

Brookfield

2025

Brookfield Corporation

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DU TROISIÈME TRIMESTRE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2025

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	2025	2024	2025	2024
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)				
Produits	18 917 \$	20 623 \$	54 944 \$	66 580 \$
Bénéfice net	284	1 518	1 554	1 752
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	219	64	564	209
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés ¹	1 333	1 259	3 887	3 373
Bénéfice distribuable ¹	1 487	1 325	4 421	4 668
PAR ACTION³				
Bénéfice net	0,08 \$	0,01 \$	0,19 \$	0,04 \$
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés ¹	0,56	0,53	1,64	1,42
Bénéfice distribuable ¹	0,63	0,56	1,87	1,97
Dividendes ²	0,06	0,05	0,18	0,16

(NON AUDITÉ)
AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024

TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

Résultats consolidés

Actifs au bilan	514 586 \$	490 424 \$
Capitaux propres	163 080	165 383
Capitaux propres ordinaires	42 554	41 874
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution ³	2 386	2 404
Cours du marché de l'action – NYSE	45,72 \$	38,30 \$

1. Se reporter au glossaire du rapport de gestion, qui commence à la page 65, pour obtenir les définitions des mesures de la performance non conformes aux normes IFRS.
2. Se reporter à la rubrique « Dividendes de la société » à la page 31.
3. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	5
Rapport de gestion	12
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	15
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	18
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	34
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	52
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	59
Glossaire	61
États financiers consolidés	68
Information à l'intention des actionnaires	101
Conseil d'administration et dirigeants	102

BROOKFIELD EN UN COUP D'ŒIL

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

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

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

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

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

NOTRE FAÇON D'INVESTIR

- **L'écosystème de Brookfield** Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels, en tirant parti de notre présence mondiale et de notre réputation, des synergies de notre entreprise et de notre accès à un capital souple considérable.
- **Actifs et entreprises de grande qualité et de longue durée** Nous investissons dans un portefeuille mondial diversifié d'actifs et d'entreprises de grande qualité qui génèrent des flux de rentrées stables, liés à l'inflation, en grande partie contractuels et en croissance, ainsi que des marges de trésorerie élevées.
- **Affectation éprouvée du capital** Nous sommes un investisseur axé sur la valeur qui offre aux actionnaires des rendements annualisés supérieurs à 15 % depuis plus de 30 ans, grâce à notre expertise approfondie en matière de placements et d'exploitation.
- **Approche de financement rigoureuse** Nous suivons une approche disciplinée en matière d'endettement tout en préservant le capital au fil des cycles économiques.
- **Durabilité** Nous nous employons à nous assurer que les entreprises dans lesquelles nous investissons sont vouées au succès à long terme, et nous cherchons à avoir une incidence positive sur l'environnement et sur les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités.

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Corporation et ses filiales consolidées. La « Société » se compose de participations dans nos entreprises de gestion d'actifs, de solutions de gestion de patrimoine et d'exploitation. Notre entreprise de gestion d'actifs comprend Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM ») et nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. Notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine correspond à notre placement mis en équivalence dans Brookfield Wealth Solutions Ltd., un émetteur distinct. Nos « entreprises d'exploitation » comprennent Brookfield Renewable Partners L.P., Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts pris en compte dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement, et les émetteurs inclus dans Brookfield Property Group, qui sont pris en compte dans notre secteur Immobilier. Des informations supplémentaires sur leurs entreprises et leurs résultats sont disponibles dans leurs documents publics. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler des fonds de transition énergétique, des fonds liés aux infrastructures, des fonds de capital-investissement, des fonds immobiliers et des fonds de crédit de notre entreprise de gestion d'actifs. Nos autres activités sont prises en compte dans le secteur Activités du siège social. Se reporter au glossaire qui commence à la page 65 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

NOUS AVONS CONNU UN TRIMESTRE BIEN REMPLI

Notre performance financière a été solide au troisième trimestre, grâce à la poursuite d'initiatives clés qui stimulent la croissance dans l'ensemble de notre entreprise.

