	11 076	11 401
Canada	2 475	2 614	4 653	5 232
Australie	1 646	1 483	3 109	2 957
Brésil	1 325	1 385	2 676	2 698
Inde.....	860	729	1 769	1 405
Colombie	633	557	1 295	1 087
Allemagne.....	543	511	1 131	1 032
Autres pays d'Europe.....	2 268	2 297	4 613	4 708
Autres pays d'Asie.....	800	682	1 664	1 452
Autres	605	595	1 251	1 141
	23 050 \$	23 668 \$	45 957 \$	46 965 \$

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	2024	2023
États-Unis	222 988 \$	211 947 \$
Canada	49 407	50 899
Royaume-Uni.....	36 450	36 289
Australie	26 605	27 599
Brésil	26 466	29 306
Inde.....	23 643	23 093
Allemagne.....	15 581	15 636
Colombie	12 394	13 344
Autres pays d'Europe.....	45 722	45 583
Autres pays d'Asie.....	20 441	21 149
Autres	17 617	15 250
	497 314 \$	490 095 \$

4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence sur le bilan des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours du semestre clos le 30 juin 2024.

AU 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS)	Infrastructures	Capital- investissement et autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	95 \$	4 \$	99 \$
Débiteurs et autres actifs.....	134	43	177
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	270	—	270
Immobilisations corporelles.....	2 444	34	2 478
Immobilisations incorporelles	288	43	331
Goodwill.....	—	45	45
Total de l'actif	<u>3 231</u>	<u>169</u>	<u>3 400</u>
Moins :			
Créditeurs et autres passifs	(1 582)	(37)	(1 619)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	(70)	—	(70)
Emprunts sans recours	—	(13)	(13)
Passifs d'impôt différé.....	(205)	(8)	(213)
Participations ne donnant pas le contrôle ¹	—	(4)	(4)
	<u>(1 857)</u>	<u>(62)</u>	<u>(1 919)</u>
Actifs nets acquis ²	<u>1 374 \$</u>	<u>107 \$</u>	<u>1 481 \$</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 et des passifs identifiables 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.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 3,4 G\$ et repris des passifs d'un total de 1,9 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 910 M\$. L'évaluation des actifs acquis est toujours en cours et, par conséquent, les regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur une base provisoire. Aucun changement significatif n'a été apporté aux répartitions provisoires.

Infrastructures

Le 12 janvier 2024, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition de 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 filiale détient une participation effective de 29 % dans Cyxtera. 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 571 M\$ a été comptabilisé dans les variations de la juste valeur. Aucun goodwill n'a été comptabilisé.

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 2023. Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2023 pour une description détaillée des risques financiers auxquels la société est exposée et de ses activités de gestion des risques.

b) Instruments financiers

Le tableau suivant présente les instruments financiers de la société selon leur valeur comptable et leur juste valeur au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	2024		2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 249 \$	11 249 \$	11 222 \$	11 222 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État.....	1 416	1 416	1 600	1 600
Obligations de sociétés	4 593	4 593	2 441	2 441
Titres à revenu fixe et autres.....	9 788	9 788	9 198	9 198
Actions ordinaires et bons de souscription.....	4 488	4 488	5 181	5 181
Prêts et effets à recevoir.....	10 329	10 329	9 904	9 904
	30 614	30 614	28 324	28 324
Débiteurs et autres actifs.....	19 539	19 539	19 464	19 464
	61 402 \$	61 402 \$	59 010 \$	59 010 \$
Passifs financiers				
Emprunts généraux	14 823 \$	13 856 \$	12 160 \$	11 350 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises	211 031	210 159	205 336	205 003
Emprunts de filiales	16 662	16 347	16 214	16 030
	227 693	226 506	221 550	221 033
Créditeurs et autres passifs.....	47 696	47 696	50 009	50 009
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	5 021	5 021	4 145	4 145
	295 233 \$	293 079 \$	287 864 \$	286 537 \$

c) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	2024			2023		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État.....	80 \$	1 336 \$	— \$	25 \$	1 575 \$	— \$
Obligations de sociétés.....	—	1 686	726	—	1 662	777
Titres à revenu fixe et autres.....	494	969	5 416	455	958	4 903
Actions ordinaires et bons de souscription.....	612	1 367	2 509	857	1 309	3 015
Prêts et effets à recevoir.....	—	29	16	—	46	17
	1 186	5 387	8 667	1 337	5 550	8 712
Débiteurs et autres actifs.....	4	3 257	66	6	2 520	89
	1 190 \$	8 644 \$	8 733 \$	1 343 \$	8 070 \$	8 801 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs.....	5 \$	4 179 \$	3 086 \$	9 \$	5 119 \$	3 259 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	—	2	145	4	—	259
	5 \$	4 181 \$	3 231 \$	13 \$	5 119 \$	3 518 \$

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

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

(EN MILLIONS)	Valeur comptable au 30 juin 2024	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Autres actifs financiers.....	5 387 \$	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs).....	3 257/ (4 179)	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) Type d'actif ou de passif	Valeur comptable au 30 juin 2024	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur
Obligations de sociétés	726 \$	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur.
Titres à revenu fixe et autres.....	5 416	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur.
Actions ordinaires et bons de souscription.....	2 509	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur.
		Modèle de Black et Scholes	<ul style="list-style-type: none"> • Volatilité • Durée jusqu'à l'échéance 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur.
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	66/ (3 086)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur.
Fonds à durée de vie limitée (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales).....	(145)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation • Taux de capitalisation final • Horizon de placement 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur.

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2024.

	Trimestre		Semestre	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
AU 30 JUIN 2024 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CETTE DATE (EN MILLIONS)				
Solde au début de la période.....	8 376 \$	3 292 \$	8 801 \$	3 518 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net.....	74	(125)	154	(399)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	94	134	51	129
Transferts vers le niveau 3.....	—	—	6	—
Transferts hors du niveau 3.....	4	4	(622)	(48)
Entrées, déduction faite des cessions.....	185	(74)	343	31
Solde à la fin de la période.....	8 733 \$	3 231 \$	8 733 \$	3 231 \$

1. Comprend l'écart de change.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, des actifs financiers de 622 M\$ au sein principalement de nos placements immobiliers à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs ont été transférés hors des actifs financiers de niveau 3. Les transferts hors du niveau 3 découlent de prêts garantis par un portefeuille d'immeubles résidentiels aux États-Unis au cours de l'exercice précédent, qui ont par la suite été acquis lors d'une saisie et qui sont comptabilisés à titre d'immeubles de placement au cours de la période considérée. Aucun autre transfert important n'a eu lieu entre les niveaux 1, 2 ou 3 au cours des périodes closes les 30 juin 2024 et 2023.

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

a) Actifs

	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)						
Tranche courante.....	6 954 \$	5 670 \$	19 946 \$	20 263 \$	7 375 \$	7 060 \$
Tranche non courante.....	23 660	22 654	9 019	8 249	4 466	4 352
	30 614 \$	28 324 \$	28 965 \$	28 512 \$	11 841 \$	11 412 \$

b) Passifs

	Créditeurs et autres passifs		Emprunts généraux		Emprunts sans recours d'entités gérées ²	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)						
Tranche courante ¹	32 445 \$	33 414 \$	2 455 \$	608 \$	32 089 \$	36 856 \$
Tranche non courante.....	24 810	25 479	12 368	11 552	195 604	184 694
	57 255 \$	58 893 \$	14 823 \$	12 160 \$	227 693 \$	221 550 \$

1. La tranche courante des emprunts généraux comprend du papier commercial à court terme et des prélèvements sur les facilités renouvelables d'un montant de 2,0 G\$ (31 décembre 2023 – 31 M\$). Notre programme de papier commercial est financé au moyen de notre facilité de crédit renouvelable, qui vient à échéance en juin 2029.

