

RAPPORT DE GESTION

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE			
Aperçu	15	Infrastructures.....	45
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		Capital-investissement	47
Aperçu	18	Immobilier.....	49
Analyse de l'état du résultat net.....	19	Activités du siège social.....	50
Analyse du bilan	26	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises	29	Structure du capital	51
Dividendes de la société.....	31	Situation de trésorerie	54
Sommaire des résultats trimestriels.....	32	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie	56
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS		PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation	33	Méthodes, estimations et jugements comptables.....	58
Sommaire des résultats par secteur opérationnel	35	Déclarations de la direction et contrôles internes	60
Gestion d'actifs	37	GLOSSAIRE	61
Solutions d'assurance	42		
Énergie renouvelable et transition énergétique	43		

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Corporation et ses filiales consolidées. La « Société » se compose de participations dans nos entreprises de gestion d'actifs, de solutions d'assurance et en exploitation. Notre entreprise de gestion d'actifs comprend Brookfield Asset Management ULC (« BAM ») et nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. Notre entreprise de solutions d'assurance correspond à notre placement mis en équivalence dans Brookfield Reinsurance Ltd., un émetteur distinct. Nos « entreprises en exploitation » comprennent Brookfield Renewable Partners L.P., Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts pris en compte dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement, et les émetteurs inclus dans Brookfield Property Group, qui sont pris en compte dans notre secteur Immobilier. Des informations supplémentaires sur leurs entreprises et leurs résultats sont disponibles dans leurs documents publics. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler des fonds immobiliers, des fonds de transition énergétique, des fonds liés aux infrastructures et des fonds de capital-investissement de notre entreprise de gestion d'actifs. Nos autres activités sont prises en compte dans le secteur Activités du siège social.

Se reporter au glossaire qui commence à la page 61 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

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

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

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

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

Le présent rapport contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens de la Securities Act of 1933 des États-Unis, de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis, des dispositions « refuges » (safe harbor) prévues dans la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et dans toute réglementation canadienne sur les valeurs mobilières applicable (collectivement, les « déclarations prospectives »). Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de résultats, de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent et comprennent, sans s'y limiter, des déclarations reflétant les estimations, opinions et hypothèses actuelles de la direction à l'égard des activités, des affaires, de la situation financière, des résultats financiers attendus, de la performance, des possibilités, des occasions, des priorités, des cibles, des buts, des objectifs continus, des stratégies, de la gestion du capital et des perspectives de 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, lesquelles reposent sur notre expérience et notre perception quant aux tendances historiques, à la conjoncture actuelle et aux faits nouveaux attendus dans l'avenir, ainsi que sur d'autres facteurs que la direction juge appropriés dans les circonstances. Les estimations, opinions et hypothèses de la Société sont intrinsèquement assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités d'ordre commercial, économique, concurrentiel et autres en ce qui a trait aux événements futurs et, par conséquent, celles-ci peuvent changer. Il est possible de repérer des déclarations prospectives grâce à l'utilisation de termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « croire », « prédire », « pouvoir », « estimer », « objectif », « prévoir », « avoir l'intention de », « planifier », « chercher à », « aspirer à » et « devoir » ainsi que des expressions semblables, et grâce à l'emploi des formes future ou conditionnelle. Plus particulièrement, les déclarations prospectives qui figurent dans le présent rapport comprennent des déclarations visant les résultats, la performance, les réalisations, les possibilités ou les occasions futurs de la Société ou des marchés canadiens, américains ou internationaux, l'incidence de la conjoncture ou des conditions du marché actuelles sur nos entreprises en exploitation, l'état futur de l'économie, l'affectation et l'investissement futurs de nos capitaux, nos cibles de mobilisation de capitaux, l'incidence des acquisitions et des cessions sur nos activités et l'incidence cumulative de l'IA sur nos activités.

Bien que la Société soit d'avis que ces déclarations prospectives sont fondées sur des estimations, opinions et hypothèses raisonnables, les résultats réels peuvent différer significativement des déclarations prospectives.

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

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

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

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

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 61 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

PARTIE 1

NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

APERÇU

Notre objectif consiste à faire fructifier notre capital afin d'offrir aux actionnaires des rendements annuels supérieurs à 15 % à long terme. Forts de notre expérience de plus de 100 ans à titre de propriétaire et exploitant d'actifs réels, nous avons fait nos preuves en matière d'investissement de capitaux dans le but d'établir des entreprises de premier plan sur le marché qui génèrent des flux de trésorerie stables et croissants et des rendements totaux à long terme attrayants. Aujourd'hui, notre capital est investi dans la gestion d'actifs, les solutions d'assurance et nos entreprises en exploitation, qui génèrent chaque année des flux de trésorerie disponibles de 5 G\$ et continuent de croître.

Notre capital est investi dans des entreprises qui constituent le fondement de l'économie mondiale. Les flux de trésorerie générés par nos entreprises s'appuient généralement sur des flux de rentrées stables, liés à l'inflation, en grande partie contractuels et en croissance, ainsi que sur des marges de trésorerie élevées. Nous tirons parti de notre présence mondiale, des synergies de nos entreprises et d'un capital souple considérable afin de générer de solides rendements tout au long des cycles du marché. Individuellement, chacune de nos entreprises de premier plan sur le marché a un solide profil de croissance, mais ensemble, elles génèrent des synergies qui améliorent considérablement leur croissance.

En tant qu'investisseur indubitablement axé sur la valeur, nous demeurons centrés sur l'affectation des distributions que nous recevons de nos entreprises afin d'accroître la valeur pour nos actionnaires. Nous continuerons d'investir les importants flux de trésorerie disponibles que nous recevons en vue de favoriser la croissance de nos trois secteurs d'activité, les nouvelles occasions stratégiques et les rachats d'actions. En tirant parti de la présence mondiale et de l'expertise de notre entreprise de gestion d'actifs, nous cherchons à repérer de nouvelles occasions de placement qui offrent une valeur stratégique à Brookfield ainsi qu'un potentiel de rendements intéressants à long terme.

Notre bilan s'appuie sur une structure du capital prudente qui procure une protection en cas d'éventuelle baisse, et notre envergure, notre stabilité ainsi que notre diversification créent un modèle économique qui se distingue et nous permet de nous imposer comme un partenaire de choix pour la construction d'infrastructures mondiales, la transition vers un avenir axé sur l'énergie durable et les occasions de fermeture du capital. Nous nous attendons à ce que la souplesse de notre capital et notre réputation à titre de partenaire de choix génèrent d'importantes occasions exclusives.

De saines pratiques relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (les « facteurs ESG ») font partie intégrante de l'établissement d'entreprises résilientes et de la création de valeur à long terme pour nos investisseurs et d'autres parties prenantes. Par conséquent, nous intégrons ces principes dans toutes nos activités, y compris notre processus de placement, et nous exerçons nos activités de manière durable et éthique. L'importance que nous accordons à la diversité et à l'inclusion renforce notre culture de collaboration et rehausse notre capacité à former notre personnel et à disposer d'une main-d'œuvre mobilisée qui veille à être un partenaire de confiance et un fournisseur de solutions de placement de prédilection.

✓ Secteurs d'intérêt

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

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

✓ Stratégies d'investissement ciblées

Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels, en tirant parti de notre présence mondiale et de notre réputation, des synergies de nos entreprises et de notre accès à un capital souple considérable.

✓ Affectation éprouvée du capital

Nous sommes un investisseur axé sur la valeur qui a une vaste expérience de l'affectation du capital de façon à générer des rendements composés intéressants qui accroissent la valeur pour nos actionnaires.

✓ Approche de financement rigoureuse

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

✓ Durabilité

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

Nous calculons la valeur de Brookfield Corporation en fonction du capital investi dans nos trois secteurs d'activité, soit la gestion d'actifs, les solutions d'assurance et les entreprises en exploitation. Nos rendements financiers sont représentés par l'appréciation du capital et les distributions provenant de nos secteurs d'activité. Le bénéfice distribuable (« BD »)¹ est la principale mesure de la performance que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

GESTION D'ACTIFS

Notre **secteur de la gestion d'actifs** correspond à l'un des plus importants gestionnaires d'actifs alternatifs à l'échelle mondiale, avec des actifs sous gestion¹ de plus de 850 G\$ au 30 septembre 2023 dans les secteurs des infrastructures, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, de l'immobilier, du capital-investissement et du crédit. Cette entreprise investit à long terme les capitaux des clients en mettant l'accent sur les actifs réels et les activités liées aux services essentiels qui constituent le fondement de l'économie mondiale. L'entreprise tire parti de notre expérience à titre de propriétaire et exploitant pour investir de façon à créer de la valeur et générer de solides rendements pour ses clients, tout au long des cycles économiques.

Au sein de chacun des marchés verticaux de placement, notre entreprise gère le capital d'une variété de produits qui se classent dans l'une des trois catégories suivantes : i) fonds privés à long terme, ii) stratégies axées sur des instruments perpétuels et iii) stratégies axées sur des instruments liquides¹. Les produits visés par ces trois stratégies génèrent des honoraires de gestion de base¹ et un intéressement aux plus-values¹ ou des honoraires en fonction du rendement¹ semblables.

Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 75 % dans Brookfield Asset Management ULC (« BAM »)¹, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles, ainsi qu'à nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. Nos placements directs comprennent principalement le capital investi dans des fonds vedettes privés immobiliers qui détiennent des actifs et des portefeuilles de grande qualité à fort potentiel opérationnel (« Placements à titre de commanditaire ») dans les catégories des actifs de logistique, des immeubles résidentiels, des biens hôteliers, des immeubles de bureaux, des immeubles de commerce de détail, des biens à bail hypernet, des installations de stockage en libre-service, des résidences pour étudiants et des maisons préfabriquées. Nous investissons également directement dans certains fonds de capital-investissement.

SOLUTIONS D'ASSURANCE

Notre **secteur des solutions d'assurance**, par l'intermédiaire de notre placement dans Brookfield Reinsurance Ltd. (« BNRE »)¹, est une entreprise de solutions fondées sur le capital de premier plan qui fournit des services d'assurance et de réassurance aux particuliers et aux institutions. Par l'intermédiaire des filiales en exploitation, l'entreprise offre une vaste gamme de produits et de services d'assurance, y compris de l'assurance vie et des rentes viagères, ainsi que de l'assurance IARD aux particuliers et au secteur commercial. L'entreprise cherche à générer un rendement des capitaux propres ajusté en fonction du risque attrayant à long terme en investissant principalement dans des produits de crédit afin de dégager un rendement des placements supérieur au coût des passifs.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Au 30 septembre 2023, notre entreprise disposait de capitaux propres de 6,1 G\$ et d'actifs d'environ 50 G\$, et son BD annualisé s'élevait à 775 M\$. L'objectif de notre secteur des solutions d'assurance est de créer l'une des principales plateformes de solutions d'assurance au monde. On s'attend à ce que le capital de cette entreprise s'accroisse considérablement dans l'avenir, grâce à la croissance interne et à l'ajout de nouveaux capitaux provenant de la Société et d'autres partenaires commerciaux.

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

ENTREPRISES EN EXPLOITATION

Nous détenons un capital d'environ 35 G\$ dans nos entreprises en exploitation, conséquence de notre historique à titre de propriétaire et exploitant d'actifs réels. Ce capital génère des rendements financiers intéressants et fournit une stabilité et une flexibilité financières importantes pour la Société.

Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement

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

Notre **entreprise d'énergie renouvelable et de transition énergétique** détient des actifs diversifiés et de grande qualité répartis sur plusieurs continents et axés sur de multiples technologies, ce qui comprend des placements dans des centrales hydroélectriques, des parcs éoliens, des parcs solaires commerciaux, ainsi que dans des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité. Notre capital dans cette entreprise correspond principalement à notre participation de 46 % dans Brookfield Renewable Partners (« BEP »)¹, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. Nous concluons également des contrats d'énergie, qui représentent nos accords contractuels avec BEP visant l'achat de l'électricité produite par certaines centrales hydroélectriques en Amérique du Nord à un prix fixe, pour ensuite la revendre, en vertu de contrats ou non.

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

Notre **entreprise de capital-investissement** est un investisseur de premier plan de capital-investissement qui se concentre sur la détention et l'exploitation d'entreprises qui fournissent des produits et des services essentiels dans le secteur des services commerciaux et le secteur industriel. Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 65 % dans Brookfield Business Partners (« BBU »)¹ pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. Les distributions en trésorerie reflètent la politique de BBU qui consiste à verser une distribution modeste et à réinvestir la majorité de ses FTO dans ses entreprises afin d'en accroître davantage la valeur.

Immobilier

Notre **entreprise immobilière** consiste en un portefeuille immobilier mondial diversifié qui détient et exploite l'un des plus importants portefeuilles d'immeubles de bureaux de prestige, d'immeubles de commerce de détail dominants sur le marché, d'hôtels et d'immeubles de commerce de détail de luxe en milieu urbain ainsi que d'immeubles résidentiels et de maisons unifamiliales.

Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 100 % dans Brookfield Property Group (« BPG »)¹, qui se compose aujourd'hui d'un portefeuille irremplaçable de propriétés de prestige dans des villes carrefours du monde entier (« Immeubles principaux ») et d'un portefeuille conçu pour maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (« Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement »), dont une tranche de 3 G\$ comprend notre capital investi dans notre entreprise résidentielle en Amérique du Nord.

Notre placement dans l'entreprise immobilière offre un portefeuille diversifié et de grande qualité d'actifs immobiliers situés dans certains des meilleurs emplacements du monde, qui a offert par le passé une solide performance sur de longues périodes et tout au long des cycles économiques.

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

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

PARTIE 2

EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

La rubrique qui suit comporte une analyse des postes présentés dans nos états financiers consolidés. Les données financières présentées sous la présente rubrique ont été préparées conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). À partir de la page 54 de notre rapport annuel de 2022, nous donnons un aperçu de notre processus de comptabilité à la juste valeur et nous expliquons pourquoi nous estimons qu'elle fournit aux investisseurs de l'information utile au sujet de notre rendement. Nous fournissons également un aperçu de notre application du modèle fondé sur le contrôle en vertu des normes IFRS qui vise à déterminer si un investissement doit être consolidé ou non. Notre processus de comptabilité à la juste valeur et notre application du modèle fondé sur le contrôle en vertu des normes IFRS pour la période sont conformes à ceux décrits dans notre rapport annuel de 2022.

APERÇU

Au cours du trimestre considéré, le bénéfice net a été soutenu par la croissance au sein de notre entreprise de gestion d'actifs, par le rendement solide sur les placements, par l'important redéploiement de capitaux au sein de notre entreprise de solutions d'assurance et par la stabilité et la résilience des flux de trésorerie récurrents de nos entreprises en exploitation.

