

RAPPORT DE GESTION

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE	Énergie renouvelable et transition énergétique.....	42
Aperçu	Infrastructures.....	44
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	Capital-investissement.....	46
Aperçu	Immobilier	48
Analyse de l'état du résultat net.....	Activités du siège social	49
Analyse du bilan	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises.....	Structure du capital	50
Dividendes de la société.....	Situation de trésorerie	54
Sommaire des résultats trimestriels.....	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.....	Méthodes, estimations et jugements comptables ...	57
Sommaire des résultats par secteur opérationnel ..	Déclarations de la direction et contrôles internes ...	58
Gestion d'actifs	GLOSSAIRE	59
Solutions de gestion de patrimoine.....		

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

Se reporter au glossaire qui commence à la page 59 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MISE EN GARDE CONCERNANT L'UTILISATION DE MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

PARTIE 1

NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

APERÇU

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

Forts de notre expérience de plus de 100 ans à titre de propriétaire et exploitant d'actifs réels, nous avons fait nos preuves en matière d'investissement de capitaux dans le but d'établir des entreprises de premier plan sur le marché qui génèrent des rendements totaux à long terme attrayants. Les flux de trésorerie générés par nos entreprises s'appuient généralement sur des flux de rentrées stables, liés à l'inflation, en grande partie contractuels et en croissance comportant des marges de trésorerie élevées. L'écosystème de Brookfield est au cœur de notre réussite. Il repose sur le principe fondamental selon lequel chaque groupe de Brookfield tire avantage de son inclusion dans notre organisation. Nous tirons parti de notre présence mondiale, des synergies de nos entreprises et d'un capital souple considérable afin de générer de solides rendements tout au long des cycles du marché.

En tant qu'investisseur indubitablement axé sur la valeur, nous canalisons nos efforts vers l'affectation des distributions que nous recevons de nos entreprises afin d'accroître la valeur pour nos actionnaires. Nous continuerons d'investir les importants flux de trésorerie disponibles que nous recevons en vue de favoriser la croissance de nos trois secteurs d'activité, les nouvelles occasions stratégiques et les rachats d'actions. Notre bilan géré de façon prudente, notre vaste expérience opérationnelle et nos réseaux d'approvisionnement mondiaux nous permettent d'accéder de façon constante à des occasions uniques.

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

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

✓ Secteurs d'intérêt

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

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

✓ Stratégies d'investissement ciblées

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

✓ Affectation éprouvée du capital

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

✓ Approche de financement rigoureuse

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

✓ Durabilité

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

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

GESTION D'ACTIFS

Notre **secteur de la gestion d'actifs** correspond à un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale, avec des actifs sous gestion¹ de plus de 1 billion de dollars au 30 septembre 2024 dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit. Cette entreprise investit à long terme les capitaux des clients en mettant l'accent sur les actifs réels et les activités liées aux services essentiels qui constituent le fondement de l'économie mondiale. L'entreprise tire parti de notre expérience à titre de propriétaire et exploitant pour investir de façon à créer de la valeur et générer de solides rendements pour ses clients, tout au long des cycles économiques. Nous comptons parmi nos clients certains des plus importants investisseurs institutionnels du monde, qui comprennent des fonds souverains, des régimes de retraite, des fonds de dotation, des fondations, des institutions financières, des sociétés d'assurance et des investisseurs individuels.

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

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

SOLUTIONS DE GESTION DE PATRIMOINE

Notre secteur **des solutions de gestion de patrimoine**, par l'intermédiaire de notre placement mis en équivalence dans Brookfield Wealth Solutions Ltd. (« BWS », auparavant « Brookfield Reinsurance Ltd. »)¹, est un fournisseur de solutions de gestion de patrimoine de premier plan dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de produits de protection du patrimoine, de services de retraite et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure.

Au 30 septembre 2024, les actifs d'assurance de notre secteur des solutions de gestion de patrimoine avaient augmenté pour atteindre plus de 115 G\$ grâce au montage de nouveaux produits de rentes et à de nouvelles transactions de transfert du risque lié aux régimes de retraite au cours du trimestre, et son bénéfice annualisé se chiffrait à 1,5 G\$. Le bénéfice lié à l'écart de placement devrait croître à mesure que nous continuons de réorienter le portefeuille de placements au fil du temps.

Notre entreprise de gestion d'actifs agit à titre de gestionnaire de placements de la plupart des actifs de BWS.

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

ENTREPRISES D'EXPLOITATION

Sur une base combinée, nous détenons un capital d'environ 45 G\$ dans nos entreprises d'exploitation, conséquence de notre historique à titre de propriétaire et exploitant d'actifs réels. Ce capital génère des rendements financiers intéressants et fournit une stabilité et une flexibilité financières importantes pour la Société.

Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement

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

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

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

Notre **entreprise de capital-investissement** est un propriétaire et exploitant de premier plan à l'échelle mondiale d'entreprises qui fournissent des produits et des services essentiels dans les secteurs des services commerciaux et des activités industrielles. Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 61 % dans Brookfield Business Partners (« BBU »)¹ pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. Les distributions en trésorerie reflètent la politique de BBU qui consiste à verser une distribution modeste et à réinvestir la majorité de ses FTO dans ses entreprises afin d'en accroître davantage la valeur.

Immobilier

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

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

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

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

PARTIE 2

EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

APERÇU

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

Le bénéfice net s'est chiffré à 1,5 G\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 64 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,01 \$ par action), le reste du bénéfice étant attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

L'augmentation de 1,5 G\$ du bénéfice net par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle principalement des facteurs suivants :

- la croissance selon les biens comparables¹, qui découle principalement des produits liés à l'inflation et des initiatives de croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, de la demande accrue de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement, ainsi que du début de contrats de location et de la hausse des loyers du marché dans notre portefeuille d'immeubles principaux au sein de notre secteur Immobilier;
- les apports des acquisitions récentes, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois, particulièrement dans nos secteurs Infrastructures et Immobilier;
- la comptabilisation d'un avantage en vertu de l'Inflation Reduction Act (l'« IRA ») des États-Unis au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement;
- une augmentation de 330 M\$ des autres produits et profits principalement attribuable à la hausse des profits à la cession dans notre secteur Capital-investissement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 625 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence principalement attribuable aux variations de l'évaluation à la valeur de marché liée aux réserves d'assurance dans notre secteur des solutions de gestion de patrimoine et à l'absence des profits liés à la valeur de marché des dérivés comptabilisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent dans notre secteur Infrastructures;
- une hausse de la dotation aux amortissements découlant principalement des récentes acquisitions dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique;
- une hausse des charges d'intérêts de 251 M\$, dont une tranche de 317 M\$ découle des financements selon une valeur accrue au niveau de l'actif, une tranche de 113 M\$ a trait à la dette additionnelle découlant de nos acquisitions récentes, déduction faite des cessions et une tranche de 26 M\$ tient à l'augmentation des taux sur les emprunts généraux, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence de 205 M\$ de la baisse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

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

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

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 2024 et 2023.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Produits.....	20 623 \$	24 441 \$	(3 818) \$	66 580 \$	71 406 \$	(4 826) \$
Coûts directs ¹	(15 344)	(21 088)	5 744	(53 542)	(60 814)	7 272
Autres produits et profits	711	381	330	1 195	2 245	(1 050)
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	184	809	(625)	1 695	1 639	56
Charges						
Intérêts						
Emprunts généraux	(190)	(164)	(26)	(544)	(454)	(90)
Emprunts sans recours.....	(4 142)	(3 917)	(225)	(12 092)	(11 004)	(1 088)
Charges générales	(20)	(16)	(4)	(56)	(53)	(3)
Variations de la juste valeur	(166)	(170)	4	(761)	(70)	(691)
Charge d'impôt.....	(138)	(241)	103	(723)	(924)	201
Bénéfice net	1 518	35	1 483	1 752	1 971	(219)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(1 454)	195	(1 649)	(1 543)	(1 540)	(3)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires...	64 \$	230 \$	(166) \$	209 \$	431 \$	(222) \$
Bénéfice net par action	0,01 \$	0,12 \$	(0,11) \$	0,05 \$	0,20 \$	(0,15) \$

1. Les coûts directs comprennent une dotation aux amortissements de 2,4 G\$ et de 7,3 G\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 (2023 – 2,2 G\$ et 6,6 G\$).

Trimestres clos les 30 septembre

Les produits se sont établis à 20,6 G\$ pour le trimestre, en baisse de 3,8 G\$, ou 16 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des produits attribuable au début de contrats de location et à la hausse des loyers d'immeubles principaux dans notre secteur Immobilier;
- l'augmentation de l'apport de notre secteur Infrastructures attribuable à la croissance interne découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire, ainsi que l'apport de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique attribuable à la mise en service de projets d'aménagement récents;
- les excellents résultats selon les biens comparables de notre secteur Capital-investissement attribuables à la demande accrue de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'absence d'apport attribuable aux cessions nettes conclues au cours des 12 derniers mois, principalement dans notre secteur Capital-investissement.

Pour plus de renseignements sur l'incidence des acquisitions et cessions récentes sur les produits et le bénéfice net, se reporter à la page 20.

Les coûts directs se sont chiffrés à 15,3 G\$, en baisse de 5,7 G\$ principalement en raison des facteurs suivants :

- l'incidence de la vente de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au troisième trimestre de 2024 et de la déconsolidation de notre entreprise de services de technologie nucléaire au quatrième trimestre de 2023 ainsi que de la diminution des coûts directs de notre entreprise de stockage d'énergie évolué en raison de la comptabilisation d'un avantage en vertu de l'IRA des États-Unis dans notre secteur Capital-investissement; facteur partiellement contrebalancé par :
- la hausse des coûts découlant de l'inflation et de la croissance interne dans notre secteur Infrastructures;
- la hausse des coûts directs découlant des récentes acquisitions, principalement dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures.

Les autres produits et profits ont augmenté de 330 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des profits à la cession découlant de la vente de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et de la déconsolidation de notre entreprise de services de traitement des paiements dans notre secteur Capital-investissement.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 625 M\$ en raison principalement des variations de l'évaluation à la valeur de marché liée aux réserves d'assurance dans notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et de l'absence des profits liés à la valeur de marché des dérivés comptabilisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent dans notre secteur Infrastructures.

Les charges d'intérêts de 4,3 G\$, dont une tranche de 4,1 G\$ a trait à du financement sans recours, ont augmenté de 251 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement en raison des emprunts additionnels liés aux acquisitions et aux refinancements, principalement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Nous avons comptabilisé une diminution de la juste valeur de 166 M\$, comparativement à 170 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des évaluations de certains actifs compris dans nos placements à titre de commanditaire en raison de l'amélioration des hypothèses au chapitre de la location et la diminution des charges liées aux transactions et à la restructuration dans notre secteur Capital-investissement ont été plus que contrebalancées par l'absence des profits liés à la valeur de marché de notre placement dans une chaîne de grands magasins aux États-Unis comptabilisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent dans notre secteur Immobilier, par les coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale dans notre secteur Infrastructures et par les diminutions liées à la valeur de marché des contrats de taux d'intérêt dans l'ensemble de nos secteurs. Se reporter à la page 21 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 138 M\$ pour le trimestre, comparativement à 241 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des économies d'impôt différé plus élevées pour le trimestre considéré découlant de la comptabilisation d'un avantage en vertu de l'IRA des États-Unis au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les produits et les coûts directs ont diminué de 4,8 G\$ et de 7,3 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2023. Ces diminutions s'expliquent par le fait que la croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, la demande accrue de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, et la baisse des coûts au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué en raison de la comptabilisation d'un avantage en vertu de l'IRA des États-Unis dans notre secteur Capital-investissement ont été plus que contrebalancées par l'absence d'apport attribuable aux cessions au cours des 12 derniers mois, principalement dans notre secteur Capital-investissement.

Les autres produits et profits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 se sont chiffrés à 1,2 G\$, comparativement à 2,2 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la hausse des profits à la cession dans l'ensemble de nos secteurs au cours de la période antérieure, y compris un profit à la cession de notre entreprise de distribution de données en Nouvelle-Zélande dans notre secteur Infrastructures.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 56 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, une hausse qui s'explique principalement par l'apport de la croissance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et par notre quote-part de l'augmentation de la valeur de certains immeubles de placement, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des profits liés à la valeur de marché des dérivés et les contrats de taux d'intérêt dans notre secteur Infrastructures.