2. La société a adopté les modifications d'IAS 1 avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024 et a reclassé les emprunts sans recours d'entités gérées de 20,7 G\$ dans notre secteur Immobilier et nos placements immobiliers à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs, les faisant passer des emprunts courants aux emprunts non courants au 31 décembre 2023.

7. DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

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

AU 30 JUIN 2024 (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier (immeubles principaux et immeubles destinés à la transition et à l'aménagement) ¹	Immobilier (placements à titre de commanditaire) et autres ¹	Total
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 \$	— \$	3 \$	3 \$	53 \$	75 \$
Débiteurs et autres actifs	7	9	2	69	68	155
Immeubles de placement	—	—	—	1 781	901	2 682
Immobilisations corporelles	387	85	103	2	442	1 019
Immobilisations incorporelles	—	171	—	—	4	175
Autres actifs à long terme	2	5	—	—	—	7
Actifs d'impôt différé	—	—	3	—	13	16
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	412 \$	270 \$	111 \$	1 855 \$	1 481 \$	4 129 \$
Passif						
Créditeurs et autres passifs	96 \$	26 \$	8 \$	75 \$	168 \$	373 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	77	—	—	—	18	95
Passifs d'impôt différé	—	44	—	—	26	70
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	173 \$	70 \$	8 \$	75 \$	212 \$	538 \$

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 des fonds privés gérés par BAM, ou effectués de concert avec ces fonds, ainsi que d'autres placements.

Au 30 juin 2024, les actifs détenus en vue de la vente étaient principalement les suivants :

- six immeubles de bureaux, six immeubles de commerce de détail, trois biens hôteliers, un immeuble résidentiel et un actif de logistique aux États-Unis, et un bien hôtelier en Corée du Sud. Ces actifs sont détenus dans notre secteur Immobilier et dans nos placements immobiliers à titre de commanditaire inclus dans notre secteur Gestion d'actifs;
- un portefeuille d'actifs liés à l'énergie éolienne de 67 MW au Royaume-Uni, un portefeuille d'actifs hydroélectriques de 90 MW au Brésil et un actif de production d'énergie décentralisée de 6 MW aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- un centre de données aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, nous avons cédé des actifs et des passifs de 981 M\$ et de 133 M\$, respectivement, principalement dans le cadre de la vente d'une participation partielle dans un immeuble de bureaux principal au Moyen-Orient et de la vente de plusieurs immeubles résidentiels et d'un bien hôtelier aux États-Unis.

8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

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

AU 30 JUIN 2024 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	
Solde au début de la période	59 124 \$
Entrées, déduction faite des cessions ¹	3 325
Quote-part du bénéfice global	1 885
Distributions reçues	(1 101)
Remboursements de capital	(210)
Écart de change et autres	(738)
Solde à la fin de la période	62 285 \$

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

Les entrées, déduction faite des cessions de 3,3 G\$ pour la période, ont principalement trait au capital investi additionnel dans BNRE sous la forme d'actions de Brookfield Asset Management Ltd. dans le cadre de l'acquisition d'American Equity Life par BNRE au deuxième trimestre de 2024, ainsi qu'aux entrées dans notre secteur Infrastructures au premier semestre de 2024.

9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

AU 30 JUIN 2024 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période	124 152 \$
Entrées.....	5 975
Cessions ¹	(1 138)
Changements de méthode comptable.....	113
Variations de la juste valeur	(137)
Écart de change et autres	(1 730)
Juste valeur à la fin de la période ²	<u>127 235 \$</u>

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

2. Au 30 juin 2024, le solde de clôture comprenait des immeubles de placement représentant des actifs au titre de droits d'utilisation de 4,7 G\$ (31 décembre 2023 – 4,8 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 6,0 G\$ sont principalement liées à l'achat de deux portefeuilles d'immeubles résidentiels aux États-Unis et d'un portefeuille d'actifs de logistique au Brésil au sein de nos placements immobiliers à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs et aux améliorations apportées aux actifs existants au cours de la période.