Le bénéfice net s'est chiffré à 35 M\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 230 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,12 \$ par action) et une perte de 195 M\$, est attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

La diminution de 681 M\$ du bénéfice net par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle principalement des facteurs suivants :

- l'apport des acquisitions, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois, particulièrement dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures;
- la croissance selon les biens comparables¹, principalement en raison de la vigueur des prix et des produits liés à l'inflation dans notre secteur Infrastructures, et la marge favorable découlant de la composition des produits au sein de notre secteur Capital-investissement;
- une augmentation des autres produits et profits découlant principalement des profits à la cession dans l'ensemble de nos secteurs;
- une augmentation de 379 M\$ des variations de la juste valeur, principalement attribuable aux profits liés à la valeur de marché sur notre participation dans une chaîne de grands magasins aux États-Unis et à la hausse de l'évaluation de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux, partiellement contrebalancés par la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis et par les charges liées aux transactions et à la restructuration au sein de nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures;
- une diminution de la charge d'impôt principalement attribuable aux économies d'impôt différé plus élevées au cours du trimestre; facteurs plus que contrebalancés par :
- une hausse des charges d'intérêts de 1,2 G\$, dont une tranche de 268 M\$ est attribuable à l'augmentation de la dette à la suite des récentes acquisitions, une tranche de 68 M\$ découle des financements selon une valeur accrue au niveau de l'actif, une tranche de 36 M\$ tient à l'augmentation des taux sur les emprunts généraux et une tranche de 835 M\$ s'explique par la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable;
- une diminution de 124 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en raison du fait que les profits sur les contrats dérivés au sein de notre secteur Infrastructures et les hausses des évaluations de notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux aux États-Unis étaient plus élevés au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- la hausse de la dotation aux amortissements découlant principalement des récentes acquisitions dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient aux actifs acquis, déduction faite des passifs. D'autres hausses ont été enregistrées relativement aux projets d'investissement mis en service pris en compte dans la base tarifaire, principalement au sein de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par les cessions de certains actifs, principalement au sein de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures.

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 2023 et 2022.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Produits.....	24 441 \$	23 418 \$	1 023 \$	71 406 \$	68 556 \$	2 850 \$
Coûts directs ¹	(21 088)	(19 768)	(1 320)	(60 814)	(58 304)	(2 510)
Autres produits et profits.....	381	111	270	2 245	605	1 640
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	809	933	(124)	1 639	2 340	(701)
Charges						
Intérêts						
Emprunts généraux.....	(164)	(128)	(36)	(454)	(369)	(85)
Emprunts sans recours.....	(3 917)	(2 746)	(1 171)	(11 004)	(7 048)	(3 956)
Charges générales.....	(16)	(30)	14	(53)	(89)	36
Variations de la juste valeur.....	(170)	(549)	379	(70)	834	(904)
Charge d'impôt.....	(241)	(525)	284	(924)	(1 374)	450
Bénéfice net	35	716	(681)	1 971	5 151	(3 180)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	195	(293)	488	(1 540)	(2 779)	1 239
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	230 \$	423 \$	(193) \$	431 \$	2 372 \$	(1 941) \$
Bénéfice net par action	0,12 \$	0,24 \$	(0,12) \$	0,20 \$	1,40 \$	(1,20) \$

1. Les coûts directs incluent une dotation aux amortissements de 2,2 G\$ et de 6,6 G\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023, respectivement (2022 – 2,0 G\$ et 5,7 G\$).

Trimestres clos les 30 septembre

Les produits se sont établis à 24,4 G\$ pour le trimestre, en hausse de 1,0 G\$, ou 4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des résultats selon les biens comparables et de l'incidence des acquisitions récentes, déduction faite des cessions, y compris :

- l'augmentation des produits de notre secteur Immobilier attribuable à la croissance interne de nos immeubles principaux;
- la hausse des apports de notre secteur Infrastructures attribuables à l'indexation en fonction de l'inflation et à la croissance interne;
- la croissance de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique en raison de la mise en service de récents projets d'aménagement et des meilleures conditions hydrologiques aux États-Unis;
- la hausse de l'apport de notre secteur Capital-investissement en raison de la marge favorable sur la composition des produits et des mesures relatives aux prix au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et de notre entreprise de services de location de solutions modulaires;
- les produits tirés des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, déduction faite de l'incidence des cessions, principalement au sein de notre secteur Infrastructures; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les prix défavorables liés aux actifs solaires et éoliens au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers dans notre secteur Capital-investissement.

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

Les coûts directs de 21,1 G\$ ont augmenté de 1,3 G\$, en raison des facteurs suivants :

- la diminution des coûts des stocks et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement; facteur plus que contrebalancé par
- les coûts marginaux liés aux initiatives de croissance interne au sein de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures;
- la hausse des coûts directs liés aux récentes acquisitions, déduction faite des cessions.

Les autres produits et profits ont augmenté de 270 M\$ en raison principalement de profits à la cession dans l'ensemble de nos secteurs.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 124 M\$ en raison du fait que les profits sur nos contrats dérivés au sein de notre secteur Infrastructures et les hausses des évaluations de notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux aux États-Unis étaient plus élevés au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les charges d'intérêts d'un total de 4,1 G\$, dont une tranche de 3,9 G\$ a trait à du financement sans recours, ont augmenté de 1,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison des emprunts additionnels liés aux acquisitions et aux refinancements ainsi que de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable, partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions.

Nous avons comptabilisé une diminution de 170 M\$ de la juste valeur comparativement à 549 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des évaluations attribuable aux profits liés à la valeur de marché sur notre participation dans une chaîne de grands magasins aux États-Unis et la hausse des évaluations de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux ont été contrebalancées par la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis et par les charges liées aux transactions et à la restructuration au sein de nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures. Se reporter aux pages 22 à 24 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 241 M\$ pour le trimestre, comparativement à 525 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'augmentation des économies d'impôt différé pour l'exercice considéré.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre

Pour la période de neuf mois de 2023, les produits et les coûts directs ont augmenté de 2,9 G\$ et de 2,5 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2022, en raison principalement de l'indexation en fonction de l'inflation et de la croissance interne au sein de nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, de la croissance interne de nos immeubles principaux et de nos biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier et des apports de nos acquisitions au cours des 12 derniers mois, déduction faite des cessions.

Pour la période de neuf mois de 2023, les autres produits et profits se sont établis à 2,2 G\$, contre 605 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le profit pour la période considérée tient principalement aux profits à la cession au sein de notre secteur Infrastructures.

Pour la période de neuf mois de 2023, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 701 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement du fait que notre quote-part des profits liés à la valeur de marché sur les contrats dérivés au sein de notre secteur Infrastructures a été plus que contrebalancée par la diminution de la valeur de certains immeubles de placement.

Les charges d'intérêts d'un total de 11,5 G\$, dont une tranche de 11,0 G\$ a trait à du financement sans recours, ont augmenté de 4,0 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison de la hausse de la dette liée aux acquisitions et au refinancement, ainsi que de l'augmentation des taux d'intérêt, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions.

Pour la période de neuf mois de 2023, la diminution de la juste valeur s'est établie à 70 M\$, contre des profits de 834 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des évaluations de nos immeubles de placement tient principalement à la hausse de la juste valeur de notre portefeuille d'immeubles à usage mixte à Shanghai en raison de la hausse des taux d'occupation, de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison des hypothèses favorables relatives aux loyers du marché et de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison des hausses des prix du marché. L'augmentation des évaluations tient également aux profits liés à la valeur de marché de notre participation dans une chaîne de grands magasins aux États-Unis au sein de notre secteur Immobilier et aux profits sur les contrats sur marchandises de notre terminal d'exportation de gaz naturel aux États-Unis au sein de notre secteur Infrastructures. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par les coûts de transaction, de restructuration et autres coûts engagés relativement aux actifs et aux entreprises acquis dans l'ensemble de nos secteurs.

ACQUISITIONS ET CESSIONS IMPORTANTES

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 SEPTEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Trimestre				Période de neuf mois			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Bénéfice net (perte nette)		Perte nette (bénéfice net)		Bénéfice net (perte nette)		(Bénéfice net) perte nette	
	Produits		Produits		Produits		Produits	
Énergie renouvelable et transition énergétique	56 \$	25 \$	— \$	— \$	163 \$	29 \$	(1) \$	(4) \$
Infrastructures	1 980	94	(39)	(17)	3 115	35	(95)	(59)
Capital-investissement	359	10	(265)	100	6 031	(163)	(295)	109
Immobilier et autres	216	(137)	(119)	(102)	819	(70)	(393)	(353)
	<u>2 611 \$</u>	<u>(8) \$</u>	<u>(423) \$</u>	<u>(19) \$</u>	<u>10 128 \$</u>	<u>(169) \$</u>	<u>(784) \$</u>	<u>(307) \$</u>

ACQUISITIONS

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 2,6 G\$ aux produits et contribué pour une perte nette de 8 M\$ aux résultats au cours du trimestre considéré.

Énergie renouvelable et transition énergétique

Les récentes acquisitions dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont fourni des apports de 56 M\$ aux produits et de 25 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement de l'acquisition d'une plateforme de production et de stockage d'énergie éolienne et solaire ainsi que d'une plateforme de production distribuée aux États-Unis au second semestre de 2022.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 2,0 G\$ aux produits et de 94 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement de notre plateforme de centres de données à très grande échelle en Europe, qui a été acquise au troisième trimestre de 2023, et de notre entreprise d'infrastructure résidentielle exerçant ses activités en Amérique du Nord et en Europe que nous avons acquise au cours du premier trimestre de 2023.

Capital-investissement

Les récentes acquisitions dans notre secteur Capital-investissement ont fourni des apports de 359 M\$ aux produits et de 10 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement de l'acquisition au quatrième trimestre de 2022 de notre entreprise de services de location de voitures et d'acquisitions complémentaires dans notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie.

Immobilier et autres

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 216 M\$ aux produits et contribué pour une perte nette de 137 M\$ aux résultats. Ces apports tiennent essentiellement à l'acquisition d'une fiducie de placement immobilier privée comptant 23 hôtels de luxe aux États-Unis au deuxième trimestre de 2023.

CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 423 M\$ et de 19 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré. La cession de la majorité des activités de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire et de 23 communautés de maisons préfabriquées aux États-Unis au troisième trimestre de 2023 sont les transactions qui ont eu l'incidence la plus importante sur nos résultats.

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		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Immeubles de placement	(633) \$	(76) \$	(557) \$	145 \$	2 337 \$	(2 192) \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des produits	(299)	(315)	16	(721)	(544)	(177)
Contrats financiers	107	(204)	311	334	(234)	568
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(57)	(36)	(21)	(189)	(15)	(174)
Autres variations de la juste valeur	712	82	630	361	(710)	1 071
Total des variations de la juste valeur	(170) \$	(549) \$	379 \$	(70) \$	834 \$	(904) \$

IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Immobilier						
Immeubles principaux	26 \$	67 \$	(41) \$	20 \$	248 \$	(228) \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ¹	(547)	(591)	44	(1 021)	(581)	(440)
Gestion d'actifs						
Placements à titre de commanditaire	(113)	430	(543)	1 147	2 615	(1 468)
Autres immeubles de placement ¹	1	18	(17)	(1)	55	(56)
	(633) \$	(76) \$	(557) \$	145 \$	2 337 \$	(2 192) \$

1. Les profits sur évaluation des actifs résidentiels de 9 M\$ et de 145 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, respectivement, ont été reclassés des autres immeubles de placement aux immeubles destinés à la transition et à l'aménagement en raison de l'inclusion des activités résidentielles en Amérique du Nord et en Australie dans le secteur Immobilier à compter du quatrième trimestre de 2022.

Nous analysons à partir de la page 58 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

Immeubles principaux

L'augmentation de 26 M\$ des évaluations tient principalement à la hausse des flux de trésorerie au sein de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles de bureaux au Canada, partiellement contrebalancée par la révision des hypothèses au chapitre de la location de certains de nos immeubles de bureaux aux États-Unis.

L'augmentation de 67 M\$ des évaluations au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent découlait de la hausse des flux de trésorerie provenant de nos immeubles de bureaux et de nos immeubles de commerce de détail.

L'augmentation de 20 M\$ des évaluations au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 tient à la hausse des flux de trésorerie, partiellement contrebalancée par la révision des hypothèses au chapitre de la location de certains de nos immeubles de bureaux aux États-Unis.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

La diminution de 547 M\$ des évaluations tient à l'augmentation du taux d'actualisation et à la baisse des hypothèses relatives à la croissance des loyers à l'égard de certains immeubles de bureaux aux États-Unis, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des flux de trésorerie de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail.

La diminution de 591 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient à des hypothèses défavorables relatives aux loyers du marché et à la hausse des allègements de loyer en fonction des tendances en matière de location à l'égard de certains actifs aux États-Unis.

La diminution de 1,0 G\$ des évaluations pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 tient à l'incidence non récurrente de la charge d'impôt additionnelle sur certains immeubles, à l'augmentation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation et à la baisse des hypothèses relatives à la croissance des loyers de certains immeubles de bureaux aux États-Unis.

Placements à titre de commanditaire

La diminution de 113 M\$ des évaluations est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la hausse des évaluations de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison des hausses de prix des unités et de notre complexe à usage mixte en Corée du Sud en raison de la hausse des flux de trésorerie; partiellement contrebalancée par :
- la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis en raison de la baisse des flux de trésorerie découlant de la mise à jour des hypothèses en matière de croissance des loyers et de location;
- la baisse des évaluations découlant de l'augmentation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation pour un immeuble de bureaux en Europe.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation de 430 M\$ des évaluations tenait principalement aux hausses de la juste valeur de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison de la révision à la hausse des hypothèses relatives aux loyers du marché, à la révision à la hausse des hypothèses relatives aux flux de trésorerie de notre portefeuille d'immeubles de bureaux au Brésil, ainsi qu'à l'augmentation du prix des unités de notre entreprise de résidences pour aînés en Australie. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par l'augmentation du taux de capitalisation et du taux d'actualisation afin de refléter l'activité du marché pour certains actifs en Chine et aux États-Unis ainsi que par la baisse de l'évaluation d'un immeuble de commerce de détail aux États-Unis en raison des activités de location.