Les charges d'intérêts pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 se sont chiffrées à 12,6 G\$, comparativement à 11,5 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation tient principalement aux emprunts sans recours additionnels liés aux acquisitions et aux refinancements, principalement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique.

Nous avons comptabilisé des diminutions de la juste valeur de 761 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, comparativement à 70 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- un profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation des évaluations à l'égard de certains de nos immeubles de commerce de détail aux États-Unis au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux dans notre secteur Immobilier découlant de la révision des hypothèses au chapitre de la location; facteurs partiellement contrebalancés par :

- la mise à jour des évaluations de la quote-part des participations ne donnant pas le contrôle des profits sur évaluation des résidences pour aînés en Australie et de la FPI en Inde au sein de nos placements à titre de commanditaire;
- l'augmentation des coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale dans notre secteur Infrastructures.

ACQUISITIONS ET CESSIIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Trimestre				Période de neuf mois			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Bénéfice net (perte nette)		Bénéfice net (perte nette)		Bénéfice net (perte nette)		Bénéfice net (perte nette)	
	Produits		Produits		Produits		Produits	
Énergie renouvelable et transition énergétique	227 \$	22 \$	(5) \$	6 \$	669 \$	(26) \$	(14) \$	(1) \$
Infrastructures	650	79	(48)	(4)	1 960	387	(148)	(52)
Capital-investissement	30	(2)	(5 215)	103	74	(1)	(8 488)	176
Immobilier et autres	106	89	(53)	(20)	151	137	(123)	(6)
	1 013 \$	188 \$	(5 321) \$	85 \$	2 854 \$	497 \$	(8 773) \$	117 \$

ACQUISITIONS

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 1,0 G\$ et de 188 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement, au cours du trimestre considéré.

Énergie renouvelable et transition énergétique

Les récentes acquisitions dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont fourni un apport de 227 M\$ aux produits et de 22 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement de l'acquisition, au quatrième trimestre de 2023, d'un portefeuille d'installations d'énergie renouvelable aux États-Unis et d'une plateforme d'aménagement d'installations d'énergie renouvelable en Inde.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 650 M\$ aux produits et de 79 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement de l'acquisition d'une entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale au troisième trimestre de 2023, d'une entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord au premier trimestre de 2024 et d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde au troisième trimestre de 2024.

Immobilier

Les acquisitions récentes ont fourni des apports de 106 M\$ et de 89 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement, en raison principalement de l'acquisition d'un portefeuille d'immeubles résidentiels et d'un portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis aux deuxième et troisième trimestres de 2024, respectivement.

CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits de 5,3 G\$ et une hausse du bénéfice net de 85 M\$ au cours du trimestre considéré. Les transactions qui ont eu l'incidence la plus importante sur nos résultats ont été la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au troisième trimestre de 2024 et la déconsolidation de notre entreprise de services de technologie nucléaire au quatrième trimestre de 2023, dans notre secteur Capital-investissement. Notre entreprise de services de technologie nucléaire est maintenant présentée à titre de placement mis en équivalence en raison du maintien de notre participation par l'intermédiaire de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Immeubles de placement	412 \$	(633) \$	1 045 \$	275 \$	145 \$	130 \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des produits	(48)	(299)	251	243	(721)	964
Contrats financiers	(22)	107	(129)	116	334	(218)
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(97)	(57)	(40)	(247)	(189)	(58)
Autres variations de la juste valeur	(411)	712	(1 123)	(1 148)	361	(1 509)
Total des variations de la juste valeur	(166) \$	(170) \$	4 \$	(761) \$	(70) \$	(691) \$

IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Placements directs du secteur Gestion d'actifs – placements immobiliers à titre de commanditaire	553 \$	(113) \$	666 \$	716 \$	1 147 \$	(431) \$
Immobilier – immeubles principaux	12	26	(14)	152	20	132
Immobilier – immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	(183)	(547)	364	(626)	(1 021)	395
Autres immeubles de placement	30	1	29	33	(1)	34
	412 \$	(633) \$	1 045 \$	275 \$	145 \$	130 \$

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

Placements immobiliers à titre de commanditaire

L'augmentation de 553 M\$ des évaluations est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'augmentation des évaluations au sein de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux et de la FPI en Inde en raison de la hausse des taux d'occupation;
- les hausses de la juste valeur au sein de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison de la hausse des prix des unités;
- la hausse des évaluations de notre portefeuille de maisons préfabriquées aux États-Unis en raison de l'amélioration des hypothèses au chapitre de la location; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la diminution des évaluations de certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la diminution de 113 M\$ des évaluations se rapportait principalement à la hausse des évaluations de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison des hausses du prix des unités et à l'augmentation des flux de trésorerie au sein de notre complexe à usage mixte en Corée du Sud, facteurs plus que contrebalancés par la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location et par l'augmentation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation de certains immeubles de bureaux en Europe.

L'augmentation de 716 M\$ des évaluations pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 est principalement attribuable à la hausse des évaluations au sein de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux et de la FPI en Inde en raison de la hausse des taux d'occupation et aux hausses de la juste valeur au sein de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie découlant de la hausse des prix des unités, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des évaluations de certains actifs de commerce de détail aux États-Unis découlant de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Immeubles principaux

Les profits sur évaluation de 12 M\$ et de 152 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 sont principalement attribuables à la hausse des flux de trésorerie liés à certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

L'augmentation de 26 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable à l'augmentation des flux de trésorerie de nos d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles de bureaux au Canada, partiellement contrebalancée par la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

La diminution des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis et en Australie est principalement attribuable à la révision des hypothèses au chapitre de la location.

La diminution de 547 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable à la hausse des flux de trésorerie de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail, plus que contrebalancée par l'augmentation du taux d'actualisation et par la révision à la baisse des hypothèses relatives à la croissance des loyers liées à certains immeubles de bureaux aux États-Unis.

La diminution de 626 M\$ des évaluations pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 est principalement attribuable à la baisse des évaluations liées à certains immeubles de bureaux aux États-Unis et en Australie en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Charges liées aux transactions, déduction faite des produits

Les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, ont totalisé 48 M\$ pour le trimestre et sont principalement attribuables aux coûts de transaction et de restructuration relatifs aux acquisitions, déduction faite des cessions dans notre secteur Capital-investissement.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, ont totalisé 299 M\$ et étaient principalement attribuables aux coûts de transaction et de restructuration relatifs aux actifs acquis dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures, et aux cessions de certains immeubles au sein de nos placements à titre de commanditaire.

L'augmentation de 243 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 est principalement attribuable à un profit résultant de l'acquisition à des conditions avantageuses de notre entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord dans notre secteur Infrastructures, facteur partiellement contrebalancé par les coûts de transaction et de restructuration relatifs aux acquisitions et aux cessions dans notre secteur Capital-investissement et à certaines cessions au sein de nos placements à titre de commanditaire.

Contrats financiers

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

La diminution de 22 M\$ enregistrée au cours du trimestre tient principalement aux diminutions de la valeur de marché des contrats de taux d'intérêt dans nos secteurs Immobilier, Infrastructures et Capital-investissement, partiellement contrebalancées par les profits liés à la valeur de marché des contrats d'électricité dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

L'augmentation de 107 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable aux profits liés à la valeur de marché des contrats dérivés liés à l'énergie et les contrats d'électricité dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

Les contrats financiers ont entraîné une augmentation de 116 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, principalement en raison des profits liés à la valeur de marché des passifs au titre des participations donnant droit à des avantages fiscaux, et des dérivés liés à l'énergie et des contrats d'électricité dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, facteurs partiellement contrebalancés par les diminutions de la valeur de marché des investissements dans des actifs financiers et les dérivés de change dans notre secteur Immobilier.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur de 97 M\$ pour le trimestre ont principalement trait à la baisse de l'évaluation d'un bien hôtelier au sein de nos placements à titre de commanditaire et à diverses charges non récurrentes dans tous les secteurs.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur se sont chiffrées à 57 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et avaient trait à la perte de valeur d'actifs au sein de notre entreprise de stockage d'énergie, partiellement contrebalancée par la reprise d'une perte de valeur comptabilisée précédemment à l'égard de notre entreprise liée aux services pétroliers extracôtiers, dans notre secteur Capital-investissement.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur se sont chiffrées à 247 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 en raison de la perte de valeur de notre actif lié à la biomasse au Brésil dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, de la baisse de l'évaluation d'un bien hôtelier au sein de nos placements à titre de commanditaire et de diverses charges non récurrentes dans tous les secteurs.

Autres variations de la juste valeur

La diminution de 411 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du trimestre est principalement attribuable aux coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale et de notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures, ainsi qu'à la quote-part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle des profits sur évaluation des résidences pour aînés en Australie et de la FPI en Inde au sein de nos placements à titre de commanditaire.

L'augmentation de 712 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent a principalement trait aux profits liés à la valeur de marché de notre placement dans une chaîne de grands magasins aux États-Unis dans notre secteur Immobilier. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la cession de contrats de location-financement de notre entreprise d'énergie résidentielle en Amérique du Nord dans notre secteur Infrastructures.

La diminution de 1,1 G\$ des autres variations de la juste valeur au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 est principalement attribuable à la quote-part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle des profits sur évaluation des résidences pour aînés en Australie et de la FPI en Inde au sein de nos placements à titre de commanditaire, ainsi qu'aux coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale et de notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 138 M\$ au cours du trimestre (2023 – 241 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 462 M\$ (2023 – 479 M\$) et une économie d'impôt différé de 324 M\$ (2023 – 238 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		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi.....	26 %	26 %	— %	26 %	26 %	— %
(Diminution) augmentation du taux découlant des éléments suivants :						
Tranche des profits assujettie à des taux d'imposition différents	(4)	(34)	30	(9)	(8)	(1)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	5	69	(64)	19	3	16
Décomptabilisation (comptabilisation) d'actifs d'impôt différé.....	1	(34)	35	(4)	(11)	7
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales du trimestre considéré	6	17	(11)	13	7	6
Charges non déductibles	3	8	(5)	5	5	—
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents.....	3	29	(26)	4	6	(2)
Crédits relatifs à l'Inflation Reduction Act	(35)	—	(35)	(30)	—	(30)
Autres	3	4	(1)	5	4	1
Taux d'imposition effectif.....	8 %	85 %	(77) %	29 %	32 %	(3) %

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, le taux d'imposition effectif s'est établi à 8 % (2023 – 85 %) et à 29 % (2023 – 32 %), respectivement.

Les profits réalisés sur les cessions peuvent être assujettis à des taux d'imposition différents de notre taux d'imposition prévu par la loi, ce qui a contribué à une diminution de 4 % et de 9 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, respectivement.

Bon nombre de nos activités sont détenues par des entités intermédiaires partiellement détenues telles que des partenariats, et tout passif d'impôt est engagé par les investisseurs au lieu de l'entité. Par conséquent, même si notre bénéfice consolidé comprend les pertes attribuables aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans ces entités, nos charges d'impôt consolidées ne comprennent que notre quote-part de l'économie d'impôt connexe. Autrement dit, nous consolidons la totalité des bénéfices et des pertes de ces entités, mais seulement notre quote-part de la charge d'impôt connexe, ce qui a donné lieu à une augmentation de 5 % et de 19 % pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, respectivement.

Au cours du trimestre considéré, nous avons comptabilisé une charge d'impôt différé qui a principalement trait à des attributs fiscaux comptabilisés précédemment dans notre secteur Énergie renouvelable, ce qui a donné lieu à une augmentation de notre taux d'imposition effectif de 1 %. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, des attributs fiscaux non comptabilisés précédemment au sein de notre secteur Infrastructures ont contribué à une diminution de 4 % du taux d'imposition effectif.

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 du taux d'imposition effectif de 6 % et de 13 % pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, respectivement.

Certaines charges n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt, ce qui a donné lieu à une augmentation de notre taux d'imposition effectif de 3 % et de 5 %, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Nous exerçons nos activités dans des pays affichant des taux d'imposition distincts qui diffèrent pour la plupart de notre taux d'imposition national prévu par la loi et nous tirons également parti d'incitatifs fiscaux mis en place par divers pays afin de favoriser l'activité économique. Les écarts entre les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une augmentation de 3 % et de 4 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, respectivement. L'écart varie d'une période à l'autre selon l'importance relative du bénéfice ou de la perte enregistré dans chaque pays.