Nous avons fait progresser un certain nombre de priorités stratégiques, y compris un accord visant l'acquisition de la participation restante dans Oaktree, un partenariat transformationnel avec le gouvernement des États-Unis en vue de la livraison de nouvelles centrales nucléaires aux États-Unis d'une valeur de 80 G\$ et l'expansion continue de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine. Nous avons également annoncé de nouveaux partenariats pour accélérer l'innovation propulsée par l'intelligence artificielle (l'« IA »), dont les deux plus importants sont ceux noués avec Figure, qui contribue au développement de la robotique humanoïde, et avec Bloom Energy, afin d'installer des centrales de production d'énergie en amont de l'accès au réseau d'une capacité allant jusqu'à 1 GW pour soutenir l'infrastructure d'IA à l'échelle mondiale.

Notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine poursuit son expansion à l'échelle mondiale, elle qui a signé sa première entente de réassurance au Japon au cours du trimestre et a obtenu l'approbation des actionnaires pour son importante expansion au Royaume-Uni. Ayant maintenant en place des assises dans les principaux marchés mondiaux, notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine est bien positionnée pour générer annuellement des entrées de plus de 25 G\$ au titre des rentes.

Notre entreprise de gestion d'actifs a enregistré la mobilisation de capitaux internes la plus solide pour un trimestre depuis son inscription à la cote, il y a trois ans, mobilisant un montant de 30 G\$ dans l'ensemble de nos stratégies de fonds vedettes et stratégies complémentaires. Nous avons procédé à la clôture de notre deuxième fonds vedette de transition énergétique mondiale, qui fait partie de la plus importante stratégie de fonds privés axée sur la transition énergétique au monde, avec des engagements de 20 G\$. Nous avons également procédé à des clôtures de plus de 17 G\$ dans le cadre de notre stratégie de fonds immobiliers axés sur les occasions, dont nous prévoyons procéder à la clôture finale d'ici la fin de l'exercice, et nous avons lancé notre septième fonds vedette de capital-investissement, axé sur les entreprises qui fournissent des services essentiels et exercent des activités industrielles.

Les marchés financiers continuent de favoriser fortement les actifs réels, ce qui a contribué à la reprise continue des transactions et nous a permis de financer une dette de 140 G\$ dans l'ensemble de nos activités depuis le début de l'exercice. Compte tenu de ces puissantes tendances séculaires et de la demande croissante à l'égard des actifs réels, les perspectives pour notre entreprise demeurent solides.

UNE ÉCONOMIE RÉSILIENTE, MALGRÉ LE BRUIT

Le contexte macroéconomique élargi de notre entreprise demeure constructif. L'économie mondiale est résiliente malgré l'incertitude commerciale qui persiste. Aux États-Unis, l'activité économique et le bénéfice des sociétés demeurent sains, mais le marché du travail a présenté une certaine vulnérabilité, ce qui a incité la Réserve fédérale à assouplir ses politiques afin de favoriser la croissance et de maintenir l'équilibre dans l'ensemble de l'économie. La baisse des rendements réels, la faible croissance persistante et la solidité des conditions de financement créent un contexte favorable pour les actifs réels à long terme de grande qualité qui génèrent des flux de trésorerie résilients et procurent des rendements solides ajustés en fonction du risque.

Les conditions du marché demeurent également très favorables pour les placements alternatifs de grande envergure. Les volumes de fusions et acquisitions à l'échelle mondiale ont augmenté de près de 25 % d'un exercice à l'autre, ce qui a fait de ce cumul depuis le début de l'exercice le plus solide depuis 2021. Ce contexte constructif pour les transactions a permis des investissements de 115 G\$ et des monétisations de 75 G\$ dans l'ensemble de nos plateformes depuis le début de l'exercice, mettant ainsi en évidence les avantages de notre envergure mondiale, de notre capital diversifié et de notre vaste expertise opérationnelle.

Les investisseurs voient au-delà de l'incertitude à court terme et se concentrent sur les occasions à long terme alignées sur les principaux thèmes séculaires autour desquels s'articulent nos investissements de capitaux. À l'occasion de notre journée annuelle des investisseurs, nous avons insisté sur notre enviable position de chef de file, alors que les principales tendances en matière d'innovation propulsée par l'IA, de produits de retraite et de reprise du marché immobilier continuent de créer des occasions de croissance et d'investissement dans l'ensemble de notre entreprise.