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

Charges liées aux transactions, déduction faite des produits

Les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, ont totalisé 299 M\$ pour le trimestre, ce qui s'explique par les coûts de transaction et de restructuration relatifs aux actifs acquis au sein de nos secteurs Capital-investissement et Infrastructure, ainsi que par les coûts de transaction découlant de la cession de certains immeubles au sein de notre portefeuille immobilier.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, qui se sont chiffrées à 315 M\$, étaient principalement attribuables aux coûts de transaction liés à l'acquisition de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et d'un portefeuille d'immeubles de bureaux en Belgique au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier. Ces charges comprennent également l'acquisition accélérée des droits de la majorité des actions entières de la société dans notre secteur Activités du siège social relativement à la distribution spéciale de notre entreprise de gestion d'actifs en décembre 2022.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, de 721 M\$, tiennent aux coûts de transaction, de restructuration et autres coûts engagés relativement aux actifs et aux entreprises acquis dans l'ensemble de nos secteurs, partiellement contrebalancés par les profits à la cession de certains biens immobiliers.

Contrats financiers

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

Les contrats financiers ont entraîné une augmentation de 107 M\$ des variations de la juste valeur pour le trimestre, principalement en raison des profits sur les contrats dérivés liés à l'énergie et les contrats d'électricité au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

La diminution de 204 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient principalement aux fluctuations négatives liées à l'évaluation à la valeur de marché des couvertures financières à court terme des prix de l'énergie au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, partiellement contrebalancées par des profits liés à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt de notre secteur Immobilier.

Les contrats financiers ont entraîné une augmentation de 334 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, en raison de l'incidence positive des profits liés à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt au sein du secteur Immobilier, les contrats sur marchandises au sein de notre secteur Infrastructures et les couvertures des prix de l'énergie au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les fluctuations liées à la diminution de l'évaluation à la valeur de marché de certains contrats de taux plafonds garantis et les swaps de taux d'intérêt.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur de 57 M\$ pour le trimestre ont trait à la perte de valeur d'actifs au sein de notre entreprise de stockage d'énergie, partiellement contrebalancée par une reprise nette d'une perte de valeur comptabilisée antérieurement au sein de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, ces deux facteurs étant liés à notre secteur Capital-investissement.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur se sont chiffrées à 36 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur ont entraîné une baisse de 189 M\$ des variations de la juste valeur pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, laquelle tient à la perte de valeur du goodwill de notre entreprise de ports en Australie ainsi qu'à la perte de valeur des immobilisations corporelles.

Autres variations de la juste valeur

L'augmentation de 712 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du trimestre a principalement trait à des profits liés à la valeur de marché sur notre participation dans une chaîne de grands magasins aux États-Unis au sein de notre secteur Immobilier, lesquels ont été partiellement contrebalancés par la cession de contrats de location-financement de notre entreprise d'énergie résidentielle en Amérique du Nord au sein de notre secteur Infrastructures.

L'augmentation des autres variations de la juste valeur de 82 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent a trait aux changements dans les évaluations de certains actifs au sein du secteur Immobilier, partiellement contrebalancés par diverses charges non récurrentes dans l'ensemble de nos secteurs.

La diminution de 361 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 a trait aux fluctuations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché des actifs financiers au sein de notre secteur Infrastructures, ainsi qu'aux frais connexes à l'acquisition dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par un profit à l'extinction d'un passif au sein de notre secteur Capital-investissement.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 241 M\$ au cours du trimestre (2022 – 525 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 479 M\$ (2022 – 285 M\$) et une économie d'impôt différé de 238 M\$ (2022 – charge de 240 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		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi.....	26 %	26 %	— %	26 %	26 %	— %
(Diminution) augmentation du taux découlant des éléments suivants :						
Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents	(34)	—	(34)	(8)	—	(8)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	69	—	69	3	(5)	8
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents	29	4	25	6	1	5
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé	(34)	5	(39)	(11)	(4)	(7)
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré	17	4	13	7	2	5
Charges non déductibles	8	—	8	5	—	5
Autres	4	3	1	4	1	3
Taux d'imposition effectif.....	85 %	42 %	43 %	32 %	21 %	11 %

Au cours du trimestre considéré, nous avons réalisé des profits à la cession qui étaient assujettis à des taux d'imposition différents de notre taux d'imposition prévu par la loi, ce qui a contribué à une réduction de 34 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre considéré.

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 les pertes attribuables aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans ces entités, nos charges d'impôt consolidées ne comprennent que notre quote-part de l'économie d'impôt connexe de ces entités. Autrement dit, nous consolidons la totalité de la perte, mais seulement notre quote-part de l'économie d'impôt connexe, ce qui a donné lieu à une augmentation de notre taux d'imposition effectif de 69 % 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 29 % 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 ou de la perte enregistré dans chaque pays.

Au cours du trimestre considéré, nous avons comptabilisé une économie d'impôt différé principalement attribuable aux attributs fiscaux non comptabilisés précédemment à l'égard de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et de notre entreprise de solutions d'énergie solaire au sein de notre secteur Capital-investissement, ce qui a réduit notre taux d'imposition effectif de 34 %.

Certaines de nos activités ont généré au cours de la période des pertes fiscales dont l'avantage n'a pas été comptabilisé, ce qui a donné lieu à une augmentation de 17 % de notre taux d'imposition effectif.

ANALYSE DU BILAN

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

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

	2023	2022	Variation
Actif			
Immobilisations corporelles	136 428 \$	124 268 \$	12 160 \$
Immeubles de placement	121 520	115 100	6 420
Placements mis en équivalence	54 431	47 094	7 337
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 087	14 396	(2 309)
Débiteurs et autres actifs	31 572	27 378	4 194
Immobilisations incorporelles	40 802	38 411	2 391
Goodwill	33 698	28 662	5 036
Autres actifs	45 277	45 975	(698)
Total de l'actif	475 815 \$	441 284 \$	34 531 \$
Passif			
Emprunts généraux	13 007 \$	11 390 \$	1 617 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	213 559	202 684	10 875
Autres passifs financiers non courants	27 630	27 679	(49)
Autres passifs	58 362	57 640	722
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés	4 103	4 145	(42)
Participations ne donnant pas le contrôle	118 786	98 138	20 648
Capitaux propres ordinaires	40 368	39 608	760
Total des capitaux propres	163 257	141 891	21 366
	475 815 \$	441 284 \$	34 531 \$

30 septembre 2023 par rapport au 31 décembre 2022

Au 30 septembre 2023, le total de l'actif se chiffrait à 475,8 G\$, en hausse de 34,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2022. La hausse tient aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, essentiellement au sein de nos secteurs Infrastructures, Énergie renouvelable et transition énergétique et Capital-investissement. L'augmentation nette des évaluations comptabilisée au titre de nos immeubles de placement au cours de l'exercice a également contribué à l'augmentation du total de l'actif. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements de nos actifs depuis le 31 décembre 2022.

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 12,2 G\$, en raison principalement des éléments suivants :

- des entrées de 16,7 G\$, qui comprennent les acquisitions d'une entreprise mondiale d'actifs de logistique intermodaux, d'une entreprise d'infrastructure de décarbonation résidentielle et d'une plateforme de centres de données à très grande échelle en Europe au sein de notre secteur Infrastructures, une acquisition complémentaire au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires au sein de notre secteur Capital-investissement et l'achat des actions restantes dans un portefeuille d'actifs éoliens de 110 MW en Chine par notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- l'incidence positive de la conversion des devises de 1,2 G\$ essentiellement attribuable au raffermissement du peso colombien et du real brésilien par rapport au dollar américain, principalement au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique; facteurs contrebalancés en partie par :
- l'amortissement de 4,7 G\$ au cours du trimestre;
- des cessions et des actifs reclassés comme détenus en vue de la vente de 1,1 G\$.

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 2023, le solde avait augmenté de 6,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2022, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions et des entrées d'un montant de 10,8 G\$ liées à des acquisitions de portefeuille d'immeubles de bureaux et d'actifs de logistique aux États-Unis et en Asie au sein de notre secteur Immobilier, ainsi que d'une entreprise mondiale d'actifs de logistique intermodaux et d'une entreprise d'infrastructure résidentielle au sein de notre secteur Infrastructures, facteurs contrebalancés en partie par :
- l'incidence négative de la conversion des devises et d'autres éléments de 1,1 G\$, principalement en ce qui a trait aux immeubles de bureaux en Europe en raison de l'appréciation du dollar américain;
- les ventes d'actifs et le reclassement de certains actifs dans les actifs détenus en vue de la vente de 3,4 G\$ découlant principalement de la vente de certaines communautés de maisons préfabriquées aux États-Unis et du transfert dans les actifs détenus en vue de la vente d'un portefeuille de biens immobiliers commerciaux au sein de nos activités liées aux immeubles de bureaux principaux.

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 7,3 G\$ pour s'établir à 54,4 G\$ pour le trimestre considéré, en raison principalement des facteurs suivants :

- les entrées, déduction faite des cessions, de 8,9 G\$;
- notre quote-part du bénéfice global de 1,7 G\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- l'incidence de la conversion des devises et d'autres éléments de 304 M\$;
- les distributions et les remboursements de capital reçus de 1,5 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 2,3 G\$. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie et à la rubrique « Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie », à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

L'augmentation de 2,4 G\$ et de 5,0 G\$ des soldes de nos immobilisations incorporelles et de notre goodwill, respectivement, est principalement attribuable aux acquisitions au sein de notre secteur Infrastructures, comme il est mentionné précédemment, partiellement contrebalancées par les cessions et le reclassement d'actifs dans les actifs détenus en vue de la vente au sein de nos secteurs Capital-investissement et Énergie renouvelable et transition énergétique, ainsi qu'à la dotation à l'amortissement dans l'ensemble des secteurs.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. La diminution de 698 M\$ découle principalement des éléments suivants :

- une diminution de 565 M\$ des autres actifs financiers découlant de la vente de titres cotés en bourse et d'autres actifs financiers au sein de notre secteur Capital-investissement et du transfert d'actifs financiers à notre entreprise de solutions d'assurance;
- une diminution des stocks de 658 M\$ découlant de la vente de la majorité des activités de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire au sein de notre secteur Capital-investissement; facteurs contrebalancés en partie par :
- une augmentation des actifs d'impôt différé de 314 M\$ principalement attribuable à la réalisation d'attributs fiscaux non comptabilisés précédemment au sein de notre secteur Capital-investissement;
- une augmentation des actifs détenus en vue de la vente de 211 M\$ principalement attribuable au classement dans les actifs détenus en vue de la vente de nos stations-service de détail en Amérique du Nord au sein de notre secteur Capital-investissement.

Les emprunts généraux ont augmenté de 1,6 G\$ en raison principalement des émissions de papier commercial tout au long des neuf derniers mois.

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 10,9 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique et de l'incidence du change.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créditeurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. L'augmentation de 49 M\$ tient principalement à une augmentation des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente en raison des reclassements susmentionnés.

L'augmentation de 722 M\$ des autres passifs s'explique essentiellement par une augmentation des passifs d'impôt différé découlant surtout des acquisitions conclues, principalement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique.

CAPITAUX PROPRES

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

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période	39 608 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	431
Autres éléments de bénéfice global	329
Dividendes sur actions ordinaires	(329)
Dividendes sur actions privilégiées	(123)
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(501)
Changements de participation et autres	953
	760
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période	40 368 \$

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 760 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 pour s'établir à 40,4 G\$, en raison surtout des éléments suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 431 M\$;
- d'autres éléments de bénéfice global de 329 M\$ principalement attribuables aux fluctuations latentes de l'évaluation à la valeur de marché de couvertures des marchandises et d'actifs financiers; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 452 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 501 M\$, principalement le rachat de 17 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 2023;
- des changements de participation et autres de 953 M\$, qui sont principalement attribuables à l'augmentation de la valeur de notre placement dans BNRE en raison de l'adoption d'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), au début de 2023. En outre, des profits ont été comptabilisés à l'égard des capitaux propres ordinaires à l'émission d'actions de BIPC dans le cadre de l'acquisition de notre entreprise d'actifs de logistique intermodaux au sein de notre secteur Infrastructures au troisième trimestre de 2023.

PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

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

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

	2023	2022
Brookfield Asset Management	2 333 \$	2 377 \$
Brookfield Renewable	23 769	21 651
Brookfield Infrastructure	31 443	23 030
Brookfield Business Partners	14 272	16 026
Brookfield Property Group	34 585	29 321
Autres participations	12 384	5 733
	118 786 \$	98 138 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 20,6 G\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, en raison principalement des facteurs suivants :

- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 2,7 G\$;
- des changements de participation de 3,0 G\$;
- les capitaux mobilisés auprès de tiers, déduction faite des distributions de 15,0 G\$, en lien principalement avec les acquisitions de notre entreprise d'infrastructures résidentielles en Amérique du Nord et en Europe, de notre entreprise mondiale d'actifs de logistique intermodaux et de notre plateforme de centres de données à très grande échelle en Europe au sein de notre secteur Infrastructures, ainsi que les entrées découlant des capitaux investis par nos fonds vedettes.

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 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	Taux moyen								
	Cours du change au comptant à la fin de la période			Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Dollar australien.....	0,6435	0,6813	(6) %	0,6545	0,6832	(4) %	0,6688	0,7073	(5) %
Real brésilien ¹	5,0075	5,2165	4 %	4,8804	5,2466	8 %	5,0087	5,1343	3 %
Livre sterling.....	1,2199	1,2083	1 %	1,2660	1,1766	8 %	1,2446	1,2580	(1) %
Dollar canadien.....	0,7365	0,7382	— %	0,7455	0,7659	(3) %	0,7433	0,7796	(5) %
Peso colombien ¹	4 067,9	4 852,5	19 %	4 040,8	4 393,5	9 %	4 403,1	4 075,8	(7) %
Euro.....	1,0573	1,0705	(1) %	1,0880	1,0067	8 %	1,0833	1,0644	2 %

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

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient plus élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2022 pour tous nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain, sauf pour le dollar australien et l'euro. Au 30 septembre 2023, nos capitaux propres ordinaires de 40,4 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 48 % (31 décembre 2022 – 48 %); livre sterling – 12 % (31 décembre 2022 – 15 %); dollar australien – 7 % (31 décembre 2022 – 7 %); dollar canadien – 7 % (31 décembre 2022 – 7 %); real brésilien – 7 % (31 décembre 2022 – 7 %); euro – 8 % (31 décembre 2022 – 5 %); et autres monnaies – 10 % (31 décembre 2022 – 10 %).