Au cours du trimestre, notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement a comptabilisé une économie d'impôt différé et une baisse des coûts directs relativement à un avantage découlant de l'IRA des États-Unis pour les années d'imposition 2023 et 2024, respectivement, ce qui a donné lieu à une réduction de 35 % et de 30 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, respectivement.

ANALYSE DU BILAN

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

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

	2024	2023	Variation
Actif			
Immobilisations corporelles	148 305 \$	147 617 \$	688 \$
Immeubles de placement	129 586	124 152	5 434
Placements mis en équivalence	65 101	59 124	5 977
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	11 824	11 222	602
Débiteurs et autres actifs.....	28 674	28 512	162
Immobilisations incorporelles.....	37 420	38 994	(1 574)
Goodwill	34 812	34 911	(99)
Autres actifs	52 422	45 563	6 859
Total de l'actif	508 144 \$	490 095 \$	18 049 \$
Passif			
Emprunts généraux.....	14 898 \$	12 160 \$	2 738 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	232 195	221 550	10 645
Autres passifs financiers non courants	31 570	29 624	1 946
Autres passifs	59 582	58 519	1 063
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés.....	4 103	4 103	—
Participations ne donnant pas le contrôle.....	123 428	122 465	963
Capitaux propres ordinaires.....	42 368	41 674	694
Total des capitaux propres	169 899	168 242	1 657
	508 144 \$	490 095 \$	18 049 \$

Comparaison entre le 30 septembre 2024 et le 31 décembre 2023

Au 30 septembre 2024, le total de l'actif se chiffrait à 508,1 G\$, en hausse de 18,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2023. La hausse tient aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, essentiellement dans nos secteurs Infrastructures et Immobilier. L'augmentation de nos placements mis en équivalence, principalement liée aux acquisitions récentes au sein de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et de notre secteur Infrastructures, a également contribué à l'augmentation du total de l'actif. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements de nos actifs et par l'incidence de la conversion des devises depuis le début de l'exercice.

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 688 M\$ en raison principalement des éléments suivants :

- des acquisitions et des entrées de 13,5 G\$, qui comprennent l'acquisition d'une entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord et d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde, dans notre secteur Infrastructures, ainsi que des investissements dans des projets d'aménagement dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique; facteur partiellement contrebalancé par :
- des cessions et des actifs reclassés comme détenus en vue de la vente de 5,2 G\$;
- l'amortissement de 5,4 G\$ au cours du trimestre;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 2,2 G\$ attribuable à l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies, essentiellement dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

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

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 30 septembre 2024, le solde avait augmenté de 5,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2023 en raison surtout des facteurs suivants :

- les acquisitions et les entrées de 8,8 G\$ découlant des acquisitions de deux portefeuilles d'immeubles résidentiels et d'un portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis au sein de nos placements à titre de commanditaire compris dans notre secteur Gestion d'actifs, ainsi que des entrées dans nos secteurs Placements à titre de commanditaire et Infrastructures; facteur partiellement contrebalancé par :
- les ventes d'actifs et le reclassement de certains actifs dans les actifs détenus en vue de la vente d'un montant de 3,9 G\$, lesquels se rapportent principalement au transfert dans les actifs détenus en vue de la vente de certains immeubles de bureaux, immeubles de commerce de détail et actifs de logistique dans notre secteur Immobilier et dans nos placements à titre de commanditaire.

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 6,0 G\$ pour s'établir à 65,1 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- les entrées, déduction faite des cessions, de 4,8 G\$;
- notre quote-part du bénéfice global de 3,3 G\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- les distributions reçues et les remboursements de capital de 1,9 G\$;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 135 M\$ attribuable à l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies.

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 602 M\$. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie et à la rubrique « Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie », à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

Nos immobilisations incorporelles ont diminué de 1,6 G\$, car l'acquisition d'une entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord et d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde dans notre secteur Infrastructures a été plus que contrebalancée par l'incidence défavorable de l'amortissement et de la conversion des devises dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures.

Notre goodwill a diminué de 99 M\$, les acquisitions d'une entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord et d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde dans notre secteur Infrastructures ayant été plus que contrebalancées par la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et par la déconsolidation de notre entreprise de services de traitement des paiements dans notre secteur Capital-investissement.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. L'augmentation de 6,9 G\$ découle principalement des éléments suivants :

- une augmentation de 4,8 G\$ des actifs détenus en vue de la vente principalement attribuable au classement dans les actifs détenus en vue de la vente d'un actif du portefeuille d'actifs liés à l'énergie éolienne en Espagne et au Portugal dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, et de certains immeubles de bureaux, immeubles de commerce de détail et actifs de logistique dans nos secteurs Immobilier et Placements à titre de commanditaire;
- une augmentation de 1,8 G\$ des autres actifs financiers, principalement liée au produit d'un refinancement de notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation des actifs d'impôt différé de 675 M\$ découlant de la comptabilisation d'un avantage en vertu de l'IRA des États-Unis au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution des stocks de 381 M\$ découlant de la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers dans notre secteur Capital-investissement.

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

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 10,6 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions et des financements selon une valeur accrue dans notre secteur Infrastructures.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créditeurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles dans plus de un an. L'augmentation de 1,9 G\$ est principalement attribuable à une hausse des obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales de notre entreprise de tours de télécommunications en Inde dans notre secteur Infrastructures, et d'une augmentation de la tranche non courante des créditeurs et autres passifs.

L'augmentation de 1,1 G\$ des autres passifs tient principalement au fait que le classement dans les actifs détenus en vue de la vente d'un actif du portefeuille d'actifs liés à l'énergie éolienne en Espagne et au Portugal dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique a été partiellement contrebalancé par une diminution de la tranche courante des créditeurs et autres passifs.

CAPITAUX PROPRES

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

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période	41 674 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	209
Autres éléments de bénéfice global	1 161
Dividendes sur actions ordinaires	(372)
Dividendes sur actions privilégiées.....	(127)
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(732)
Changements de participation et autres	555
	694
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période	42 368 \$

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 694 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 pour s'établir à 42,4 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 209 M\$;
- d'autres éléments de bénéfice global de 1,2 G\$ principalement liés aux fluctuations latentes de l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements dans notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine en raison de la baisse des taux d'intérêt et des fluctuations latentes de l'évaluation à la valeur de marché de couvertures des marchandises et d'actifs financiers dans l'ensemble de nos entreprises;
- des changements de participation et autres de 555 M\$, principalement liés à un profit à la vente d'une partie de notre participation dans BAM, qui a été fournie en apport à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine à titre de contrepartie partielle de l'acquisition d'AEL; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 499 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 732 M\$, principalement le rachat de plus de 21 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 2024.

PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

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

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

	2024	2023
Brookfield Asset Management	2 298 \$	2 247 \$
Brookfield Renewable	24 522	25 677
Brookfield Infrastructure	27 332	31 479
Brookfield Business Partners	16 096	15 241
Brookfield Property Group	35 972	35 314
Autres participations	17 208	12 507
	<u>123 428 \$</u>	<u>122 465 \$</u>

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 963 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 en raison principalement des facteurs suivants :

- des émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des distributions, de 1,4 G\$; facteur partiellement contrebalancé par :
- des changements de participation de 368 M\$.

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 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 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		
	2024	2023	Variation ¹	2024	2023	Variation ¹	2024	2023	Variation ¹
Dollar australien...	0,6913	0,6812	1 %	0,6699	0,6545	2 %	0,6623	0,6688	(1) %
Real brésilien ²	5,4466	4,8403	(11) %	5,5463	4,8804	(12) %	5,2369	5,0087	(4) %
Livre sterling	1,3375	1,2731	5 %	1,3004	1,2660	3 %	1,2771	1,2446	3 %
Dollar canadien	0,7394	0,7547	(2) %	0,7331	0,7455	(2) %	0,7353	0,7433	(1) %
Peso colombien ² ..	4 206,9	3 854,9	(8) %	4 097,2	4 040,8	(1) %	3 981,9	4 403,1	11 %
Euro	1,1135	1,1039	1 %	1,0987	1,0880	1 %	1,0871	1,0833	— %

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

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

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2023 pour la plupart de nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain. Au 30 septembre 2024, nos capitaux propres ordinaires de 42,4 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 59 % (31 décembre 2023 – 52 %); livre sterling – 12 % (31 décembre 2023 – 12 %); dollar australien – 3 % (31 décembre 2023 – 6 %); dollar canadien – 3 % (31 décembre 2023 – 5 %); real brésilien – 5 % (31 décembre 2023 – 7 %); euro – 10 % (31 décembre 2023 – 7 %); et autres monnaies – 8 % (31 décembre 2023 – 11 %).

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2024	2023	2024	2023
Dollar australien.....	285 \$	(250) \$	120 \$	(502) \$
Real brésilien	185	(443)	(1 372)	505
Livre sterling	661	(532)	569	127
Dollar canadien	127	(299)	(231)	8
Peso colombien.....	(30)	182	(482)	888
Euro	846	(640)	237	(307)
Autres	298	(245)	(80)	(352)
Total de l'écart de change cumulé	2 372	(2 227)	(1 239)	367
Couvertures de change ¹	(1 302)	895	21	(184)
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	1 070 \$	(1 332) \$	(1 218) \$	183 \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires	324 \$	(465) \$	(147) \$	(85) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	746	(867)	(1 071)	268
	1 070 \$	(1 332) \$	(1 218) \$	183 \$

1. Comprend une économie d'impôt différé de 35 M\$ (2023 – charge de 12 M\$) et une charge d'impôt de 3 M\$ (2023 – économie de 13 M\$) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, respectivement.

L'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a donné lieu à une hausse des capitaux propres consolidés de 1,1 G\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 et à une baisse des capitaux propres ordinaires de 1,2 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Cette fluctuation est attribuable à la hausse des taux à la fin de la période par rapport à la fin du trimestre précédent et à la baisse des taux à la fin de la période par rapport à la fin de l'exercice pour la plupart des monnaies par rapport au dollar américain.

Nous cherchons à couvrir le risque de change lorsque le coût connexe est raisonnable. En raison des coûts historiquement élevés pour la couverture du real brésilien, du peso colombien et d'autres monnaies des marchés émergents, les niveaux de couverture par rapport à ces monnaies avaient diminué au 30 septembre 2024.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

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

	Distribution par titre		
	2024	2023	2022
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹ (actions de catégories A et B) ²	0,24 \$	0,21 \$	0,42 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,68	0,66	0,33
Série 4	0,68	0,66	0,33
Série 8 ³	—	—	0,47
Série 9 ⁴	—	—	0,40
Série 13	0,68	0,66	0,33
Série 15 ⁵	—	—	0,25
Série 17	0,65	0,66	0,69
Série 18	0,65	0,66	0,69
Série 24	0,45	0,45	0,47
Série 26 ⁶	0,53	0,54	0,54
Série 28 ⁷	0,63	0,64	0,49
Série 30 ⁸	0,84	0,85	0,68
Série 32 ⁹	0,93	0,71	0,74
Série 34 ¹⁰	0,77	0,62	0,65
Série 36	0,67	0,68	0,71
Série 37	0,68	0,68	0,72
Série 38	0,49	0,50	0,52
Série 40	0,56	0,56	0,59
Série 42	0,45	0,45	0,48
Série 44	0,69	0,70	0,73
Série 46 ¹¹	0,74	0,75	0,76
Série 48 ¹²	0,86	0,87	0,69
Série 51 ³	0,86	0,83	—
Série 52 ⁴	0,33	0,34	—