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

AU 30 JUIN 2024
(EN MILLIONS)

Immeubles principaux	18 620 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	22 461
Placements à titre de commanditaire	81 426
Autres immeubles de placement	4 728
	<u>127 235 \$</u>

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

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

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

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

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

AU 30 JUIN 2024	Taux d'actualisation	Taux de capitalisation final	Horizon de placement (en années)
Immeubles principaux.....	6,2 %	4,8 %	11
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ¹	8,0 %	6,2 %	10
Placements à titre de commanditaire ¹	8,6 %	5,9 %	13
Autres immeubles de placement ²	7,4 %	s.o.	s.o.

1. Les taux présentés se rapportent aux immeubles de placement évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés. Ces taux ne concernent pas les immeubles résidentiels, les biens à bail hypernet, les résidences pour étudiants, les maisons préfabriquées et les autres immeubles de placement qui sont évalués selon la méthode de la capitalisation directe.

2. Les autres immeubles de placement comprennent les immeubles de placement détenus 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 30 JUIN 2024 ET POUR LE SEMESTRE 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) ²	Immobilier (placements à titre de commanditaire) et autres ²	Total
Solde au début de la période	66 351 \$	48 546 \$	15 835 \$	345 \$	16 540 \$	147 617 \$
Entrées	1 623	1 921	1 606	20	385	5 555
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ...	—	2 444	30	—	4	2 478
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente.....	(573)	(599)	(574)	(3)	(664)	(2 413)
Dotation à l'amortissement	(1 038)	(1 409)	(836)	(21)	(347)	(3 651)
Écart de change et autres	(2 191)	(585)	(510)	(8)	(164)	(3 458)
Total des variations.....	(2 179)	1 772	(284)	(12)	(786)	(1 489)
Solde à la fin de la période ¹	64 172 \$	50 318 \$	15 551 \$	333 \$	15 754 \$	146 128 \$

1. Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 718 M\$ (31 décembre 2023 – 757 M\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, un montant de 4,5 G\$ (31 décembre 2023 – 3,6 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 1,3 G\$ (31 décembre 2023 – 1,3 G\$) dans notre secteur Capital-investissement, un montant de 86 M\$ (31 décembre 2023 – 86 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 1,0 G\$ (31 décembre 2023 – 1,1 G\$) dans notre secteur Gestion d'actifs, ce qui porte à 7,6 G\$ (31 décembre 2023 – 6,8 G\$) le total des actifs au titre de droits d'utilisation.

2. 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 des fonds privés gérés par BAM, ou effectués de concert avec ces fonds, 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 30 juin 2024, BFI est l'émetteur des séries de billets suivantes (conjointement avec BFL et BF U.K. à titre de co-débiteurs, comme il est indiqué ci-après) :

- des billets à 4,25 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2026;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 550 M\$ échéant en 2047;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 350 M\$ échéant en 2047;
- des billets à 3,90 % d'une valeur de 650 M\$ échéant en 2028;
- des billets à 4,85 % d'une valeur de 1,0 G\$ échéant en 2029;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2030;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 150 M\$ échéant en 2030;
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2051;
- des billets subordonnés à 4,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2080;
- des billets à 2,724 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2031;
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 250 M\$ échéant en 2051;
- des billets à 3,90 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2028;
- des billets à 3,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2052;
- des billets à 6,35 % d'une valeur de 700 M\$ échéant en 2034;
- des billets à 5,968 % d'une valeur de 950 M\$ échéant en 2054;
- des billets à 5,675 % d'une valeur de 450 M\$ échéant en 2035;
- des billets à 3,45 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2050 (BFL étant co-débiteur);
- des billets à 2,34 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2032 (BF U.K. étant co-débiteur).