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2023	2022	2023	2022
Dollar australien.....	(250) \$	(756) \$	(502) \$	(1 276) \$
Real brésilien.....	(443)	(270)	505	445
Livre sterling.....	(532)	(1 133)	127	(2 553)
Dollar canadien.....	(299)	(1 045)	8	(1 414)
Peso colombien.....	182	(397)	888	(535)
Euro.....	(640)	(798)	(307)	(1 640)
Autres.....	(245)	(894)	(352)	(1 710)
Total de l'écart de change cumulé.....	(2 227)	(5 293)	367	(8 683)
Couvertures de change ¹	895	3 173	(184)	5 182
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	(1 332) \$	(2 120) \$	183 \$	(3 501) \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires.....	(465) \$	(571) \$	(85) \$	(1 098) \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(867)	(1 549)	268	(2 403)
	(1 332) \$	(2 120) \$	183 \$	(3 501) \$

1. Comprend une charge d'impôt différé de 12 M\$ (2022 – charge de 71 M\$) et une économie d'impôt différé de 13 M\$ (2022 – charge de 165 M\$) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023, respectivement.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a donné lieu à une baisse des capitaux propres consolidés de 1,3 G\$, et, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, à une hausse des capitaux propres consolidés de 183 M\$. Cette variation est attribuable à la baisse des taux à la fin de la période pour la plupart des monnaies au cours du trimestre et à la légère hausse des taux à la fin de la période pour la plupart des monnaies par rapport à la fin de l'exercice.

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

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des neuf premiers mois de 2023, de 2022 et de 2021 sont présentés dans le tableau suivant.

	Distribution par titre		
	2023	2022	2021
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹			
(actions de catégories A et B) ²	0,21 \$	0,42 \$	0,39 \$
Distribution spéciale sur les actions de catégorie A et de catégorie B ³	—	—	0,36
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,66	0,33	0,26
Série 4	0,66	0,33	0,26
Série 8	—	0,47	0,37
Série 9	—	0,40	0,41
Série 13	0,66	0,33	0,26
Série 15 ⁴	—	0,25	0,09
Série 17	0,66	0,69	0,71
Série 18	0,66	0,69	0,71
Série 24	0,45	0,47	0,45
Série 25 ⁵	—	—	0,24
Série 26 ⁶	0,54	0,54	0,52
Série 28 ⁷	0,64	0,49	0,41
Série 30 ⁸	0,85	0,68	0,70
Série 32	0,71	0,74	0,76
Série 34	0,62	0,65	0,67
Série 36	0,68	0,71	0,73
Série 37	0,68	0,72	0,73
Série 38	0,50	0,52	0,53
Série 40	0,56	0,59	0,60
Série 42	0,45	0,48	0,55
Série 44	0,70	0,73	0,75
Série 46 ⁹	0,75	0,76	0,72
Série 48 ¹⁰	0,87	0,69	0,71
Série 51	0,83	—	—
Série 52	0,34	—	—

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

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les variations trimestrielles des produits au cours des deux derniers exercices étaient principalement attribuables aux acquisitions et aux cessions. Les variations du bénéfice net attribuable aux actionnaires s'expliquent essentiellement par le montant des variations de la juste valeur hors trésorerie et des charges d'impôt différé et le moment où elles sont enregistrées, ainsi que par les fluctuations saisonnières et les influences cycliques liées à certaines activités. Des changements de participation ont donné lieu à la consolidation ou à la déconsolidation des produits provenant de certains de nos actifs, particulièrement dans nos secteurs Immobilier et Capital-investissement. Entre autres, notons l'incidence de la conversion de monnaies étrangères sur les produits qui ne sont pas libellés en dollars américains et sur le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, ainsi que l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale en 2021 et en 2020.

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

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

Les produits et les coûts directs liés à nos activités dans notre secteur Capital-investissement varient d'un trimestre à l'autre, principalement en raison des acquisitions et des cessions d'entreprises, des fluctuations des taux de change, des cycles d'affaires et économiques, des facteurs climatiques et du caractère saisonnier des activités sous-jacentes. Des facteurs économiques plus généraux et la volatilité des prix des marchandises pourraient avoir une incidence importante sur plusieurs de nos entreprises, plus précisément au sein de notre portefeuille d'immeubles industriels. En ce qui concerne nos services d'infrastructures, notre entreprise de services de technologie nucléaire génère la majorité de ses produits à l'automne et au printemps, pendant les périodes d'arrêt des centrales où les travaux d'entretien et de rechargement du combustible sont effectués. Certaines de nos entreprises au sein de nos services commerciaux enregistrent habituellement un rendement plus solide au second semestre de l'exercice, tandis que d'autres, comme nos entreprises de carburants pour véhicules routiers, enregistrent un rendement plus solide aux deuxième et troisième trimestres. Le bénéfice net est influencé par les profits et les pertes périodiques sur les acquisitions, la monétisation et les pertes de valeur.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2023			2022			2021	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	24 441 \$	23 668 \$	23 297 \$	24 213 \$	23 418 \$	23 256 \$	21 882 \$	21 787 \$
Bénéfice net	35	1 512	424	44	716	1 475	2 960	3 461
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	230	81	120	(316)	423	590	1 359	1 118
Par action								
- dilué	0,12 \$	0,03 \$	0,05 \$	(0,23) \$	0,24 \$	0,34 \$	0,81 \$	0,66 \$
- de base	0,12	0,03	0,05	(0,23)	0,25	0,35	0,84	0,69

Le tableau suivant présente les variations de la juste valeur et la charge d'impôt pour les huit derniers trimestres, ainsi que leur incidence combinée sur le bénéfice net.

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS)	2023			2022				2021
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Variations de la juste valeur	(170) \$	62 \$	38 \$	(1 811) \$	(549) \$	(397) \$	1 780 \$	1 980 \$
Impôt sur le résultat	(241)	(409)	(274)	(95)	(525)	(141)	(708)	(516)
Incidence nette.....	(411) \$	(347) \$	(236) \$	(1 906) \$	(1 074) \$	(538) \$	1 072 \$	1 464 \$

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 2023, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes, principalement au sein de notre secteur Infrastructures. Le bénéfice net ne tient pas compte de profits à la cession non récurrents comptabilisés au trimestre précédent au sein de notre secteur Infrastructures et reflète les diminutions de la juste valeur comptabilisées à l'égard de nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement au sein de notre secteur Immobilier.
- Au cours du deuxième trimestre de 2023, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de nos entreprises en exploitation et des récentes acquisitions. La hausse du bénéfice net pour le trimestre par rapport au trimestre précédent tient principalement aux profits à la cession au sein de notre secteur Infrastructures.
- Au cours du premier trimestre de 2023, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent en raison principalement de la baisse des apports de notre secteur Capital-investissement attribuable à l'incidence du volume, contrebalancée en partie par les apports des récentes acquisitions et des initiatives de croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique. La hausse du bénéfice net est principalement attribuable à des diminutions de la juste valeur comptabilisées à l'égard de nos immeubles de placement au cours du trimestre précédent.
- Au cours du quatrième trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels, mais surtout au sein de notre secteur Capital-investissement. La baisse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à des diminutions de la juste valeur de nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement au sein de notre secteur Immobilier.
- Au cours du troisième trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes, surtout au sein de notre secteur Capital-investissement. La baisse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à des diminutions de la juste valeur de nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement au sein de notre secteur Immobilier.
- Au cours du deuxième trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes et de la croissance selon les biens comparables pour l'ensemble de nos entreprises. La baisse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la baisse non récurrente des évaluations de certains immeubles au sein de notre secteur Immobilier.
- Au cours du premier trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports accrus des acquisitions récentes et de la croissance selon les biens comparables de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à l'augmentation des évaluations de nos placements à titre de commanditaire, facteur partiellement contrebalancé par la hausse de l'impôt sur le résultat.
- Au cours du quatrième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison des apports accrus des acquisitions récentes dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels et de la croissance selon les biens comparables de la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la hausse des profits liés à la juste valeur dans notre secteur Immobilier et à la baisse de l'impôt sur le résultat, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des profits tirés des ventes d'actifs.

PARTIE 3

RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS

MODE DE PRÉSENTATION

ÉVALUATION ET PRÉSENTATION DE NOS SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

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

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

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

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion des fonds privés à long terme, des stratégies axées sur des instruments perpétuels et des stratégies axées sur des instruments liquides, en notre nom et en celui de nos investisseurs, ainsi que notre quote-part des activités de gestion d'actifs d'Oaktree Capital Management (« Oaktree »)¹. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives¹ et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement¹, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values¹. Le secteur Gestion d'actifs comprend également nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds.
- ii) Le secteur *Solutions d'assurance* comprend notre participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans une entreprise de solutions fondées sur le capital de premier plan qui offre des services d'assurance et de réassurance aux particuliers et aux institutions par l'intermédiaire d'une vaste gamme de produits d'assurance, y compris de l'assurance vie et des rentes viagères, ainsi que de l'assurance IARD aux particuliers et au secteur commercial.

Entreprises en exploitation

- iii) Le secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens et de parcs solaires commerciaux, ainsi que des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.
- iv) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian et aux données.
- v) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation de services commerciaux et d'activités industrielles.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

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

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	BD ¹			FTO ^{1,2} /BEN ^{1,2}			Capitaux propres ordinaires		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Gestion d'actifs	728 \$	858 \$	(130) \$				19 615 \$	19 645 \$	(30) \$
Solutions d'assurance	182	159	23				6 144	3 996	2 148
Entreprises en exploitation									
Énergie renouvelable et transition énergétique ...				97 \$	101 \$	(4) \$	5 190	5 274	(84)
Infrastructures				134	126	8	2 544	2 524	20
Capital-investissement				188	221	(33)	2 313	2 439	(126)
Immobilier				812	804	8	22 421	22 825	(404)
Activités du siège social				(107)	(4)	(103)	(17 859)	(17 095)	(764)
Total	1 150 \$	1 363 \$	(213) \$				40 368 \$	39 608 \$	760 \$

1. Le BD est la principale mesure de la performance de nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions d'assurance. Le BEN est la principale mesure de la performance du secteur Immobilier uniquement. Les FTO sont la principale mesure de la performance des secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social.

2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Au cours du trimestre, nous avons généré de solides résultats, le total du BD¹ s'étant établi à 1,2 G\$. Le BD avant les montants réalisés¹ s'est établi à 1,1 G\$ pour le trimestre. Après ajustement pour tenir compte de l'incidence de la distribution spéciale d'une participation de 25 % dans notre entreprise de gestion d'actifs en décembre 2022, le BD avant les montants réalisés a diminué de 29 M\$, ou 3 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La vigueur des activités de mobilisation et d'investissement de capitaux au sein de notre secteur Gestion d'actifs, le rendement solide sur les placements et le montage de nouveaux produits de rentes au sein de notre entreprise de solutions d'assurance, ainsi que la résilience du bénéfice de nos entreprises en exploitation ont été contrebalancés par l'augmentation des charges d'intérêts sur nos emprunts généraux et par l'absence de l'apport de notre entreprise résidentielle au Brésil comptabilisé au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Notre secteur Gestion d'actifs a généré un BD avant les montants réalisés de 634 M\$ pour le trimestre considéré. BAM a continué de tirer parti de la vigueur des activités de mobilisation et d'investissement de capitaux au cours du trimestre, et la croissance du bénéfice tiré des honoraires¹ a été favorisée par des entrées importantes de nos fonds liés aux infrastructures, de nos fonds immobiliers, de nos fonds de transition énergétique mondiale et de nos fonds de capital-investissement, et par le capital investi au sein de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels, ce qui a donné lieu à une augmentation de 33 G\$, ou 8 %, des capitaux générant des honoraires¹ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les distributions de nos placements directs se sont chiffrées à 208 M\$ au cours du trimestre considéré.

Le BD du secteur Solutions d'assurance a augmenté de 23 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement de l'incidence du réinvestissement de son portefeuille de placements à court terme dans des actifs à rendement plus élevé.

Les FTO du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, qui se sont chiffrés à 97 M\$, sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les conditions hydrologiques favorables aux États-Unis et les profits à la cession d'actifs secondaires ayant été contrebalancés par la tarification défavorable à l'égard des actifs solaires et éoliens et par la hausse des charges d'intérêts découlant de l'augmentation des emprunts et des taux sur la dette à taux variable.

Les FTO du secteur Infrastructures ont augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats et de l'augmentation des produits découlant des raccordements au sein de nos activités liées aux services publics, ainsi que des acquisitions, déduction faite des cessions, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels.

Les FTO du secteur Capital-investissement ont diminué de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, puisque l'augmentation de l'apport des récentes acquisitions, l'amélioration des marges et les profits sur cession ont été plus que contrebalancés par l'incidence de l'adoption d'IFRS 17 par notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, ainsi que l'augmentation des charges d'intérêts découlant de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Le BEN de notre secteur Immobilier a augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la croissance selon les biens comparables favorisée par la solide performance de nos immeubles principaux ayant été contrebalancée par les cessions nettes. La hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable a donné lieu à une diminution de 93 M\$ des FTO provenant des activités d'exploitation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en ce qui concerne notre portefeuille d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement.

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 760 M\$ pour s'établir à 40,4 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 en raison principalement du bénéfice global et des changements de participation, facteurs partiellement contrebalancés par les distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées ainsi que par les rachats d'actions. Se reporter à la partie 2 – Examen des résultats financiers consolidés pour plus d'information.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

GESTION D'ACTIFS

Notre secteur de la gestion d'actifs comprend notre participation dans BAM, une entreprise de placements alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale, avec des actifs sous gestion de plus de 850 G\$ dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit. Nous incluons également dans les résultats de notre secteur de la gestion d'actifs les capitaux discrétionnaires que nous investissons directement dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)		BD		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2023	2022	2023	2022
BAM	i)	426 \$	524 \$	7 536 \$	6 884 \$
Intéressement aux plus-values réalisé	ii)	94	99	—	—
Placements directs	iii)	208	224	12 079	12 761
Profits à la cession réalisés	iii)	—	11	—	—
		728 \$	858 \$	19 615 \$	19 645 \$
Intéressement aux plus-values généré					
Montant généré au cours de la période		619 \$	379 \$		
Change		(98)	(78)		
		521	301		
Moins : coûts directs		(228)	(96)		
Intéressement aux plus-values généré, montant net	iv)	293	205		
Moins : intéressement aux plus-values généré non attribuable à la Société		(66)	(18)		
Total de l'intéressement aux plus-values généré, montant net		227 \$	187 \$		

CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)		Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2023	Total 2022
Énergie renouvelable et transition						
énergétique		27 941 \$	20 523 \$	— \$	48 464 \$	47 218 \$
Infrastructures		50 304	46 347	—	96 651	85 887
Capital-investissement		34 576	7 265	—	41 841	39 317
Immobilier		70 500	29 945	—	100 445	103 025
Crédit et autres		53 064	38 310	60 730	152 104	142 416
30 septembre 2023		236 385 \$	142 390 \$	60 730 \$	439 505 \$	s.o.
31 décembre 2022		218 992 \$	135 575 \$	63 296 \$	s.o.	417 863 \$

À l'heure actuelle, notre capital engagé additionnel d'environ 45 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 450 M\$ lorsqu'il sera investi.

