

RAPPORT DE GESTION

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE		Infrastructures.....	41
Aperçu	12	Capital-investissement	43
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		Immobilier.....	45
Aperçu	15	Aménagement résidentiel.....	47
Analyse de l'état du résultat net.....	16	Activités du siège social.....	48
Analyse du bilan	23	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises	26	Structure du capital	49
Dividendes de la société.....	28	Situation de trésorerie	54
Sommaire des résultats trimestriels.....	28	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	58
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS		PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation	31	Méthodes, estimations et jugements comptables....	59
Sommaire des résultats par secteur opérationnel ...	32	Déclarations de la direction et contrôles internes....	61
Gestion d'actifs	34	GLOSSAIRE	62
Énergie renouvelable et transition énergétique	39		

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. La « Société » se compose de nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social. Notre « capital investi » comprend nos « sociétés liées perpétuelles » 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 comprend également 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 de nos fonds immobiliers, de nos fonds de transition énergétique, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement. Nos autres entreprises sont prises en compte dans les secteurs Aménagement résidentiel et Activités du siège social.

Se reporter au glossaire qui commence à la page 62 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

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

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

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

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

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

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

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont envisagés ou indiqués implicitement dans les déclarations prospectives sont notamment les suivants : i) le rendement des placements qui est moins élevé que le rendement cible; ii) l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés des pays dans lesquels nous exerçons nos activités, notamment en raison de la COVID-19 et des perturbations connexes de l'activité économique mondiale; iii) le comportement des marchés des capitaux, notamment les fluctuations des taux d'intérêt et de change; iv) les marchés boursiers et financiers mondiaux et la disponibilité du financement et du refinancement par capitaux propres et par emprunt au sein de ces marchés; v) les mesures stratégiques, notamment les cessions, la capacité de réaliser et d'intégrer de façon efficace les acquisitions à nos activités existantes et la capacité d'enregistrer les avantages prévus; vi) les changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter la situation financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et estimations comptables critiques); vii) la capacité à gérer de façon appropriée le capital humain; viii) l'incidence de l'application de modifications comptables futures; ix) la concurrence; x) le risque opérationnel et le risque lié à la réputation; xi) les changements liés aux technologies; xii) les changements liés à la réglementation gouvernementale et à la législation dans les pays où nous exerçons nos activités; xiii) les enquêtes gouvernementales; xiv) les litiges; xv) les modifications des lois fiscales; xvi) la capacité de recouvrer les montants dus; xvii) les catastrophes, par exemple les tremblements de terre, les ouragans ou les pandémies/épidémies; xviii) les répercussions possibles des conflits internationaux ou d'autres événements, notamment des actes terroristes et cyberterroristes; xix) la mise en place, le retrait et l'efficacité des initiatives et des stratégies commerciales, et le moment de leur exécution; xx) l'incapacité de maintenir des contrôles et des procédures de communication de l'information et un contrôle interne à l'égard de l'information financière efficaces ainsi qu'une gestion des risques efficace; xxi) les risques liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement; xxii) le maintien d'une couverture d'assurance adéquate; xxiii) l'existence de barrières à la circulation de l'information entre certaines entreprises au sein de notre entreprise de gestion d'actifs; xxiv) les risques propres à nos secteurs d'activité, y compris les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement et des autres actifs alternatifs, y compris le crédit; et xxv) les facteurs décrits de façon détaillée à l'occasion dans les documents que nous déposons auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis, y compris la partie 6 – Contexte commercial et risques, de notre rapport annuel, qui est disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov.

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

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

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

Le présent rapport contient un certain nombre de mesures financières qui ont été calculées et qui sont présentées conformément à des méthodes autres que les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Nous utilisons ces mesures pour gérer nos activités, ainsi qu'aux fins de la mesure de la performance, de l'attribution du capital et de l'évaluation, et nous sommes d'avis que la présentation de ces mesures de la performance en plus de nos résultats selon les normes IFRS aide les investisseurs à évaluer la performance globale liée à nos activités. Ces mesures financières ne doivent pas être considérées comme l'unique mesure de notre performance et ne doivent pas être considérées de manière isolée ni en remplacement des mesures financières semblables établies conformément aux normes IFRS. Nous avisons les lecteurs que ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ou d'autres mesures financières pourraient différer des calculs présentés par d'autres entreprises et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs ou entités. Le rapprochement de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures financières les plus directement comparables calculées et présentées selon les normes IFRS, le cas échéant, est présenté dans le présent rapport. Se reporter au glossaire qui commence à la page 62 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

PARTIE 1

NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

APERÇU

Nous sommes un gestionnaire mondial d'actifs alternatifs de premier plan¹ qui compte plus de 100 ans d'histoire. Nous avons un vaste portefeuille d'actifs sous gestion¹ de plus de 750 G\$ dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit. Nos capitaux générant des honoraires¹ de 407 G\$ sont investis pour le compte de certains des plus grands investisseurs institutionnels, fonds souverains et régimes de retraite dans le monde ainsi que de milliers de particuliers.

Nous offrons une gamme diversifiée de fonds privés¹ et d'instruments de placement sur un marché public spécialisés, ce qui permet aux investisseurs d'investir dans nos cinq principales catégories d'actifs et de participer à la solide performance du portefeuille sous-jacent. Nous investissons de manière rigoureuse, en visant des rendements de 12 % à 15 % à long terme avec une protection solide en cas d'éventuelle baisse, permettant ainsi à nos investisseurs et à leurs parties prenantes d'atteindre leurs objectifs et de protéger leur avenir financier.

✓ Secteurs d'intérêt

Nous investissons principalement dans des actifs réels des secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit.

✓ Offre de produits diversifiés

Nous offrons des instruments de placement sur des marchés publics et privés qui permettent d'investir dans un certain nombre de gammes de produits, notamment des véhicules à capital fixe ou perpétuels présentant des stratégies de participation et de crédit principales, à valeur ajoutée et axées sur les occasions.

✓ Stratégies d'investissement ciblées

Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels, tels que nos capacités solides à titre de propriétaire-exploitant, nos importants capitaux et notre présence mondiale.

✓ Approche de financement rigoureuse

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

✓ Durabilité

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

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

De plus, nous maintenons un capital investi¹ important au bilan de la Société, que nous investissons aux côtés de nos investisseurs. Ce capital génère des flux de trésorerie annuels qui améliorent les rendements que nous gagnons à titre de gestionnaire d'actifs, crée une solide harmonisation des intérêts et il nous permet de faire en sorte que les forces suivantes exercent leur influence sur tous nos placements :

1. Capital considérable

Nous avons des actifs sous gestion de plus de 750 G\$ et des capitaux générant des honoraires de 407 G\$.

2. Expertise opérationnelle

Nous avons environ 180 000 employés actifs à l'échelle mondiale qui maximisent la valeur et les flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

3. Présence mondiale

Nous exerçons nos activités dans plus de 30 pays répartis sur cinq continents.

La valeur de l'entreprise comporte deux composantes clés, soit nos activités de gestion d'actifs et nos placements figurant au bilan, que nous appelons le capital investi. Nos rendements financiers sont représentés par la combinaison du bénéfice de notre entreprise de gestion d'actifs ainsi que de l'appréciation du capital et des distributions provenant de notre capital investi. Les flux de trésorerie liés aux opérations (« FTO »)¹ sont la principale mesure de la performance que nous utilisons. Nous les utilisons pour évaluer la performance de nos secteurs.

GESTION D'ACTIFS

Notre entreprise de gestion d'actifs administre des capitaux générant des honoraires de 407 G\$ au sein d'un vaste portefeuille d'actifs des secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit. Aujourd'hui, nous avons environ 2 100 investisseurs institutionnels uniques et des capitaux engagés additionnels d'environ 39 G\$ qui généreront des honoraires lorsqu'ils seront investis. Au sein de chacun de nos marchés verticaux de placement, nous gérons 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.

Fonds privés à long terme – capitaux générant des honoraires de 202 G\$

Nous gérons une gamme diversifiée de fonds dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit, et nous gagnons des honoraires à cet égard. Ces fonds sont à long terme et à capital fixe et comprennent des stratégies de placement axées sur les occasions, à valeur ajoutée, principales et principales plus.

Sur le capital des fonds privés à long terme, nous gagnons :

1. des **honoraires de gestion de base** diversifiés et à long terme sur les capitaux qui sont habituellement engagés pour une période de dix ans et assujettis à deux options de prolongation de un an;
2. l'**intéressement aux plus-values**, qui nous permet de recevoir une partie des bénéfices liés aux fonds à condition que les investisseurs reçoivent un rendement privilégié minimal prescrit. L'intéressement aux plus-values est comptabilisé lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et lorsqu'il est hautement probable qu'aucune reprise importante n'aura lieu;
3. les frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils sont des honoraires non récurrents gagnés sur les co-investissements liés à la clôture des transactions et varient en fonction des accords de transaction.

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

Stratégies axées sur des instruments perpétuels – capitaux générant des honoraires de 134 G\$

Nous gérons du capital perpétuel dans nos sociétés liées perpétuelles¹, ainsi que dans nos fonds privés principaux et principaux plus, lesquels peuvent mobiliser de nouveaux capitaux sur une base continue. Grâce à nos stratégies axées sur des instruments perpétuels, nous gagnons :

1. des **honoraires de gestion de base** perpétuels à long terme qui sont fondés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles et sur la valeur liquidative de nos fonds privés perpétuels;
2. des **honoraires sous forme de distributions incitatives**¹ stables se rapportant aux distributions en trésorerie de la part des sociétés liées perpétuelles (BEP/BEPC et BIP/BIPC) et qui dépassent les seuils prédéterminés; ces distributions en trésorerie connaissent habituellement une croissance annuelle, et chaque société liée perpétuelle cible un taux de croissance annuel des distributions s'établissant dans une fourchette de 5 % à 9 %;
3. des **honoraires en fonction du rendement** fondés sur le rendement de la part (BBU) et un **intéressement aux plus-values** sur nos fonds privés perpétuels.

Stratégies axées sur des instruments liquides – capitaux générant des honoraires de 71 G\$

Nous gérons des fonds de titres cotés en bourse et des comptes gérés séparément, la priorité étant accordée aux titres à revenu fixe et aux titres de capitaux propres des secteurs de l'immobilier, des infrastructures et des ressources naturelles. Nous gagnons des **honoraires de gestion de base**, calculés sur la base du capital engagé et de la valeur liquidative des fonds, ainsi que des produits en fonction du rendement fondés sur les rendements des placements.

CAPITAL INVESTI

Notre bilan comprend un capital investi d'environ 69 G\$, conséquence de notre historique à titre de propriétaire et exploitant d'actifs réels. Ce capital fournit des rendements financiers intéressants, ainsi qu'une stabilité et une flexibilité importantes pour notre entreprise de gestion d'actifs.

Principaux attributs de notre capital investi :

- **Transparence** – une part importante de notre capital investi est détenu par l'intermédiaire de nos placements négociés en bourse. Le reste est principalement réparti entre notre société liée perpétuelle du secteur Immobilier, dont le capital a récemment été fermé, une entreprise de construction résidentielle et quelques autres placements détenus directement.
- **Flux de trésorerie diversifiés, stables et à long terme** – reçus de nos sociétés liées perpétuelles sous-jacentes. Ces flux de trésorerie sont soutenus par des placements dans des actifs réels, qui devraient fournir une protection contre l'inflation et présenter une volatilité moindre par rapport aux titres de capitaux propres traditionnels, ainsi que des rendements supérieurs à ceux des titres à revenu fixe.
- **Solide harmonisation des intérêts** – nous sommes l'investisseur principal dans chacune de nos sociétés liées perpétuelles, et celles-ci sont habituellement l'investisseur principal dans chacun de nos fonds privés.

Se reporter aux parties 2 et 3 de ce rapport de gestion pour en savoir davantage sur nos activités et notre performance.

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

PARTIE 2

EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

La rubrique qui suit comporte une analyse des postes présentés dans nos états financiers consolidés. Les données financières présentées sous la présente rubrique ont été préparées conformément aux normes IFRS. À partir de la page 57 de notre rapport annuel de 2021, 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 2021.

APERÇU

En excluant l'incidence des profits à la cession comptabilisés à la période précédente, les résultats financiers du trimestre considéré ont bénéficié de la vigueur continue de nos activités sous-jacentes.

Le bénéfice net s'est chiffré à 716 M\$, dont un montant de 423 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,24 \$ par action), et la tranche restante représente le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Au cours du trimestre, la diminution de 2,0 G\$ du bénéfice net consolidé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent découle des facteurs suivants :

- une réduction de 549 M\$ de la juste valeur de certains actifs au sein de notre secteur Immobilier au cours du trimestre considéré, alors que des profits de 700 M\$ avaient été enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- d'autres produits et profits de 111 M\$, contre 1,1 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'écart découlant principalement de la vente de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis au sein de notre secteur Infrastructures au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- une augmentation des charges d'intérêts de 975 M\$ découlant principalement de l'augmentation de la dette attribuable aux récentes acquisitions, de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable et des financements selon une valeur accrue au niveau de l'actif dans l'ensemble de l'entreprise; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une augmentation de 271 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant de l'augmentation des évaluations liées à notre entreprise de solutions d'assurance et à notre portefeuille de placements à titre de commanditaire au sein du secteur Immobilier;
- une charge d'impôt de 525 M\$ comparativement à 717 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'écart étant principalement attribuable à la baisse du bénéfice avant impôt;
- une hausse des apports des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois et de la croissance selon les biens comparables¹ dans l'ensemble de nos activités.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient surtout aux actifs acquis, déduction faite des passifs. L'augmentation tient principalement aux acquisitions récentes au sein de notre secteur Capital-investissement, partiellement contrebalancées par la cession de certains immeubles de placement dans notre secteur Immobilier.

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

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Produits	23 418 \$	19 248 \$	4 170 \$	68 556 \$	53 944 \$	14 612 \$
Coûts directs ¹	(19 768)	(16 368)	(3 400)	(58 304)	(45 630)	(12 674)
Autres produits et profits	111	1 123	(1 012)	605	3 078	(2 473)
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	933	662	271	2 340	1 818	522
Charges						
Intérêts	(2 874)	(1 899)	(975)	(7 417)	(5 560)	(1 857)
Charges générales	(30)	(27)	(3)	(89)	(86)	(3)
Variations de la juste valeur	(549)	700	(1 249)	834	3 171	(2 337)
Charge d'impôt	(525)	(717)	192	(1 374)	(1 808)	434
Bénéfice net	716	2 722	(2 006)	5 151	8 927	(3 776)
Participations ne donnant pas le contrôle	(293)	(1 925)	1 632	(2 779)	(6 079)	3 300
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ..	423 \$	797 \$	(374) \$	2 372 \$	2 848 \$	(476) \$
Bénéfice net par action	0,24 \$	0,47 \$	(0,23) \$	1,40 \$	1,72 \$	(0,32) \$

1. En 2021, notre société a reclassé dans les coûts directs les amortissements, lesquels étaient auparavant présentés dans un poste distinct. Les coûts directs incluent une dotation aux amortissements de 2,0 G\$ et de 5,7 G\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, respectivement. Les montants des périodes antérieures ont été ajustés pour refléter ce changement, ce qui a donné lieu à une augmentation de 1,6 G\$ et de 4,7 G\$ des coûts directs pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, respectivement, ainsi qu'à des diminutions équivalentes et correspondantes des amortissements. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur les produits, le bénéfice net ni sur le bénéfice de base et dilué par action.