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

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

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

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

Les produits et les coûts directs liés à nos activités dans notre secteur Capital-investissement varient d'un trimestre à l'autre, principalement en raison des acquisitions et des cessions d'entreprises, des fluctuations des taux de change, des cycles d'affaires et économiques, des facteurs climatiques et du caractère saisonnier des activités sous-jacentes. Des facteurs économiques plus généraux et la volatilité des prix des marchandises pourraient avoir une incidence importante sur plusieurs de nos entreprises, plus précisément au sein de notre portefeuille d'immeubles industriels. En ce qui concerne nos services d'infrastructures, nos services d'accès aux travaux sont assujettis à d'éventuelles fluctuations saisonnières de la demande de services. Certaines de nos entreprises au sein de nos services commerciaux enregistrent habituellement un rendement plus solide au second semestre de l'exercice, tandis que le rendement de certaines autres de nos entreprises, comme notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, fluctue en fonction du caractère saisonnier du marché immobilier canadien et des conditions macroéconomiques qui ont une incidence sur celui-ci. Le bénéfice net est influencé par les profits et les pertes périodiques sur les acquisitions, la monétisation et les pertes de valeur.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2024			2023			2022	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits.....	20 623 \$	23 050 \$	22 907 \$	24 518 \$	24 441 \$	23 668 \$	23 297 \$	24 213 \$
Bénéfice net (perte nette).....	1 518	(285)	519	3 134	35	1 512	424	44
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires...	64	43	102	699	230	81	120	(316)
Par action								
– dilué	0,01 \$	0,00 \$	0,04 \$	0,42 \$	0,12 \$	0,03 \$	0,05 \$	(0,23) \$
– de base	0,01	0,00	0,04	0,43	0,12	0,03	0,05	(0,23)

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS)	2024			2023			2022	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Variations de la juste valeur	(166) \$	(753) \$	158 \$	(1 326) \$	(170) \$	62 \$	38 \$	(1 811) \$
Impôt sur le résultat	(138)	(304)	(281)	(87)	(241)	(409)	(274)	(95)
Incidence nette.....	(304) \$	(1 057) \$	(123) \$	(1 413) \$	(411) \$	(347) \$	(236) \$	(1 906) \$

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 troisième trimestre de 2024, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent principalement en raison de la baisse de l'apport de notre secteur Capital-investissement découlant de la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport de notre secteur Infrastructures découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire. L'augmentation du bénéfice net tient principalement à la comptabilisation d'un avantage en vertu de l'IRA des États-Unis au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et aux profits liés à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, tous deux dans notre secteur Capital-investissement, facteurs partiellement contrebalancés par les diminutions liées à la valeur de marché des réserves d'assurance dans notre secteur Solution de gestion de patrimoine.
- Au deuxième trimestre de 2024, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, principalement en raison du début de contrats de location et de la hausse des loyers de certains immeubles dans notre secteur Immobilier et de nos placements immobiliers à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs. La diminution du bénéfice net par rapport au trimestre précédent tient au fait que notre apport découlant de la clôture de l'acquisition d'AEL a été plus que contrebalancé par les diminutions de la juste valeur de certains immeubles destinés à la transition et à l'aménagement aux États-Unis dans notre secteur Immobilier, ainsi qu'au fait que les résultats du trimestre précédent comprennent un profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses comptabilisé à l'acquisition de notre entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord dans notre secteur Infrastructures.
- Au premier trimestre de 2024, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'apport de notre secteur Capital-investissement découlant de la déconsolidation de notre entreprise de services de technologie nucléaire et de la baisse des volumes au sein de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse de l'apport de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique découlant de l'acquisition d'un portefeuille d'installations d'énergie renouvelable aux États-Unis. La baisse du bénéfice net pour le trimestre tient principalement à la diminution des profits à la cession par rapport au trimestre précédent.
- Au quatrième trimestre de 2023, les produits sont demeurés à un niveau comparable à celui du trimestre précédent. Le bénéfice net a augmenté par rapport au trimestre précédent en raison des profits liés à la cession de notre entreprise de services de technologie nucléaire, partiellement contrebalancés par les diminutions de la juste valeur dans notre secteur Immobilier.
- Au cours du troisième trimestre de 2023, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes, principalement dans notre secteur Infrastructures. Le bénéfice net ne tient pas compte de profits à la cession non récurrents comptabilisés au trimestre précédent dans notre secteur Infrastructures et reflète les diminutions de la juste valeur comptabilisées à l'égard de nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement dans notre secteur Immobilier.
- Au cours du deuxième trimestre de 2023, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de nos entreprises d'exploitation et des récentes acquisitions. La hausse du bénéfice net pour le trimestre par rapport au trimestre précédent tient principalement aux profits à la cession dans notre secteur Infrastructures.
- Au cours du premier trimestre de 2023, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent en raison principalement de la baisse des apports de notre secteur Capital-investissement attribuable à l'incidence du volume, contrebalancée en partie par les apports des récentes acquisitions et des initiatives de croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique. La hausse du bénéfice net est principalement attribuable à des diminutions de la juste valeur comptabilisées à l'égard de nos immeubles de placement au cours du trimestre précédent.
- Au cours du quatrième trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels, mais surtout dans notre secteur Capital-investissement. La baisse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à des diminutions de la juste valeur de nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement dans notre secteur Immobilier.

PARTIE 3

RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS

MODE DE PRÉSENTATION

ÉVALUATION ET PRÉSENTATION DE NOS SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

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

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

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion des fonds privés à long terme, des stratégies axées sur des instruments perpétuels et des stratégies axées sur des instruments liquides, en notre nom et en celui de nos investisseurs. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives¹ et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement¹, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values¹. Le secteur Gestion d'actifs comprend également nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds.
- ii) Le secteur *Solutions de gestion de patrimoine* comprend notre participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans BWS, un fournisseur de solutions de gestion de patrimoine de premier plan dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de produits de protection du patrimoine, de services de retraite et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure.

Entreprises d'exploitation

- iii) Le secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens et de parcs solaires commerciaux, ainsi que des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.
- iv) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian et aux données.
- v) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation dans les secteurs des services commerciaux et des activités industrielles.
- vi) Le secteur *Immobilier* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement (y compris les immeubles destinés à l'aménagement résidentiel).
- vii) Le secteur *Activités du siège social* comprend le placement de la trésorerie et des actifs financiers ainsi que la gestion du levier financier de la société, y compris les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés, qui financent une partie du capital investi dans nos autres activités. Certaines charges générales, notamment celles liées aux technologies et à l'exploitation, sont engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

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

Pour évaluer la performance opérationnelle et l'attribution du capital, nous déterminons de façon distincte la tranche du BD, du BEN ou des FTO et des capitaux propres ordinaires qui a trait à chaque secteur, le cas échéant. Nous sommes d'avis que le fait de déterminer les principales mesures d'exploitation attribuables à chaque secteur permet aux investisseurs de comprendre la façon dont les résultats de ces entités sont intégrés à nos résultats financiers et contribue à l'analyse des écarts d'une période de présentation de l'information financière à l'autre. Des renseignements additionnels au sujet de nos sociétés liées cotées (BEP, BIP et BBU) sont présentés dans leurs documents déposés. Nous déterminons également de façon distincte les composantes de l'intéressement aux plus-values 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 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	BD ^{1,2}			FTO ^{1,2} /BEN ^{1,2}			Capitaux propres ordinaires		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Gestion d'actifs.....	758 \$	728 \$	30 \$				18 042 \$	19 484 \$	(1 442) \$
Solutions de gestion de patrimoine ³	364	182	182				9 354	6 144	3 210
Entreprises d'exploitation									
Énergie renouvelable et transition énergétique				102 \$	97 \$	5 \$	3 984	4 887	(903)
Infrastructures				136	134	2	2 175	2 537	(362)
Capital-investissement				382	188	194	3 265	3 291	(26)
Immobilier ⁴				768	804	(36)	23 667	22 413	1 254
Activités du siège social				(139)	(107)	(32)	(18 119)	(17 082)	(1 037)
Total	1 325 \$	1 150 \$	175 \$				42 368 \$	41 674 \$	694 \$

1. Le BD est la principale mesure de la performance de nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine. Le BEN est la principale mesure de la performance du secteur Immobilier uniquement. Les FTO sont la principale mesure de la performance des secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social.
2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.
3. Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un bénéfice d'exploitation distribuable de 2,1 G\$ conservé par l'entreprise connexe depuis sa création.
4. À des fins de comparabilité, nous avons exclu les honoraires de gestion et d'aménagement d'immeubles de 8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 puisqu'ils ne sont plus comptabilisés dans le BEN.

Au cours du trimestre, nous avons généré de solides résultats, le BD¹ s'étant établi à 1,3 G\$. Le BD avant les montants réalisés¹ a atteint un montant record de 1,3 G\$ pour le trimestre, une augmentation de 203 M\$, ou 19 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du BD avant les montants réalisés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient principalement au maintien de la cadence de la mobilisation de capitaux et aux importants investissements de capitaux au sein de notre entreprise de gestion d'actifs, aux récentes acquisitions, à la croissance interne et au fort rendement des placements au sein de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, et à la stabilité et la résilience des flux de trésorerie de nos entreprises d'exploitation, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges d'intérêts sur nos emprunts généraux.

Notre secteur Gestion d'actifs a généré un BD de 758 M\$ pour le trimestre considéré. BAM a tiré parti de la cadence élevée des activités de mobilisation de capitaux au sein de nos stratégies de fonds vedettes et de fonds complémentaires, et du capital investi au sein de nos fonds de crédit à long terme. Les capitaux générant des honoraires¹ ont augmenté de 100 G\$, ou 23 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a favorisé la croissance du bénéfice tiré des honoraires¹. Le BD de notre secteur Gestion d'actifs comprend les distributions de nos placements directs qui se sont chiffrées à 241 M\$ au cours du trimestre considéré.

Le BD du secteur Solutions de gestion de patrimoine a augmenté de 182 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tirant parti de la clôture des acquisitions d'AEL en mai 2024 et d'Argo en novembre 2023, de la croissance interne ainsi que du fort rendement de nos placements.

Les FTO du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 5 M\$, l'apport découlant de la tarification favorable à l'égard de nos actifs liés à l'énergie éolienne et à l'énergie solaire en Espagne et des conditions hydrologiques favorables en Amérique latine ayant été partiellement contrebalancé par les cessions nettes et par l'augmentation des charges d'intérêts en raison des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

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

Les FTO du secteur Infrastructures sont demeurés à un niveau comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence des profits à la cession, les FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 5 M\$ en raison des acquisitions nettes, de l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats et de la croissance des volumes dans l'ensemble de nos activités, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours, ainsi que par l'incidence du change.

Les FTO du secteur Capital-investissement ont augmenté de 194 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison de la croissance selon les biens comparables découlant d'initiatives d'exécution commerciale et d'optimisation des activités dans l'ensemble de notre entreprise, de la comptabilisation d'un avantage en vertu de l'IRA des États-Unis au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et de profits à la cession liés à la vente de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à la déconsolidation de notre entreprise de services de traitement des paiements, facteurs partiellement contrebalancés par les cessions au sein de nos activités liées aux services d'infrastructures.

Notre entreprise immobilière continue de tirer parti de la solide performance de notre portefeuille d'immeubles principaux, qui a généré une croissance du BEN des immeubles principaux selon les biens comparables de 4 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BEN a diminué de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la croissance du BEN selon les immeubles principaux ayant été plus que contrebalancée par les cessions nettes et par la baisse des ventes de terrains de notre entreprise résidentielle en Amérique du Nord.

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 694 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 pour s'établir à 42,4 G\$. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les changements de participation ont été partiellement contrebalancés par les rachats d'actions, déduction faite des émissions, par l'incidence du change, par les fluctuations latentes de l'évaluation à la valeur de marché des couvertures et par les distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Les changements de participation ont principalement trait à un profit de 954 M\$ à la vente d'une partie de notre participation dans BAM, qui a été fournie en apport à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine à titre de contrepartie partielle de l'acquisition d'AEL. Se reporter à la partie 2 – Examen des résultats financiers consolidés pour plus d'information.