Les capitaux générant des honoraires ont diminué de 243 M\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Crédit et autres	Total
Solde au						
30 juin 2023	51 921 \$	96 574 \$	40 536 \$	98 181 \$	152 536 \$	439 748 \$
Entrées	521	4 581	1 669	5 277	6 736	18 784
Sorties	—	—	—	(97)	(4 356)	(4 453)
Distributions	(287)	(592)	(88)	(949)	(2 026)	(3 942)
Évaluation à la valeur de marché	(3 621)	(4 015)	(255)	(764)	(1 031)	(9 686)
Autres	(70)	103	(21)	(1 203)	245	(946)
Variation	(3 457)	77	1 305	2 264	(432)	(243)
Solde au						
30 septembre 2023	48 464 \$	96 651 \$	41 841 \$	100 445 \$	152 104 \$	439 505 \$

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont diminué de 3,5 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées découlant des capitaux mobilisés pour notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures ainsi que du capital investi dans l'ensemble de nos stratégies de fonds; facteur plus que contrebalancé par :
- une diminution de l'évaluation à la valeur de marché en raison de la capitalisation boursière moins élevée de BEP;
- les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BEP.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Infrastructures ont augmenté de 77 M\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées liées au capital mobilisé pour notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures et des émissions sur les marchés financiers, ainsi que du capital investi dans d'autres stratégies de fonds; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de l'évaluation à la valeur de marché en raison de la baisse de la capitalisation boursière de BIP;
- les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BIP et le capital remboursé aux investisseurs dans l'ensemble de nos fonds privés perpétuels et à long terme.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Capital-investissement ont augmenté de 1,3 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées découlant des capitaux mobilisés dans le cadre de la clôture finale de notre sixième fonds vedette de capital-investissement et du capital investi dans le cadre d'autres stratégies; facteur partiellement contrebalancé par :
- une diminution de l'évaluation à la valeur de marché en raison de la baisse de la capitalisation boursière de BBU;
- les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BBU.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont augmenté de 2,3 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les capitaux mobilisés dans le cadre de la première clôture de notre cinquième fonds vedette immobilier; facteur partiellement contrebalancé par :
- la fin de la période d'investissement de l'un de nos fonds existants;
- les distributions payées dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et le capital remboursé aux investisseurs;
- la baisse des évaluations du marché dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Crédit et autres ont diminué de 432 M\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées découlant du capital investi de nos fonds privés à long terme (plus précisément notre douzième fonds vedette de crédit axé sur les occasions) ainsi que des entrées de notre entreprise de solutions d'assurance; facteurs plus que contrebalancés par :
- des sorties et des rachats au sein de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels.

CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹ ont augmenté de 10,2 G\$ au cours du trimestre, pour atteindre 229,8 G\$ au 30 septembre 2023 (30 juin 2023 – 219,7 G\$). L'augmentation est principalement liée à la première clôture de notre cinquième fonds vedette immobilier au cours du trimestre et aux clôtures additionnelles pour notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures, ainsi qu'au capital investi dans notre douzième fonds de crédit axé sur les occasions, facteurs en partie contrebalancés par le remboursement de capital à l'égard de divers fonds.

Au 30 septembre 2023, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 160,9 G\$ avaient été investis (30 juin 2023 – 152,0 G\$). Ces capitaux permettent actuellement de gagner un intéressement aux plus-values ou le permettront au moment où le rendement privilégié des fonds concernés atteindra le seuil visé. À l'heure actuelle, il existe des engagements non appelés dans des fonds de 68,9 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 2023 – 67,6 G\$).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le BD provenant de notre entreprise de gestion d'actifs comprend le bénéfice tiré des honoraires, déduction faite des charges générales, excluant les coûts liés à la rémunération fondée sur des actions, et l'intéressement aux plus-values réalisé que nous gagnons à l'égard du capital géré pour nos investisseurs. Le bénéfice tiré des honoraires inclut les honoraires gagnés par BAM relativement au capital que nous avons investi dans les sociétés liées perpétuelles. Cette façon de faire est représentative de la façon dont nous gérons les activités et mesurons le rendement de nos activités de gestion d'actifs. Le bénéfice distribuable de notre entreprise de gestion d'actifs comprend également le bénéfice d'exploitation de nos participations dans des placements directs. Nous analysons également l'intéressement aux plus-values latent net pour fournir de l'information sur la valeur créée par nos placements au cours de la période.

i) Bénéfice distribuable provenant de BAM

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	998 \$	935 \$
Distributions incitatives	94	84
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils	17	2
	1 109	1 021
Moins : coûts directs	(511)	(462)
	598	559
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à la Société	(33)	(36)
Bénéfice tiré des honoraires	565	523
Impôt en trésorerie	(46)	(21)
Autres produits (charges)	41	(3)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	8	25
	568	524
Montants non attribuables à la Société	(142)	—
Bénéfice distribuable provenant de BAM	426 \$	524 \$

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 565 M\$ selon notre quote-part, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de gestion de base découlant de l'augmentation des capitaux générant des honoraires et de la croissance des distributions incitatives provenant de BIP et de BEP, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts directs.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 63 M\$ pour atteindre 998 M\$, soit une hausse de 7 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation se répartit comme suit :

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

- une augmentation de 33 M\$ liée à notre secteur Infrastructures en raison de l'apport de notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures, partiellement contrebalancée par la diminution de la capitalisation de BIP en raison de la baisse du cours son titre;
- une augmentation de 17 M\$ dans notre secteur Crédit et autres en raison du capital investi au sein de nos fonds vedettes de crédit axés sur les occasions;
- une augmentation de 9 M\$ dans notre secteur Immobilier en grande partie attribuable aux capitaux mobilisés pour notre quatrième fonds vedette immobilier tout au long de 2022, à la première clôture de notre cinquième fonds vedette immobilier et à la hausse des honoraires d'autres fonds privés à long terme;
- une augmentation de 8 M\$ dans notre secteur Capital-investissement en raison principalement des capitaux mobilisés pour notre sixième fonds vedette de capital-investissement, qui a procédé à sa clôture finale au cours du trimestre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 4 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, l'apport de notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures ayant été plus que contrebalancé par une diminution de la capitalisation de BEP en raison de la diminution du cours de son titre.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles ont augmenté de 10 M\$ pour s'établir à 94 M\$, en raison de la hausse des distributions versées par BIP et BEP par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, y compris notre quote-part de 68 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, a diminué pour s'établir à 56 % pour la période considérée (2022 – 57 %). 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 54 % pour la période considérée (2022 – 55 %).

Les coûts directs se composent principalement des charges liées au personnel et des honoraires de services professionnels, ainsi que des coûts relatifs aux technologies liés aux activités et autres services partagés. Les coûts directs ont augmenté de 49 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de l'expansion continue de notre entreprise de gestion d'actifs, notamment par l'amélioration des capacités en matière de mobilisation de capitaux et de services à la clientèle et l'élaboration de nouvelles stratégies complémentaires.

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

ii) Intéressement aux plus-values réalisé

Nous réalisons l'intéressement aux plus-values lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et qu'ils ne sont plus assujettis au rendement futur des placements (c'est-à-dire assujettis à une disposition de récupération). Au cours du trimestre, nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de 94 M\$, déduction faite des coûts directs (2022 – 99 M\$), qui découle principalement des montants réalisés à l'égard des fonds vedettes au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier.

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

iii) Placements directs

Le bénéfice distribuable avant les montants réalisés provenant de nos placements directs s'est établi à 208 M\$, soit une baisse de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution tient principalement à la baisse des ventes d'unités au sein de notre entreprise résidentielle au Brésil.

Au cours du troisième trimestre de 2023, BNRE a acquis auprès de la Société une participation économique d'une valeur de 1,6 G\$ dans des actifs immobiliers de haute qualité. En échange, la Société a reçu une participation accrue dans BNRE.

iv) *Intéressement aux plus-values latent*

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2023			2022		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période	9 464 \$	(3 056) \$	6 408 \$	8 633 \$	(2 781) \$	5 852 \$
Variation au cours de la période						
Montant généré au cours de la période.....	619	(260)	359	379	(118)	261
Réévaluation du change.....	(98)	32	(66)	(78)	22	(56)
	521	(228)	293	301	(96)	205
Moins : montant réalisé	(131)	36	(95)	(131)	31	(100)
	390	(192)	198	170	(65)	105
Cumul latent à la fin de la période	9 854	(3 248)	6 606	8 803	(2 846)	5 957
Intéressement aux plus-values non attribuable à la Société.....	(1 194)	576	(618)	(979)	505	(474)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	8 660 \$	(2 672) \$	5 988 \$	7 824 \$	(2 341) \$	5 483 \$

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 619 M\$, et il tient principalement à l'augmentation des évaluations dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, selon notre quote-part¹, totalisait 8,7 G\$ au 30 septembre 2023. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 2,7 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 3,7 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 61.

SOLUTIONS D'ASSURANCE

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

Notre entreprise de solutions d'assurance exploite une entreprise de solutions fondées sur le capital de premier plan qui offre des services d'assurance et de réassurance aux particuliers et aux institutions. Par l'intermédiaire de filiales en exploitation, l'entreprise offre une vaste gamme de produits et de services d'assurance, y compris de l'assurance vie et des rentes viagères, ainsi que de l'assurance IARD aux particuliers et au secteur commercial. L'entreprise cherche à générer un rendement des capitaux propres ajusté en fonction du risque attrayant à long terme en investissant principalement dans des produits de crédit afin de dégager un rendement des placements supérieur au coût des passifs.

L'entreprise peut chercher à allonger la durée de son portefeuille et à le diversifier en acquérant des actifs réels publics et privés dans plusieurs des catégories d'actifs qui représentent la marque de succès de Brookfield depuis longtemps, y compris l'immobilier, les redevances ou les titres cotés en bourse (entre autres actifs). Ces acquisitions pourraient être réalisées sur le marché libre ou parmi les actifs actuellement détenus par la Société.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Produits nets tirés des placements	597 \$	406 \$
Coût d'assurance	(335)	(195)
Charges d'intérêts	(61)	(35)
Charges d'exploitation et autres	(19)	(17)
Bénéfice d'exploitation distribuable	182 \$	159 \$

Le BED de notre secteur Solutions d'assurance s'est établi à 182 M\$ pour le trimestre, soit une augmentation de 23 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, qui tient au rendement solide sur les placements au cours des 12 derniers mois et à la croissance des actifs.

Au cours du trimestre, le total des actifs d'assurance a augmenté pour s'établir à environ 50 G\$. L'entreprise continue d'accroître son bénéfice lié à l'écart de placement grâce au réinvestissement du portefeuille de placements à court terme dans des actifs à rendement plus élevé. Au cours du trimestre, nous avons réinvesti environ 1 G\$ dans l'ensemble de l'entreprise pour un taux de rendement moyen de plus de 9 %, ce qui a accru le taux de rendement moyen de nos actifs d'assurance à 5,5 %, soit environ 200 points de base de plus que le coût moyen du capital.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres de notre secteur Solutions d'assurance se chiffraient à 6,1 G\$ au 30 septembre 2023 (2022 – 4,0 G\$), et comprennent nos capitaux injectés dans l'entreprise depuis sa création. Au cours du troisième trimestre, BNRE a acquis auprès de la Société une participation économique d'une valeur de 2,1 G\$ dans des actifs immobiliers et autres actifs. En échange, la Société a reçu une participation accrue dans BNRE. En raison de l'appariement de l'action¹ de BN et de BNRE et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C² émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BNRE continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

1. BNRE est considérée comme une entité « appariée » à BN, car les actions de catégorie A et de catégorie A-1 de BNRE i) sont échangeables contre des actions de catégorie A de Brookfield à raison de une pour une, et ii) donnent droit à des distributions en même temps et au même montant que les dividendes sur les actions de catégorie A de Brookfield.
2. Le capital émis de BNRE comprend les actions de catégorie C détenues par BN. Les actions de catégorie C sont des actions sans droit de vote qui confèrent à leurs porteurs la participation économique résiduelle dans BNRE après le paiement intégral de la somme due aux porteurs des actions échangeables de catégorie A et des actions de catégorie B.

ÉNERGIE RENOUVELABLE ET TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Renewable ¹	i)	104 \$	103 \$	4 553 \$	4 635 \$
Contrats d'énergie	ii)	(7)	(5)	637	639
Profits à la cession réalisés	iii)	—	3	—	—
		97 \$	101 \$	5 190 \$	5 274 \$
Distributions en trésorerie reçues		98 \$	95 \$		

1. La participation de Brookfield dans BEP comprend 194,5 millions de parts de rachat-échange, 68,8 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 4,0 millions de parts de commandité et 41,4 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Renewable Corporation (« BEPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 47 % dans BEP. En septembre 2023, 3,5 millions d'actions de catégorie A de BEPC ont été transférées à des filiales entièrement détenues de BNRE à la juste valeur pour une contrepartie en trésorerie de 90 M\$. La Société et BNRE ont convenu en vertu d'une convention de vote que toutes les décisions relatives aux droits de vote de ces actions de catégorie A devant être prises par les filiales de BNRE le seront de façon conjointe et d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action² de BN et de celle de BNRE et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C³ émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BNRE continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

Les FTO de 97 M\$ ont été stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les solides conditions hydrologiques aux États-Unis et les profits sur cession à la vente d'actifs secondaires ayant été contrebalancés par la tarification défavorable liée aux actifs solaires et éoliens et par la hausse des charges d'intérêts découlant de l'augmentation des emprunts et des taux sur la dette à taux variable.

i) Brookfield Renewable

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ⁴		Moyenne à long terme (en GWh) ⁴		FTO	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Hydroélectricité	4 061	4 177	4 371	4 404	129 \$	130 \$
Énergie éolienne	1 282	1 249	1 601	1 462	94	61
Parcs solaires commerciaux	689	569	881	773	51	86
Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité	501	445	285	266	39	43
Siège social	—	—	—	—	(60)	(77)
Attribuable aux porteurs de parts	6 533	6 440	7 138	6 905	253	243
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ⁵					(149)	(137)
Réaffectation sectorielle ⁶					—	(3)
Participation de Brookfield					104 \$	103 \$

4. Quote-part de BEP. Se reporter à la définition de « production sur une base proportionnelle » présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.
5. Comprend les distributions incitatives de 28 M\$ (2022 – 24 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.
6. La réaffectation sectorielle fait référence aux profits à la cession réalisés, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO provenant des activités d'exploitation de BEP que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BEP dans le tableau qui précède.