Trimestres clos les 30 septembre

Les produits du trimestre se sont chiffrés à 23,4 G\$, soit une hausse de 4,2 G\$, par rapport au troisième trimestre de 2021, en raison des facteurs suivants :

- les apports d'une acquisition complémentaire au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire ainsi que la hausse des prix et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et de notre entreprise de stockage d'énergie avancé au sein de notre secteur Capital-investissement;
- la hausse des prix découlant de l'indexation en fonction de l'inflation dans l'ensemble de notre secteur Infrastructures et les apports accrus de nos portefeuilles de biens hôteliers et d'immeubles de commerce de détail au sein de notre secteur Immobilier;
- les produits tirés des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, déduction faite de l'absence d'apport des entreprises entièrement ou partiellement vendues.

Pour plus de renseignements sur l'incidence des acquisitions et cessions récentes sur les produits et le bénéfice net, se reporter à la page 18.

Les coûts directs se sont chiffrés à 19,8 G\$, en hausse de 3,4 G\$, principalement en raison des éléments suivants :

- la hausse des coûts et des volumes au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers dans notre secteur Capital-investissement et au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé;
- l'augmentation des coûts directs découlant de la hausse du taux d'occupation de nos biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier;
- les coûts marginaux liés aux initiatives de croissance interne au sein de notre secteur Infrastructures;
- la hausse des coûts directs liés aux récentes acquisitions, déduction faite des cessions; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les initiatives de réduction des coûts dans l'ensemble de nos entreprises.

Les autres produits et profits de 111 M\$ pour le trimestre considéré se rapportent principalement à la vente de notre entreprise de terminaux à conteneurs en Amérique du Nord au sein de notre secteur Infrastructures. Le montant comptabilisé à la période antérieure incluait un montant de 1,1 G\$ lié principalement à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis, au sein de notre secteur Infrastructures.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 271 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- notre quote-part du bénéfice de notre entreprise de solutions d'assurance;
- la forte croissance selon les biens comparables enregistrée par nos activités liées aux immeubles de bureaux principaux et aux immeubles de commerce de détail principaux de notre secteur Immobilier; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les pertes liées à la valeur de marché comptabilisées au titre des contrats sur marchandises au sein de notre secteur Infrastructures.

Les charges d'intérêts de 2,9 G\$ ont augmenté de 975 M\$ en raison principalement de l'augmentation de la dette attribuable aux récentes acquisitions au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier, d'une hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable et des financements selon une valeur accrue au niveau de l'actif dans l'ensemble de l'entreprise.

Nous avons comptabilisé une réduction de 549 M\$ de la juste valeur de certains actifs, comparativement à des profits de 700 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les charges liées aux transactions découlant des acquisitions récemment conclues au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier;
- des pertes liées à la valeur de marché sur les couvertures à court terme au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- les profits liés à la juste valeur dont nous avons tiré parti à la période antérieure au sein de notre secteur Infrastructures.

Se reporter aux pages 19 à 21 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 525 M\$ ce trimestre, comparativement à 717 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par le fait que la hausse du bénéfice avant impôt de notre secteur Immobilier a été plus que contrebalancée par l'incidence fiscale des changements dans les évaluations mentionnés précédemment.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les produits et les coûts directs ont augmenté de 14,6 G\$ et de 12,7 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2021, principalement en raison de la hausse des prix et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement, de la reprise qui a suivi les interruptions des activités liées à la pandémie imposées à nos biens hôteliers en 2021 et les apports des acquisitions, déduction faite des cessions, conclues au cours des 12 derniers mois.

Les autres produits et profits pour la période de neuf mois de 2022 se sont chiffrés à 605 M\$, comparativement à 3,1 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le profit de la période considérée se rapporte principalement à la vente de notre entreprise de terminaux à conteneurs en Amérique du Nord au sein de notre secteur Infrastructures, alors que le profit de la période antérieure a trait à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 a augmenté de 522 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du bénéfice découlant de notre récente acquisition d'American National Group (« American National »)¹ au sein de notre entreprise de solutions d'assurance et de profits liés à la juste valeur au sein de notre secteur Immobilier.

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

Les profits liés à la juste valeur se sont chiffrés à 834 M\$ pour la période de neuf mois de 2022, comparativement à 3,2 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces profits découlent principalement de la hausse des évaluations liées à notre portefeuille d'immeubles de placement au sein de notre secteur Immobilier, et des coûts de transaction engagés dans le cadre des acquisitions récentes. Les profits de la période correspondante de l'exercice précédent étaient essentiellement attribuables aux profits liés aux transactions à la déconsolidation de notre participation dans GrafTech International Ltd. (« GrafTech »)¹.

ACQUISITIONS ET CESSIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

	Trimestres				Périodes de neuf mois			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Bénéfice net (perte nette)		(Bénéfice net) perte nette		Bénéfice net (perte nette)		(Bénéfice net) perte nette	
	Produits		Produits		Produits		Produits	
POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 SEPTEMBRE 2022 (EN MILLIONS)								
Énergie renouvelable et transition énergétique	31 \$	12 \$	2 \$	2 \$	131 \$	48 \$	(76) \$	(3) \$
Infrastructures	798	119	(66)	(5)	2 426	236	(375)	—
Capital-investissement	2 276	(86)	—	—	6 429	(220)	—	(48)
Immobilier	371	516	(230)	(184)	912	870	(604)	(374)
	<u>3 476 \$</u>	<u>561 \$</u>	<u>(294) \$</u>	<u>(187) \$</u>	<u>9 898 \$</u>	<u>934 \$</u>	<u>(1 055) \$</u>	<u>(425) \$</u>

ACQUISITIONS

Les acquisitions conclues durant le dernier exercice ont fourni un apport de 3,5 G\$ et de 561 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 31 M\$ aux produits et de 12 M\$ au bénéfice net. Ces apports sont principalement attribuables à l'acquisition d'un actif hydroélectrique en Colombie au second semestre de 2021.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 798 M\$ aux produits et de 119 M\$ au bénéfice net. Ces apports proviennent principalement d'Inter Pipeline Ltd. (« IPL »)¹, qui a été acquise en 2021.

Capital-investissement

Les récentes acquisitions dans notre secteur Capital-investissement ont fourni un apport de 2,3 G\$ aux produits et contribué pour une perte nette de 86 M\$ aux résultats. Cet apport découle principalement de l'acquisition d'un fabricant de composants de haute technologie, d'une entreprise de services de location de solutions modulaires et d'une entreprise de services de loterie au cours de trimestres antérieurs, ainsi que de l'acquisition d'une entreprise de services technologiques et de solutions logicielles aux concessionnaires au cours du trimestre considéré.

Immobilier

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 371 M\$ aux produits et de 516 M\$ au bénéfice net. Ces apports tiennent essentiellement aux acquisitions d'immeubles de placement réalisées par l'intermédiaire de nos fonds Brookfield Strategic Real Estate Partners III et IV (« BSREP III » et « BSREP IV »)¹.

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

CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 294 M\$ et de 187 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré. Nos résultats ont été plus particulièrement influencés par la cession de nos portefeuilles de biens à bail hypernet et d'immeubles à usage mixte au sein de notre secteur Immobilier, ainsi que de nos entreprises d'énergie de quartier en Amérique du Nord et de routes à péage au Chili au sein de notre secteur Infrastructures.

VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Immeubles de placement	(76) \$	1 077 \$	(1 153) \$	2 337 \$	2 784 \$	(447) \$
(Pertes) profits liés aux transactions, déduction faite des charges	(315)	(340)	25	(544)	659	(1 203)
Contrats financiers	(204)	182	(386)	(234)	835	(1 069)
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(36)	(77)	41	(15)	(461)	446
Autres variations de la juste valeur	82	(142)	224	(710)	(646)	(64)
Total des variations de la juste valeur	(549) \$	700 \$	(1 249) \$	834 \$	3 171 \$	(2 337) \$

IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées en résultat net. Nous classons les immeubles de placement compris dans notre secteur Immobilier en trois sous-secteurs. Les sous-secteurs sont fondés sur notre stratégie visant à maintenir un portefeuille irremplaçable d'emblématiques propriétés à usage mixte dans des villes carrefours (« Immeubles principaux »), à maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (« Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ») ou à réinvestir le capital de nos fonds privés (« 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 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Immeubles principaux	81 \$	(97) \$	178 \$	258 \$	(32) \$	290 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	(584)	(261)	(323)	(416)	(393)	(23)
Placements à titre de commanditaire et autres	427	1 435	(1 008)	2 495	3 209	(714)
	(76) \$	1 077 \$	(1 153) \$	2 337 \$	2 784 \$	(447) \$

Nous analysons aux pages 59 à 61 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

Immeubles principaux

Les profits sur évaluation de 81 M\$ découlent principalement de la révision à la hausse des hypothèses relatives aux flux de trésorerie pour nos immeubles de bureaux et nos immeubles de commerce de détail.

Les pertes sur évaluation de 97 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent se rapportent principalement à la baisse des hypothèses relatives au renouvellement des contrats de location pour certains de nos immeubles de commerce de détail, ainsi qu'à la révision des hypothèses relatives à l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire et à la location pour certains immeubles de bureaux aux États-Unis.

Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les profits sur évaluation de 258 M\$ sont essentiellement attribuables à la révision des hypothèses relatives aux loyers du marché pour certains immeubles de bureaux aux États-Unis de même qu'à la révision à la hausse susmentionnée des hypothèses relatives aux flux de trésorerie pour nos immeubles de bureaux et nos immeubles de commerce de détail.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

Les pertes sur évaluation de 584 M\$ découlent principalement d'hypothèses défavorables relatives aux loyers du marché et de la hausse des allègements de loyer en fonction des activités de location pour certains actifs aux États-Unis.

Les pertes sur évaluation de 261 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent étaient principalement attribuables à la révision des hypothèses au chapitre de la location et des flux de trésorerie au sein de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux et d'immeubles de commerce de détail, contrebalancée en partie par la compression du taux de capitalisation de certains actifs au Brésil et aux États-Unis.

Les pertes de 416 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice découlent principalement des pertes susmentionnées, partiellement contrebalancées par la hausse des hypothèses au chapitre des flux de trésorerie pour certains immeubles de commerce de détail au cours du premier semestre de 2022.

Placements à titre de commanditaire et autres

Les profits sur évaluation de 427 M\$ se rapportent principalement aux éléments suivants :

- les hausses de la juste valeur de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison de la hausse des loyers et de la progression de l'aménagement, et celles de notre portefeuille d'immeubles de bureaux au Brésil découlent de la révision des hypothèses au chapitre des flux de trésorerie;
- la hausse de l'évaluation de notre entreprise de résidences pour aînés en Australie en raison de hausses du prix des unités; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'augmentation des taux de capitalisation et des taux d'actualisation afin de refléter l'activité du marché pour certains de nos actifs en Chine et aux États-Unis;
- des pertes sur évaluation à l'égard d'un immeuble de commerce de détail aux États-Unis en raison des activités de location.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les profits sur évaluation de 1,4 G\$ étaient principalement liés à l'augmentation des évaluations liées à nos portefeuilles de résidences pour étudiants, de maisons préfabriquées, d'immeubles à usage mixte et d'immeubles de bureaux aux États-Unis en raison de la compression des taux de capitalisation et des taux d'actualisation pour refléter la révision des hypothèses au chapitre des loyers du marché et de la location. Ces profits ont été partiellement contrebalancés par des pertes découlant de la révision des hypothèses au chapitre de la location et du BEN à l'égard de certains immeubles de bureaux au sein de notre portefeuille.

Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les profits de 2,5 G\$ sont essentiellement attribuables à la compression du taux de capitalisation de notre portefeuille de maisons préfabriquées, aux profits sur évaluation au sein de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis et à la hausse de l'évaluation de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie.

(Pertes) profits liés aux transactions, déduction faite des charges

Les pertes liées aux transactions, déduction faite des charges, qui se sont chiffrées à 315 M\$, ont principalement trait aux coûts de transaction et de restructuration liés à l'acquisition d'une entreprise de services technologiques et de solutions logicielles aux concessionnaires et d'un portefeuille d'immeubles de bureaux en Belgique au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier, respectivement. La perte comprend également l'acquisition accélérée des droits de la majorité des actions incessibles de la société dans notre secteur Activités du siège social, lesquels n'étaient alors pas acquis. Ces actions ont été échangées contre les actions de catégorie A de la société pour permettre à leurs porteurs de participer à la distribution spéciale à venir de notre entreprise de gestion d'actifs, dans le cadre de laquelle de nouvelles actions incessibles de la société, dont l'acquisition des droits s'étend de façon générale sur une période allant de cinq à dix ans, seront émises.

Les pertes liées aux transactions, déduction faite des charges, de 340 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent tenaient principalement à la prime sur une option au sein de notre secteur Activités du siège social, à l'acquisition d'une entreprise diversifiée du secteur médian au Canada au sein de notre secteur Infrastructures et aux coûts de restructuration au sein de notre secteur Capital-investissement.

Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les pertes se rapportent principalement à l'acquisition accélérée des droits des actions incessibles de la société susmentionnée ainsi qu'à certains coûts de transaction et de restructuration engagés au sein de nos secteurs Immobilier et Capital-investissement au deuxième trimestre de 2022.

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.

La perte de 204 M\$ enregistrée ce trimestre est principalement attribuable à l'incidence des pertes liées à la valeur de marché à l'égard des couvertures à court terme des prix de l'énergie au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, en partie contrebalancée par les profits liés à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt au sein de notre secteur Immobilier.

Les profits latents de 182 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent étaient principalement attribuables à un profit lié à la valeur de marché sur une position à échelle réduite dans notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancé par les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché des contrats financiers à court terme visant à couvrir les prix au sein de notre secteur Infrastructures.

Les pertes pour le cumul depuis le début de l'exercice sur les contrats financiers découlent de l'incidence négative susmentionnée des fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur pour le trimestre ont totalisé 36 M\$.

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, les charges pour perte de valeur et correction de valeur ont été partiellement contrebalancées par la reprise d'une perte de valeur comptabilisée antérieurement au deuxième trimestre de 2022.

Autres variations de la juste valeur

Les autres profits liés à la juste valeur de 82 M\$ pour le trimestre découlent essentiellement des changements dans les évaluations de certains actifs au sein de notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancés par diverses autres charges non récurrentes dans l'ensemble de nos secteurs.