En outre, Brookfield Finance II Inc. (« BFI II ») est l'émetteur de billets à 5,431 % d'une valeur de 1,0 G\$ CA échéant en 2032, Brookfield Capital Finance LLC (l'« émetteur US LLC ») est l'émetteur de billets à 6,087 % d'une valeur de 550 M\$ échéant en 2033 et BF U.K. est l'émetteur de billets subordonnés perpétuels à 4,50 % d'une valeur de 230 M\$.

BFL est une société à responsabilité limitée constituée au Delaware le 6 février 2017 et une filiale de la Société. L'émetteur US LLC est une société à responsabilité limitée constituée au Delaware le 12 août 2022 et une filiale de la Société. BFI II a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et elle est une filiale de la Société. Brookfield Finance (Australia) Pty Ltd (« BF AUS ») a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la *Corporations Act 2001* (Commonwealth d'Australie) et elle est une filiale de la Société. BF U.K. (collectivement avec BFI, BFI II, BFL, BF AUS et l'émetteur US LLC, les « émetteurs de titres d'emprunt ») a été constituée en société par actions le 25 septembre 2020 en vertu de la *Companies Act 2006* du Royaume-Uni et elle est une filiale de la Société. Brookfield Finance II LLC (« BFL II ») a été constituée en vertu de la *Limited Liability Company Act* du Delaware le 24 septembre 2020 et elle est une filiale de la Société. Les émetteurs de titres d'emprunt sont des filiales consolidées de la Société, qui peuvent offrir ou vendre des titres d'emprunt. BFL II est une filiale consolidée de la Société qui peut offrir ou vendre des actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée. Les titres d'emprunt émis par les émetteurs de titres d'emprunt sont, ou seront, garantis entièrement et sans condition pour ce qui est du paiement du capital, de la prime (le cas échéant), des intérêts et de certains autres montants par la Société. Les actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée qui seront émises par BFL II seront garanties entièrement et sans condition, dans tous les cas par la Société, pour ce qui est du paiement des distributions lorsqu'elles sont payables, des montants à payer au rachat et des montants à payer à la liquidation ou à la dissolution de BFL II.

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

Brookfield Investments Corporation (« BIC ») est une société de placement qui détient des placements dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable et des infrastructures, ainsi qu'un portefeuille d'actions privilégiées émises par les filiales de la Société. La Société a fourni une garantie entière et sans condition à l'égard des actions privilégiées de premier rang de catégorie 1, série A, émises par BIC. Au 30 juin 2024, 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 garanties.

LA SOCIÉTÉ	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits.....	876 \$	506 \$	18 \$	— \$	— \$	— \$	4 \$	11 \$	48 \$	26 365 \$	(4 778) \$	23 050 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	43	403	8	—	—	—	3	—	23	3 379	(3 816)	43
Total de l'actif	83 824	12 221	734	—	—	—	160	552	4 009	563 015	(167 201)	497 314
Total du passif	38 489	10 523	729	2	—	—	1	549	3 490	318 480	(42 513)	329 750
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés.....	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

LA SOCIÉTÉ	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits.....	700 \$	77 \$	(6) \$	— \$	— \$	— \$	— \$	2 \$	47 \$	25 856 \$	(3 008) \$	23 668 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	81	(9)	(15)	—	—	—	—	—	(7)	2 080	(2 049)	81
Total de l'actif	77 567	10 813	757	—	—	—	160	552	4 165	561 498	(165 417)	490 095
Total du passif	31 790	8 793	752	2	—	—	1	549	3 546	320 691	(44 271)	321 853
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés.....	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

LA SOCIÉTÉ	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits.....	1 735 \$	600 \$	44 \$	— \$	— \$	— \$	8 \$	22 \$	97 \$	50 706 \$	(7 255) \$	45 957 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	145	402	24	—	—	—	7	—	56	4 971	(5 460)	145