2. BNRE est considérée comme une entité « appariée » à BN, car les actions de catégorie A et de catégorie A-1 de BNRE i) sont échangeables contre des actions de catégorie A de Brookfield à raison de une pour une, et ii) donnent droit à des distributions en même temps et au même montant que les dividendes sur les actions de catégorie A de Brookfield.
3. Le capital émis de BNRE comprend les actions de catégorie C détenues par BN. Les actions de catégorie C sont des actions sans droit de vote qui confèrent à leurs porteurs une participation économique résiduelle dans BNRE après le paiement intégral de la somme due aux porteurs des actions échangeables de catégorie A et des actions de catégorie B.

Les FTO de BEP pour le trimestre se sont établis à 253 M\$, notre quote-part s'élevant à 104 M\$. La production pour le trimestre a totalisé 6 533 GWh, en hausse de 1 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et en baisse de 8 % par rapport à la production moyenne à long terme¹, en raison principalement de la diminution des ressources hydrologiques en Amérique du Nord et en Colombie, et de la diminution des ressources éoliennes en Amérique du Nord. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

Hydroélectricité

Au cours du trimestre considéré, les FTO sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des produits découlant de l'indexation en fonction de l'inflation pour la production sous contrat et des solides conditions hydrologiques aux États-Unis; facteur contrebalancé par :
- l'affaiblissement des conditions hydrologiques au Canada et en Colombie;
- l'augmentation des charges de financement en raison de l'accélération des initiatives de refinancement selon une valeur accrue.

Énergie éolienne

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des éléments suivants :

- la croissance, ce qui comprend l'achèvement de notre projet de renouvellement de parc éolien de 850 MW aux États-Unis;
- un profit à la vente de certains actifs secondaires en Uruguay, facteurs partiellement contrebalancés par :
- la tarification défavorable liée à nos actifs en Espagne.

Parcs solaires commerciaux

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont diminué de 35 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement des éléments suivants :

- l'apport des nouvelles installations mises en service et l'augmentation des ressources; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la tarification défavorable liée à nos actifs en Espagne.

Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité

Les FTO de notre entreprise de solutions d'énergie décentralisée et de durabilité sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la croissance découlant des récentes acquisitions ayant été contrebalancée par une diminution des produits moyens par MWh en raison de la composition de la production et par la diminution des volumes attribuable au calendrier des activités d'entretien.

Siège social

Le déficit au titre des FTO a diminué de 17 M\$ en raison de la baisse des honoraires de gestion en raison de la diminution de la capitalisation boursière de BEP.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 858 GWh (2022 – 546 GWh) à BEP, au prix de 75 \$ par MWh (2022 – 76 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité à un prix moyen de 68 \$ par MWh (2022 – 70 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 7 M\$ en raison de l'augmentation de la production et de la baisse des prix du marché.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 45 M\$ pour le trimestre sont attribuables à la vente de certains actifs solaires et éoliens en Uruguay.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique se chiffraient à 5,2 G\$ au 30 septembre 2023 (31 décembre 2022 – 5,3 G\$). Les apports du bénéfice ont été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

INFRASTRUCTURES

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

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

	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Infrastructure ¹	i)	131 \$	126 \$	2 544 \$	2 524 \$
Profits à la cession réalisés		3	—	—	—
		134 \$	126 \$	2 544 \$	2 524 \$
Distributions en trésorerie reçues		80 \$	75 \$		

1. La participation de Brookfield se compose de 190,3 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 26 % dans BIP. En septembre 2023, 3,3 millions de parts rachetables-échangeables de BIP ont été converties en parts de société en commandite et transférées à des filiales entièrement détenues de BNRE à la juste valeur pour une contrepartie en trésorerie de 100 M\$. La Société et BNRE ont convenu en vertu d'une convention de vote que toutes les décisions relatives aux droits de vote de ces parts de société en commandite devant être prises par les filiales de BNRE le seront de façon conjointe et d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action² de BN et de celle de BNRE et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C³ émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BNRE continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

Les FTO ont augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation tient principalement à l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats et à l'augmentation des produits découlant des raccordements au sein de nos activités liées aux services publics, ainsi que des acquisitions, déduction faite des cessions. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges d'intérêts en raison des emprunts additionnels.

i) Brookfield Infrastructure

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Services publics	229 \$	196 \$
Transport	205	203
Secteur médian	163	172
Données	66	60
Siège social	(103)	(106)
Attribuable aux porteurs de parts	560	525
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ⁴	(422)	(395)
Réaffectation sectorielle ⁵	(7)	(4)
Participation de Brookfield	131 \$	126 \$

4. Comprend les distributions incitatives de 66 M\$ (2022 – 60 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BIP.
5. La réaffectation sectorielle fait référence à certains postes, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BIP qui ont été reclassés.

Pour le trimestre, les FTO de BIP se sont établis à 560 M\$, notre quote-part s'élevant à 131 M\$, comparativement à 126 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

2. BNRE est considérée comme une entité « appariée » à BN, car les actions de catégorie A et de catégorie A-1 de BNRE i) sont échangeables contre des actions de catégorie A de Brookfield à raison de une pour une, et ii) donnent droit à des distributions en même temps et au même montant que les dividendes sur les actions de catégorie A de Brookfield.
3. Le capital émis de BNRE comprend les actions de catégorie C détenues par BN. Les actions de catégorie C sont des actions sans droit de vote qui confèrent à leurs porteurs une participation économique résiduelle dans BNRE après le paiement intégral de la somme due aux porteurs des actions échangeables de catégorie A et des actions de catégorie B.

Services publics

Les FTO de nos activités liées aux services publics se sont chiffrés à 229 M\$, soit une hausse de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- l'apport de l'acquisition d'une entreprise d'infrastructure résidentielle exerçant ses activités en Amérique du Nord et en Europe au cours du premier trimestre de 2023;
- la hausse des volumes découlant de l'augmentation des produits tirés des raccordements au sein de notre entreprise de distribution réglementée au Royaume-Uni;
- les avantages tirés de l'indexation en fonction de l'inflation et les projets d'investissement mis en service pris en compte dans la base tarifaire; facteurs contrebalancés en partie par :
- l'absence d'apport de cinq lignes de transport d'électricité au Brésil cédées au quatrième trimestre de 2022 et la diminution de l'apport de notre entreprise de services publics réglementés en Australie découlant de son transfert partiel vers notre fonds lié aux infrastructures super principal au cours du troisième trimestre de 2023;
- l'augmentation des charges d'intérêts découlant principalement des emprunts additionnels, ainsi que de la hausse des taux.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 205 M\$ et sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent grâce à la solide performance opérationnelle découlant des hausses de tarifs en fonction de l'inflation et du maintien des volumes dans l'ensemble du secteur, facteurs contrebalancés par les charges d'intérêts découlant des refinancements.

Secteur médian

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont élevés à 163 M\$, soit une baisse de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la solide performance découlant de l'utilisation accrue et de la hausse des flux de trésorerie contractuels dans l'ensemble du secteur ayant été plus que contrebalancée par la cession partielle de notre participation dans le gazoduc aux États-Unis, par la normalisation des produits sensibles aux conditions du marché et par l'augmentation des charges d'intérêts lors des refinancements.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données ont augmenté de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour se chiffrer à 66 M\$, les résultats ayant profité de la forte croissance sous-jacente découlant des points de présence additionnels dans notre portefeuille de tours de télécommunications et des mégawatts mis en service dans le cadre de nos activités mondiales de stockage de données, ainsi que des apports pour un trimestre complet des acquisitions d'une entreprise de tours de télécommunications en Europe et d'une plateforme de centres de données à très grande échelle en Europe, achetées en février 2023 et en août 2023, respectivement. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges d'intérêts sur les financements des projets d'investissement.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social est demeuré stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, s'établissant à 103 M\$.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,5 G\$ au 30 septembre 2023 (31 décembre 2022 – 2,5 G\$). Les apports du bénéfice ont été contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts.

Ces capitaux propres représentent essentiellement nos investissements dans les immobilisations corporelles et dans certaines concessions, qui sont comptabilisées à titre d'immobilisations incorporelles. Nos immobilisations corporelles sont comptabilisées à la juste valeur et réévaluées à chaque exercice, tandis que les concessions sont considérées comme des immobilisations incorporelles en vertu des normes IFRS et sont, par conséquent, présentées au coût historique et amorties sur la durée de la concession. Ainsi, une part moins importante de nos capitaux propres subit l'incidence de la réévaluation par rapport à nos secteurs Immobilier et Énergie renouvelable et transition énergétique, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à une réévaluation.

CAPITAL-INVESTISSEMENT

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Capital-investissement. De plus, nous présentons les distributions en trésorerie reçues. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Business Partners ¹	i)	142 \$	214 \$	2 313 \$	2 439 \$
Profits à la cession réalisés	ii)	46	7	—	—
		188 \$	221 \$	2 313 \$	2 439 \$
Distributions en trésorerie reçues ²		9 \$	9 \$		

1. La participation de Brookfield dans BBU est composée de 69,7 millions de parts de rachat-échange, de 25,2 millions de parts de société en commandite, de 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.
2. BBU verse une distribution modeste, car la majorité de ses FTO sont réinvestis dans l'entreprise.

Les FTO ont diminué de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation de l'apport des récentes acquisitions, l'amélioration des marges et les profits à la cession ayant été plus que contrebalancés par l'incidence de l'adoption d'IFRS 17 par notre société d'assurance hypothécaire résidentielle et l'augmentation des charges d'intérêts en raison de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

i) Brookfield Business Partners

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2023	2022
Services commerciaux	123 \$	152 \$
Services d'infrastructures	106	102
Activités industrielles	152	131
Siège social	(93)	(46)
Attribuable aux porteurs de parts	288	339
Participations ne donnant pas le contrôle	(100)	(118)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(46)	(7)
Participation de Brookfield	142 \$	214 \$

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

BBU a généré des FTO de 288 M\$, comparativement à 339 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part s'étant établie à 142 M\$, comparativement à 214 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations sont présentées à la page suivante.

Services commerciaux

Les services commerciaux ont généré des FTO de 123 M\$, ce qui représente une diminution de 29 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des apports découlant des acquisitions d'une entreprise de services de location de voitures au Brésil et d'une entreprise de services de traitement des paiements; facteur plus que contrebalancé par :
- la diminution de l'apport de notre société d'assurance hypothécaire résidentielle à l'adoption d'IFRS 17, la nouvelle norme comptable sur l'assurance;
- l'augmentation des charges d'intérêts sur les emprunts en vue de financer les récentes acquisitions.

Services d'infrastructures

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 106 M\$, ce qui représente une augmentation de 4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les éléments suivants :

- la hausse de l'apport de notre entreprise de services de location de solutions modulaires découlant d'une acquisition complémentaire et des ventes générant des marges plus élevées, ainsi que la hausse de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier découlant de l'amélioration des activités; facteur partiellement contrebalancé par :
- la hausse des charges d'intérêts, en particulier au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre entreprise de services de technologie nucléaire, en raison de la hausse des taux d'intérêt, et le refinancement selon une valeur accrue au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires.

Activités industrielles

Les activités industrielles ont généré des FTO de 152 M\$, ce qui représente une augmentation de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie, découlant de l'amélioration de la performance au chapitre des marges, et de notre entreprise de stockage d'énergie évolué en raison de la demande accrue pour les produits à marge élevée; facteur partiellement contrebalancé par :
- la diminution des apports de notre entreprise liée à l'énergie dans l'Ouest canadien et de notre entreprise d'électrodes de graphite attribuable à l'incidence des prix et des volumes;
- l'augmentation des charges d'intérêts en raison de la hausse des taux d'intérêt et des emprunts au sein de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 47 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges d'intérêts découlant des hausses des taux et de l'absence d'une économie d'impôt utilisée au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

ii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 46 M\$ pour le trimestre tiennent principalement à la cession de la majorité des activités de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire.

Les profits à la cession réalisés de 7 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ont trait à la vente partielle de nos participations dans certains titres cotés en bourse.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 2,3 G\$ au 30 septembre 2023 (31 décembre 2022 – 2,4 G\$). La diminution est principalement attribuable au fait que les apports des FTO ont été plus que contrebalancés par l'incidence de l'amortissement et des charges liées aux transactions. Les actifs amortissables détenus par l'entremise de ces activités sont inscrits au coût amorti, et l'amortissement est comptabilisé trimestriellement, à l'exception des investissements dans des actifs financiers, qui sont comptabilisés à la juste valeur en fonction principalement des prix cotés.

IMMOBILIER

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part du BEN et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Immobilier. De plus, nous présentons les distributions en trésorerie reçues. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

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

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

	Renvois	BEN		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Immeubles principaux.....	i)	356 \$	345 \$	14 329 \$	14 548 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement		456	459	8 092	8 277
Brookfield Property Group ¹		812 \$	804 \$	22 421 \$	22 825 \$

1. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Le BEN de BPG pour le trimestre s'est établi à 812 M\$, comparativement à 804 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-dessous.

Immeubles principaux

Le BEN s'est chiffré à 356 M\$, soit une augmentation de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des loyers de nos immeubles de commerce de détail ainsi que par le début de la durée des contrats de location et des activités de location de certains immeubles de bureaux, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence de cessions au cours des 12 derniers mois.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

Le BEN s'est chiffré à 456 M\$ et est demeuré stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les marges enregistrées dans le cadre des ventes d'habitations et de terrains de notre portefeuille résidentiel ayant été contrebalancées par l'incidence de la diminution de l'apport des cessions partielles au cours des 12 derniers mois.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Immobilier se chiffraient à 22,4 G\$ au 30 septembre 2023 (31 décembre 2022 – 22,8 G\$). La diminution est principalement attribuable à la cession partielle de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail au deuxième trimestre de 2023, à l'incidence du change et aux changements dans les évaluations.

ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

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

Fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie

	FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2023	2022	2023	2022
et autres éléments généraux.....	57 \$	89 \$	(519) \$	(1 330) \$
Emprunts généraux.....	(164)	(128)	(13 007)	(11 390)
Capitaux propres privilégiés ¹	—	—	(4 333)	(4 375)
Profits à la cession réalisés.....	—	35	—	—
	(107) \$	(4) \$	(17 859) \$	(17 095) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 44 M\$ (2022 – 40 M\$).

Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, comprend la trésorerie et les actifs financiers généraux, les débiteurs, les créditeurs ainsi que les autres actifs et passifs, y compris les actifs et passifs d'impôt différé. La trésorerie et les actifs financiers généraux sont habituellement comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées par le biais du résultat net, à moins que les placements financiers sous-jacents ne soient classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. 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. Ce montant exclut notre quote-part de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs de 2,2 G\$ (31 décembre 2022 – 2,9 G\$), qui, à notre avis, fait partie de nos liquidités générales et que nous incluons dans les capitaux propres de notre secteur Gestion d'actifs.

Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, correspondait à un passif de 519 M\$ au 30 septembre 2023 (31 décembre 2022 – 1,3 G\$). Au cours du troisième trimestre, BNRE a acquis une participation économique dans des actifs financiers de 530 M\$ de la Société en échange d'une participation accrue de la Société dans BNRE. En raison de l'appariement de l'action² de BN et de celle de BNRE et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C³ émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BNRE continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

Les FTO découlant du fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, comprennent les produits réalisés et les charges engagées au titre de notre trésorerie et de nos actifs ou passifs financiers généraux, en plus des charges générales et de l'impôt en trésorerie. Au cours du troisième trimestre de 2023, des FTO de 57 M\$ ont été générés (2022 – 89 M\$), les profits au sein de notre portefeuille de négociation ayant été partiellement contrebalancés par les charges d'intérêts sur la trésorerie déposée auprès de la Société par notre entreprise de gestion d'actifs.

Les emprunts généraux sont habituellement obtenus à des taux d'intérêt fixes. Certains de ces emprunts sont libellés en dollars canadiens, ce qui fait en sorte que leur valeur comptable varie selon les fluctuations du taux de change. Un certain nombre de ces emprunts ont été désignés à titre de couvertures des investissements nets en dollars canadiens au sein de nos autres secteurs, ce qui se traduit par la comptabilisation de la majorité des réévaluations des monnaies dans les autres éléments du résultat global. Le déficit au titre des FTO de 164 M\$ présenté dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur tous nos emprunts généraux. L'augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable aux émissions de titres d'emprunt généraux effectuées au cours des 12 derniers mois ainsi qu'à l'augmentation de l'encours du papier commercial.

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

2. BNRE est considérée comme une entité « appariée » à BN, car les actions de catégorie A et de catégorie A-1 de BNRE i) sont échangeables contre des actions de catégorie A de Brookfield à raison de une pour une, et ii) donnent droit à des distributions en même temps et au même montant que les dividendes sur les actions de catégorie A de Brookfield.

3. Le capital émis de BNRE comprend les actions de catégorie C détenues par BN. Les actions de catégorie C sont des actions sans droit de vote qui confèrent à leurs porteurs une participation économique résiduelle dans BNRE après le paiement intégral de la somme due aux porteurs des actions échangeables de catégorie A et des actions de catégorie B.

PARTIE 4

STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE

STRUCTURE DU CAPITAL

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

*Capital investi de la Société*¹ – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties et les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables et l'émission de papier commercial à court terme. Au 30 septembre 2023, notre capital investi de la Société s'établissait à 60,9 G\$ (31 décembre 2022 – 61,5 G\$), et le ratio d'endettement^{1, 2}, à 19 % (31 décembre 2022 – 19 %).

*Capital investi consolidé*¹ – présente le total du capital investi des entités entièrement détenues, détenues partiellement et gérées que nous consolidons dans nos états financiers. Au 30 septembre 2023, le capital investi consolidé était stable par rapport à la fin de l'exercice. Une grande partie des emprunts émis au sein de nos entités gérées est incluse dans notre bilan consolidé, même si pratiquement aucune de ces dettes n'est assortie d'un recours contre la Société.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2023	2022	2023	2022
Emprunts généraux.....	i)	13 007 \$	11 390 \$	13 007 \$	11 390 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales.....	i)	—	—	16 963	15 140
Emprunts grevant des propriétés précises.....	i)	—	—	196 596	187 544
		13 007	11 390	226 566	214 074
Créditeurs et autres passifs.....		3 134	5 985	55 624	57 065
Passifs d'impôt différé.....		97	112	24 656	23 190
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....		—	—	4 220	4 188
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente.....		—	—	1 492	876
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle.....		230	230	118 786	98 138
Capitaux propres privilégiés.....	ii)	4 103	4 145	4 103	4 145
Capitaux propres ordinaires.....	iii)	40 368	39 608	40 368	39 608
		44 701	43 983	163 257	141 891
Total du capital investi.....		60 939 \$	61 470 \$	475 815 \$	441 284 \$
Ratio d'endettement ²		19 %	19 %	47 %	49 %

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

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

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Emprunts à terme	4,3 %	4,2 %	12	13	11 451 \$	11 467 \$
Papier commercial ¹	5,9 %	S.O.	<1	S.O.	1 636	—
Coûts de financement différés	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	(80)	(77)
Total					13 007 \$	11 390 \$

1. Notre programme de papier commercial est financé au moyen de notre facilité de crédit renouvelable, qui vient à échéance en mai 2028.

Au 30 septembre 2023, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 11,5 G\$ (31 décembre 2022 – 11,5 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 12 ans (31 décembre 2022 – 13 ans). Les emprunts à terme se composent d'obligations émises dans le public et dans le cadre d'un placement privé, toutes assorties de taux fixes et d'échéances arrivant entre 2024 et 2080. Ces financements constituent une importante source de capital à long terme et ils cadrent avec notre profil d'actifs à long terme.

Au 30 septembre 2023, nous avons du papier commercial en circulation de 1,6 G\$ et nous n'avions effectué aucun prélèvement sur nos facilités renouvelables (31 décembre 2022 – néant). Au 30 septembre 2023, un montant de 57 M\$ (31 décembre 2022 – 50 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

Emprunts de filiales

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Énergie renouvelable et transition énergétique	4,4 %	4,2 %	10	10	2 711 \$	2 546 \$
Infrastructures	5,1 %	4,4 %	8	10	5 272	3 666
Capital-investissement	8,4 %	7,3 %	5	4	2 159	2 226
Immobilier	6,3 %	5,5 %	4	4	6 822	6 702
Total	5,9 %	5,3 %	6	6	16 963 \$	15 140 \$

Emprunts grevant des propriétés précises

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Énergie renouvelable et transition énergétique	6,8 %	6,1 %	9	9	22 304 \$	22 826 \$
Infrastructures	6,4 %	6,5 %	6	6	43 294	29 881
Capital-investissement	8,4 %	7,3 %	5	6	47 357	48 787
Immobilier	7,2 %	6,1 %	3	3	83 642	86 050
Total	7,3 %	6,5 %	5	5	196 596 \$	187 544 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 9,1 G\$ depuis le 31 décembre 2022, ce qui est principalement attribuable aux acquisitions au sein de notre secteur Infrastructures.

Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

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

Au 30 septembre 2023, 75 % 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 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Taux fixe				Taux variable			
	2023		2022		2023		2022	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux	4,3 %	13 007 \$	4,2 %	11 390 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales	4,9 %	11 002	4,5 %	9 346	7,6 %	5 961	6,3 %	5 794
Emprunts grevant des propriétés précises	5,0 %	64 454	4,9 %	57 908	8,4 %	132 172	7,1 %	129 637
Total	4,9 %	88 433 \$	4,7 %	78 644 \$	8,3 %	138 133 \$	7,0 %	135 431 \$

ii) Capitaux propres privilégiés

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen		Montant	
		2023	2022	2023	2022
Taux fixe révisé	Perpétuelles	4,6 %	4,3 %	2 901 \$	2 901 \$
Taux fixe	Perpétuelles	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable	Perpétuelles	5,2 %	4,3 %	463	505
Total		4,7 %	4,4 %	4 103 \$	4 145 \$

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 30 septembre 2023, l'écart de taux révisé moyen était de 283 points de base.

iii) Capitaux propres ordinaires

Actions émises et en circulation

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

AUX 30 SEPTEMBRE ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2023	2022	2023	2022
En circulation au début de la période	1 563,9	1 561,9	1 573,4	1 568,8
Émises (rachetées)				
Émissions	0,3	0,1	0,5	0,1
Rachats	(6,7)	(2,9)	(18,4)	(11,9)
Régimes d'actionnariat à long terme ¹	1,1	16,4	3,0	18,3
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	—	—	0,1	0,2
En circulation à la fin de la période	1 558,6	1 575,5	1 558,6	1 575,5
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ¹ et actions échangeables d'une société liée	53,4	59,8	53,4	59,8
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période	1 612,0	1 635,3	1 612,0	1 635,3

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

La société détient 78,6 millions d'actions de catégorie A (30 septembre 2022 – 57,6 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionnariat à long terme. Ce nombre a été déduit du nombre total d'actions en circulation à la date d'acquisition. Le nombre dilué d'actions en circulation ne comprenait aucune action (30 septembre 2022 – 0,7 million) pouvant être émise en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 septembre 2023 et au 30 septembre 2022, ce qui se traduit par une réduction nette de 78,6 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 septembre 2022 – 56,9 millions).

Au cours du troisième trimestre de 2023, 1,6 million d'options ont été exercées, dont 0,5 million et 0,1 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 1,0 million d'options dont les droits étaient acquis.

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

Au 9 novembre 2023, 1 555 321 003 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Veuillez vous reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

SITUATION DE TRÉSORERIE

LIQUIDITÉS GÉNÉRALES

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

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

Compte tenu de leur rôle dans le financement des acquisitions, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de nos fonds gérés par notre entreprise de gestion d'actifs, nos entreprises en exploitation et notre entreprise de solutions d'assurance, sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. À l'échelle du groupe, au 30 septembre 2023, nos liquidités essentielles, qui comprennent les liquidités générales et les liquidités provenant des sociétés liées perpétuelles, se chiffraient à 35 G\$ et le total des liquidités¹, qui inclut les engagements de tiers pouvant être utilisés dans les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs, se chiffrait à 119 G\$.

EXIGENCES EN MATIÈRE DE CAPITAL

La Société a très peu d'exigences non discrétionnaires en matière de capital. Dans le cours normal des activités, nos plus importantes exigences en matière de capital sont liées aux emprunts arrivant à échéance et aux engagements dans les fonds gérés par notre entreprise de gestion d'actifs. Aucun de nos emprunts n'arrivera à échéance avant mars 2024, moment où un montant de 568 M\$ sera alors exigible. De façon régulière, nous finançons des appels de capitaux relativement à nos engagements dans des fonds ainsi que des acquisitions stratégiques afin d'accroître nos capacités, et nous amorçons de nouvelles stratégies de placement.

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

Dans le cas des fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs, les capitaux propres nécessaires sont obtenus par l'appel des engagements pris par les commanditaires de chaque fonds, y compris les engagements que nos sociétés liées perpétuelles et la Société ont pris. Au 30 septembre 2023, la Société avait financé un montant de 2,6 G\$ de notre engagement de 2,75 G\$ relativement à notre troisième fonds vedette immobilier, parallèlement à l'engagement de BPG de 1 G\$. La Société a engagé un montant de 3,5 G\$ dans notre quatrième fonds vedette immobilier, dont une tranche de 2,0 G\$ a été financée. La Société a engagé un montant de 750 M\$ relativement à notre onzième fonds de crédit axé sur les occasions, dont une tranche de 638 M\$ a été financée. De plus, la Société a engagé un montant de 750 M\$ dans notre douzième fonds de crédit axé sur des occasions, montant n'ayant fait l'objet d'aucun financement. Les sociétés liées perpétuelles financent leurs exigences en matière de capital au moyen de leurs propres ressources et de l'accès aux marchés financiers. De temps à autre, nous soutenons ce financement en participant à des placements de titres de capitaux propres ou à des crédits-relais.

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

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

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 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Liquidités générales ¹		Liquidités à l'échelle du groupe	
	2023	2022	2023	2022
Trésorerie et actifs financiers, montant net	1 522 \$	2 893 \$	25 725 \$	27 440 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées	2 533	2 540	8 841	9 284
Liquidités essentielles	4 055	5 433	34 566	36 724
Engagements non appelés dans des fonds privés	—	—	84 156	87 364
Total des liquidités²	4 055 \$	5 433 \$	118 722 \$	124 088 \$

1. La trésorerie et les actifs financiers généraux comprennent une tranche de 2,2 G\$ de notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers de notre entreprise de gestion d'actifs au 30 septembre 2023 (2022 – 2,9 G\$).
2. Comprend des liquidités de 21 G\$ détenues par l'intermédiaire de notre portefeuille d'assurance.

Au 30 septembre 2023, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 4,1 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 1,5 G\$, incluant notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers de notre entreprise de gestion d'actifs, et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 2,5 G\$. Les liquidités de la Société peuvent être facilement utilisées, sans conséquence fiscale significative. Nous utilisons ces liquidités à l'appui des activités de nos sociétés liées perpétuelles et du financement des transactions stratégiques.

La Société peut réunir des liquidités additionnelles en procédant à l'émission de titres et à la vente de placements cotés dans nos sociétés liées perpétuelles et d'autres placements, comme il est présenté à la page suivante. Ces liquidités ne sont toutefois pas incluses dans nos liquidités essentielles, puisque nous sommes généralement en mesure de financer nos activités et nos exigences en matière de capital par d'autres moyens.

Au troisième trimestre de 2023, nous avons généré un bénéfice distribuable de 1,2 G\$, qui comprend les éléments suivants :

- un bénéfice distribuable avant les montants réalisés de 1,2 G\$, excluant les charges générales et autres;
- un intéressement aux plus-values réalisé net de 94 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 126 M\$.

La Société a versé des dividendes en trésorerie de 109 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 30 septembre 2023 (2022 – 219 M\$). La Société a également remboursé un montant de 218 M\$ aux actionnaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (2022 – 47 M\$).

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part ¹	Cours du marché ²	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Brookfield Renewable ⁴	46 %	308,6	1,35 \$	6 799 \$	417 \$	315 \$
Brookfield Infrastructure ⁵	26 %	206,1	1,53	6 136	315	240
Brookfield Business Partners ⁶	65 %	142,1	0,25	2 295	36	27
Brookfield Property Group ⁷	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 453	1 104
Total					2 221 \$	1 686 \$

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 2023.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 septembre 2023 multiplié par les distributions par part. Les dividendes réels peuvent différer en raison de l'échéancier des augmentations de dividendes et du paiement de dividendes spéciaux, qui ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux selon les politiques courantes. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.
4. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de BEPC.
5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIPC.
6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BBU et de BBUC.
7. Les distributions de BPG comprennent des dividendes sur actions privilégiées reçus par la Société d'un montant de néant pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 (2022 – 16 M\$).