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, les variations de la juste valeur sont principalement attribuables aux changements dans les évaluations de certains actifs au sein de nos secteurs Immobilier et Infrastructures au deuxième trimestre de 2022.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 525 M\$ au cours du trimestre considéré (2021 – 717 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 285 M\$ (2021 – 289 M\$) et une charge d'impôt différé de 240 M\$ (2021 – 428 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 SEPTEMBRE	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi	26 %	26 %	— %	26 %	26 %	— %
(Diminution) augmentation du taux découlant des éléments suivants :						
Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents	—	(9)	9	—	(6)	6
Variation des taux d'imposition et nouvelles lois...	(1)	5	(6)	—	4	(4)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(2)	2	(5)	(9)	4
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents	4	(1)	5	1	(1)	2
Décomptabilisation (comptabilisation) d'actifs d'impôt différé	5	(2)	7	(4)	(2)	(2)
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré	4	3	1	2	2	—
Autres	4	1	3	1	3	(2)
Taux d'imposition effectif	42 %	21 %	21 %	21 %	17 %	4 %

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

Nous exerçons nos activités dans des pays affichant des taux d'imposition distincts qui diffèrent pour la plupart de notre taux d'imposition national prévu par la loi et nous tirons également parti d'incitatifs fiscaux mis en place par divers pays afin de favoriser l'activité économique. Les écarts entre les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une augmentation de 4 % de notre taux d'imposition effectif au cours du trimestre considéré. L'écart varie d'une période à l'autre selon l'importance relative du bénéfice gagné dans chaque pays.

Au cours du trimestre considéré, nous avons comptabilisé des passifs d'impôt différé additionnels liés à notre portefeuille d'immeubles principaux en raison d'un changement de la manière prévue de calculer le recouvrement des actifs sous-jacents, ce qui a donné lieu à une augmentation de 5 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre considéré. En outre, certaines charges comprises dans nos résultats financiers pour le trimestre considéré ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt, ce qui a donné lieu à une augmentation de 4 % de notre taux d'imposition effectif.

ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire de l'état de la situation financière de la société au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021.

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021
(EN MILLIONS)

	2022	2021	Variation
Actif			
Immobilisations corporelles	111 538 \$	115 489 \$	(3 951) \$
Immeubles de placement	111 603	100 865	10 738
Placements mis en équivalence	44 064	46 100	(2 036)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 306	12 694	(1 388)
Débiteurs et autres actifs	29 813	21 760	8 053
Immobilisations incorporelles	36 704	30 609	6 095
Goodwill	26 484	20 227	6 257
Autres actifs	47 638	43 259	4 379
Total de l'actif	419 150 \$	391 003 \$	28 147 \$
Passif			
Emprunts généraux	11 296 \$	10 875 \$	421 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	193 180	165 057	28 123
Autres passifs financiers non courants	25 850	27 718	(1 868)
Autres passifs	54 848	52 612	2 236
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés	4 145	4 145	—
Participations ne donnant pas le contrôle	89 430	88 386	1 044
Capitaux propres ordinaires	40 401	42 210	(1 809)
Total des capitaux propres	133 976	134 741	(765)
	419 150 \$	391 003 \$	28 147 \$

30 septembre 2022 par rapport au 31 décembre 2021

Au 30 septembre 2022, le total de l'actif se chiffrait à 419,2 G\$, en hausse de 28,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2021. La hausse tient aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, principalement au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements de nos actifs au cours du trimestre.

Les immobilisations corporelles ont diminué de 4,0 G\$, principalement en raison des éléments suivants :

- des entrées de 8,5 G\$, qui comprennent l'acquisition d'une entreprise de services de loterie et d'un fabricant de produits de couverture au sein de notre secteur Capital-investissement et les acquisitions liées à l'énergie solaire au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique; facteur plus que contrebalancé par :
- l'incidence négative de la conversion des devises de 8,1 G\$;
- l'amortissement de 4,1 G\$ au cours de la période de neuf mois;
- des cessions et des actifs reclassés comme détenus en vue de la vente de 297 M\$ ayant trait notamment à la vente de notre portefeuille de centrales hydroélectriques au Brésil au sein de 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 septembre 2022, le solde avait augmenté de 10,7 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les entrées d'immeubles de placement de 9,3 G\$ provenant principalement des acquisitions de nos portefeuilles immobiliers en Belgique et en Allemagne;
- des entrées de 9,2 G\$ provenant d'autres achats d'immeubles de placement;

- les profits nets sur évaluation de 2,3 G\$ liés principalement à nos portefeuilles d'immeubles principaux et de placements à titre de commanditaire; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les ventes d'actifs et les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 4,2 G\$, principalement au sein de notre secteur Immobilier;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 5,9 G\$.

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

Les placements mis en équivalence ont diminué de 2,0 G\$ pour s'établir à 44,1 G\$ pour le trimestre considéré, en raison des éléments suivants :

- notre quote-part du bénéfice global de 1,2 G\$;
- des acquisitions de 461 M\$ par l'entremise de regroupements d'entreprises; facteurs plus que contrebalancés par :
- les cessions, déduction faite des entrées, de 143 M\$;
- l'incidence négative de la conversion des devises de 1,7 G\$;
- les distributions et les remboursements de capital reçus de 1,8 G\$.

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 1,4 G\$. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie et à la rubrique « Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie », à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

L'augmentation de 6,1 G\$ de nos immobilisations incorporelles est principalement liée aux acquisitions d'une entreprise de services de loterie et d'une entreprise de services technologiques et de solutions logicielles aux concessionnaires au sein de notre secteur Capital-investissement, partiellement contrebalancées par la dotation à l'amortissement. Le goodwill a augmenté de 6,3 G\$ en raison principalement des acquisitions susmentionnées.

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 des stocks de 723 M\$ principalement attribuable à la hausse des prix pour notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à l'augmentation des stocks de notre entreprise de solutions d'énergie solaire au sein de notre secteur Capital-investissement;
- une augmentation de 6,7 G\$ des autres actifs financiers principalement en raison de l'acquisition d'un prêteur hypothécaire résidentiel en Australie au sein de notre secteur Capital-investissement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution des actifs détenus en vue de la vente de 3,3 G\$ principalement attribuable aux cessions d'un portefeuille de biens à bail hypernet aux États-Unis, d'un portefeuille de biens hôteliers et de certains immeubles de bureaux au sein de notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancée par le reclassement de certains portefeuilles au sein de notre secteur Infrastructures.

Les emprunts généraux ont augmenté de 421 M\$ en raison de l'émission d'obligations vertes d'un montant de 400 M\$ et de la réouverture de nos billets de 2028 d'un montant de 400 M\$ au cours du premier trimestre de 2022, facteurs partiellement contrebalancés par la réduction de notre papier commercial en circulation au cours des 12 derniers mois.

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 28,1 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions dans nos secteurs Capital-investissement et Immobilier.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créditeurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. La diminution de 1,9 G\$ est principalement attribuable à une baisse des passifs dérivés au sein de notre secteur Infrastructures.

L'augmentation de 2,2 G\$ des autres passifs s'explique principalement par l'augmentation susmentionnée des prix et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et par la hausse des passifs d'impôt différé en raison des acquisitions conclues au cours du trimestre considéré au sein de notre secteur Capital-investissement. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une diminution des actifs détenus en vue de la vente au sein de notre secteur Immobilier. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés pour plus d'information.

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 SEPTEMBRE 2022 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période	42 210 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	2 372
Dividendes sur actions ordinaires	(658)
Dividendes sur actions privilégiées	(111)
Autres éléments de perte globale	(2 669)
Rachats d'actions, déduction faite des émissions	(499)
Changements de participation et autres	(244)
	(1 809)
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période	40 401 \$

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 1,8 G\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 pour s'établir à 40,4 G\$. La variation comprend les éléments suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 2,4 G\$; facteur plus que contrebalancé par :
- des distributions de 769 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- d'autres éléments de perte globale de 2,7 G\$ principalement attribuables à la conversion des devises;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 499 M\$, principalement le rachat de 12 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022;
- des changements de participation et autres de 244 M\$ principalement attribuables aux pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres relativement à l'acquisition par étapes de notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne au cours du premier trimestre de 2022.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021

(EN MILLIONS)

	2022	2021
Brookfield Renewable	17 780 \$	19 355 \$
Brookfield Infrastructure	22 595	23 695
Brookfield Business Partners	12 767	10 197
Brookfield Property Group	28 763	28 064
Autres participations	7 525	7 075
	89 430 \$	88 386 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 1,0 G\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en raison principalement des facteurs suivants :

- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 1,3 G\$;
- des changements de participation de 1,8 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres, de 2,1 G\$.

CONVERSION DES DEVISES

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 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	Cours du change au comptant à la fin de la période			Taux moyen					
				Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Dollar australien	0,6401	0,7262	(12) %	0,6832	0,7347	(7) %	0,7073	0,7591	(7) %
Real brésilien ¹	5,4054	5,5804	3 %	5,2466	5,2274	— %	5,1343	5,3336	4 %
Livre sterling	1,1170	1,3532	(17) %	1,1766	1,3779	(15) %	1,2580	1,3851	(9) %
Dollar canadien	0,7231	0,7913	(9) %	0,7659	0,7939	(4) %	0,7796	0,7994	(2) %
Peso colombien ¹	4 608,8	4 064,9	(12) %	4 393,5	3 847,8	(12) %	4 075,8	3 701,3	(9) %
Euro	0,9802	1,1370	(14) %	1,0067	1,1786	(15) %	1,0644	1,1963	(11) %

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

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2021 pour tous nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain, sauf pour le real brésilien. Au 30 septembre 2022, nos capitaux propres ordinaires de 40,4 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 54 % (31 décembre 2021 – 55 %); livre sterling – 13 % (31 décembre 2021 – 16 %); dollar canadien – 7 % (31 décembre 2021 – 7 %); dollar australien – 6 % (31 décembre 2021 – 6 %); real brésilien – 7 % (31 décembre 2021 – 6 %); peso colombien – 1 % (2021 – 1 %); et autres monnaies – 12 % (31 décembre 2021 – 9 %).

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

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2022	2021	2022	2021
Dollar australien.....	(756) \$	(317) \$	(1 276) \$	(542) \$
Real brésilien.....	(270)	(868)	445	(231)
Livre sterling.....	(1 133)	(344)	(2 553)	(192)
Dollar canadien.....	(1 045)	(261)	(1 414)	193
Peso colombien.....	(397)	(97)	(535)	(610)
Euro.....	(798)	(143)	(1 640)	(271)
Autres.....	(894)	(84)	(1 710)	(370)
Total de l'écart de change cumulé.....	(5 293)	(2 114)	(8 683)	(2 023)
Couvertures de change ¹	3 173	652	5 182	480
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	(2 120) \$	(1 462) \$	(3 501) \$	(1 543) \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires.....	(571) \$	(427) \$	(1 098) \$	(334) \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(1 549)	(1 035)	(2 403)	(1 209)
	(2 120) \$	(1 462) \$	(3 501) \$	(1 543) \$

1. Comprend une charge d'impôt différé de 71 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (2021 – 11 M\$) et une charge d'impôt différé de 165 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (2021 – 6 M\$).

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a représenté une perte de 2,1 G\$ et de 3,5 G\$, respectivement. Cette hausse est principalement 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 étaient faibles à la fin du trimestre.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des neuf premiers mois de 2022, de 2021 et de 2020 sont présentés dans le tableau suivant. Les dividendes versés pour les actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ont été ajustés pour tenir compte d'un fractionnement d'actions à raison de trois pour deux ayant eu lieu le 1^{er} avril 2020.

	Distribution par titre		
	2022	2021	2020
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹ (actions de catégories A et B) ²	0,42 \$	0,39 \$	0,36 \$
Distribution spéciale aux porteurs d'actions de catégories A et B ³	—	0,36	—
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,33	0,26	0,30
Série 4	0,33	0,26	0,30
Série 8	0,47	0,37	0,42
Série 9	0,40	0,41	0,38
Série 13	0,33	0,26	0,30
Série 15	0,25	0,09	0,21
Série 17	0,69	0,71	0,66
Série 18	0,69	0,71	0,66
Série 24	0,47	0,45	0,42
Série 25 ⁴	—	0,24	0,48
Série 26 ⁵	0,54	0,52	0,48
Série 28 ⁶	0,49	0,41	0,38
Série 30	0,68	0,70	0,65
Série 32	0,74	0,76	0,70
Série 34	0,65	0,67	0,61
Série 36	0,71	0,73	0,67
Série 37	0,72	0,73	0,68
Série 38 ⁷	0,52	0,53	0,53
Série 40	0,59	0,60	0,56
Série 42 ⁸	0,48	0,55	0,57
Série 44	0,73	0,75	0,69
Série 46 ⁹	0,76	0,72	0,67
Série 48	0,69	0,71	0,66

1. Actions à droit de vote restreint de catégorie B (« actions de catégorie B »).

2. Données ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.

3. Distribution de une action à droit de vote restreint échangeable de catégorie A de Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. pour chaque tranche de 145 actions de catégorie A et actions de catégorie B détenues à la fermeture des bureaux le 18 juin 2021.

4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le dernier jour de chaque trimestre. Toutes les actions de série 25 ont été converties en actions de série 24 à raison de une pour une, avec prise d'effet le 30 juin 2021.

5. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.

6. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2022.

7. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2020.

8. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2020.

9. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

Notre secteur Immobilier génère habituellement des résultats stables chaque trimestre, en raison de la nature à long terme des contrats de location, sous réserve de la comptabilisation occasionnelle de profits à la cession et de profits liés à la résiliation de contrats. Nos immeubles de commerce de détail affichent habituellement des ventes au détail saisonnières plus élevées au quatrième trimestre, et nos complexes hôteliers et de villégiature ont tendance à enregistrer une hausse des produits et des coûts en raison de l'augmentation du nombre de clients au cours du premier trimestre. Nous évaluons nos biens immobiliers à la juste valeur sur une base trimestrielle, ce qui donne lieu à des variations du bénéfice net en fonction des variations de la valeur.

Les activités hydroélectriques de production d'énergie renouvelable ont un caractère saisonnier. La production a tendance à être plus élevée pendant la saison hivernale des pluies au Brésil et le dégel du printemps en Amérique du Nord, ce qui est toutefois atténué dans une certaine mesure par les prix qui ont tendance à ne pas être aussi élevés qu'en été et en hiver en raison des conditions météorologiques modérées et de la baisse de la demande d'électricité. Les conditions hydrologiques et le régime des vents peuvent également varier d'une année à l'autre. Nos activités liées au secteur Infrastructures ont un caractère généralement stable en raison de la réglementation ou des contrats de vente à long terme conclus avec nos investisseurs qui, dans certains cas, garantissent des volumes minimaux.