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

GESTION D'ACTIFS

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

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 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	BD		Capitaux propres ordinaires	
		2024	2023	2024	2023
BAM	i)	453 \$	426 \$	7 018 \$	7 126 \$
Intéressement aux plus-values réalisé.....	ii)	61	94	—	—
Placements directs.....	iii)	241	208	11 024	12 358
Profits à la cession réalisés.....		3	—	—	—
		758 \$	728 \$	18 042 \$	19 484 \$
Intéressement aux plus-values généré					
Montant généré au cours de la période.....		723 \$	619 \$		
Change.....		133	(98)		
		856	521		
Moins : coûts directs.....		(249)	(228)		
Intéressement aux plus-values généré, montant net	iv)	607	293		
Moins : intéressement aux plus-values généré non attribuable à la Société.....		(117)	(66)		
Total de l'intéressement aux plus-values généré, montant net.....		490 \$	227 \$		

CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2024	Total 2023
Énergie renouvelable et transition					
énergétique	31 708 \$	26 348 \$	— \$	58 056 \$	52 363 \$
Infrastructures	45 590	53 634	—	99 224	94 635
Capital-investissement.....	36 502	7 216	—	43 718	38 849
Immobilier	69 326	24 466	—	93 792	93 444
Crédit.....	75 788	99 417	69 446	244 651	177 707
30 septembre 2024	258 914 \$	211 081 \$	69 446 \$	539 441 \$	s.o.
31 décembre 2023.....	245 341 \$	148 719 \$	62 938 \$	s.o.	456 998 \$

À l'heure actuelle, nous avons des engagements non appelés dans des fonds d'environ 50 G\$ qui ne génèrent pas d'honoraires, mais qui généreront des honoraires annuels d'environ 500 M\$ lorsqu'ils seront investis.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 25,6 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Crédit	Total
Solde au						
30 juin 2024	51 703 \$	91 187 \$	40 305 \$	92 997 \$	237 643 \$	513 835 \$
Entrées	767	1 904	870	2 756	13 029	19 326
Sorties	—	—	—	(160)	(8 036)	(8 196)
Distributions	(291)	(528)	(439)	(629)	(1 625)	(3 512)
Évaluation à la valeur de marché	2 123	6 659	244	(1 030)	7 466	15 462
Autres	3 754	2	2 738	(142)	(3 826)	2 526
Variation	6 353	8 037	3 413	795	7 008	25 606
Solde au						
30 septembre 2024	58 056 \$	99 224 \$	43 718 \$	93 792 \$	244 651 \$	539 441 \$

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 6,4 G\$ en raison des facteurs suivants :

- une augmentation des évaluations à la valeur de marché découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BEP;
- les entrées découlant du capital mobilisé pour notre deuxième stratégie de fonds de transition énergétique mondiale et le capital investi dans l'ensemble de nos stratégies de fonds; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions versées aux porteurs de parts de BEP et le capital remboursé aux investisseurs dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Infrastructures ont augmenté de 8,0 G\$ en raison des facteurs suivants :

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

Les capitaux générant des honoraires du secteur Capital-investissement ont augmenté de 3,4 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant de l'acquisition de SVB Capital et du capital investi dans nos stratégies complémentaires;
- une augmentation des évaluations à la valeur de marché découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BBU; facteurs partiellement contrebalancés par :
- le capital remboursé aux investisseurs dans nos fonds privés à long terme.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont augmenté de 795 M\$ en raison des facteurs suivants :

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

Les capitaux générant des honoraires du secteur Crédit ont augmenté de 7,0 G\$ en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des évaluations à la valeur de marché de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels;

- le capital investi dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme (y compris notre douzième fonds vedette de crédit axé sur les occasions);
- les entrées découlant de la clôture de l'acquisition de Castlake L.P. (« Castlake »); facteurs partiellement contrebalancés par :
- des sorties et des rachats au sein de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme;
- les distributions aux porteurs de parts dans le cadre de nos stratégies de fonds de titres de créance liés à Oaktree, aux infrastructures et à l'immobilier.

CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹ ont augmenté de 931 M\$ au cours du trimestre pour s'établir à 233,2 G\$ au 30 septembre 2024 (30 juin 2024 – 232,3 G\$), principalement en raison de notre acquisition de Castlake, partiellement contrebalancée par les distributions de notre quatrième fonds vedette de capital-investissement et par le remboursement de capital au sein de nos fonds de crédit à capital fixe.

Au 30 septembre 2024, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 165,2 G\$ avaient été investis (30 juin 2024 – 164,1 G\$). Ces capitaux permettent actuellement de gagner un intéressement aux plus-values ou le permettront au moment où le rendement privilégié des fonds concernés atteindra le seuil visé. À l'heure actuelle, il existe des engagements non appelés dans des fonds de 68,0 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 2024 – 68,2 G\$).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

i) Bénéfice distribuable provenant de BAM

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	1 094 \$	998 \$
Distributions incitatives.....	106	94
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils.....	10	17
	1 210	1 109
Moins : coûts directs.....	(538)	(511)
	672	598
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à la Société	(28)	(33)
Bénéfice tiré des honoraires	644	565
Impôt en trésorerie.....	(84)	(46)
Autres produits	33	41
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	26	8
	619	568
Montants non attribuables à la Société	(166)	(142)
Bénéfice distribuable provenant de BAM	453 \$	426 \$

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 644 M\$ selon notre quote-part, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de gestion de base découlant de l'augmentation des capitaux générant des honoraires et de la croissance des distributions incitatives provenant de BIP et de BEP, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts directs.

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

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 96 M\$, ou 10 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 70 M\$ dans notre secteur Crédit attribuable à la conclusion du mandat lié à AEL et au capital investi dans nos fonds vedettes de crédit axés sur les occasions et dans d'autres fonds de titres de créance;
- une augmentation de 23 M\$ dans notre secteur Immobilier en raison des capitaux mobilisés pour notre cinquième stratégie de fonds immobiliers axés sur les occasions et de la hausse des évaluations de certains actifs dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels;
- une augmentation de 14 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, la capitalisation boursière plus élevée de BEP découlant de la hausse du cours de son titre et les capitaux mobilisés pour notre deuxième fonds de transition énergétique mondiale ayant été partiellement contrebalancés par la fin de la période d'investissement de notre quatrième fonds vedette lié aux infrastructures¹;
- les résultats de notre secteur Infrastructures sont demeurés à un niveau comparable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la capitalisation plus élevée de BIP en raison de la hausse du cours de son titre et les capitaux mobilisés au sein de notre stratégie de fonds liés aux infrastructures super principaux ainsi que les capitaux mobilisés au sein de notre stratégie de fonds à revenu liés aux infrastructures ayant été contrebalancés par la fin de la période d'investissement pour notre quatrième fonds vedette lié aux infrastructures; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 11 M\$ dans notre secteur Capital-investissement en raison de la fin de la période d'investissement de notre cinquième fonds vedette de capital-investissement.

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

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires s'est établie à 58 % pour la période considérée (2023 – 56 %). Notre marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant la totalité du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 56 % pour la période considérée (2023 – 54 %). Nos marges ont augmenté en raison de l'apport du mandat lié à AEL, de l'amélioration du cours des titres de nos sociétés liées cotées et du maintien de la cadence en matière de mobilisation de capitaux.

Les coûts directs se composent principalement des charges liées au personnel et des honoraires de services professionnels, ainsi que des coûts relatifs aux technologies liés aux activités et autres services partagés. Les coûts directs ont augmenté de 27 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 par l'élaboration de nouvelles stratégies complémentaires.

L'impôt en trésorerie et les autres produits comprennent les produits tirés des placements, les produits d'intérêts et les autres produits 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 61 M\$, déduction faite des coûts directs (2023 – 94 M\$), qui découle principalement des montants réalisés à l'égard de nos fonds liés aux infrastructures.

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

iii) Placements directs

Le bénéfice distribuable avant les montants réalisés provenant de nos placements directs s'est établi à 241 M\$, soit une hausse de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la solide performance des placements et aux distributions de notre fonds vedette de crédit axé sur les occasions.

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

iv) *Intéressement aux plus-values latent*

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2024			2023		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période	10 732 \$	(3 534) \$	7 198 \$	9 464 \$	(3 056) \$	6 408 \$
Variation au cours de la période						
Montant généré au cours de la période.....	723	(214)	509	619	(260)	359
Réévaluation du change.....	133	(35)	98	(98)	32	(66)
	856	(249)	607	521	(228)	293
Moins : montant réalisé	(74)	12	(62)	(131)	36	(95)
	782	(237)	545	390	(192)	198
Cumul latent à la fin de la période	11 514	(3 771)	7 743	9 854	(3 248)	6 606
Intéressement aux plus- values non attribuable à la Société	(1 419)	671	(748)	(1 194)	576	(618)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	10 095 \$	(3 100) \$	6 995 \$	8 660 \$	(2 672) \$	5 988 \$

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 723 M\$, et il tient principalement à l'augmentation des évaluations au sein de nos fonds liés aux infrastructures et de crédit.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, selon notre quote-part¹, totalisait 10,1 G\$ au 30 septembre 2024. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 3,1 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 5,7 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 59.

SOLUTIONS DE GESTION DE PATRIMOINE

Notre capital est investi dans notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine par l'intermédiaire de notre placement mis en équivalence dans BWS¹.

BWS est un fournisseur de solutions de gestion de patrimoine de premier plan dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de produits de protection du patrimoine, de services de retraite et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure. Par l'intermédiaire des filiales d'exploitation, l'entreprise offre une vaste gamme de produits et de services, y compris de l'assurance vie et des rentes viagères, ainsi que de l'assurance de dommages aux particuliers et au secteur commercial. L'entreprise cherche à générer un rendement des capitaux propres ajusté en fonction du risque 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 de placements et à le diversifier en acquérant des actifs réels publics et privés dans bon nombre de catégories d'actifs qui représentent la marque de succès de Brookfield depuis longtemps, y compris l'immobilier, les redevances ou les titres cotés en bourse (entre autres actifs). Ces acquisitions pourraient être réalisées sur le marché libre ou parmi les actifs actuellement détenus par la Société.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Produits nets tirés des placements	1 386 \$	589 \$
Coût des fonds ²	(854)	(314)
Charges d'intérêts	(96)	(47)
Charges d'exploitation et autres ²	(66)	(46)
Bénéfice d'exploitation distribuable	370	182
Moins : montants non attribuables à la Société.....	(6)	—
Bénéfice d'exploitation distribuable attribuable à la Société	364 \$	182 \$

Le BED de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine s'est chiffré à 364 M\$ pour le trimestre, soit une augmentation de 182 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tirant parti de la clôture des acquisitions d'AEL en mai 2024 et d'Argo en novembre 2023, de la croissance interne ainsi que du solide rendement de nos placements.

L'entreprise continue de tirer parti du repositionnement de notre portefeuille de placements et du fort rendement de nos placements. Au 30 septembre 2024, les actifs d'assurance de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine s'établissaient à plus de 115 G\$, des entrées d'environ 4,5 G\$ découlant de la croissance interne, principalement de souscriptions de rentes par des particuliers et des institutions, ayant été générées au cours du trimestre. Le bénéfice lié à l'écart de placement relatif au portefeuille de placements s'est établi à 1,8 % pour le trimestre et devrait croître à mesure que nous continuons de réorienter le portefeuille de placements.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine se chiffraient à 9,4 G\$³ au 30 septembre 2024 (31 décembre 2023 – 6,1 G\$). L'augmentation est attribuable aux actions de BAM d'environ 1 G\$ fournies en apport à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine à titre de contrepartie partielle de l'acquisition d'AEL, ainsi qu'au réinvestissement du BD afin de favoriser la croissance continue de cette entreprise.

1. Nous considérons BWS comme une entité « appariée » à la Société. Chaque action échangeable de catégorie A de BWS a été structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalant à celui de une action de catégorie A de Brookfield, car chaque action échangeable i) est échangeable au gré du porteur contre une action de catégorie A de Brookfield ou son équivalent en trésorerie (le mode de paiement devant être déterminé à la discrétion de la Société), sous réserve de certaines limites, et ii) donne droit à des distributions en même temps et au même montant que les dividendes sur les actions de catégorie A de Brookfield. La Société détient la totalité des actions de catégorie C de BWS, ce qui confère à la Société la participation économique résiduelle dans BWS.
2. À des fins de comparabilité avec nos pairs, nous avons reclassé dans les charges d'exploitation et autres l'impôt exigible de 27 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2023, qui était classé dans le coût des fonds.
3. Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un BED de 2,1 G\$ conservé par l'entreprise depuis sa création.

ÉNERGIE RENOUVELABLE ET TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2024	2023	2024	2023
Brookfield Renewable ¹	i)	112 \$	104 \$	3 431 \$	4 302 \$
Contrats d'énergie	ii)	(10)	(7)	553	585
		102 \$	97 \$	3 984 \$	4 887 \$
Distributions en trésorerie reçues.....		97 \$	98 \$		

Les FTO ont augmenté de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'apport découlant de la tarification favorable à l'égard de nos actifs liés à l'énergie éolienne et à l'énergie solaire en Espagne et des conditions hydrologiques favorables en Amérique latine ayant été partiellement contrebalancé par les cessions nettes et par l'augmentation des charges d'intérêts en raison des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

i) Brookfield Renewable

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ⁴		Moyenne à long terme (en GWh) ²		FTO	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Hydroélectricité.....	4 005	4 061	4 367	4 372	96 \$	129 \$
Énergie éolienne	1 751	1 277	2 072	1 575	80	94
Parcs solaires commerciaux.....	1 152	687	1 363	880	127	51
Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.....	412	361	330	283	115	39
Siège social	—	—	—	—	(140)	(60)
Attribuable aux porteurs de parts.....	7 320	6 386	8 132	7 110	278	253
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ³					(166)	(149)
Participation de Brookfield.....					112 \$	104 \$

2. Quote-part de BEP. Se reporter à la définition de « production sur une base proportionnelle » présentée dans le glossaire qui commence à la page 58.