NOUS AVONS TENU NOTRE JOURNÉE ANNUELLE DES INVESTISSEURS CE TRIMESTRE

Les personnes qui n'ont pas pu y assister peuvent consulter la webémission et les documents connexes sur notre site Web. Les paragraphes suivants présentent un résumé des principaux thèmes et faits saillants de chacune de nos entreprises.

BROOKFIELD CORPORATION

Brookfield Corporation a fait valoir que son approche rigoureuse en matière de placement génère un rendement annualisé de 19 % depuis plus de 30 ans, ce qui lui a permis de surpasser de façon importante les marchés boursiers mondiaux. Pour ce faire, nous avons continuellement adapté nos activités et innové afin d'investir dans le fondement de l'économie mondiale, qui évolue constamment. Nous investissons dans les secteurs d'avenir. À mesure que nous continuons d'évoluer, notre discipline inébranlable et notre envergure considérable devraient assurer, au cours des années à venir, notre capacité à offrir une valeur durable à nos actionnaires et à la faire fructifier.

Nous avons également mis en évidence la force de notre modèle économique diversifié et les occasions qui s'offrent à nous à l'aube d'une nouvelle phase de croissance, qui nous permettront d'accroître notre bénéfice distribuable de 25 % par année au cours des cinq prochaines années. Ces occasions découlent des puissantes tendances séculaires qui façonnent l'économie mondiale : l'innovation propulsée par l'IA qui alimente la demande pour les infrastructures de grande envergure; le vieillissement des populations qui suscite un engouement pour de nouveaux produits de gestion de patrimoine; et une reprise mondiale de l'immobilier qui est engagée et prend de l'ampleur.

Nos placements privés, soit notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, notre entreprise immobilière et nos intéressements aux plus-values dans des fonds gérés par BAM, sont des facteurs clés de croissance. La société d'assurance axée sur les investissements est gérée de manière à maximiser l'efficacité du capital et à faire croître le bénéfice à long terme tout en maintenant un profil de risque faible. Depuis son lancement il y a cinq ans, l'entreprise a augmenté son bénéfice distribuable, qui se chiffre maintenant à 1,7 G\$, tout en maintenant un rendement des capitaux propres de plus de 15 %. Notre objectif est de porter les actifs d'assurance à 350 G\$, soit plus du double du montant actuel, d'ici cinq ans.

Dans l'ensemble de notre portefeuille immobilier, les solides fondamentaux et l'amélioration des marchés financiers nous permettent de générer de la trésorerie pouvant aller jusqu'à 24 G\$ et d'enregistrer une forte croissance du BEN dans notre portefeuille d'actifs super principaux au cours des cinq prochains exercices. Enfin, nous avons atteint un point d'inflexion pour l'intéressement aux plus-values, un facteur de valeur important mais souvent sous-estimé, un montant en trésorerie de 25 G\$ devant être réalisé au cours des 10 prochaines années.

BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT

Brookfield Asset Management a mis en lumière la diversité de ses activités, qui permet d'enregistrer une croissance tout au long des cycles du marché et nous permet de tirer parti des avantages des forces structurelles à long terme qui transforment l'économie mondiale. Grâce à notre envergure, à notre diversification et à notre mentalité de propriétaire-exploitant mondial, notre plateforme est outillée pour créer de la valeur pour les décennies à venir.

Nous avons fait ressortir nos points forts, depuis nos gammes de produits jusqu'à nos partenariats, en passant par notre long historique de performance et par l'expansion de nos canaux de distribution, qui sont autant de pierres angulaires de notre croissance continue. Grâce à nos produits, nous consolidons notre position de chef de file en matière de fonds vedettes dans les secteurs des actifs alternatifs qui connaissent la croissance la plus importante et la plus rapide. Nous misons également sur notre expertise pour lancer des stratégies adjacentes qui répondent à la demande des clients dans l'ensemble du spectre risque-rendement. Nous sommes devenus un partenaire de choix pour les grandes entreprises et les gouvernements qui mettent en œuvre des initiatives stratégiques qui exigent des capacités en matière de capitaux, d'exécution et d'exploitation à grande échelle, qu'elles soient liées à l'infrastructure d'IA, à la transition énergétique ou aux plateformes de paiements.