Les produits et les coûts directs liés à nos activités dans notre secteur Capital-investissement varient d'un trimestre à l'autre, principalement en raison des acquisitions et des cessions d'entreprises, des fluctuations des taux de change, des cycles d'affaires et économiques, des facteurs climatiques et du caractère saisonnier des activités sous-jacentes. Des facteurs économiques plus généraux et la volatilité des prix des marchandises pourraient avoir une incidence importante sur plusieurs de nos entreprises, plus précisément au sein de notre portefeuille d'immeubles industriels. Par exemple, les fluctuations saisonnières ont une incidence sur nos activités de forage à contrat et les services d'entretien de puits puisque les conditions météorologiques influent sur notre capacité à déplacer le matériel lourd de façon sécuritaire et efficace dans les champs de pétrole et de gaz naturel de l'Ouest canadien. En ce qui concerne nos services d'infrastructures, les activités principales axées sur les centrales en exploitation de notre fournisseur de services au secteur de la production d'énergie génèrent la majorité de ses produits à l'automne et au printemps, pendant les périodes d'arrêt des centrales où les travaux d'entretien et de rechargement du combustible sont effectués. Certaines de nos entreprises au sein de nos services commerciaux enregistrent habituellement un rendement plus solide au second semestre de l'exercice, tandis que d'autres, comme nos entreprises de commercialisation de carburants et de distribution 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 activités d'aménagement résidentiel sont à caractère saisonnier, et une importante proportion de celles-ci sont mises en corrélation avec la vigueur soutenue du marché de l'habitation aux États-Unis et, dans une moindre mesure, avec la conjoncture économique au Brésil. Ces activités génèrent des produits habituellement plus élevés aux troisième et quatrième trimestres, par rapport au premier semestre de l'exercice, car les conditions météorologiques sont plus favorables au second semestre de l'exercice, ce qui se traduit par une hausse des niveaux d'activités liées à la construction. Nos états résumés du résultat net pour les huit plus récents trimestres se présentent comme suit :

	2022				2021		2020	
POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	23 418 \$	23 256 \$	21 882 \$	21 787 \$	19 248 \$	18 286 \$	16 410 \$	17 088 \$
Bénéfice net	716	1 475	2 960	3 461	2 722	2 429	3 776	1 815
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	423	590	1 359	1 118	797	816	1 235	643
Par action								
– dilué	0,24 \$	0,34 \$	0,81 \$	0,66 \$	0,47 \$	0,49 \$	0,77 \$	0,40 \$
– de base	0,25	0,35	0,84	0,69	0,49	0,51	0,79	0,41

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.

	2022			2021			2020
POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Variations de la juste valeur	(549) \$	(397) \$	1 780 \$	1 980 \$	700 \$	377 \$	2 094 \$
Impôt sur le résultat	(525)	(141)	(708)	(516)	(717)	(547)	(544)
Incidence nette	<u>(1 074) \$</u>	<u>(538) \$</u>	<u>1 072 \$</u>	<u>1 464 \$</u>	<u>(17) \$</u>	<u>(170) \$</u>	<u>1 550 \$</u>

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

- Au cours du troisième trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes, surtout au sein de notre secteur Capital-investissement. La baisse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à des pertes liées à la juste valeur à l'égard de nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement au sein de notre secteur Immobilier.
- Au cours du deuxième trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes et de la croissance selon les biens comparables pour l'ensemble de nos entreprises. La baisse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la baisse non récurrente des évaluations de certains immeubles au sein de notre secteur Immobilier.
- Au cours du premier trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports accrus des acquisitions récentes et de la croissance selon les biens comparables de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la hausse des profits sur évaluation de nos placements consolidés et de nos placements mis en équivalence dans notre secteur Immobilier, facteur partiellement contrebalancé par la hausse de l'impôt sur le résultat.
- Au cours du quatrième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison des apports accrus des acquisitions récentes dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels et de la croissance selon les biens comparables de la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la hausse des profits liés à la juste valeur dans notre secteur Immobilier et à la baisse de l'impôt sur le résultat, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des profits tirés des ventes d'actifs.
- Au cours du troisième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables pour la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la hausse des profits liés à la juste valeur dans notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancée par la hausse de l'impôt sur le résultat.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables pour la plupart de nos entreprises. La diminution du bénéfice net au cours du trimestre par rapport au premier trimestre de 2021 est attribuable à la baisse des profits liés à la juste valeur, partiellement contrebalancée par les ventes d'actifs au sein de notre secteur Infrastructures.
- Au cours du premier trimestre de 2021, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la baisse des résultats selon les biens comparables en raison notamment des fluctuations saisonnières dans certains secteurs opérationnels. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre découle des profits sur les ventes d'actifs.
- Au cours du quatrième trimestre de 2020, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables pour la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre découle des profits tirés des ventes d'actifs au cours du trimestre, ainsi que de l'apport positif de nos placements mis en équivalence et des variations de la juste valeur.

PARTIE 3

RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS

MODE DE PRÉSENTATION

ÉVALUATION ET PRÉSENTATION DE NOS SECTEURS OPÉRATIONNELS

Aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe, nos activités sont structurées en fonction de notre entreprise de gestion d'actifs, de nos cinq entreprises en exploitation et des activités de notre siège social, et elles forment collectivement sept secteurs opérationnels. Nous mesurons notre performance opérationnelle principalement au moyen des FTO générés par chacun de nos secteurs opérationnels et du montant du capital investi par la Société dans chaque secteur au moyen des capitaux propres ordinaires. Les capitaux propres ordinaires ont trait au capital investi attribué à un secteur en particulier, et nous les utilisons de manière interchangeable avec les capitaux propres ordinaires par secteur. Pour évaluer de façon plus approfondie la performance opérationnelle de notre 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 valeur de nos portefeuilles de capital-investissement, déduction faite de l'intéressement aux plus-values réalisé¹.

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

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion de nos fonds privés à long terme, de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et de nos stratégies axées sur des instruments liquides, en notre nom et en celui de nos investisseurs, ainsi que notre quote-part des activités de gestion d'actifs d'Oaktree Capital Management (« Oaktree »)¹. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions 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.
- ii) Le secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens et de parcs solaires commerciaux, ainsi que des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.
- iii) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian, aux données et aux ressources durables.
- iv) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur les services commerciaux, les services d'infrastructures et les activités industrielles.
- v) Le secteur *Immobilier* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ainsi que notre quote-part des placements à titre de commanditaire, qui figurent dans nos fonds privés.
- vi) Le secteur *Aménagement résidentiel* englobe la construction de maisons, l'aménagement de copropriétés et l'aménagement de terrains résidentiels.
- vii) Le secteur *Activités du siège social* comprend le placement de la trésorerie et des actifs financiers, notre quote-part de la participation dans notre entreprise de solutions d'assurance, ainsi que la gestion du levier financier de la société, y compris les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés, qui financent une partie du capital investi dans nos autres activités. Certaines charges générales, notamment celles liées aux technologies et à l'exploitation, sont engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

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

Pour évaluer la performance opérationnelle et l'attribution du capital, nous déterminons de façon distincte la tranche des FTO et des capitaux propres ordinaires dans nos secteurs qui a trait à nos sociétés liées perpétuelles : BEP, BIP, BBU et BPG. Nous sommes d'avis que le fait de déterminer les FTO et les capitaux propres ordinaires attribuables à nos sociétés liées perpétuelles 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 entre les FTO d'une période de présentation de l'information financière à l'autre. Des renseignements additionnels au sujet de ces sociétés liées perpétuelles sont présentés dans leurs documents déposés. Nous déterminons également de façon distincte les composantes des FTO de notre secteur Gestion d'actifs et les profits à la cession réalisés¹ compris dans les FTO de chaque secteur, afin de faciliter l'analyse des écarts entre les FTO d'une période de présentation de l'information financière à l'autre.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

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

AU 30 SEPTEMBRE 2022
ET AU 31 DÉCEMBRE 2021
ET POUR LES TRIMESTRES
CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Produits ¹			FTO			Capitaux propres ordinaires		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Gestion d'actifs	1 152 \$	1 161 \$	(9) \$	531 \$	451 \$	80 \$	4 674 \$	4 905 \$	(231) \$
Énergie renouvelable et transition énergétique..	1 269	1 068	201	98	60	38	4 758	5 264	(506)
Infrastructures.....	3 701	3 017	684	126	103	23	2 550	3 022	(472)
Capital-investissement ...	14 891	12 060	2 831	222	194	28	3 147	3 565	(418)
Immobilier	2 819	2 580	239	86	201	(115)	31 041	32 004	(963)
Aménagement									
résidentiel	597	547	50	66	76	(10)	2 049	2 392	(343)
Activités du siège social..	98	(15)	113	87	(151)	238	(7 818)	(8 942)	1 124
Total pour les secteurs	24 527	20 418	4 109	1 216	934	282	40 401	42 210	(1 809)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	—	—	—	99	146	(47)	—	—	—
Profits à la cession	—	—	—	151	328	(177)	—	—	—
Total	24 527 \$	20 418 \$	4 109 \$	1 466 \$	1 408 \$	58 \$	40 401 \$	42 210 \$	(1 809) \$

1. Les produits comprennent les produits intersectoriels, qui sont ajustés de manière à obtenir les produits externes en vertu des normes IFRS. Se reporter à la note 3c) des états financiers consolidés pour plus de détails.

Le total des produits et des FTO s'est chiffré respectivement à 24,5 G\$ et à 1,5 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 20,4 G\$ et à 1,4 G\$ pour la période antérieure, respectivement. Les FTO comprennent des profits à la cession réalisés de 151 M\$, comparativement à 328 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté principalement en raison des initiatives de croissance interne dans l'ensemble de notre entreprise et des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois dans la plupart de nos secteurs, en particulier au sein de notre secteur Capital-investissement. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par les ventes d'entreprises en exploitation au cours des 12 derniers mois.

L'augmentation des FTO tient essentiellement aux facteurs suivants :

- l'augmentation du bénéfice¹ tiré des honoraires qui découle de la mobilisation soutenue de capitaux, y compris les apports de notre dernière série de fonds vedettes et l'investissement continu de capitaux;
- l'amélioration de la performance de nos activités liées aux services d'infrastructures au sein de notre secteur Capital-investissement;
- l'augmentation de l'indexation en fonction de l'inflation et la vigueur des prix au sein de nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique;
- la croissance interne de l'ensemble de notre entreprise ainsi que les apports des récentes acquisitions, déduction faite de l'incidence des ventes d'actifs;

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

- la solide performance de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail et de biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la diminution des profits à la cession réalisés par rapport à la période antérieure, qui comprenait la vente de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis au sein de notre secteur Infrastructures;
- la diminution de l'intéressement aux plus-values réalisé dans notre secteur Gestion d'actifs, les résultats de la période antérieure ayant tiré parti du niveau élevé des monétisations.

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 1,8 G\$ depuis la fin de l'exercice pour s'établir à 40,4 G\$, les apports positifs du bénéfice net ayant été plus que contrebalancés par l'incidence du change, des dividendes versés et des rachats d'actions.

GESTION D'ACTIFS

CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

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

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2022	Total 2021
Énergie renouvelable et transition					
énergétique	25 981 \$	24 978 \$	— \$	50 959 \$	47 525 \$
Infrastructures	41 746	45 748	—	87 494	67 736
Capital-investissement	30 665	7 444	—	38 109	34 395
Immobilier	56 155	33 928	—	90 083	82 282
Crédit et autres	46 912	22 389	70 814	140 115	132 195
30 septembre 2022	201 459 \$	134 487 \$	70 814 \$	406 760 \$	s.o.
31 décembre 2021	169 279 \$	114 624 \$	80 230 \$	s.o.	364 133 \$

À l'heure actuelle, notre capital engagé additionnel d'environ 39 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 390 M\$ lorsqu'il sera investi.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 15,0 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Crédit et autres	Total
Solde au						
30 juin 2022	50 038 \$	74 164 \$	38 954 \$	89 346 \$	139 254 \$	391 756 \$
Entrées	2 851	13 460	686	1 824	10 378	29 199
Sorties	—	—	—	(90)	(5 094)	(5 184)
Distributions	(235)	(664)	(90)	(864)	(307)	(2 160)
Évaluation du marché ...	(1 804)	120	(442)	390	(2 882)	(4 618)
Autres	109	414	(999)	(523)	(1 234)	(2 233)
Variation	921	13 330	(845)	737	861	15 004
Solde au						
30 septembre 2022	50 959 \$	87 494 \$	38 109 \$	90 083 \$	140 115 \$	406 760 \$

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 921 M\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées de 2,9 G\$ découlant en grande partie des capitaux additionnels mobilisés pour notre fonds vedette; facteur partiellement contrebalancé par :
- une diminution de 1,8 G\$ en raison de la capitalisation boursière moins élevée de BEP;
- des distributions de 235 M\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BEP.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Infrastructures ont augmenté de 13,3 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées de 13,5 G\$ découlant des capitaux mobilisés pour notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures et des capitaux investis dans nos fonds de titres d'emprunt et nos fonds privés perpétuels;

- une augmentation de 120 M\$ des évaluations du marché en raison de l'augmentation des évaluations au sein de notre fonds axé sur des instruments perpétuels super principaux; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 664 M\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BIP et le capital remboursé aux investisseurs.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Capital-investissement ont diminué de 845 M\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées de 686 M\$ provenant des capitaux mobilisés pour notre sixième fonds vedette de capital-investissement et des co-investissements; facteur plus que contrebalancé par :
- un montant de 999 M\$ lié à un fonds d'une série précédente qui a atteint la fin de sa durée;
- une diminution de 442 M\$ attribuable à la diminution de la capitalisation boursière de BBU;
- des distributions de 90 M\$, y compris le capital remboursé aux investisseurs et les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BBU.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont augmenté de 737 M\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées de 1,8 G\$ provenant du capital investi dans le cadre de diverses stratégies de fonds et des capitaux supplémentaires mobilisés pour notre quatrième fonds vedette immobilier;
- une augmentation de 390 M\$ découlant de la hausse des évaluations liées à nos stratégies axées sur des instruments perpétuels au cours du trimestre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- un montant de 864 M\$ lié aux distributions dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et au capital remboursé aux investisseurs.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Crédit et autres ont augmenté de 861 M\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées de 10,4 G\$ principalement attribuables à l'acquisition d'American National par Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. (« BAMR »)¹ et au capital investi dans le cadre de nos stratégies de crédit; facteur partiellement contrebalancé par :
- des sorties de 5,1 G\$ découlant des rachats au sein de nos stratégies axées sur des instruments liquides;
- l'incidence de 2,9 G\$ de la baisse des évaluations du marché découlant principalement de nos stratégies axées sur des instruments liquides;
- d'autres variations de 1,2 G\$ découlant de l'incidence du change et d'un fonds d'une série précédente qui a atteint la fin de sa durée;
- des distributions de 307 M\$ au sein de nos fonds privés à long terme.

CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹ ont augmenté de 17,2 G\$ au cours du trimestre, pour atteindre 192,9 G\$ au 30 septembre 2022 (30 juin 2022 – 175,7 G\$). Cette augmentation est principalement attribuable aux capitaux additionnels mobilisés pour notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures, notre sixième fonds vedette de capital-investissement, notre quatrième fonds vedette immobilier et notre fonds de transition énergétique.

Au 30 septembre 2022, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 124,9 G\$ avaient été investis (30 juin 2022 – 117,7 G\$). Ces capitaux permettent actuellement de gagner un intéressement aux plus-values ou le permettront au moment où le rendement privilégié des fonds concernés atteindra le seuil visé. À l'heure actuelle, il existe des engagements non appelés dans des fonds de 67,9 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (30 juin 2022 – 58,0 G\$).