3. Comprend les distributions incitatives de 31 M\$ (2023 – 28 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.

Les FTO de BEP pour le trimestre se sont établis à 278 M\$, notre quote-part s'élevant à 112 M\$. La production pour le trimestre a totalisé 7 320 GWh, soit une hausse de 15 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour le trimestre a été inférieure de 10 % à la moyenne à long terme⁴, principalement en raison de l'affaiblissement des conditions hydrologiques en Amérique du Nord et en Amérique du Sud, et de la diminution des ressources éoliennes et solaires dans l'ensemble de notre portefeuille. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

1. La participation de Brookfield dans BEP comprend 194,5 millions de parts de rachat-échange, 69,2 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 4,0 millions de parts de commandité et 34,7 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Renewable Corporation (« BEPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 46 % dans BEP. Au 30 septembre 2024, 10,1 millions d'actions de catégorie A de BEPC et 5,1 M\$ de parts de société en commandite de BEP étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. La Société et BWS ont convenu en vertu d'une convention de vote que toutes les décisions relatives aux droits de vote de ces actions de catégorie A devant être prises par les filiales de BWS le seront d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action de BN et de celle de BWS et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C de BWS émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BWS continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

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

Hydroélectricité

Les FTO se sont chiffrés à 96 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des produits découlant de l'indexation en fonction de l'inflation dans l'ensemble du secteur et des conditions hydrologiques favorables en Amérique latine; facteur plus que contrebalancé par :
- un affaiblissement des conditions hydrologiques aux États-Unis et la tarification défavorable au Brésil.

Énergie éolienne

Les FTO se sont chiffrés à 80 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison des facteurs suivants :

- un profit à la vente partielle d'un projet de renouvellement d'une capacité de 850 MW aux États-Unis;
- l'apport des installations récemment acquises et mises en service;
- la tarification favorable liée à nos actifs en Espagne; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'absence d'un profit à la vente de certains actifs secondaires en Uruguay au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Parcs solaires commerciaux

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 76 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison des facteurs suivants :

- l'apport des installations récemment acquises et mises en service;
- la tarification favorable liée à nos actifs en Espagne.

Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité

Les FTO de 115 M\$ provenant de notre entreprise de solutions d'énergie décentralisée et de durabilité ont augmenté de 76 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence de la croissance découlant des récentes acquisitions et des activités d'aménagement, et de l'augmentation des volumes des installations d'accumulation par pompage attribuable au calendrier des activités d'entretien au trimestre correspondant de l'exercice précédent

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 80 M\$ en raison principalement des emprunts additionnels au niveau de la Société pour financer les projets d'investissement en cours, de l'absence d'apport de certains actifs secondaires au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de la hausse des honoraires de gestion découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BEP.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 778 GWh (2023 – 858 GWh) à BEP, au prix de 74 \$ par MWh (2023 – 75 \$ par MWh), et nous avons vendu cette électricité à un prix moyen de 61 \$ par MWh (2023 – 68 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 10 M\$ en raison de la baisse des prix du marché.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique se chiffraient à 4,0 G\$ au 30 septembre 2024 (31 décembre 2023 – 4,9 G\$). Les apports des FTO ont été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts et par l'incidence de l'amortissement et du change.

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

INFRASTRUCTURES

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2024	2023	2024	2023
Brookfield Infrastructure ¹	i)	136 \$	131 \$	2 175 \$	2 537 \$
Profits à la cession réalisés		—	3	—	—
		136 \$	134 \$	2 175 \$	2 537 \$
Distributions en trésorerie reçues		84 \$	80 \$		

Les FTO sont demeurés à un niveau comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence des profits à la cession, les FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 5 M\$ en raison des acquisitions nettes, de l'indexation en fonction de l'inflation sur les contrats et de la croissance des volumes dans l'ensemble de nos activités, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours, ainsi que par l'incidence du change.

i) Brookfield Infrastructure

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Services publics	188 \$	229 \$
Transport	308	205
Secteur médian	147	163
Données	85	66
Siège social	(129)	(103)
Attribuable aux porteurs de parts	599	560
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²	(459)	(422)
Réaffectation sectorielle ³	(4)	(7)
Participation de Brookfield	136 \$	131 \$

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

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

Pour le trimestre, les FTO de BIP se sont établis à 599 M\$, notre quote-part s'élevant à 136 M\$, comparativement à 131 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

1. La participation de Brookfield se compose de 190,3 millions de parts de rachat-échange, de 1,4 million de parts de société en commandite, de 2,4 millions de parts de commandité de BIP LP ainsi que de 13,0 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Infrastructure Corporation (« BIPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 26 % dans BIP. Au 30 septembre 2024, 3,3 millions de parts de société en commandite de BIP étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. La Société et BWS ont convenu en vertu d'une convention de vote que toutes les décisions relatives aux droits de vote de ces actions de catégorie A devant être prises par les filiales de BWS le seront d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action de BN et de celle de BWS et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C de BWS émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BWS continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

Services publics

Les FTO de nos activités liées aux services publics se sont chiffrés à 188 M\$, soit une baisse de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution tient principalement aux facteurs suivants :

- la croissance interne découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire; facteur plus que contrebalancé par :
- l'augmentation des charges d'intérêts découlant principalement des emprunts additionnels afin d'appuyer les projets d'investissement et les financements selon une valeur accrue;
- l'absence d'apport d'une entreprise de services publics réglementés en Australie cédée au troisième trimestre de 2023.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 308 M\$, soit une hausse de 103 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la forte croissance découlant des hausses de tarifs en fonction de l'inflation et de l'augmentation des volumes dans l'ensemble du secteur;
- l'apport de notre entreprise de logistique intermodale mondiale acquise au troisième trimestre de 2023;
- la participation additionnelle acquise dans notre entreprise de logistique ferroviaire et portuaire au Brésil au deuxième trimestre de 2024.

Secteur médian

Les FTO provenant de nos activités du secteur médian se sont chiffrés à 147 M\$, en baisse de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation des produits contractuels et des produits sensibles aux conditions du marché dans l'ensemble de nos activités du secteur médian ayant été plus que contrebalancée par la hausse des charges d'intérêts engagées principalement pour financer des projets d'investissements en cours et les financements selon une valeur accrue.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données se sont élevés à 85 M\$, soit une hausse de 19 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- des points de présence additionnels dans l'ensemble de notre portefeuille de tours de télécommunications et d'entreprises de fibre optique et les mégawatts mis en service dans le cadre de notre plateforme mondiale de centres de données;
- l'apport des acquisitions d'une entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord au premier trimestre de 2024, d'une plateforme de centres de données à très grande échelle aux États-Unis au quatrième trimestre de 2023 et d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde au troisième trimestre de 2024.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour s'établir à 129 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires de gestion attribuable à la capitalisation boursière plus élevée de BIP et des emprunts additionnels au niveau de la Société.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

CAPITAL-INVESTISSEMENT

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2024	2023	2024	2023
Brookfield Business Partners ¹	i)	296 \$	142 \$	3 265 \$	3 291 \$
Profits à la cession réalisés.....	ii)	86	46	—	—
		382 \$	188 \$	3 265 \$	3 291 \$
Distributions en trésorerie reçues ²		9 \$	9 \$		

2. BBU verse une distribution modeste, car la majorité de ses FTO sont réinvestis dans l'entreprise.

Les FTO ont augmenté de 194 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance selon les biens comparables découlant d'initiatives d'exécution commerciale et d'optimisation des activités dans l'ensemble de notre entreprise, de la comptabilisation d'un avantage en vertu de l'IRA des États-Unis au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et d'un profit à la cession lié à la vente de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à la déconsolidation de notre entreprise de services de traitement des paiements, facteurs partiellement contrebalancés par les cessions au sein de nos services d'infrastructures.

i) Brookfield Business Partners

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2024	2023
Services commerciaux	245 \$	123 \$
Services d'infrastructures	61	106
Activités industrielles.....	356	152
Siège social	(80)	(93)
Attribuable aux porteurs de parts.....	582	288
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(200)	(100)
Réaffectation sectorielle et autres ³	(86)	(46)
Participation de Brookfield.....	296 \$	142 \$

3. 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 582 M\$, comparativement à 288 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part s'étant établie à 296 M\$, comparativement à 142 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations sont présentées à la page suivante.

1. La participation de Brookfield dans BBU est composée de 69,7 millions de parts de rachat-échange, de 25,6 millions de parts de société en commandite, de 4 parts de commandité, de 4 parts de société en commandite spéciales et de 36,9 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Business Corporation (« BBUC »), qui représentent conjointement une participation économique de 61 % dans BBU. Au 30 septembre 2024, 10,3 millions d'actions de catégorie A de BBUC étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. La Société et BWS ont convenu en vertu d'une convention de vote que toutes les décisions relatives aux droits de vote de ces actions de catégorie A devant être prises par les filiales de BWS le seront d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action de BN et de celle de BWS et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C de BWS émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BWS continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

Services commerciaux

Les services commerciaux ont généré des FTO de 245 M\$, soit une augmentation de 122 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre société d'assurance hypothécaire résidentielle attribuable à la hausse des produits d'assurance et des produits tirés des placements;
- les profits à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à la déconsolidation de nos services de traitement des paiements.

Services d'infrastructures

En ce qui concerne nos services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 61 M\$, soit une diminution de 45 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement attribuable aux facteurs suivants :

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

Activités industrielles

Les activités industrielles ont généré des FTO de 356 M\$, soit une augmentation de 204 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la réduction des coûts d'exploitation directs découlant de la comptabilisation d'un avantage en vertu de l'IRA des États-Unis et la demande accrue de batteries utilisant des technologies avancées au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué; facteur partiellement contrebalancé par :
- la baisse des volumes de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a diminué de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés à la suite du rachat partiel au quatrième trimestre de 2023.

ii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 86 M\$ pour le trimestre tiennent principalement à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à la déconsolidation de nos services de traitement des paiements.

Les profits à la cession réalisés de 46 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent 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.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 3,3 G\$ au 30 septembre 2024 (31 décembre 2023 – 3,3 G\$) et sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent, les apports des FTO ayant été contrebalancés par l'incidence de l'amortissement et du change. Les actifs amortissables détenus par l'entremise de ces activités sont inscrits au coût amorti, et l'amortissement est comptabilisé trimestriellement.

IMMOBILIER

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	BEN		Capitaux propres ordinaires	
	2024	2023	2024	2023
Immeubles principaux.....	366 \$	356 \$	15 240 \$	14 092 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ¹	402	448	8 427	8 321
Brookfield Property Group ²	768 \$	804 \$	23 667 \$	22 413 \$

1. À des fins de comparabilité, nous avons exclu les honoraires de gestion et d'aménagement d'immeubles de 8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 puisqu'ils ne sont plus comptabilisés dans le BEN.

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

Notre entreprise immobilière continue de tirer parti de la forte demande des locataires à l'égard d'immeubles de première qualité, comme en témoigne l'essor en matière de location, le taux d'occupation demeurant élevé, à 95 % dans notre portefeuille d'immeubles principaux. Au cours du trimestre, nous avons conclu des contrats de location visant des locaux de près de 6 millions de pieds carrés dans des immeubles de bureaux et de commerce de détail, et notre portefeuille de contrats de location d'immeubles de bureaux demeure solide, comptant 3,1 millions de pieds carrés dans l'ensemble de notre portefeuille mondial diversifié.