Notre historique de performance d'un cycle à l'autre, ancré dans les actifs essentiels, demeure l'un de nos plus grands avantages concurrentiels, et nos résultats inspirent confiance, permettent la croissance de fonds futurs et renforcent la solidité de notre marque. Enfin, nous développons le prochain grand moteur de croissance en reformulant nos stratégies pour les investisseurs en gestion privée et dans les secteurs de la retraite et des rentes.

Comme ce fut le cas au cours des cinq derniers exercices, nous prévoyons doubler la taille de notre entreprise de gestion d'actifs au cours des cinq prochains exercices, ce qui portera les capitaux générant des honoraires à environ 1 billion de dollars. Ainsi, nous pourrions doubler le bénéfice tiré des honoraires et le bénéfice distribuable pour les porter à environ 6 G\$, soit un rendement composé annualisé de plus de 17 % pour cette période. Fait à noter, ces prévisions ne tiennent pas encore compte d'un certain nombre d'occasions d'affaires, y compris le développement de nouveaux produits qui ne sont pas actuellement dans notre portefeuille, une entrée plus rapide sur le marché des régimes 401(k) et la croissance accélérée de nos activités sur les marchés financiers. Chacun de ces facteurs nous procure une voie de plus pour atteindre notre objectif de croissance annualisée de plus de 20 %.

SOCIÉTÉS LIÉES COTÉES

Brookfield Infrastructure (« BIP ») continue de mettre l'accent sur la mise en œuvre de sa stratégie visant à investir dans une entreprise d'infrastructures de premier ordre et à faire croître cette entreprise. BIP a atteint un taux de croissance annualisé des FTO par action de 14 % depuis sa création. Désormais, l'entreprise concentre une grande partie de ses efforts sur l'occasion présentée par l'infrastructure d'IA, d'une valeur de 7 billions de dollars, et elle prévoit investir d'importants capitaux dans des usines d'IA aux États-Unis, au Canada, en Suède, en France et en Allemagne, entre autres pays. Lors de la journée des investisseurs, BIP a confirmé sa cible de croissance annualisée des FTO par action de plus de 10 %.

Brookfield Renewable (« BEP ») a fait valoir son rôle moteur dans la production d'énergie renouvelable et la mise en œuvre d'une stratégie de création de valeur tout au long d'un cycle. Avec un portefeuille de projets d'aménagement supérieur à 200 GW et une position de chef de file dans les technologies qui fournissent une énergie de base essentielle (hydroélectrique, nucléaire, batteries), BEP est devenue un partenaire de choix pour les entreprises technologiques et les gouvernements partout dans le monde qui favorisent l'utilisation de l'IA et stimulent la demande d'énergie à grande échelle. L'accord historique sur l'énergie hydroélectrique conclu par BEP avec Google, et l'accord similaire portant principalement sur l'énergie éolienne et solaire conclu par la suite avec Microsoft, sont des exemples de tels partenariats. Lors de la journée des investisseurs, BEP a annoncé une hausse de son objectif d'investissement et a confirmé ses objectifs de croissance des FTO par action de plus de 10 % et de croissance des distributions de 5 % à 9 %.

Brookfield Business Partners (« BBU ») a souligné que son approche axée sur l'exploitation constitue le principal facteur de différenciation de notre plateforme de capital-investissement. Il nous a permis d'obtenir des rendements de premier ordre pour nos stratégies de fonds privés depuis plus de 25 ans. BBU a réalisé de solides rendements sur un produit d'environ 8 G\$ et, au cours des cinq dernières années, sa valeur liquidative a doublé. BBU a également annoncé des plans visant à simplifier sa structure pour en faire une seule société par actions cotée. Cette simplification améliorera la liquidité de son titre sur les marchés et accroîtra la demande découlant de l'inclusion dans les indices, et nous nous attendons à ce que son cours se rapproche de sa valeur.

LE CONTEXTE ACTUEL FAVORISE LES ACTIFS RÉELS

Au cours des 15 dernières années, les gouvernements ont réagi aux ralentissements économiques successifs en mettant en œuvre d'importants programmes budgétaires. La crise financière mondiale, la croissance atone du milieu des années 2010 et la pandémie ont chacune conduit à des interventions musclées. Collectivement, ces interventions ont contribué à un accroissement très important de la dette publique. La combinaison d'importants déficits publics persistants et de hausses des taux d'intérêt a rendu cette trajectoire budgétaire de plus en plus intenable.