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les FTO provenant de la gestion d'actifs comprennent le bénéfice tiré des honoraires 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 également les honoraires gagnés relativement au capital que nous avons investi dans les sociétés liées perpétuelles. Cette façon de faire est représentative de la façon dont nous gérons les activités et mesurons le rendement de nos activités de gestion d'actifs.

Le tableau qui suit présente la répartition des produits et des FTO du secteur Gestion d'actifs en fonction du bénéfice tiré des honoraires et de l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net¹ pour en faciliter l'analyse, puisque nous utilisons ces mesures pour analyser la performance du secteur Gestion d'actifs. Nous analysons également l'intéressement aux plus-values latent net pour fournir de l'information sur la valeur créée par nos placements au cours de la période.

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

		Produits		FTO	
	Renvois	2022	2021	2022	2021
Bénéfice tiré des honoraires	i)	1 021 \$	857 \$	531 \$	451 \$
Intéressement aux plus-values réalisé	ii)	131	304	99	146
Gestion d'actifs		<u>1 152 \$</u>	<u>1 161 \$</u>	<u>630 \$</u>	<u>597 \$</u>
Intéressement aux plus-values latent					
Montant généré				379 \$	1 011 \$
Change				(78)	(65)
				<u>301</u>	<u>946</u>
Moins : coûts directs				(96)	(260)
Intéressement aux plus-values latent, montant net	iii)			<u>205</u>	<u>686</u>
Moins : intéressement aux plus-values latent non attribuable à BAM				(18)	(78)
				<u>187 \$</u>	<u>608 \$</u>

i) Bénéfice tiré des honoraires

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2022	2021
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	935 \$	783 \$
Distributions incitatives	84	72
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils	2	2
	<u>1 021</u>	<u>857</u>
Moins : coûts directs	(454)	(365)
	<u>567</u>	<u>492</u>
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à BAM	(36)	(41)
Bénéfice tiré des honoraires	<u>531 \$</u>	<u>451 \$</u>

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

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 531 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 hausse des frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils au cours du trimestre, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des coûts directs.

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

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 152 M\$ pour atteindre 935 M\$, soit une hausse de 19 % par rapport au trimestre correspondant de 2021. L'augmentation se répartit comme suit :

- une augmentation de 44 M\$ dans notre secteur Infrastructures, principalement en raison de l'augmentation de la capitalisation boursière de BIP et des émissions sur les marchés financiers par BIP au cours des 12 derniers mois, de l'apport de notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures et de la hausse des honoraires relatifs à notre fonds lié aux infrastructures axé sur des instruments perpétuels super principaux;
- une augmentation de 34 M\$ dans notre secteur Immobilier principalement attribuable aux capitaux mobilisés pour notre quatrième fonds vedette immobilier et au capital investi au cours des 12 derniers mois;
- une augmentation de 32 M\$ dans notre secteur Crédit et autres en raison du capital investi dans nos fonds à capital fixe et des honoraires gagnés relativement à notre capital d'assurance, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des évaluations et des rachats dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments liquides;
- une augmentation de 21 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique attribuable aux capitaux mobilisés pour nos fonds vedettes, partiellement contrebalancée par une diminution de la capitalisation boursière de BEP par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- une augmentation de 21 M\$ dans notre secteur Capital-investissement, principalement attribuable aux capitaux mobilisés pour notre sixième fonds vedette de capital-investissement.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles ont augmenté de 12 M\$ pour s'établir à 84 M\$, en raison de la hausse des distributions incitatives gagnées auprès de BIP et de BEP.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, y compris notre quote-part de 64 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, a légèrement diminué pour s'établir à 58 % pour le trimestre considéré (2021 – 60 %). 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 56 % pour le trimestre considéré (2021 – 57 %).

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 89 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'expansion continue de notre entreprise de gestion d'actifs, notamment par le développement de produits et par l'élargissement de nos capacités de distribution.

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 99 M\$, déduction faite des coûts directs (2021 – 146 M\$). Les montants réalisés au cours du trimestre ont été favorisés principalement par les distributions et les monétisations au sein de nos stratégies de capital-investissement et d'immobilier.

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

iii) 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 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2022			2021		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période.....	8 633 \$	(2 781) \$	5 852 \$	6 208 \$	(2 292) \$	3 916 \$
Variation au cours de la période						
Montant latent au cours de la période	379	(118)	261	1 011	(276)	735
Réévaluation du change ..	(78)	22	(56)	(65)	16	(49)
	301	(96)	205	946	(260)	686
Moins : montant réalisé...	(131)	31	(100)	(304)	123	(181)
	170	(65)	105	642	(137)	505
Cumul latent à la fin de la période.....	8 803	(2 846)	5 957	6 850	(2 429)	4 421
Intéressement aux plus-values non attribuable aux actionnaires de BAM	(979)	505	(474)	(953)	499	(454)
Cumul latent à la fin de la période, montant net...	7 824 \$	(2 341) \$	5 483 \$	5 897 \$	(1 930) \$	3 967 \$

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 379 M\$, et il tient principalement à l'augmentation des évaluations dans l'ensemble de nos stratégies.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net¹ totalisait 7,8 G\$ au 30 septembre 2022. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 2,3 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 3,9 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 62.

ÉNERGIE RENOUVELABLE ET TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE
2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES
30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)

	Renvois	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
Brookfield Renewable ¹	i)	1 203 \$	1 074 \$	103 \$	81 \$	4 190 \$	4 641 \$
Contrats d'énergie	ii)	66	(6)	(5)	(21)	568	623
Profits (pertes) à la cession réalisés	iii)	—	—	3	(2)	—	—
		1 269 \$	1 068 \$	101 \$	58 \$	4 758 \$	5 264 \$

1. La participation de Brookfield dans BEP comprend 194,5 millions de parts de rachat-échange, 68,7 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 4,0 millions de parts de commandité et 44,8 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Renewable Corporation (« BEPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 48 % dans BEP.

Les produits et les FTO ont augmenté de 201 M\$ et de 43 M\$, respectivement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'apport des initiatives de croissance interne, de la hausse des prix réalisés dans la plupart des marchés et de la grande disponibilité d'actifs à l'échelle mondiale. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations du change et par l'augmentation des charges d'intérêts.

En excluant les profits et les pertes à la cession réalisés, les FTO ont augmenté de 38 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs susmentionnés.

i) Brookfield Renewable

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

	Production réelle (en GWh) ¹		Moyenne à long terme (en GWh) ¹		FTO	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)						
Hydroélectricité	4 177	3 930	4 404	4 310	130 \$	151 \$
Énergie éolienne	1 249	1 266	1 462	1 478	61	69
Parcs solaires commerciaux	569	556	773	651	86	61
Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité	445	373	266	258	43	39
Siège social	—	—	—	—	(77)	(110)
Attribuable aux porteurs de parts	6 440	6 125	6 905	6 697	243	210
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ² ..					(137)	(120)
Réaffectation sectorielle ³					(3)	(9)
Participation de Brookfield					103 \$	81 \$

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 62.
2. Comprend les distributions incitatives de 24 M\$ (2021 – 20 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.
3. La réaffectation sectorielle fait référence aux profits à la cession, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BEP que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BEP dans le tableau qui précède.

Les FTO de BEP au troisième trimestre de 2022 se sont établis à 243 M\$, notre quote-part s'élevant à 103 M\$, comparativement à 81 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour le trimestre a totalisé 6 440 GWh, soit un résultat relativement stable par rapport à la production moyenne à long terme¹, mais une hausse de 5 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-dessous.

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

Hydroélectricité

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont diminué de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence d'une décision favorable de 25 M\$ à l'égard de nos activités au Brésil à l'exercice précédent, les FTO ont augmenté de 4 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- les avantages tirés de l'augmentation de la production en Amérique du Sud et de la vigueur des prix en Amérique du Nord; facteur partiellement contrebalancé par :
- la dépréciation globale du peso colombien par rapport au dollar américain et l'augmentation des charges de financement.

Énergie éolienne

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont diminué de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, y compris l'incidence d'un profit de 24 M\$ à l'exercice précédent. Selon les biens comparables, l'augmentation des FTO tient à la hausse des prix en Espagne, en Amérique du Nord et au Brésil, qui a été plus que contrebalancée par la dépréciation du real brésilien par rapport au dollar américain.

Parcs solaires commerciaux

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des installations récemment acquises et mises en service et de la hausse des prix du marché en Espagne, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution des ressources.

Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité

Les FTO de notre entreprise de solutions d'énergie décentralisée et de durabilité ont augmenté de 4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance de notre portefeuille de production décentralisée.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a diminué de 33 M\$ en raison de la réduction des honoraires de gestion, partiellement contrebalancée par la hausse des charges d'intérêts.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 546 GWh (2021 – 823 GWh) à BEP, au prix de 76 \$ par MWh (2021 – 78 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité pour un prix moyen de 70 \$ par MWh (2021 – 52 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 5 M\$, comparativement à un déficit de 21 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession de 3 M\$ pour le trimestre sont attribuables à la vente d'actifs liés à l'énergie solaire au Mexique.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les pertes à la cession de 2 M\$ sont liées à la vente de notre portefeuille éolien en Irlande.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont diminué pour s'établir à 4,8 G\$ au 30 septembre 2022, comparativement à 5,3 G\$ au 31 décembre 2021, l'apport des FTO ayant été plus que contrebalancé par la baisse des taux de change en Colombie et en Europe par rapport au dollar américain. Les immobilisations corporelles de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique sont réévaluées annuellement et, par conséquent, les capitaux propres ordinaires de ce secteur ne sont généralement pas influencés par les éléments de réévaluation au cours des trois premiers trimestres de l'exercice. Pour de plus amples renseignements, se reporter à notre modèle de réévaluation des immobilisations corporelles à la partie 5 – Méthodes comptables et contrôles internes.

INFRASTRUCTURES

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)

		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Brookfield Infrastructure ¹	i)	3 695 \$	2 984 \$	126 \$	101 \$	2 462 \$	2 696 \$
Ressources durables et autres	ii)	6	33	—	2	88	326
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	—	145	—	—
		3 701 \$	3 017 \$	126 \$	248 \$	2 550 \$	3 022 \$

1. La participation de Brookfield se compose de 193,6 millions de parts de rachat-échange, de 0,4 million de parts de société en commandite, de 2,4 millions de parts de commandité de BIP LP ainsi que de 13,0 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Infrastructure Corporation (« BIPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 27 % dans BIP.

Les produits et les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, ont augmenté de 684 M\$ et de 23 M\$, respectivement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'apport des récentes acquisitions ainsi qu'à la croissance interne dans l'ensemble de nos activités en raison du contexte hautement inflationniste, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des honoraires de gestion de base et l'augmentation des coûts de financement.

i) Brookfield Infrastructure

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)

	2022	2021
Services publics	196 \$	182 \$
Transport	203	181
Secteur médian	172	103
Données	60	58
Siège social	(106)	(102)
Attribuable aux porteurs de parts	525	422
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ¹	(395)	(317)
Réaffectation sectorielle ²	(4)	(4)
Participation de Brookfield	126 \$	101 \$

1. Comprend les distributions incitatives de 60 M\$ (2021 – 52 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, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BIP dans le tableau qui précède.

Au troisième trimestre de 2022, les FTO de BIP se sont établis à 525 M\$, notre quote-part s'élevant à 126 M\$, comparativement à 101 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 196 M\$, soit une hausse de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- les avantages conférés par l'indexation en fonction de l'inflation, les projets d'investissement mis en service et les apports des acquisitions d'une entreprise de services publics réglementés en Australie et d'une entreprise de compteurs intelligents en Australie au cours du premier semestre de 2022; facteur partiellement contrebalancé par :
- la hausse des charges d'intérêts et l'absence d'apport de la plateforme d'énergie de quartier en Amérique du Nord cédée au troisième trimestre de 2021.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 203 M\$, soit une hausse de 22 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- la solide croissance interne découlant des hausses de tarifs en fonction de l'inflation, de la hausse des volumes et de la mise en service du sixième train de liquéfaction à notre terminal d'exportation aux États-Unis; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'absence d'apport de notre entreprise de ports en Amérique du Nord et de notre terminal à conteneurs en Amérique du Nord vendus au trimestre précédent.

Secteur médian

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont élevés à 172 M\$, soit une hausse de 69 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport de notre acquisition d'IPL au cours du second semestre de 2021.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données se sont chiffrés à 60 M\$, soit un montant stable par rapport à la période antérieure.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 106 M\$, en raison surtout de la hausse des honoraires de gestion découlant d'une augmentation du cours des parts et du nombre de parts.

ii) Ressources durables et autres

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

iii) Profits à la cession réalisés

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

Les profits à la cession de 145 M\$ pour la période antérieure ont principalement trait à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,6 G\$ au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 – 3,0 G\$). Les apports du bénéfice ont été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts et l'incidence de la conversion des devises.

Ces capitaux propres représentent essentiellement notre investissement 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 des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Capital-investissement. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Brookfield Business Partners ¹	i)	14 762 \$	12 051 \$	214 \$	177 \$	2 616 \$	2 803 \$
Autres placements.....	ii)	129	9	8	17	531	762
Profits à la cession réalisés.....	iii)	—	—	7	239	—	—
		14 891 \$	12 060 \$	229 \$	433 \$	3 147 \$	3 565 \$

1. La participation de Brookfield dans BBU est composée de 69,7 millions de parts de rachat-échange, de 24,8 millions de parts de société en commandite, de 8 parts de commandité et de 47,2 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Business Corporation (« BBUC »), qui représentent conjointement une participation économique de 65 % dans BBU.

Les produits générés par notre secteur Capital-investissement ont augmenté de 2,8 G\$ en raison des apports des acquisitions récentes, de la hausse des prix et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, ainsi que de l'apport pour un trimestre complet de notre entreprise de solutions d'énergie solaire.

Les FTO ont diminué de 204 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison des profits à la cession de 239 M\$ comptabilisés à la période antérieure. Compte non tenu des profits à la cession réalisés, les FTO ont augmenté de 28 M\$, en raison principalement des facteurs susmentionnés, partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges d'intérêts et l'augmentation des charges d'exploitation dans l'ensemble des secteurs.

i) Brookfield Business Partners

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2022	2021
Services commerciaux.....	152 \$	109 \$
Services d'infrastructures.....	102	91
Activités industrielles.....	131	101
Siège social.....	(46)	(25)
Attribuable aux porteurs de parts.....	339	276
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(118)	(99)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(7)	—
Participation de Brookfield.....	214 \$	177 \$

1. Le poste Réaffectation sectorielle et autres fait référence aux profits à la cession, 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 339 M\$, comparativement à 276 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part s'étant établie à 214 M\$, comparativement à 177 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations sont présentées à la page suivante.

Services commerciaux

Les FTO des services commerciaux ont augmenté de 43 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les facteurs qui expliquent ce résultat sont les suivants :

- les apports des acquisitions d'une entreprise de services technologiques et de solutions logicielles aux concessionnaires, d'un prêteur hypothécaire résidentiel en Australie et d'une entreprise de services de traitement des paiements;
- la diminution de la charge d'impôt exigible de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'augmentation des charges d'intérêts découlant de l'acquisition de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles aux concessionnaires.