Le BEN de BPG pour le trimestre s'est établi à 768 M\$, comparativement à 804 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

Immeubles principaux

Le BEN s'est chiffré à 366 M\$, soit une augmentation de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par le début de contrats de location et l'augmentation des loyers du marché dans certains immeubles de bureaux et immeubles de commerce de détail, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions au cours des 12 derniers mois.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

Le BEN s'est établi à 402 M\$, soit une diminution de 46 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la hausse découlant de l'augmentation des taux d'occupation de certains immeubles de bureaux au Canada et immeubles de commerce de détail aux États-Unis ayant été plus que contrebalancée par la diminution des ventes de terrains dans notre entreprise résidentielle en Amérique du Nord ainsi que par l'incidence des cessions au cours des 12 derniers mois.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

Fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et

	FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2024	2023	2024	2023
autres éléments généraux.....	51 \$	57 \$	1 112 \$	(589) \$
Emprunts généraux.....	(190)	(164)	(14 898)	(12 160)
Capitaux propres privilégiés ¹	—	—	(4 333)	(4 333)
	(139) \$	(107) \$	(18 119) \$	(17 082) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 46 M\$ (2023 – 44 M\$).

Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, comprend la trésorerie et les actifs financiers généraux, les débiteurs, les créiteurs ainsi que les autres actifs et passifs, y compris les actifs et passifs d'impôt différé. La trésorerie et les actifs financiers généraux sont habituellement comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées par le biais du résultat net, à moins que les placements financiers sous-jacents ne soient classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, auquel cas les variations de la valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Ce montant exclut notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs de 661 M\$ (31 décembre 2023 – 2,0 G\$), qui, à notre avis, fait partie de nos liquidités générales et que nous incluons dans les capitaux propres de notre secteur Gestion d'actifs.

Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, correspondait à un actif de 1,1 G\$ au 30 septembre 2024 (31 décembre 2023 – passif de 589 M\$), soit une augmentation par rapport à l'exercice précédent en raison du remboursement de montants déposés auprès de la Société.

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 2024, des FTO de 51 M\$ ont été générés (2023 – 57 M\$), les profits liés à notre portefeuille de négociation ayant été partiellement contrebalancés par les charges d'intérêts sur la trésorerie déposée auprès de la Société par notre entreprise de gestion d'actifs.

Les emprunts généraux sont habituellement obtenus à des taux d'intérêt fixes. Certains de ces emprunts sont libellés en dollars canadiens, ce qui fait en sorte que leur valeur comptable varie selon les fluctuations du taux de change. Un certain nombre de ces emprunts ont été désignés à titre de couvertures des investissements nets en dollars canadiens au sein de nos autres secteurs, ce qui se traduit par la comptabilisation de la majorité des réévaluations des monnaies dans les autres éléments du résultat global. Le déficit au titre des FTO de 190 M\$ (2023 – 164 M\$) présenté dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur tous nos emprunts généraux. L'augmentation du déficit par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable au montant des émissions de titres d'emprunt généraux et de papier commercial effectuées au cours des 12 derniers mois, déduction faite des remboursements.

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.

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 2024, notre capital investi de la Société s'établissait à 66,2 G\$ (31 décembre 2023 – 61,6 G\$), et le ratio d'endettement^{1, 2}, à 20 % (31 décembre 2023 – 20 %).

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

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2024	2023	2024	2023
Emprunts généraux	i)	14 898 \$	12 160 \$	14 898 \$	12 160 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales	i)	—	—	17 847	16 214
Emprunts grevant des propriétés précises	i)	—	—	214 348	205 336
		14 898	12 160	247 093	233 710
Créditeurs et autres passifs		4 055	3 359	58 558	58 893
Passifs d'impôt différé		562	117	24 866	24 987
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		—	—	5 212	4 145
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente		—	—	2 516	118
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle		230	230	123 428	122 465
Capitaux propres privilégiés	ii)	4 103	4 103	4 103	4 103
Capitaux propres ordinaires	iii)	42 368	41 674	42 368	41 674
		46 701	46 007	169 899	168 242
Total du capital investi		66 216 \$	61 643 \$	508 144 \$	490 095 \$
Ratio d'endettement ²		20 %	20 %	48 %	48 %

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

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

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Emprunts à terme.....	4,6 %	4,4 %	13	12	12 991 \$	12 213 \$
Papier commercial ¹	5,5 %	6,1 %	<1	<1	1 999	31
Coûts de financement différés.....	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(92)	(84)
Total.....					14 898 \$	12 160 \$

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

Au 30 septembre 2024, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 13,0 G\$ (31 décembre 2023 – 12,2 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 13 ans (31 décembre 2023 – 12 ans). Les emprunts à terme se composent d'obligations émises dans le public et dans le cadre d'un placement privé, toutes assorties de taux fixes et d'échéances arrivant entre 2025 et 2080. Ces financements constituent une importante source de capital à long terme et ils cadrent avec notre profil d'actifs à long terme.

Au 30 septembre 2024, nous avions du papier commercial en circulation de 2,0 G\$ et nous n'avions effectué aucun prélèvement sur nos facilités renouvelables de 3,4 G\$ (31 décembre 2023 – papier commercial en circulation de 31 M\$). Au 30 septembre 2024, un montant de 40 M\$ (31 décembre 2023 – 57 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

Emprunts de filiales

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Énergie renouvelable et transition énergétique	4,7 %	4,4 %	9	10	4 159 \$	2 832 \$
Infrastructures.....	5,2 %	4,9 %	10	9	5 155	4 911
Capital-investissement	7,8 %	8,6 %	3	4	2 868	1 589
Immobilier	6,0 %	6,2 %	4	4	5 665	6 882
Total.....	5,8 %	5,7 %	7	6	17 847 \$	16 214 \$

Emprunts grevant des propriétés précises

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Énergie renouvelable et transition énergétique	6,7 %	6,9 %	9	8	27 125 \$	28 635 \$
Infrastructures.....	6,6 %	6,4 %	7	6	55 224	46 083
Capital-investissement et autres.....	7,9 %	8,5 %	7	6	42 207	43 884
Immobilier ¹	7,1 %	7,2 %	2	3	89 792	86 734
Total.....	7,1 %	7,2 %	5	5	214 348 \$	205 336 \$

1. Comprend des emprunts de 64,8 G\$ (31 décembre 2023 – 59,4 G\$) liés à des placements immobiliers à titre de commanditaire de notre secteur Gestion d'actifs.

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 9,0 G\$ depuis le 31 décembre 2023, ce qui est principalement attribuable aux acquisitions dans notre secteur Infrastructures.

Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

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

Au 30 septembre 2024, 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 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Taux fixe				Taux variable			
	2024		2023		2024		2023	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux.....	4,6 %	14 898 \$	4,4 %	12 160 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales.....	5,0 %	10 804	4,8 %	10 978	7,0 %	7 043	7,7 %	5 236
Emprunts grevant des propriétés précises.....	5,4 %	74 758	5,1 %	67 729	8,0 %	139 590	8,3 %	137 607
Total	5,2 %	100 460 \$	4,9 %	90 867 \$	7,9 %	146 633 \$	8,2 %	142 843 \$

ii) Capitaux propres privilégiés

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen		Montant	
		2024	2023	2024	2023
Taux fixe révisé.....	Perpétuelle	4,9 %	4,7 %	2 901 \$	2 901 \$
Taux fixe.....	Perpétuelle	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable	Perpétuelle	5,0 %	5,3 %	463	463
Total.....		4,9 %	4,8 %	4 103 \$	4 103 \$

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 30 septembre 2024, l'écart de taux révisé moyen était de 283 points de base.

iii) Capitaux propres ordinaires

Actions émises et en circulation

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

AUX 30 SEPTEMBRE ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2024	2023	2024	2023
En circulation au début de la période ¹	1 508,2	1 563,9	1 523,5	1 573,4
Émises (rachetées)				
Émissions.....	0,9	0,3	2,5	0,5
Rachats	(1,8)	(6,7)	(22,1)	(18,4)
Régimes d'actionnariat à long terme ²	1,9	1,1	5,3	3,0
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	—	—	—	0,1
En circulation à la fin de la période	1 509,2	1 558,6	1 509,2	1 558,6
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ² et actions échangeables d'une société liée ¹	95,4	53,4	95,4	53,4
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période	1 604,6	1 612,0	1 604,6	1 612,0

1. Au cours du quatrième trimestre de 2023, 33 millions d'actions de catégorie A de BN ont été échangées sur une base volontaire contre des actions sans droit de vote échangeables de catégorie A-1 de BWS nouvellement émises, à raison de une pour une. Au cours du troisième trimestre de 2024, BWS a changé la désignation de ses actions sans droit de vote échangeables de catégorie A-1 pour celles d'actions à droit de vote échangeables de catégorie A de BWS.
2. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions incessibles.

La société détient 102,3 millions d'actions de catégorie A (30 septembre 2023 – 78,6 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 comprenait 20,8 millions d'actions (30 septembre 2023 – néant) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 septembre 2024, ce qui se traduit par une réduction nette de 81,5 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 septembre 2023 – 78,6 millions).

Au cours du troisième trimestre de 2024, 3,0 millions d'options ont été exercées, dont 2,7 millions et 0,3 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 1,7 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 0,9 G\$ au 30 septembre 2024 (30 septembre 2023 – 1,1 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 12 novembre 2024, 1 508 382 636 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Veuillez vous reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

SITUATION DE TRÉSORERIE

LIQUIDITÉS GÉNÉRALES

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

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

Compte tenu de leur rôle dans le financement des acquisitions, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de nos fonds gérés par notre entreprise de gestion d'actifs, nos entreprises d'exploitation et notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. À l'échelle du groupe, au 30 septembre 2024, nos liquidités essentielles, qui comprennent les liquidités générales et les liquidités provenant des sociétés liées perpétuelles, se chiffraient à 66 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 152 G\$.

EXIGENCES EN MATIÈRE DE CAPITAL

La Société a très peu d'exigences non discrétionnaires en matière de capital. Dans le cours normal des activités, nos plus importantes exigences en matière de capital sont liées aux emprunts arrivant à échéance et aux engagements dans les fonds gérés par notre entreprise de gestion d'actifs. Aucun de nos emprunts ne vient à échéance avant janvier 2025, moment où un montant d'environ 500 M\$ deviendra exigible. De façon régulière, nous finançons des appels de capitaux relativement à nos engagements dans des fonds ainsi que des acquisitions stratégiques afin d'accroître nos capacités, et nous amorçons de nouvelles stratégies de placement.

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

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024
(EN MILLIONS)

	Engagement total	Montant financé
Brookfield Strategic Real Estate Partners III	2 750 \$	2 736 \$
Brookfield Strategic Real Estate Partners IV	3 500	2 427
Brookfield Strategic Real Estate Partners V	3 000	—
Oaktree Opportunities Fund XI	750	638
Oaktree Opportunities Fund XII	796	38
	10 796 \$	5 839 \$

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

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

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

LIQUIDITÉS ESSENTIELLES ET TOTAL DES LIQUIDITÉS

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023 (EN MILLIONS)	Liquidités générales ¹		Liquidités à l'échelle du groupe	
	2024	2023	2024	2023
Trésorerie et actifs financiers, montant net	2 368 \$	2 013 \$	56 446 \$	29 161 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées.....	3 360	2 533	9 899	9 009
Liquidités essentielles	5 728	4 546	66 345	38 170
Engagements non appelés dans des fonds privés	—	—	85 294	85 658
Total des liquidités²	5 728 \$	4 546 \$	151 639 \$	123 828 \$

1. La trésorerie et les actifs financiers généraux comprennent une tranche de 661 M\$ de notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs au 30 septembre 2024 (31 décembre 2023 – 2,0 G\$).

2. Comprend des liquidités de 52 G\$ détenues par l'intermédiaire de notre portefeuille d'assurance (31 décembre 2023 – 24 G\$).

Au 30 septembre 2024, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,7 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 2,4 G\$, incluant notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs, et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 3,4 G\$. Les liquidités de la Société peuvent être facilement utilisées, sans conséquence fiscale significative. Nous utilisons ces liquidités à l'appui des activités de nos sociétés liées perpétuelles et du financement des transactions stratégiques.

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

Les liquidités générales ont augmenté de 1,2 G\$ par rapport à l'exercice précédent en raison d'une augmentation de la trésorerie et des actifs financiers et du montant additionnel pouvant être prélevé sur nos facilités de crédit.