EXAMEN DES TABLEUX 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	
	2023	2022	2023	2022
Activités d'exploitation	3 437 \$	2 156 \$	4 961 \$	5 754 \$
Activités de financement	6 256	11 103	16 794	25 360
Activités d'investissement	(9 874)	(14 023)	(24 038)	(32 242)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(181) \$	(764) \$	(2 283) \$	(1 128) \$

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 3,4 G\$ au troisième trimestre de 2023, soit une augmentation de 1,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 1,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les apports de la croissance selon les biens comparables et des acquisitions, déduction faite des cessions, au cours des douze derniers mois ont été contrebalancés par la hausse des charges d'intérêts découlant principalement de la dette additionnelle liée aux refinancements et de l'augmentation des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Activités de financement

Les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ont totalisé 6,3 G\$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à 11,1 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- un capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital remboursé, de 7,7 G\$;
- des emprunts sans recours contractés par nos filiales, déduction faite des remboursements, de 2,8 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions en trésorerie aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 2,3 G\$;

- le remboursement d'une obligation locative de 312 M\$;
- le remboursement d'emprunts sur le capital, déduction faite des emprunts contractés, de 550 M\$

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont établis à 9,9 G\$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à 14,0 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions de filiales, déduction faite des cessions, de 6,1 G\$, principalement liées aux acquisitions au sein de notre secteur Infrastructures;
- des acquisitions et des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 1,9 G\$;
- des acquisitions et des entrées d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 1,6 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des cessions d'actifs financiers et autres actifs, déduction faite des acquisitions, de 379 M\$.

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

PARTIE 5

MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES

MÉTHODES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

APERÇU

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

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

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

Afin d'établir ces estimations et jugements, la direction s'appuie sur des renseignements externes et des conditions observables qui, dans la mesure du possible, sont appuyés par les analyses internes nécessaires. Ces estimations ont été appliquées d'une manière conforme à celles de l'exercice précédent, et il n'existe aucun engagement, aucune tendance, aucun événement, ni aucune incertitude connu qui, selon nous, influenceront de façon significative sur la méthode ou les hypothèses utilisées dans ce rapport. Étant donné que nous mettons à jour la juste valeur de nos portefeuilles d'immeubles de placement chaque trimestre et que les profits sont pris en compte dans le résultat net, nous présentons une analyse des jugements et estimations liés aux principaux paramètres d'évaluation à la note 11 des états financiers consolidés audités de 2022 et ci-après.

Pour plus de renseignements sur les méthodes, jugements et estimations comptables, y compris les nouvelles normes et les normes révisées publiées par l'IASB, se reporter aux méthodes comptables figurant à la note 2 des états financiers consolidés audités de 2022.

ESTIMATIONS COMPTABLES

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

i) Immeubles de placement

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

La majorité des flux de trésorerie sous-jacents pris en compte dans les modèles sont composés de contrats de location, dont beaucoup sont à long terme. Ainsi, nos immeubles de bureaux compris dans nos portefeuilles d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement présentent un taux d'occupation combiné de 90 % et la durée moyenne de leurs contrats de location est de 8 ans, tandis que le taux d'occupation combiné des immeubles de commerce de détail compris dans nos portefeuilles d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement s'établit à 94 %. Les modèles tiennent également compte d'hypothèses au niveau des immeubles relatives aux probabilités de renouvellement des contrats de location, aux taux de location futurs et aux dépenses d'investissement. Ces facteurs sont examinés dans le cadre du processus de planification des affaires, et des données de marché externes sont utilisées pour déterminer les flux de trésorerie liés aux renouvellements de contrats de location.

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, 51 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 19,4 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 2023 et au 31 décembre 2022.

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022	Immeubles principaux		Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement		Placements à titre de commanditaire		Moyenne pondérée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Taux d'actualisation	6,2 %	6,2 %	7,9 %	7,7 %	8,4 %	8,3 %	7,8 %	7,7 %
Taux de capitalisation final	4,6 %	4,6 %	6,1 %	5,9 %	5,8 %	5,7 %	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 2023, de façon isolée, et ne présente pas l'incidence d'autres facteurs, comme les variations des flux de trésorerie ou l'inflation, sur la juste valeur. Pour les immeubles évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final. Pour les immeubles évalués selon la méthode de la capitalisation directe, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux de capitalisation global. Ces montants représentent l'incidence sur la totalité des immeubles de placement consolidés dans nos états financiers consolidés, avant impôt, y compris les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos sociétés liées perpétuelles et nos placements dans des fonds privés. Le montant attribuable aux actionnaires pourrait être largement inférieur à celui présenté selon le pourcentage de participation dans les actifs individuels.

AU 30 SEPTEMBRE 2023
(EN MILLIONS)

	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles principaux	19 047 \$	1 090 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	23 581	1 033
Placements à titre de commanditaire	74 716	3 483
Autres immeubles de placement	4 176	111
Total	121 520 \$	5 717 \$

ii) Modèle de la réévaluation des immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont réévaluées périodiquement. Les estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immobilisations corporelles sont présentées à la note 10, « Immobilisations corporelles », dans nos états financiers consolidés audités au 31 décembre 2022. Nos immobilisations corporelles sont évaluées à la juste valeur sur une base récurrente, et la date de prise d'effet de la réévaluation de toutes les catégories d'actifs a été fixée au 31 décembre 2022.

DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

GLOSSAIRE

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

RÉFÉRENCES

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

Nos **actionnaires** désignent les investisseurs dans la Société, et les **investisseurs** désignent les investisseurs dans les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs et nos sociétés liées perpétuelles.

Le **gestionnaire d'actifs** désigne Brookfield Asset Management ULC, qui offre une gamme de produits de placements à nos investisseurs.

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

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

- | | |
|--|--|
| • American National – American National Group | • BIPC – Brookfield Infrastructure Corporation |
| • BAM – Brookfield Asset Management ULC | • BPG – Brookfield Property Group |
| • BBU – Brookfield Business Partners L.P. | • BPY – Brookfield Property Partners L.P. |
| • BBUC – Brookfield Business Corporation | • BNRE – Brookfield Reinsurance Ltd. |
| • BEP – Brookfield Renewable Partners L.P. | • BSREP IV – Brookfield Strategic Real Estate Partners IV |
| • BEPC – Brookfield Renewable Corporation | • Oaktree – Oaktree Capital Management |
| • BIP – Brookfield Infrastructure Partners L.P. | |

MESURES DE LA PERFORMANCE

Les définitions des mesures de la performance, y compris les mesures conformes aux normes IFRS, les mesures non conformes aux normes IFRS et les mesures d'exploitation, sont présentées ci-dessous en ordre alphabétique. Nous avons expressément désigné les mesures qui sont des mesures conformes aux normes IFRS ou des mesures non conformes aux normes IFRS, le reste étant des mesures d'exploitation.

Actifs sous gestion : désignent la juste valeur totale des actifs que notre entreprise de gestion d'actifs gère, selon la valeur brute des actifs, y compris les actifs pour lesquels cette entreprise gagne des honoraires de gestion et ceux pour lesquels elle n'en gagne pas. Les actifs sous gestion sont calculés comme suit : i) à 100 % de la juste valeur du total de l'actif du placement, pour les placements que Brookfield consolide à des fins comptables ou gère activement, y compris les placements dont Brookfield ou une entité de placement contrôlée est le principal actionnaire ou le principal exploitant ou gestionnaire; et ii) à la quote-part revenant à Brookfield ou à son entité de placement contrôlée, selon le cas, de la juste valeur du total de l'actif du placement pour tous les autres placements. La méthode employée par notre entreprise de gestion d'actifs pour calculer les actifs sous gestion pourrait différer de celle employée par d'autres gestionnaires d'actifs alternatifs, et les actifs sous gestion de Brookfield présentés ici pourraient différer de nos actifs sous gestion présentés dans d'autres documents publics ou dans notre formulaire ADV et notre formulaire PF.

Bénéfice distribuable (« BD ») : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS qui fournit de l'information sur le bénéfice reçu par la Société qui est disponible aux fins de distribution aux actionnaires ordinaires ou aux fins de réinvestissement dans l'entreprise. Il correspond à la somme du bénéfice distribuable avant les montants réalisés de notre entreprise de gestion d'actifs et de notre entreprise de solutions d'assurance, des distributions reçues de nos entreprises en exploitation que nous détenons, de l'intéressement aux plus-values réalisé et des profits à la cession de placements principaux, déduction faite des FTO du secteur Activités du siège social, des dividendes sur actions privilégiées et des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions.

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

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

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	Total		Total	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	35 \$	716 \$	1 971 \$	5 151 \$
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	298	141	1 805	902
Variations de la juste valeur et autres	503	549	403	(834)
Amortissements	2 246	1 997	6 648	5 694
Impôt différé	(238)	240	(481)	476
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	203	170	602	690
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO ²	(1 906)	(2 347)	(7 255)	(7 617)
Flux de trésorerie liés aux opérations	1 141	1 466	3 693	4 462
Moins : total des profits à la cession	(297)	(151)	(925)	(704)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net	(94)	(99)	(470)	(275)
Flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités d'exploitation	750	1 216	2 298	3 483
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation de l'entreprise de gestion d'actifs	(354)	(575)	(1 145)	(1 795)
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des entreprises en exploitation	(321)	(521)	(1 055)	(1 771)
Distributions de l'entreprise de gestion d'actifs	634	748	1 905	2 242
Distributions des entreprises en exploitation	366	370	1 062	1 088
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	26	18	82	44
Dividendes sur actions privilégiées	(45)	(40)	(133)	(119)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 056	1 216	3 014	3 172
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	94	99	470	275
Profits à la cession de placements principaux	—	48	10	284
Bénéfice distribuable	1 150 \$	1 363 \$	3 494 \$	3 731 \$

1. Les autres éléments ne faisant pas partie des FTO correspondent aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des éléments récurrents ou normaux nécessaires à l'exercice des activités. De plus, cet ajustement vise à déduire les charges (produits) ne faisant pas partie des FTO qui sont inclus dans le bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, y compris les amortissements, l'impôt différé et les variations de la juste valeur des placements mis en équivalence.
2. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées. En effectuant un ajustement pour tenir compte des FTO attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, nous pouvons exclure la tranche des FTO gagnés par les filiales non entièrement détenues qui n'est pas attribuable à Brookfield.

Nous évaluons la performance de nos secteurs en utilisant le BD de notre secteur Gestion d'actifs, le BED de notre secteur Solutions d'assurance, le BEN de notre secteur Immobilier et les FTO de tous nos autres secteurs comme mesures clés de notre performance financière et indicateurs de notre résultat net sectoriel. Se reporter à la note 3, « Information sectorielle » de nos états financiers consolidés pour un rapprochement du bénéfice net et des indicateurs du résultat net sectoriel.

Bénéfice d'exploitation net (« BEN ») : constitue une mesure clé de la performance financière de notre secteur Immobilier et désigne les produits tirés de propriétés précises moins les coûts d'exploitation directs avant l'incidence des amortissements. Se reporter à la note 3, « Information sectorielle » de nos états financiers consolidés pour un rapprochement du bénéfice net et des indicateurs du résultat net sectoriel.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Distributions (données selon les politiques courantes) : représentent les distributions que nous 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 sont versées par BEP et BIP à notre entreprise de gestion d'actifs et elles représentent une partie des distributions payées par les sociétés liées perpétuelles excédant un seuil minimal prédéterminé. Les distributions incitatives sont comptabilisées à la date de clôture des registres des distributions connexes de l'entité.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2023	Taux de distribution ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²		Distributions incitatives
		\$ /		
Brookfield Infrastructure (« BIP ») ³	1,53 \$	0,49	0,53 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (« BEP ») ⁴	1,35	0,80	/ 0,90	15 % / 25 %

1. Les taux courants sont fondés sur les derniers taux de distribution annoncés.

2. Les distributions incitatives représentent 18 % et 33 % des hausses des distributions des commanditaires par rapport au premier seuil minimal et au deuxième seuil minimal, respectivement.

3. Les distributions incitatives de Brookfield Infrastructure sont reçues relativement aux distributions versées par BIP et BIPC.

4. Les distributions incitatives de Brookfield Renewable sont reçues relativement aux distributions versées par BEP et BEPC.

Endettement : représente le montant des emprunts généraux et des actions privilégiées perpétuelles détenues par la société.

Flux de trésorerie liés aux opérations (« FTO ») : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS qui comprend les honoraires que nous gagnons pour la gestion du capital de notre entreprise de gestion d'actifs, ainsi que notre quote-part des produits gagnés et des coûts engagés au sein de nos activités, ce qui inclut les charges d'intérêts et les autres coûts. Plus particulièrement, les FTO comprennent l'incidence des contrats que nous concluons pour générer des produits, y compris les contrats de gestion d'actifs, les contrats de vente d'électricité, les contrats que concluent nos entreprises en exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme, et les ventes de stocks. Les FTO comprennent également l'incidence des variations des emprunts ou du coût des emprunts, ainsi que d'autres coûts engagés pour conduire nos activités. Les FTO comprennent également les profits et les pertes à la cession réalisés, qui sont définis dans le présent glossaire.

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

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

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

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

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

Honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées perpétuelles : sont gagnés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 5 M\$, ainsi que des honoraires additionnels de 1,25 % si le capital investi augmente au-delà du capital investi initialement de 8 G\$. Les honoraires de gestion de base pour BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Les honoraires de gestion de base pour BPG correspondent à 1,05 % de la valeur liquidative, excluant ses participations dans des fonds privés et ses placements qui étaient détenus directement par Brookfield avant la fermeture du capital de BPY. Le capital investi des sociétés liées perpétuelles se répartissait ainsi au 30 septembre 2023 : 20,0 G\$ pour BEP et BEPC, 30,8 G\$ pour BIP et BIPC, 7,3 G\$ pour BBU et BBUC, et 18,6 G\$ pour BPG.

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

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

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	131 \$	131 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé.....	(36)	(31)
	95	100
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à la Société.....	(1)	(1)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	94 \$	99 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 2 M\$ relatif à Oaktree (2022 – 5 M\$). Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2023	2022	2023	2022
Produits	24 441 \$	23 418 \$	71 406 \$	68 556 \$
Ajouter : produits d'Oaktree.....	309	296	897	864
Ajouter : produits intersectoriels et autres.....	(2 103)	(1 437)	(5 597)	(4 160)
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées des autres secteurs.....	(21 538)	(21 256)	(63 431)	(62 281)
Produits sous forme d'honoraires	1 109	1 021	3 275	2 979
Coûts directs ¹	(511)	(462)	(1 522)	(1 339)
	598	559	1 753	1 640
Déduire : montants attribuables aux autres actionnaires.....	(33)	(36)	(93)	(109)
Bénéfice tiré des honoraires	565 \$	523 \$	1 660 \$	1 531 \$

1. Les coûts directs comprennent des montants de 8 M\$ et de 26 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, respectivement, réaffectés du secteur Activités du siège social au gestionnaire d'actifs après la distribution spéciale d'une participation de 25 % dans notre gestionnaire d'actifs.

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

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