La dette publique mondiale pourrait atteindre 100 % du PIB. Aux États-Unis, ce chiffre est d'environ 125 %, en hausse par rapport à environ 60 % avant la crise financière mondiale, et le coût du service de cette dette a presque doublé depuis 2020. Les dépenses budgétaires restent élevées, tandis que la croissance réelle dans les économies développées a ralenti à moins de 2 % par an. Avec la hausse des coûts d'emprunt et la léthargie de la croissance, les ratios de la dette continueront à grimper, à moins que les gouvernements n'équilibrent leurs budgets, ce que peu de pays semblent être en mesure de faire.

Aux yeux des responsables des politiques, il existe quelques moyens de stabiliser le fardeau de la dette. Le moyen le plus constructif serait une accélération de la croissance économique afin qu'elle dépasse l'augmentation de la dette, permettant aux ratios d'endettement de diminuer naturellement au fil du temps. L'IA et l'innovation en général peuvent être des catalyseurs de productivité et favoriser une réduction de la dette par la croissance. Un deuxième moyen serait la réduction des dépenses budgétaires, mais l'appétit politique pour l'austérité semble avoir diminué drastiquement dans une grande partie du monde développé. L'adoption généralisée de la responsabilité fiscale n'est donc pas un scénario susceptible de se concrétiser.

Le troisième moyen que peuvent employer les responsables des politiques est de gérer tranquillement les taux d'intérêt en les maintenant sous le taux d'inflation et de réduire progressivement le fardeau de la dette. Cette dynamique semble déjà à l'œuvre partout dans le monde. Les banques centrales utilisent des formes de contrôle des courbes de rendement et d'expansion du bilan pour s'assurer que le service de la dette reste gérable : le Japon l'a fait pendant des décennies, et plus récemment la Chine et certaines parties de l'Europe. Essentiellement, les taux à court terme seront réduits et les taux à long terme seront poussés vers le bas, sans toutefois entraîner la chute du système, pour alléger le fardeau des intérêts. Si les gouvernements suivent cette voie, il en résultera probablement une période de baisse des rendements réels et de faiblesse relative des taux nominaux, ce qui créera un climat d'investissement différent de celui que nous avons connu ces dernières années.

Ce contexte offre des conditions optimales pour les actifs réels dans lesquels nous investissons, en offrant des flux de trésorerie liés à l'inflation adossés à des actifs durables qui protègent les rendements réels. Les avantages des actifs réels sont toujours évidents, mais dans cet environnement en évolution, ils deviennent une partie essentielle d'un portefeuille de placements. La suppression des rendements réels aura pour effet d'amplifier encore plus ces avantages, et plus précisément, la baisse des taux augmentera davantage les flux de trésorerie en réduisant les coûts de financement.

Au cours des 25 dernières années, les actifs alternatifs, qui n'étaient qu'un complément des portefeuilles traditionnels, sont devenus un élément central du paysage mondial des placements, particulièrement pour les investisseurs qui cherchent à préserver les rendements réels. Compte tenu des faibles rendements réels et de la pression inflationniste persistante, les investisseurs ayant des objectifs de rendement ajustés en fonction du risque à moyen ou long terme auront de plus en plus de mal à trouver ce qu'il leur faut sur les marchés traditionnels. Les placements alternatifs dans des actifs réels constituent la solution, et ils ont été le fondement de notre stratégie de placement tout au long de notre histoire.

L'ÉNERGIE NUCLÉAIRE EFFECTUE UN RETOUR PARCE QUE LE MONDE EN A BESOIN

Nous détenons Westinghouse Electric Company depuis bien avant que la mode soit au nucléaire. Comme certains pays ont désespérément besoin d'une capacité de production d'énergie de base, les perspectives actuelles sont extrêmement positives.

Nous avons récemment annoncé (en fait, le président des États-Unis a annoncé) que le gouvernement américain achètera à Westinghouse des réacteurs nucléaires d'une valeur de 80 G\$ qui seront construits aux États-Unis. Ces réacteurs, construits à l'aide de la technologie de Westinghouse, aideront à revigorer l'industrie nucléaire nationale et à reconstruire les chaînes d'approvisionnement critiques. Ce projet représente l'équivalent des dépenses engagées pour huit réacteurs de grande puissance, soit suffisamment pour alimenter l'État de l'Utah, et plus important encore, pour fournir de l'énergie propre en tout temps.