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

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

12. CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres ordinaires

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Actions ordinaires.....	10 831 \$	10 879 \$
Surplus d'apport.....	109	112
Bénéfices non distribués.....	17 131	18 006
Changements de participation.....	5 036	4 510
Cumul des autres éléments de bénéfice global.....	8 125	8 167
Capitaux propres ordinaires.....	<u>41 232 \$</u>	<u>41 674 \$</u>

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

Les porteurs d'actions de catégorie A et d'actions de catégorie B de la société ont reçu des dividendes en trésorerie de 0,08 \$ par action au deuxième trimestre de 2024 (2023 – 0,07 \$ par action).

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

AU 30 JUIN 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023

	2024	2023
Actions de catégorie A ¹	1 508 146 799	1 523 372 339
Actions de catégorie B.....	85 120	85 120
Actions en circulation ¹	1 508 231 919	1 523 457 459
Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions ² et actions échangeables d'une société liée.....	88 896 428	91 632 045
Nombre total d'actions après dilution.....	<u>1 597 128 347</u>	<u>1 615 089 504</u>

- Déduction faite de 100 610 227 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 81 849 805).
- Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions entières.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
En circulation au début de la période ¹	1 512 906 498	1 564 393 929	1 523 457 459	1 573 371 868
Émises (rachetées)				
Émissions.....	658 243	1 380	1 594 541	262 361
Rachats.....	(7 098 910)	(1 189 664)	(20 313 372)	(11 676 545)
Régimes d'actionariat à long terme ²	1 752 920	643 650	3 467 385	1 826 185
Régime de réinvestissement des dividendes et autres.....	13 168	17 597	25 906	83 023
En circulation à la fin de la période ³	<u>1 508 231 919</u>	<u>1 563 866 892</u>	<u>1 508 231 919</u>	<u>1 563 866 892</u>

- Déduction faite de 93 511 317 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2024 (31 mars 2023 – 70 740 647) et de 81 849 805 actions de catégorie A au 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 62 910 220).
- Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions incessibles.
- Déduction faite de 100 610 227 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2024 (30 juin 2023 – 71 921 167).

Bénéfice par action

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	43 \$	81 \$	145 \$	201 \$
Dividendes sur actions privilégiées.....	(42)	(41)	(84)	(82)
Bénéfice net disponible pour les actionnaires	1	40	61	119
Effet dilutif des actions échangeables.....	—	—	—	—
Bénéfice net disponible pour les actionnaires, compte tenu de l'effet dilutif des actions échangeables.....	1 \$	40 \$	61 \$	119 \$

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B.....	1 509,6	1 564,0	1 514,3	1 568,2
Effet dilutif de la conversion des options et des actions entières selon la méthode des actions propres et des actions échangeables d'une société liée	26,4	14,4	24,4	14,6
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions.....	1 536,0	1 578,4	1 538,7	1 582,8

Rémunération fondée sur des actions

La société et ses filiales consolidées comptabilisent les options sur actions au moyen de la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la charge de rémunération liée aux options sur actions qui constituent des attributions directes d'actions est évaluée à la juste valeur à la date d'attribution au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits. De façon générale, les droits sur les options émises aux termes du régime d'options sur actions à l'intention de la direction de la société s'acquiescent sur une période d'au plus cinq ans, viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et sont réglés au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2024, la société n'a attribué aucune option sur actions. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, la société a attribué 1,2 million d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 40,03 \$. 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 35,0 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,0 %, un taux sans risque de 4,2 % et un escompte de liquidité de 25 %.