Services d'infrastructures

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 102 M\$, ce qui représente une augmentation de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les éléments suivants :

- l'augmentation des apports des acquisitions de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre entreprise de services de loterie au quatrième trimestre de 2021 et au deuxième trimestre de 2022, respectivement;
- l'amélioration de la performance de notre entreprise de services de technologie nucléaire; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'augmentation des charges d'intérêts découlant des acquisitions susmentionnées.

Activités industrielles

Les FTO de nos activités industrielles comprennent un profit de 11 M\$ à la cession partielle de notre placement dans des titres cotés en bourse. À l'exclusion du profit à la cession, les FTO ont augmenté de 19 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'apport de l'acquisition de notre fabricant de composants de haute technologie; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'augmentation des charges d'intérêts découlant des récentes acquisitions et de l'augmentation des emprunts de notre entreprise de stockage d'énergie avancé;
- l'augmentation de la charge d'impôt pour le trimestre considéré.

Siège social

Le déficit au titre des FTO relatif au siège social a augmenté de 21 M\$, en raison de l'augmentation des charges d'intérêts découlant de la hausse des emprunts, partiellement contrebalancée par une économie d'impôt exigible pour le trimestre.

ii) Autres placements

Les FTO des autres placements ont diminué de 9 M\$ pour s'établir à 8 M\$, principalement en raison de l'apport de l'acquisition de notre fabricant de produits de couverture au cours du trimestre antérieur, facteur plus que contrebalancé par l'augmentation des charges d'exploitation.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 7 M\$ pour le trimestre sont attribuables à la vente partielle de nos placements dans certains titres cotés en bourse.

Les profits à la cession réalisés se sont chiffrés à 239 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la vente partielle de notre participation dans West Fraser Timber Co (« West Fraser »)¹.

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

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 3,1 G\$ au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 – 3,6 G\$). La diminution est principalement attribuable à l'incidence du change et de l'amortissement, partiellement contrebalancée par les apports des FTO. Les actifs amortissables détenus à l'égard de ces activités sont inscrits au coût amorti, et l'amortissement est comptabilisé trimestriellement, à l'exception des investissements dans des actifs financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur en fonction principalement des prix cotés.

IMMOBILIER

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Immobilier. 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, qui comprend notre participation dans BPY et dans d'autres placements immobiliers détenus directement, en trois sous-secteurs. Les sous-secteurs sont fondés sur notre stratégie visant à maintenir un portefeuille irremplaçable d'emblématiques propriétés à usage mixte dans des villes carrefours (« Immeubles principaux »), à maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (« Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ») ou à réinvestir le capital de nos fonds privés (« Placements à titre de commanditaire »). Nous gérons également séparément certaines activités du siège social liées à ces placements sous-jacents.

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU
31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES
CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Brookfield Property Group ¹	i)	2 819 \$	2 580 \$	86 \$	201 \$	31 041 \$	32 004 \$
Profits (pertes) à la cession réalisés	ii)	—	—	106	(54)	—	—
		2 819 \$	2 580 \$	192 \$	147 \$	31 041 \$	32 004 \$

1. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

Les produits et les FTO générés par notre secteur Immobilier ont augmenté de 239 M\$ et de 45 M\$, respectivement, par rapport à la période antérieure.

En excluant les profits à la cession réalisés, les FTO ont diminué de 115 M\$ en raison principalement de la hausse des charges d'intérêts, des pertes de change, de l'absence de FTO des actifs vendus au cours des 12 derniers mois et de la baisse des produits non récurrents tirés des transactions pour le trimestre considéré. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la reprise continue au sein de nos portefeuilles de biens hôteliers et d'immeubles de commerce de détail.

i) Brookfield Property Group

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2022	2021
Immeubles principaux	78 \$	143 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	98	145
Placements à titre de commanditaire	32	78
Siège social	(111)	(118)
Attribuable à BPG	97	248
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(23)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(11)	(24)
Participation de Brookfield	86 \$	201 \$

1. Réflète les distributions des dividendes sur actions privilégiées et le bénéfice tiré des honoraires, l'intéressement aux plus-values net et les charges liées à la gestion d'actifs connexes qui ne sont pas inclus dans les FTO et qui ont été reclassés dans le secteur Gestion d'actifs.

Au troisième trimestre de 2022, les FTO de BPG se sont établis à 86 M\$, comparativement à 201 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées à la page suivante.

Immeubles principaux

Les FTO se sont chiffrés à 78 M\$, en baisse de 65 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'augmentation des produits tirés des frais de résiliation au sein de nos portefeuille aux États-Unis;
- la croissance du BEN selon les biens comparables au sein de nos immeubles de commerce de détail; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'augmentation des charges d'intérêts en raison de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable, combinée à une augmentation des dettes en raison des activités de financement;
- la baisse du bénéfice des placements mis en équivalence par rapport à la période antérieure;
- l'incidence de la conversion des devises.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

Les FTO se sont élevés à 98 M\$, soit une baisse de 47 M\$ par rapport à la période antérieure, ce qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'augmentation des apports de nos biens hôteliers et de nos immeubles de commerce de détail;
- l'augmentation des dividendes reçus de notre FPI non cotée; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'incidence des cessions nettes au sein de nos immeubles de bureaux;
- la hausse des charges d'intérêts.

Placements à titre de commanditaire

Les FTO se sont chiffrés à 32 M\$, soit une baisse de 46 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de la performance de nos placements dans des biens hôteliers découlant de l'augmentation du taux d'occupation; facteur plus que contrebalancé par :
- l'absence d'apport attribuable aux récentes cessions au sein de BSREP II et III;
- la hausse des charges d'intérêts.

Siège social

Les charges du siège social de notre secteur Immobilier ont diminué de 7 M\$ pour s'établir à 111 M\$ en raison de la baisse des charges d'intérêts découlant de l'arrivée à échéance de certaines actions privilégiées.

ii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 106 M\$ au trimestre considéré et les pertes à la cession réalisées de 54 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent ont principalement trait aux cessions au sein de notre portefeuille de placements à titre de commanditaire et de notre portefeuille d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires du secteur Immobilier ont diminué pour s'établir à 31,0 G\$ au 30 septembre 2022, comparativement à 32,0 G\$ au 31 décembre 2021. La diminution est principalement attribuable aux apports des FTO et des profits sur évaluation, qui ont été plus que contrebalancés par les cessions susmentionnées dans l'ensemble du secteur.

AMÉNAGEMENT RÉSIDENTIEL

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau suivant présente la répartition des produits, des FTO et des capitaux propres ordinaires par secteur en fonction des montants attribuables aux deux principales régions dans lesquelles les entreprises d'aménagement résidentiel entièrement détenues exercent leurs activités.

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Amérique du Nord	452 \$	507 \$	48 \$	85 \$	1 440 \$	1 892 \$
Brésil et autres	145	40	18	(9)	609	500
	597 \$	547 \$	66 \$	76 \$	2 049 \$	2 392 \$

Amérique du Nord

Les FTO de nos activités en Amérique du Nord ont diminué de 37 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour s'établir à 48 M\$. La diminution est en grande partie attribuable à l'augmentation des ventes de terrains au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2022, nous détenions 68 communautés foncières actives (30 septembre 2021 – 71) et 16 quartiers actifs (30 septembre 2021 – 18).

Brésil et autres

Les FTO de nos activités au Brésil et autres pays se sont améliorés par rapport à la période antérieure, principalement en raison de l'augmentation de la marge brute gagnée à l'égard des projets.

Au début de 2022, 26 projets étaient en cours de construction dans le cadre de nos activités au Brésil et, au 30 septembre 2022, 23 projets étaient en cours de construction.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires se chiffraient à 2,0 G\$ au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 – 2,4 G\$) et ils comprenaient essentiellement des biens immobiliers destinés à l'aménagement résidentiel, qui sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de marché, indépendamment de la durée de détention de ces actifs et de la valeur créée dans le cadre du processus d'aménagement. La diminution des capitaux propres ordinaires est principalement attribuable aux dividendes reçus de nos activités en Amérique du Nord en raison de la solide performance.

ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Trésorerie et actifs financiers généraux, montant net	98 \$	(18) \$	89 \$	(29) \$	3 065 \$	3 522 \$
Emprunts généraux	—	—	(128)	(111)	(11 296)	(10 875)
Capitaux propres privilégiés ^{1,2}	—	—	—	—	(4 375)	(4 375)
Solutions d'assurance	—	—	159	5	3 868	988
Autres placements généraux	—	3	12	17	424	1 099
Charges générales et impôt/fonds de roulement net	—	—	(45)	(33)	496	699
Profits à la cession réalisés	—	—	35	—	—	—
	98 \$	(15) \$	122 \$	(151) \$	(7 818) \$	(8 942) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 40 M\$ (2021 – 39 M\$).

2. Comprend 230 M\$ de billets subordonnés perpétuels émis en novembre 2020 par une filiale entièrement détenue de Brookfield, inclus dans la participation ne donnant pas le contrôle.

Notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux est habituellement comptabilisé à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées par le biais du résultat net, à moins que les placements financiers sous-jacents ne soient classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, les variations de la valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Au 30 septembre 2022, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 1,5 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2021 – 1,9 G\$). La diminution par rapport au 31 décembre 2021 est en grande partie attribuable aux flux de trésorerie affectés au financement de l'acquisition d'American National par BAMR, aux dividendes versés aux actionnaires, au financement des appels de capitaux et des placements, au remboursement net au titre de notre papier commercial et au rachat de 11,9 millions d'actions de catégorie A, facteurs partiellement contrebalancés par un bénéfice distribuable¹ de 3,7 G\$.

Notre trésorerie et nos actifs financiers généraux ont généré des FTO de 89 M\$, comparativement à un déficit au titre des FTO de 29 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des profits relatifs à notre portefeuille d'actifs financiers au cours du trimestre considéré.

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 128 M\$ présenté dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur tous nos emprunts généraux. L'augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable aux émissions de titres d'emprunt généraux au cours des 12 derniers mois.

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

Nous décrivons plus en détail la trésorerie et les actifs financiers, les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

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

À ce jour, nous avons investi environ 4 G\$ dans l'ensemble de notre entreprise de solutions d'assurance, y compris l'acquisition d'American National à la fin de mai 2022. Notre quote-part de l'apport aux FTO reflète l'apport pour un trimestre complet de l'acquisition d'American National par BAMR, ainsi que le bénéfice de nos autres entreprises de réassurance pour la période.

Les autres placements généraux comprennent notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers généraux d'Oaktree. La diminution des FTO par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable à la baisse des rendements des placements inscrits au bilan d'Oaktree.

Collectivement, les charges générales, l'impôt et le fonds de roulement net affichaient un actif de 496 M\$ au 30 septembre 2022, soit une diminution par rapport au solde de 699 M\$ à l'exercice précédent. Des actifs d'impôt différé nets de 1,6 G\$ (31 décembre 2021 – 1,8 G\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des FTO de 45 M\$ comprend les charges générales et l'impôt en trésorerie, qui ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison d'une hausse de la charge d'impôt.

Les profits à la cession de 35 M\$ sont principalement attribuables à la vente partielle d'un actif financier au cours de la période.

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 excluent les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables et l'émission de papier commercial à court terme. Au 30 septembre 2022, notre capital investi de la Société s'établissait à 62,5 G\$ (31 décembre 2021 – 62,9 G\$), et le ratio d'endettement¹, à 17 % (31 décembre 2021 – 16 %).

*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 septembre 2022, le capital investi consolidé a augmenté par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison des acquisitions, qui ont donné lieu à une augmentation des emprunts connexes, des soldes du fonds de roulement et des participations ne donnant pas le contrôle. 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 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)		Société		Consolidé	
	Renvois	2022	2021	2022	2021
Emprunts généraux	i)	11 296 \$	10 875 \$	11 296 \$	10 875 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales	i)	—	—	15 251	13 049
Emprunts grevant des propriétés précises	i)	—	—	177 929	152 008
		11 296	10 875	204 476	175 932
Créditeurs et autres passifs		5 959	5 104	52 859	52 546
Passifs d'impôt différé		451	299	21 487	20 328
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		—	—	4 324	4 308
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente		—	—	2 028	3 148
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle		230	230	89 430	88 386
Capitaux propres privilégiés	ii)	4 145	4 145	4 145	4 145
Capitaux propres ordinaires	iii)	40 401	42 210	40 401	42 210
		44 776	46 585	133 976	134 741
Total du capital investi		62 482 \$	62 863 \$	419 150 \$	391 003 \$
Ratio d'endettement		17 %	16 %	49 %	45 %

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

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Emprunts à terme	4,1 %	4,2 %	13	13	10 691 \$	10 039 \$
Papier commercial	3,7 %	0,4 %	<1	<1	683	462
Facilités renouvelables	s.o.	1,1 %	4	4	—	450
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(78)	(76)
Total					11 296 \$	10 875 \$

Au 30 septembre 2022, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 10,7 G\$ (31 décembre 2021 – 10,0 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 13 ans (31 décembre 2021 – 13 ans). Les emprunts à terme se composent d'obligations émises dans le public et dans le cadre d'un placement privé, toutes assorties de taux fixes et d'échéances arrivant entre 2024 et 2080. Ces financements constituent une importante source de capital à long terme et ils cadrent avec notre profil d'actifs à long terme.

L'augmentation des emprunts à terme par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable à l'émission de billets verts de 2052 d'un montant de 400 M\$ et à la réouverture de nos billets de 2028 d'un montant de 400 M\$ au premier trimestre de 2022.

Au 30 septembre 2022, nous avions du papier commercial en circulation de 683 M\$ et nous n'avions effectué aucun prélèvement sur nos facilités renouvelables (31 décembre 2021 – papier commercial en circulation et prélèvements sur la facilité renouvelable de 912 M\$). Au 30 septembre 2022, un montant de 52 M\$ (31 décembre 2021 – 61 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

Emprunts de filiales

Nous nous efforçons de capitaliser nos principales sociétés liées 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 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Énergie renouvelable et transition énergétique ..	3,9 %	3,9 %	9	12	2 560 \$	2 147 \$
Infrastructures	4,0 %	3,2 %	10	10	3 810	2 719
Capital-investissement	5,4 %	2,6 %	5	4	2 100	1 619
Immobilier	4,6 %	3,1 %	4	4	4 519	4 782
Aménagement résidentiel	5,9 %	5,3 %	6	7	2 262	1 782
Total	4,6 %	3,5 %	7	7	15 251 \$	13 049 \$

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 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Énergie renouvelable et transition énergétique ..	4,9 %	4,5 %	9	10	22 723 \$	19 893 \$
Infrastructures	5,9 %	4,3 %	6	7	27 749	28 515
Capital-investissement	6,2 %	4,7 %	4	5	45 561	27 894
Immobilier	5,4 %	3,6 %	3	3	81 137	74 978
Aménagement résidentiel	6,3 %	4,4 %	1	2	759	728
Total	5,6 %	4,0 %	4	5	177 929 \$	152 008 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 25,9 G\$ depuis le 31 décembre 2021, ce qui est principalement attribuable aux acquisitions au sein de nos secteurs Immobilier et Capital-investissement.