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

Au cours des neuf premiers mois de 2024, nous avons enregistré un montant net de 2,7 G\$ au titre de nos activités de financement relativement à notre émission d'une obligation de 30 ans d'un montant de 750 M\$ en mars 2024, à l'émission d'obligations de 10 ans d'un montant de 450 M\$ et à la réouverture d'obligations de 30 ans d'un montant de 200 M\$ en juin 2024, ainsi qu'à l'émission de papier commercial d'un montant net de 2,0 G\$, partiellement contrebalancées par le remboursement de billets à terme venant à échéance. Nous avons également amélioré nos liquidités générales en augmentant de plus de 800 M\$ la capacité de notre facilité de crédit externe, pour la porter à 3,4 G\$.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part ¹	Cours du marché ²	Distributions	
					courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Brookfield Renewable ⁴	46 %	302,4	1,42 \$	8 677 \$	429 \$	321 \$
Brookfield Infrastructure ⁵	26 %	207,1	1,62	7 366	336	252
Brookfield Business Partners ⁶ ...	61 %	132,2	0,25	3 170	33	27
Brookfield Property Group	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 627	1 104
Total					2 425 \$	1 704 \$

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 2024.

3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 septembre 2024 multiplié par les distributions par part. Les dividendes réels peuvent différer en raison de l'échéancier des augmentations de dividendes et du paiement de dividendes spéciaux, qui ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux selon les politiques courantes. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

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

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

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

EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation	3 388 \$	3 437 \$	4 404 \$	4 961 \$
Activités de financement.....	4 490	6 256	17 068	16 794
Activités d'investissement.....	(7 329)	(9 874)	(20 531)	(24 038)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	549 \$	(181) \$	941 \$	(2 283) \$

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 2024, soit une diminution de 49 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 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 12 derniers mois ont été partiellement contrebalancés par la hausse des charges d'intérêts découlant principalement des emprunts additionnels pour financer la croissance et les projets d'investissement en cours.

Activités de financement

Les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ont totalisé 4,5 G\$ au troisième trimestre de 2024, comparativement à 6,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des emprunts sans recours contractés par nos filiales, déduction faite des remboursements, de 3,6 G\$;
- un capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital remboursé, de 1,9 G\$;
- des prélèvements nets de 959 M\$ sur les facilités de crédit sans recours; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions en trésorerie aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 2,1 G\$;
- des rachats d'actions ordinaires de 79 M\$.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont établis à 7,3 G\$ au troisième trimestre de 2024, comparativement à 9,9 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions de filiales, déduction faite des cessions, de 2,1 G\$;
- des acquisitions et des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 2,0 G\$;
- des acquisitions et des entrées d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 1,1 G\$;
- des acquisitions de placements mis en équivalence, déduction faite des cessions, d'un montant de 1,9 G\$, principalement liées aux placements dans notre entreprise de gestion d'actifs et aux acquisitions dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures.

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

PARTIE 5

MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES

MÉTHODES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

APERÇU

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

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

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

Afin d'établir ces estimations et jugements, la direction s'appuie dans la mesure du possible sur des renseignements externes et des conditions observables qui, au besoin, sont appuyés par les analyses internes. Ces estimations ont été appliquées d'une manière cohérente par rapport à l'exercice précédent, et il n'existe aucun engagement, aucune tendance, aucun événement, ni aucune incertitude connu qui, selon nous, influenceront de façon significative sur la méthode ou les hypothèses utilisées dans ce rapport. Étant donné que nous mettons à jour la juste valeur de nos portefeuilles d'immeubles de placement chaque trimestre et que les profits sont pris en compte dans le résultat net, nous présentons une analyse des jugements et estimations liés aux principaux paramètres d'évaluation à la note 11 des états financiers consolidés audités de 2023 et ci-après.

Pour plus de renseignements sur les méthodes, jugements et estimations comptables, y compris les nouvelles normes et les normes révisées publiées par l'IASB, se reporter aux méthodes comptables figurant à la note 2 des états financiers consolidés audités de 2023.

ESTIMATIONS COMPTABLES

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

i) Immeubles de placement

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

La majorité des flux de trésorerie sous-jacents pris en compte dans les modèles sont composés de contrats de location, dont beaucoup sont à long terme. Ainsi, au 30 septembre 2024, notre portefeuille d'immeubles de bureaux (immeubles principaux et immeubles destinés à la transition et à l'aménagement) présentait un taux d'occupation combiné de 89 % et la durée moyenne de leurs contrats de location était de huit ans, tandis que le taux d'occupation combiné de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail (immeubles principaux et immeubles destinés à la transition et à l'aménagement) s'établissait à 95 %. Les modèles tiennent également compte d'hypothèses au niveau des immeubles relatives aux probabilités de renouvellement des contrats de location, aux taux de location futurs et aux dépenses d'investissement. Ces facteurs sont examinés dans le cadre du processus de planification des affaires, et des données de marché externes sont utilisées pour déterminer les flux de trésorerie liés aux renouvellements de contrats de location. De plus, nous vendons chaque année de nombreux actifs, ce qui nous fournit également des données pour nos évaluations puisque nos contrats sont habituellement conclus à des prix comparables aux valeurs selon les normes IFRS.

Nous vérifions les résultats de notre processus en soumettant un certain nombre de nos immeubles à une évaluation externe chaque année, ce qui comprend des évaluations des immeubles de bureaux principaux, au moins tous les trois ans. Ces évaluations, de même que les données de marché comparables et les analyses des paramètres d'évaluation effectuées par des tiers, sont utilisées pour étayer nos évaluations préparées à l'interne; tout écart important fait l'objet d'un rapprochement. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, nous avons obtenu 19 évaluations externes à l'égard d'actifs d'une valeur de 5,6 G\$ liés à nos entreprises d'exploitation. Ces évaluations externes s'écartaient d'un maximum de 2 % 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 2024 et au 31 décembre 2023.

AU 30 SEPTEMBRE 2024 ET AU 31 DÉCEMBRE 2023	Immeubles principaux		Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement		Placements à titre de commanditaire		Moyenne pondérée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Taux d'actualisation	6,2 %	6,2 %	7,9 %	7,9 %	8,6 %	8,6 %	8,0 %	8,0 %
Taux de capitalisation final	4,8 %	4,8 %	6,3 %	6,2 %	5,9 %	5,8 %	5,8 %	5,7 %
Horizon de placement (en années).....	10	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 2024, de façon isolée, et ne présente pas l'incidence d'autres facteurs, comme les variations des flux de trésorerie ou l'inflation, sur la juste valeur. Pour les immeubles évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final. Pour les immeubles évalués selon la méthode de la capitalisation directe, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux de capitalisation global. Ces montants représentent l'incidence sur la totalité des immeubles de placement consolidés dans nos états financiers consolidés, avant impôt, y compris les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos sociétés liées perpétuelles et nos placements dans des fonds privés. Le montant attribuable aux actionnaires pourrait être largement inférieur à celui présenté selon le pourcentage de participation dans les actifs individuels.

AU 30 SEPTEMBRE 2024
(EN MILLIONS)

	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles principaux.....	18 789 \$	1 268 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	22 171	644
Placements à titre de commanditaire	83 393	3 708
Autres immeubles de placement	5 233	171
Total	129 586 \$	5 791 \$

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 2024, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

GLOSSAIRE

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

RÉFÉRENCES

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

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

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

- Nous avons plus de 50 fonds actifs dans nos principales catégories d'actifs, soit l'énergie renouvelable et la transition énergétique, les infrastructures, le capital-investissement, l'immobilier et le crédit. Ces fonds comprennent des fonds à capital fixe principaux, de crédit, à valeur ajoutée ou axés sur les occasions ainsi que des fonds de longue durée principaux. Nous appelons ces fonds les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs.
- Les sociétés liées perpétuelles désignent BEP, BEPC, BIP, BIPC, BBU, BBUC et BPG.
- Les stratégies axées sur des instruments liquides désignent notre Groupe des titres cotés. Cette division gère des capitaux générant des honoraires répartis dans de nombreux fonds ainsi que des comptes gérés séparément, la priorité étant accordée aux titres à revenu fixe et aux titres de capitaux propres.

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

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

MESURES DE LA PERFORMANCE

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

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

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net	1 518 \$	35 \$	1 752 \$	1 971 \$
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	1 158	298	2 231	1 805
Variations de la juste valeur et autres	179	503	967	403
Amortissements	2 410	2 246	7 320	6 648
Impôt différé	(324)	(238)	(423)	(481)
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	(166)	203	1 013	602
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO ²	(3 593)	(1 906)	(8 353)	(7 255)
Flux de trésorerie liés aux opérations	1 182	1 141	4 507	3 693
Moins : total des profits à la cession	77	(252)	(1 245)	(880)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net	(61)	(94)	(295)	(470)
Flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités d'exploitation	1 198	795	2 967	2 343
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation de BAM	(448)	(420)	(1 240)	(1 217)
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des placements directs du secteur Gestion d'actifs	3	66	6	72
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des entreprises d'exploitation	(528)	(366)	(1 325)	(1 100)
Distributions de BAM	453	426	1 262	1 243
Distributions provenant des placements directs du secteur Gestion d'actifs	241	208	689	662
Distributions des entreprises d'exploitation	356	366	1 064	1 062
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	28	26	83	82
Dividendes sur actions privilégiées	(44)	(45)	(133)	(133)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 259	1 056	3 373	3 014
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	61	94	295	470
Profits à la cession de placements principaux	5	—	1 000	10
Bénéfice distribuable	1 325 \$	1 150 \$	4 668 \$	3 494 \$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Entrées :** comprennent les engagements de capital et les apports à nos fonds privés et à nos fonds liés aux stratégies axées sur des instruments liquides ainsi qu'aux émissions de titres de capitaux propres de nos sociétés liées perpétuelles.
- **Sorties :** représentent les distributions et les rachats de capital relatifs au capital lié aux stratégies axées sur des instruments liquides.

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

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

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

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

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

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

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

AU 30 SEPTEMBRE 2024	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (BIP) ³	1,62 \$	0,49 \$ / 0,53 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (BEP) ⁴	1,42	0,80 / 0,90	15 % / 25 %

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées perpétuelles : sont gagnés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 5 M\$, ainsi que des honoraires additionnels de 1,25 % si le capital investi augmente au-delà du capital investi initialement de 8 G\$. Les honoraires de gestion de base pour BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Les honoraires de gestion de base pour BPG correspondent à 1,05 % de la valeur liquidative, excluant ses participations dans des fonds privés et ses placements qui étaient détenus directement par Brookfield avant la fermeture du capital de BPY. Le capital investi des sociétés liées perpétuelles se répartissait ainsi au 30 septembre 2024 : 25,0 G\$ pour BEP et BEPC, 35,0 G\$ pour BIP et BIPC, 7,2 G\$ pour BBU et BBUC, et 17,1 G\$ pour BPG.

Honoraires en fonction du rendement : désignent une mesure conforme aux normes IFRS. Les honoraires en fonction du rendement sont générés par notre entreprise de gestion d'actifs lorsque le rendement des parts de BBU est supérieur au seuil prescrit. De plus, nous gagnons des honoraires en fonction du rendement sur certains portefeuilles de stratégies axées sur des instruments liquides. Les honoraires en fonction du rendement de BBU sont comptabilisés chaque trimestre, selon la hausse moyenne pondérée en fonction du volume du prix des parts de BBU pour le trimestre par rapport au seuil précédent, tandis que les honoraires en fonction du rendement des fonds liés aux stratégies axées sur des instruments liquides sont habituellement calculés annuellement. Ces honoraires ne sont pas assujettis à une disposition de récupération.

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

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

	2024	2023
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	74 \$	131 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé.....	(12)	(36)
	62	95
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à la Société.....	(1)	(1)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	61 \$	94 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 3 M\$ relatif à Oaktree (2023 – 2 M\$). Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2024	2023	2024	2023
Produits	20 623 \$	24 441 \$	66 580 \$	71 406 \$
Ajouter : produits sous forme d'honoraires d'Oaktree	323	309	961	897
Ajouter : produits intersectoriels et autres produits sous forme d'honoraires.....	(1 758)	(2 103)	(5 284)	(5 597)
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées autres que BAM	(17 978)	(21 538)	(58 786)	(63 431)
Produits sous forme d'honoraires	1 210	1 109	3 471	3 275
Coûts directs.....	(538)	(511)	(1 606)	(1 522)
	672	598	1 865	1 753
Déduire : montants attribuables aux autres actionnaires	(28)	(33)	(86)	(93)
Bénéfice tiré des honoraires	644 \$	565 \$	1 779 \$	1 660 \$

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

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