La société a établi précédemment un régime d'actions entières en vertu duquel les capitaux d'une société fermée proviennent d'actions privilégiées émises à l'intention de Brookfield en contrepartie d'un produit en trésorerie et d'actions ordinaires (les « actions entières ») attribuées à des cadres dirigeants. Le produit est affecté à l'achat d'actions de catégorie A et, par conséquent, les actions entières représentent une participation dans les actions de catégorie A sous-jacentes. Les droits des actions entières s'acquiescent généralement sur une période de cinq ans et les actions doivent être détenues jusqu'au cinquième anniversaire de la date d'attribution. À une date comprise dans la période de dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions entières détenues seront échangées contre un certain nombre d'actions de catégorie A émises à même les actions propres de la société, en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au moment de l'échange. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2024, la société n'a attribué aucune option sur actions. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, la société a attribué 16,4 millions d'actions entières à un prix moyen pondéré de 40,03 \$. 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 35,0 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,0 %, un taux sans risque de 4,2 % et un escompte de liquidité de 25 %.

13. PRODUITS

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

a) Produits par type

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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.....	1 416 \$	— \$	1 443 \$	4 568 \$	11 301 \$	702 \$	19 430 \$
Autres produits des activités ordinaires.....	1 217	101	106	678	827	691	3 620
	<u>2 633 \$</u>	<u>101 \$</u>	<u>1 549 \$</u>	<u>5 246 \$</u>	<u>12 128 \$</u>	<u>1 393 \$</u>	<u>23 050 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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.....	2 679 \$	— \$	2 937 \$	9 186 \$	22 664 \$	1 369 \$	38 835 \$
Autres produits des activités ordinaires.....	2 491	162	147	1 339	1 631	1 352	7 122
	<u>5 170 \$</u>	<u>162 \$</u>	<u>3 084 \$</u>	<u>10 525 \$</u>	<u>24 295 \$</u>	<u>2 721 \$</u>	<u>45 957 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.....	1 416 \$	— \$	1 289 \$	4 111 \$	12 815 \$	763 \$	20 394 \$
Autres produits des activités ordinaires.....	1 185	50	251	243	813	732	3 274
	<u>2 601 \$</u>	<u>50 \$</u>	<u>1 540 \$</u>	<u>4 354 \$</u>	<u>13 628 \$</u>	<u>1 495 \$</u>	<u>23 668 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.....	2 648 \$	— \$	2 574 \$	8 199 \$	25 938 \$	1 432 \$	40 791 \$
Autres produits des activités ordinaires.....	2 424	70	329	439	1 426	1 486	6 174
	<u>5 072 \$</u>	<u>70 \$</u>	<u>2 903 \$</u>	<u>8 638 \$</u>	<u>27 364 \$</u>	<u>2 918 \$</u>	<u>46 965 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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.....	411 \$	95 \$	— \$	9 457 \$	454 \$	10 417 \$
Services fournis progressivement.....	1 005	1 348	4 568	1 844	248	9 013
	<u>1 416 \$</u>	<u>1 443 \$</u>	<u>4 568 \$</u>	<u>11 301 \$</u>	<u>702 \$</u>	<u>19 430 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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.....	806 \$	182 \$	— \$	19 046 \$	872 \$	20 906 \$
Services fournis progressivement.....	1 873	2 755	9 186	3 618	497	17 929
	<u>2 679 \$</u>	<u>2 937 \$</u>	<u>9 186 \$</u>	<u>22 664 \$</u>	<u>1 369 \$</u>	<u>38 835 \$</u>

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

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

14. VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2024	2023	2024	2023
Immeubles de placement	(224) \$	224 \$	(137) \$	778 \$
Produits liés aux transactions, déduction faite des charges	(137)	(88)	291	(422)
Contrats financiers	81	144	138	227
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(77)	(73)	(150)	(132)
Autres variations de la juste valeur	(396)	(145)	(737)	(351)
	(753) \$	62 \$	(595) \$	100 \$

Information à l'intention des actionnaires

Demands 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
http://www.bn.brookfield.com

Les actionnaires sont priés d'acheminer leurs demandes relatives aux dividendes, aux changements d'adresse et aux certificats d'actions à notre agent des transferts à l'adresse suivante :