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 septembre 2022, 65 % 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 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Taux fixe				Taux variable			
	2022		2021		2022		2021	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux	4,1 %	11 296 \$	4,2 %	10 875 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales	4,3 %	8 514	4,0 %	8 619	5,1 %	6 737	2,4 %	4 430
Emprunts grevant des propriétés précises	5,0 %	53 003	4,8 %	58 392	5,8 %	124 927	3,6 %	93 616
Total	4,8 %	72 813 \$	4,7 %	77 886 \$	5,8 %	131 664 \$	3,5 %	98 046 \$

Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté au troisième trimestre de 2022, principalement en raison du bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et aux augmentations découlant des acquisitions. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les distributions, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres.

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 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Durée	Taux moyen		Montant	
		2022	2021	2022	2021
Taux fixe révisé	Perpétuelles	4,3 %	4,1 %	2 901 \$	2 901 \$
Taux fixe	Perpétuelles	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable	Perpétuelles	3,8 %	2,3 %	505	505
Total		4,3 %	4,0 %	4 145 \$	4 145 \$

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 30 septembre 2022, l'écart de taux révisé moyen était de 279 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 SEPTEMBRE ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2022	2021	2022	2021
En circulation au début de la période	1 561,9	1 506,7	1 568,8	1 510,7
Émises (rachetées)				
Émissions	—	61,3	0,1	61,3
Rachats	(2,9)	(2,1)	(11,9)	(8,7)
Régimes d'actionnariat à long terme ¹	16,4	2,1	18,3	4,7
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	0,1	—	0,2	—
En circulation à la fin de la période	1 575,5	1 568,0	1 575,5	1 568,0
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ¹ et actions échangeables d'une société liée	59,8	82,3	59,8	82,3
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période	1 635,3	1 650,3	1 635,3	1 650,3

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

La société détient 57,6 millions d'actions de catégorie A (30 septembre 2021 – 69,9 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 comprend 0,7 million d'actions (30 septembre 2021 – 22,3 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 septembre 2022 et au 30 septembre 2021, ce qui se traduit par une réduction nette de 56,9 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 septembre 2021 – 47,6 millions).

Au cours du troisième trimestre de 2022, 0,5 million d'options ont été exercées, dont 0,2 million ont été émises au montant net, entraînant l'annulation de 0,3 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,4 G\$ au 30 septembre 2022 (30 septembre 2021 – 1,3 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 11 novembre 2022, 1 573 949 086 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Veuillez vous reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

SITUATION DE TRÉSORERIE

LIQUIDITÉS GÉNÉRALES

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

- de trésorerie et d'actifs financiers, déduction faite des autres passifs connexes;
- des montants non prélevés sur les facilités de crédit.

Compte tenu de leur rôle dans le financement des acquisitions, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de nos fonds gérés, nos sociétés liées perpétuelles, soit BEP, BIP, BBU, BPG, BAMR et Oaktree, sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. À l'échelle du groupe, au 30 septembre 2022, nos liquidités essentielles, qui comprennent les liquidités générales et les liquidités provenant des sociétés liées perpétuelles, se chiffraient à 36 G\$ et le total des liquidités, qui inclut les engagements de tiers pouvant être utilisés dans nos fonds privés, se chiffrait à 124 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 aucun emprunt général n'arrivera à échéance avant mars 2024, moment où un montant d'environ 1,1 G\$ sera alors exigible. De façon régulière, nous finançons des acquisitions et 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 que nous gérons. 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, 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 ont pris. Dans le cas de nos fonds de transition énergétique, de nos fonds liés aux infrastructures, de nos fonds de capital-investissement et de nos fonds immobiliers, ces engagements sont normalement financés par BEP, BIP, BBU, BPG et BAM, respectivement. Au 30 septembre 2022, la Société avait financé un montant de 2,4 G\$ de notre engagement de 2,75 G\$ relativement à notre troisième fonds vedette immobilier, parallèlement à l'engagement de BPG de 1 G\$. La Société a engagé un montant de 3,5 G\$ dans notre quatrième fonds vedette immobilier, dont une tranche de 400 M\$ a été financée. La Société a engagé un montant de 750 M\$ relativement à notre plus récent fonds de crédit axé sur les occasions, dont une tranche de 375 M\$ a été financée. Les sociétés liées perpétuelles financent leurs exigences en matière de capital au moyen de leurs propres ressources et de l'accès aux marchés financiers. De temps à autre, nous soutenons ce financement en participant à des placements de titres de capitaux propres ou à des crédits-relais.

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

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 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Société	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Crédit et autres ¹	Total 2022	Total 2021
Trésorerie et actifs financiers, montant net	3 065 \$	665 \$	497 \$	538 \$	63 \$	22 726 \$	27 554 \$	6 233 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées	2 538	1 960	1 243	200	1 425	918	8 284	8 778
Liquidités essentielle²	5 603	2 625	1 740	738	1 488	23 644	35 838	15 011
Engagements non appelés dans des fonds privés	—	16 215	19 224	11 852	23 317	17 423	88 031	77 079
Total des liquidités²	5 603 \$	18 840 \$	20 964 \$	12 590 \$	24 805 \$	41 067 \$	123 869 \$	92 090 \$

1. Comprend des liquidités de 22 G\$ détenues par l'intermédiaire de notre portefeuille d'assurance.

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

Au 30 septembre 2022, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,6 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 3,1 G\$ et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 2,5 G\$. Les liquidités de la Société peuvent être facilement utilisées, sans conséquence fiscale significative. Nous utilisons ces liquidités à l'appui des activités de nos sociétés liées perpétuelles et de nos fonds privés, du financement des transactions stratégiques, ainsi que du lancement de nouveaux produits de placement.

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

Au troisième trimestre de 2022, nous avons généré un bénéfice distribuable de 1,4 G\$, qui comprend les éléments suivants :

- un bénéfice tiré des honoraires de 531 M\$;
- un montant de 696 M\$ provenant des distributions de nos sociétés liées perpétuelles et d'autres placements principaux, ainsi que du rendement obtenu de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux;
- un bénéfice d'exploitation de 159 M\$ de notre entreprise de solutions d'assurance;
- les montants réalisés, y compris un intéressement aux plus-values réalisé net de 99 M\$ et des profits à la cession de placements principaux de 48 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des charges générales, des charges d'intérêts et des dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions, de 170 M\$.

La Société a versé des dividendes en trésorerie de 219 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022 (2021 – 204 M\$).

Le tableau suivant présente le bénéfice distribuable généré par la Société.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2022	2021	2022	2021
Produits sous forme d'honoraires	1 021 \$	857 \$	2 979 \$	2 548 \$
Coûts directs	(454)	(365)	(1 313)	(1 088)
	567	492	1 666	1 460
Montants attribuables aux actionnaires ne faisant pas partie de Brookfield	(36)	(41)	(109)	(113)
Bénéfice tiré des honoraires¹	531	451	1 557	1 347
Sociétés liées perpétuelles	537	509	1 618	1 319
Trésorerie et actifs financiers généraux	89	(29)	83	64
Autres placements principaux	70	87	216	146
Distributions provenant des placements	696	567	1 917	1 529
Bénéfice d'exploitation lié aux solutions d'assurance	159	5	218	9
Emprunts généraux	(128)	(111)	(369)	(325)
Charges générales et impôt	(45)	(33)	(151)	(115)
	(173)	(144)	(520)	(440)
Dividendes sur actions privilégiées ²	(40)	(39)	(119)	(119)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	43	33	119	89
	(170)	(150)	(520)	(470)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 216	873	3 172	2 415
Montants réalisés				
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net ³	99	146	275	574
Profits à la cession de placements principaux	48	223	284	1 992
Bénéfice distribuable	1 363 \$	1 242 \$	3 731 \$	4 981 \$

1. Inclut le bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree de 63 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (2021 – 65 M\$) et de 189 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (2021 – 182 M\$), selon notre quote-part.
2. Comprend des dividendes de 3 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (2021 – 3 M\$) et de 8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 – 8 M\$) payés sur les billets subordonnés perpétuels.
3. Comprend notre quote-part du bénéfice distribuable d'Oaktree attribuable à l'intéressement aux plus-values réalisé.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2022 (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						
Sociétés liées						
perpétuelles						
Brookfield Renewable ⁴	48 %	312,0	1,28 \$	9 828 \$	399 \$	300 \$
Brookfield						
Infrastructure ⁵	27 %	209,4	1,44	7 579	302	225
Brookfield Business						
Partners ⁶	65 %	141,7	0,25	2 883	35	24
Brookfield Property						
Group ⁷	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 471	1 069
					2 207	1 618
Trésorerie et actifs						
financiers généraux ^{8, 9}	Divers	Divers	Divers	3 065	245	83
Autres placements ¹⁰	Divers	Divers	Divers	Divers	2	1
Total					2 454 \$	1 702 \$

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 septembre 2022.

3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 septembre 2022 multiplié par les distributions par part. Les dividendes réels peuvent différer en raison de l'échéancier des augmentations de dividendes et du paiement de dividendes spéciaux, qui ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux selon les politiques courantes. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

4. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de BEPC.

5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIPC.

6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BBU et de BBUC.

7. Les distributions de BPG comprennent des dividendes sur actions privilégiées reçus par la Société d'un montant de 16 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (2021 – montant minime) et de 48 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (2021 – montant minime).

8. Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actifs financiers, déduction faite des dépôts.

9. Les distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice ont trait à une baisse des évaluations de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux.

10. Le poste Autres comprend les distributions en trésorerie de notre placement coté dans notre secteur Capital-investissement.

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 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation	2 156 \$	2 225 \$	5 754 \$	5 589 \$
Activités de financement.....	11 103	4 859	25 360	4 940
Activités d'investissement.....	(14 023)	(5 930)	(32 242)	(8 819)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(764) \$	1 154 \$	(1 128) \$	1 710 \$

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 2,2 G\$ au troisième trimestre de 2022, ce qui représente une diminution de 69 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2021. 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 664 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison surtout de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de l'entreprise et de l'apport des filiales acquises, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois.

Activités de financement

Les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ont totalisé 11,1 G\$ au troisième trimestre de 2022, comparativement à 4,9 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des emprunts sans recours contractés par nos filiales, déduction faite des remboursements, de 8,1 G\$;
- un capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital remboursé, de 4,4 G\$;
- un montant net prélevé sur les facilités de crédit sans recours de 2,7 G\$ lié à des emprunts à court terme adossés à des engagements dans des fonds privés; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 2,7 G\$.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont établis à 14,0 G\$ au troisième trimestre de 2022, comparativement à 5,9 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions de filiales, déduction faite des cessions, de 10,2 G\$, principalement liées aux acquisitions dans notre secteur Capital-investissement;
- des acquisitions d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 2,4 G\$;
- des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 1,7 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des acquisitions d'actifs financiers et autres actifs, déduction faite des cessions, de 4 M\$, surtout en raison des placements dans des titres d'emprunt et des titres de capitaux propres dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels, ainsi que des actifs financiers liés à la gestion du risque de change.

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 ouverte canadienne et, par conséquent, nous préparons nos états financiers consolidés conformément aux normes IFRS.

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

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

Afin d'établir ces estimations et jugements, la direction s'appuie sur des renseignements externes et des conditions observables qui, dans la mesure du possible, sont appuyés par les analyses internes nécessaires. Ces estimations ont été appliquées d'une manière conforme à celles de l'exercice précédent, et il n'existe aucun engagement, aucune tendance, aucun événement, ni aucune incertitude connus qui, selon nous, influenceront de façon significative sur la méthode ou les hypothèses utilisées dans ce rapport. Étant donné que nous mettons à jour la juste valeur de nos portefeuilles d'immeubles de placement chaque trimestre et que les profits sont pris en compte dans le résultat net, nous présentons une analyse des jugements et estimations liés aux principaux paramètres d'évaluation à la note 9 des états financiers consolidés non audités au 30 septembre 2022 et ci-dessous.

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 principales méthodes comptables figurant à la note 2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2021.

DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

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

i) Immeubles de placement

Nous classons la majorité des actifs immobiliers compris dans notre secteur Immobilier comme des immeubles de placement. Nos évaluations sont préparées pour chaque immeuble par des professionnels en placement à l'interne qui détiennent une expertise pertinente en ce qui a trait au secteur, à l'emplacement géographique et au type d'actif en question. Ces évaluations sont mises à jour à chaque date de bilan, et les profits ou les pertes sont comptabilisés en résultat net.

La majorité des flux de trésorerie sous-jacents pris en compte dans les modèles sont composés de contrats de location, dont beaucoup sont à long terme. Ainsi, nos immeubles de bureaux compris dans nos portefeuilles d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement présentent un taux d'occupation combiné de 87 % et la durée moyenne de leurs contrats de location est de 10 ans, tandis que le taux d'occupation combiné des immeubles de commerce de détail compris dans nos portefeuilles d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement s'établit à 95 %. Les modèles tiennent également compte d'hypothèses au niveau des immeubles relatives aux probabilités de renouvellement des contrats de location, aux taux de location futurs et aux dépenses d'investissement. Ces facteurs sont examinés dans le cadre du processus de planification des affaires, et des données de marché externes sont utilisées pour déterminer les flux de trésorerie liés aux renouvellements de contrats de location.

Nous vérifions les résultats de notre processus en soumettant un certain nombre de nos immeubles à une évaluation externe chaque année, ce qui comprend des évaluations des immeubles de bureaux principaux, au moins tous les trois ans. Nous comparons les résultats des évaluations externes et nos valeurs préparées à l'interne, et nous faisons le rapprochement des différences significatives lorsqu'elles se présentent. Au cours de l'exercice considéré, 63 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 24 G\$ ont fait l'objet d'une évaluation externe; les évaluations externes ne s'écartaient pas de plus de 1 % des évaluations de la direction.

Les évaluations sont surtout sensibles aux variations des flux de trésorerie, notamment les hypothèses à l'égard des probabilités de renouvellement des baux, de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, des dépenses d'investissement, des taux de location futurs et des coûts de location connexes, ainsi que les taux d'actualisation et les taux de capitalisation finaux. Le tableau suivant présente un sommaire des principaux paramètres d'évaluation de nos actifs immobiliers au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021.

	Immeubles principaux		Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement		Placements à titre de commanditaire		Moyenne pondérée	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021								
Taux d'actualisation	6,0 %	5,59 %	7,2 %	7,3 %	8,8 %	9,1 %	7,6 %	7,7 %
Taux de capitalisation final	4,6 %	4,6 %	5,9 %	5,8 %	6,0 %	5,9 %	5,6 %	5,5 %
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 septembre 2022. Pour les immeubles évalués selon la méthode d'actualisation des flux de trésorerie, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final. Pour les immeubles évalués selon la méthode de la capitalisation directe, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux de capitalisation global. Ces montants représentent l'incidence sur la totalité des immeubles de placement consolidés dans les états financiers consolidés de BAM, 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 SEPTEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles principaux	19 194 \$	1 190 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	27 333	1 379
Placements à titre de commanditaire	64 272	2 906
Autres immeubles de placement	804	21
Total	111 603 \$	5 496 \$

ii) Modèle de la réévaluation des immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont réévaluées périodiquement. Les estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immobilisations corporelles sont présentées à la note 10, « Immobilisations corporelles », dans nos états financiers consolidés audités au 31 décembre 2021. La juste valeur de nos immobilisations corporelles est évaluée sur une base récurrente, et les dates de prise d'effet de la réévaluation de toutes les catégories d'actifs ont été fixées au 31 décembre 2021. Se reporter à la note 10 pour de plus amples renseignements.

DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022, 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. La pandémie mondiale n'a pas eu d'incidence significative sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière. Nous surveillons et évaluons constamment nos contrôles internes afin de minimiser l'incidence de la pandémie sur l'efficacité de leur conception et de leur fonctionnement.

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 Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à notre entreprise de gestion d'actifs, qui est prise en compte dans nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social.

Nos **actionnaires** désignent les investisseurs dans la Société, et les **investisseurs** désignent les investisseurs dans nos fonds privés et nos sociétés liées perpétuelles.

Le **gestionnaire d'actifs** désigne notre secteur Gestion d'actifs, qui offre une gamme de produits de placements à nos investisseurs.

- Nous avons plus de 40 fonds actifs dans nos principales catégories d'actifs, soit l'énergie renouvelable et la transition énergétique, les infrastructures, le capital-investissement et l'immobilier. 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 nos fonds privés.
- Les sociétés liées perpétuelles désignent BEP, BEPC, BIP, BIPC, BBU, BBUC et BPG.
- Les stratégies axées sur des instruments liquides désignent notre division responsable des titres cotés en bourse. Cette division gère des capitaux générant des honoraires répartis dans de nombreux fonds ainsi que des comptes gérés séparément, la priorité étant accordée aux titres à revenu fixe et aux titres de capitaux propres.

Dans le rapport de gestion et les états financiers consolidés, les sociétés, les coentreprises et les entreprises associées en exploitation et leurs filiales respectives sont désignées comme suit :

- | | |
|---|--|
| • American National – American National Group | • BPG – Brookfield Property Group |
| • BAMR – Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. | • BPY – Brookfield Property Partners L.P. |
| • BBU – Brookfield Business Partners L.P. | • BSREP III – Brookfield Strategic Real Estate Partners III |
| • BBUC – Brookfield Business Corporation | • BSREP IV – Brookfield Strategic Real Estate Partners IV |
| • BEP – Brookfield Renewable Partners L.P. | • GrafTech – GrafTech International Ltd. |
| • BEPC – Brookfield Renewable Corporation | • IPL – Inter Pipeline Ltd. |
| • BIP – Brookfield Infrastructure Partners L.P. | • Oaktree – Oaktree Capital Management |
| • BIPC – Brookfield Infrastructure Corporation | • West Fraser – West Fraser Timber Co. |

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 nous gérons, selon la valeur brute des actifs, y compris les actifs pour lesquels nous gagnons des honoraires de gestion et ceux pour lesquels nous n'en gagnons 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 Brookfield pour calculer les actifs sous gestion pourrait différer de celle employée par d'autres gestionnaires d'actifs alternatifs, et les actifs sous gestion de Brookfield présentés ici pourraient différer de nos actifs sous gestion présentés dans d'autres documents publics ou dans notre formulaire ADV et notre formulaire PF.

Bénéfice distribuable : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS qui fournit de l'information sur le bénéfice reçu par la Société qui est disponible aux fins de distribution aux actionnaires ordinaires ou aux fins de réinvestissement dans l'entreprise. Il correspond à la somme des FTO de notre secteur Gestion d'actifs (c'est-à-dire le bénéfice tiré des honoraires et l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net); des distributions de nos sociétés liées perpétuelles, des autres placements qui versent des distributions en trésorerie régulières et des FTO tirés de la trésorerie et des actifs financiers généraux; des autres bénéfices provenant du capital investi, qui incluent les FTO liés à nos activités de solutions d'assurance, à nos activités liées à l'aménagement résidentiel, à nos contrats d'énergie, à nos ressources durables et à nos autres placements des secteurs Immobilier, Capital-investissement et Activités du siège social qui ne versent pas de distributions en trésorerie régulières, les charges générales et les charges d'intérêts générales; excluant les coûts liés à la rémunération fondée sur des actions et déduction faite des paiements de dividendes sur actions privilégiées.

Bénéfice tiré des honoraires : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS et comprend les produits sous forme d'honoraires moins les coûts directs engagés pour gagner ces honoraires, ce qui inclut les charges liées au personnel et les honoraires de services professionnels, ainsi que les coûts liés aux technologies, les coûts liés aux autres services partagés et l'impôt relatifs aux activités. Nous utilisons cette mesure dans le but de fournir de l'information additionnelle relative à la rentabilité opérationnelle de nos activités de gestion d'actifs. Se reporter au tableau à la page 66, qui présente le rapprochement du bénéfice tiré des honoraires et du total des FTO avec le bénéfice net, la mesure conforme aux normes IFRS la plus directement comparable.

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

Capital investi : se compose de placements dans nos sociétés liées perpétuelles, d'autres titres cotés en bourse, de placements non cotés et du fonds de roulement de la Société. 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 : 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, comme nos participations dans Canary Wharf et plusieurs autres entreprises.

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 admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés : excluent les engagements non appelés dans des fonds et les fonds qui n'ont pas encore atteint un rendement privilégié, de même que les co-investissements et les comptes gérés séparément assujettis à un intéressement aux plus-values moins élevé que nos fonds réguliers.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values et des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés.

AUX 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2022	2021
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ¹	133 729 \$	102 960 \$
Moins :		
Engagements non appelés dans des fonds privés	(52 929)	(35 476)
Co-investissements et autres	(9 499)	(6 997)
Fonds n'ayant pas encore atteint le rendement privilégié cible	(19 853)	(14 054)
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés	51 448 \$	46 433 \$

1. Exclut les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values liés à Oaktree.

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 que nous gérons, ce qui nous permet de gagner des produits sous forme d'honoraires. Les capitaux générant des honoraires comprennent des montants appelés (« investis ») et des montants non appelés (« promis » ou « engagés »). Aux fins du rapprochement des montants des périodes, nous utilisons les définitions suivantes :

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

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

Distributions incitatives : désignent une mesure conforme aux normes IFRS qui est déterminée en fonction des accords contractuels. Les distributions incitatives nous sont versées par BEP et BIP 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.

	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
AU 30 SEPTEMBRE 2022			
Brookfield Infrastructure (« BIP ») ³	1,44 \$	0,49 \$ / 0,53 \$	15 / 25 %
Brookfield Renewable (« BEP ») ⁴	1,28	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 ») : constituent une mesure clé de notre performance financière. Nous utilisons les FTO pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur. Bien que nous utilisions les FTO par secteur en tant qu'indicateur de notre résultat net sectoriel (se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés), la somme des FTO pour tous nos secteurs, ou le total des FTO, est une mesure non conforme aux normes IFRS.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du total des FTO, du bénéfice tiré des honoraires et du bénéfice distribuable avec le bénéfice net.

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	Total		Total	
	2022	2021	2022	2021
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)				
Bénéfice net	716 \$	2 722 \$	5 151 \$	8 927 \$
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	141	307	902	923
Variations de la juste valeur	549	(700)	(834)	(3 171)
Amortissements	1 997	1 617	5 694	4 698
Impôt différé	240	428	476	918
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	170	255	690	2 467
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO ²	(2 347)	(3 221)	(7 617)	(8 933)
Total des FTO	1 466	1 408	4 462	5 829
Moins : total des profits à la cession	(151)	(328)	(704)	(2 731)
Moins : FTO du capital investi, montant net	(685)	(483)	(1 926)	(1 177)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net	(99)	(146)	(275)	(574)
Bénéfice tiré des honoraires	531	451	1 557	1 347
Distributions provenant des placements	696	567	1 917	1 529
Activités du siège social	(173)	(144)	(520)	(440)
Bénéfice d'exploitation lié aux solutions d'assurance	159	5	218	9
Dividendes sur actions privilégiées	(40)	(39)	(119)	(119)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	43	33	119	89
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 216	873	3 172	2 415
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	99	146	275	574
Profits à la cession de placements principaux	48	223	284	1 992
Bénéfice distribuable	1 363 \$	1 242 \$	3 731 \$	4 981 \$

1. Les autres éléments ne faisant pas partie des FTO correspondent aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des éléments récurrents ou normaux nécessaires à l'exercice des activités. De plus, cet ajustement vise à déduire les charges (produits) ne faisant pas partie des FTO qui sont inclus dans le bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, y compris les amortissements, l'impôt différé et les variations de la juste valeur des placements mis en équivalence.

2. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées. En effectuant un ajustement pour tenir compte des FTO attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, nous pouvons exclure la tranche des FTO gagnés par les filiales non entièrement détenues qui n'est pas attribuable à Brookfield.

Nous utilisons les FTO pour évaluer notre performance en tant que gestionnaire d'actifs et, de façon distincte, en tant qu'investisseur dans nos actifs. Les FTO comprennent les honoraires que nous gagnons pour notre gestion du capital, ainsi que notre quote-part des produits gagnés et des coûts engagés au sein de nos activités, ce qui inclut les charges d'intérêts et les autres coûts. Plus particulièrement, les FTO comprennent l'incidence des contrats que nous concluons pour générer des produits, y compris les contrats de gestion d'actifs, les contrats de vente d'électricité, les contrats que concluent nos entreprises en exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme, et les ventes de stocks. Les FTO comprennent également l'incidence des variations des emprunts ou du coût des emprunts, ainsi que d'autres coûts engagés pour conduire nos activités.

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

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 septembre 2022 : 25,0 G\$ pour BEP et BEPC, 33,7 G\$ pour BIP et BIPC, 7,4 G\$ pour BBU et BBUC et 21,4 G\$ pour BPG.

Honoraires en fonction du rendement : désignent une mesure conforme aux normes IFRS. Les honoraires en fonction du rendement nous sont versés 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 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2022	2021
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	131 \$	304 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé	(31)	(123)
	100	181
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à BAM	(1)	(35)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	99 \$	146 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 5 M\$ relatif à Oaktree (2021 – 188 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.

Le tableau suivant présente les données liées au cumul de l'intéressement aux plus-values latent permettant d'obtenir l'intéressement aux plus-values latent généré au cours de l'exercice.

	Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés ¹	Multiple des capitaux ajusté ²	Pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values des fonds ³	Intéressement aux plus-values courant ⁴
AUX 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)				
2022				
Immobilier	17 404 \$	1,6 x	20 %	25 %
Infrastructures	26 010	1,5 x	20 %	20 %
Capital-investissement	8 034	1,7 x	20 %	15 %
	51 448 \$			
2021				
Immobilier	16 972 \$	1,4 x	20 %	22 %
Infrastructures	23 691	1,5 x	20 %	16 %
Capital-investissement	5 770	2,0 x	20 %	16 %
	46 433 \$			

- Exclut les engagements non appelés dans des fonds privés, les co-investissements et les fonds qui n'ont pas encore atteint leur rendement privilégié.
- Le multiple des capitaux ajusté représente le ratio des distributions totales plus la valeur résiduelle estimative par rapport aux capitaux investis, et reflète la performance, déduction faite des honoraires de gestion de fonds et des charges, avant l'intéressement aux plus-values. Nos fonds principaux, nos fonds de crédit et nos fonds à valeur ajoutée versent des honoraires de gestion allant de 0,90 % à 1,50 %, et nos fonds axés sur les occasions et nos fonds liés au capital-investissement versent des honoraires allant de 1,50 % à 2,00 %. Habituellement, les fonds engagent des charges liées aux fonds qui représentent environ 0,35 % des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values sur une base annuelle.
- Le pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values des fonds correspond à l'intéressement aux plus-values ciblé moyen des fonds dans les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés à la fin de chaque période.
- Lorsqu'un fonds atteint son rendement privilégié, nous gagnons un pourcentage anticipé du bénéfice additionnel du fonds jusqu'à ce que nous ayons gagné le pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values du fonds. Les fonds qui en sont au début du processus d'intéressement n'auront pas encore généré l'intégralité du pourcentage du total du bénéfice du fonds auquel nous avons droit.

Le tableau suivant résume l'intéressement aux plus-values latent généré au cours de l'exercice considéré et des exercices antérieurs.

Cumul de l'intéressement aux plus-values latent						
	30 septembre	30 juin		30 septembre	30 juin	
	2022	2022	Variation	2021	2021	Variation
Immobilier	2 552 \$	2 504 \$	48 \$	1 591 \$	1 193 \$	398 \$
Infrastructures	2 638	2 585	53	1 851	1 825	26
Capital-investissement	894	944	(50)	923	879	44
Crédit et autres	1 740	1 664	76	1 532	1 432	100
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent	7 824	7 697	127	5 897	5 329	568
Moins : charges connexes ¹	(2 341)	(2 298)	(43)	(1 930)	(1 823)	(107)
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net	5 483 \$	5 399 \$	84 \$	3 967 \$	3 506 \$	461 \$

1. L'intéressement aux plus-values généré est assujéti à l'impôt et à la charge de rémunération incitative à long terme liée aux professionnels en placement. Ces charges représentent habituellement 30 % à 35 % de l'intéressement aux plus-values généré.

Liquidités essentielles : représentent le montant de la trésorerie, des actifs financiers et des lignes de crédit non utilisées de la Société, des sociétés liées perpétuelles et des placements détenus directement. Nous utilisons les liquidités essentielles en tant que mesure principale de notre capacité à financer les futures transactions et à profiter rapidement des occasions au fur et à mesure qu'elles se présentent. Nos liquidités essentielles nous permettent également de fournir un crédit de sûreté pour les transactions liées à nos différentes activités, au besoin, et de financer le développement de nouvelles activités qui ne conviennent pas encore à nos investisseurs.

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

Participation économique : représente la participation de la société dans nos sociétés de personnes cotées, qui peut comprendre des parts de rachat-échange, des parts de société en commandite de catégorie A, des parts de société en commandite spéciales et des parts de commandité dans chaque filiale, le cas échéant, ainsi que des parts ou des actions de filiales qui sont échangeables contre des parts de nos sociétés de personnes cotées (les « parts échangeables »). Les parts de rachat-échange et les parts échangeables ont les mêmes attributs financiers que les parts de société en commandite de catégorie A à tous les égards, sauf en ce qui a trait à notre droit de rachat, exigence que la société de personnes cotée peut satisfaire avec l'émission de parts de société en commandite de catégorie A. Les parts de rachat-échange, les parts de commandité et les parts échangeables donnent droit aux bénéfices et aux distributions par part équivalant à la participation par part des parts de société en commandite de catégorie A de la filiale.

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

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2022	2021	2022	2021
Produits.....	23 418 \$	19 248 \$	68 556 \$	53 944 \$
Ajouter : produits d'Oaktree	296	269	864	785
Ajouter : produits intersectoriels et autres.....	599	511	1 749	1 518
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées des autres secteurs.....	(23 292)	(19 171)	(68 190)	(53 699)
Produits sous forme d'honoraires	1 021 \$	857 \$	2 979 \$	2 548 \$

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

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