Compagnie Trust TSX
301 – 100 Adelaide Street West
Toronto (Ontario) M5H 4H1
Tél. : 1 800 387-0825 (en Amérique du Nord)
416 682-3860 (ailleurs qu'en Amérique du Nord)
Télé. : 1 888 249-6189 (en Amérique du Nord)
514 985-8843 (ailleurs qu'en Amérique du Nord)
Courriel : shareholderinquiries@tmx.com
www.tsxtrust.com

Inscriptions boursières

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

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

Dates de clôture des registres et de paiement des dividendes

Titre ¹	Date de clôture des registres ²	Date de paiement ³
Actions de catégorie A et de catégorie B	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 2023 est offert en anglais sur demande auprès de la société; il est également déposé sur SEDAR+ et accessible par l'intermédiaire de ce site à l'adresse www.sedarplus.ca.

Dividendes

Le dividende trimestriel à payer sur les actions de catégorie A est déclaré en dollars américains. Les actionnaires inscrits résidant aux États-Unis reçoivent leurs dividendes en dollars américains, à moins qu'ils ne demandent de recevoir l'équivalent en dollars canadiens. Les actionnaires inscrits résidant au Canada reçoivent l'équivalent en dollars canadiens de leurs dividendes, à moins qu'ils ne demandent de recevoir leurs dividendes en dollars américains. L'équivalent en dollars canadiens du dividende trimestriel est basé sur le taux de change quotidien moyen de la Banque du Canada en vigueur exactement deux semaines (ou 14 jours) avant la date de paiement du dividende.

Régime de réinvestissement des dividendes

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

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

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

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

Conseil d'administration et dirigeants

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Elyse Allan, C.M.

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

Jeffrey M. Blidner

Vice-président du conseil, Brookfield Corporation

Angela F. Braly

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

Jack L. Cockwell, C.M.

Président du conseil, Brookfield Partners Foundation

Bruce Flatt

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

Janice Fukakusa, C.M., FCPA, FCA

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

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

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

Brian D. Lawson

Vice-président du conseil et ancien chef des finances, Brookfield Corporation

Howard S. Marks

Co-président du conseil, Oaktree Capital 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

Président du conseil, Frontier Economics Ltd.

Hutham S. Olayan

Présidente du conseil, The Olayan Group et ancienne présidente et chef de la direction, Olayan America

Diana L. Taylor

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

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

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Bruce Flatt, chef de la direction

Nicholas Goodman, président et chef des finances

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

BROOKFIELD CORPORATION

Brookfield.com

NYSE : BN

TSX : BN

BUREAUX PRINCIPAUX DE BROOKFIELD

États-Unis

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

Canada

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

Royaume-Uni

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

Australie

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

Brésil

Avenida das Nações Unidas,
14.401
Parque da Cidade-Torre Paineira
15º andar
São Paulo – SP
CEP 04794-000
+55 (11) 2540 9150

Émirats arabes unis

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

Inde

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

Chine

Unit 01, 11F
Tower C, One East
No. 768 South Zhongshan 1st
Road
Huangpu District
Shanghai 200023
+86 21 2306 0700

BUREAUX PRINCIPAUX D'OAKTREE

États-Unis

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

États-Unis

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

Royaume-Uni

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

Hong Kong

Suite 2001, 20/F
Champion Tower
3 Garden Road
Central
+852 3655 6800

BUREAUX RÉGIONAUX (BROOKFIELD ET OAKTREE)

Amérique du Nord

Bermudes
Brentwood
Calgary
Chicago
Houston
Los Angeles
Stamford
Vancouver

Amérique du Sud

Bogotá
Lima

Europe / Moyen-Orient

Amsterdam
Dublin
Francfort
Luxembourg
Madrid
Paris
Stockholm
Dubai
Riyad

Asie-Pacifique

Sydney
Beijing
Hong Kong
Shanghai
Séoul
Singapour
Tokyo