Nous évaluons également la possibilité que Westinghouse et Brookfield construisent une centrale nucléaire de 2 200 mégawatts en Caroline du Sud, dont nous (Brookfield et nos clients) financerons la réalisation et que nous détiendrons. À ce jour, environ 40 % de la centrale est construite, et nous évaluons les travaux nécessaires pour mettre l'installation en service d'ici 2030. Une fois la centrale en exploitation, l'énergie qui y sera produite devrait être vendue en vertu de contrats à long terme au réseau de la Caroline du Sud et à d'autres acheteurs.

Rappelons que Westinghouse est le principal fournisseur mondial de produits et de services de pointe destinés au marché secondaire pour le marché des infrastructures d'énergie nucléaire et les organismes gouvernementaux partout dans le monde. Elle est un chef de file mondial et est dotée d'un important parc de technologies installées, d'un important carnet de commandes procurant des produits contractuels, d'une technologie de pointe et d'une main-d'œuvre hautement spécialisée de 9 000 employés comptant plus de 2 500 ingénieurs nucléaires hautement expérimentés et formés situés partout dans le monde.

Nous avons acquis la totalité de cette entreprise en 2018 pour une valeur d'entreprise de 4 G\$ et y avons initialement investi des capitaux propres de 1 G\$. En 2023, nous avons vendu la moitié de l'entreprise à Cameco, une société d'uranium (charge d'alimentation pour les centrales nucléaires), pour une valeur d'entreprise de 8 G\$. À ce moment, notre fonds de capital-investissement (qui détenait initialement le placement) avait généré 6 fois son investissement et un TRI de 60 %, grâce aux distributions et au produit de la vente. Notre fonds de transition énergétique a acquis l'autre moitié de la société à ce même moment.

Dans le cadre de cette transaction annoncée récemment, le gouvernement des États-Unis aura l'occasion de participer à 20 % du bénéfice de la société pour une valeur de plus de 17,5 G\$, ce qui permettra une forte harmonisation des intérêts pour la croissance continue et la création de valeur de Westinghouse. Grâce à de nouvelles commandes de centrales d'environ 80 G\$ et à bien d'autres commandes faisant actuellement l'objet de négociations aux États-Unis et à l'échelle mondiale, la valeur de Westinghouse pourrait être supérieure à 50 G\$, ce qui en fait l'un des investissements les plus fructueux jamais effectués par un groupe de promoteurs.

Plus important encore : tout indique que ce n'est qu'un début. Les commandes américaines de centrales nucléaires catalyseront l'expansion de la chaîne d'approvisionnement nucléaire aux États-Unis et marqueront un point d'inflexion dans la croissance du secteur à l'échelle mondiale. Ces conditions favorables nous permettront de faire croître nos activités de base, de prendre de l'expansion de façon significative aux États-Unis, d'achever la mise au point de notre technologie de petit réacteur modulaire et d'étendre davantage nos activités à l'échelle internationale. Un grand merci au président Trump, au secrétaire au Commerce Lutnick et au secrétaire à l'Énergie Wright pour leur vision et leur appui.

LE CRÉDIT PRIVÉ DEVIENT RAPIDEMENT UNE NOUVELLE NORMALITÉ

Il y a 15 ans, le marché du crédit privé tel que nous le connaissons aujourd'hui n'existait guère. Au lendemain de la crise financière mondiale, une combinaison de forces réglementaires, de forces structurelles et de forces du marché a remodelé la manière dont les entreprises empruntent et dont les investisseurs prêtent. Les banques, contraintes par des exigences plus élevées en matière de capital et de liquidité, sont passées d'un statut de détenteurs de prêts à long terme à celui de facilitateurs responsables du montage et de la syndication de prêts et de la répartition du risque. Cette évolution est l'un des changements les plus importants dans la finance moderne.

Parallèlement, les besoins en emprunts ont commencé à augmenter de façon importante avec la croissance des économies mondiales. Alors que les banques cherchaient à améliorer l'efficacité de leur bilan, les prêteurs privés sont intervenus pour répondre au besoin croissant de capitaux basés sur les relations à long terme, avec pour résultat la création d'un marché privé important et en constante croissance qui complète le système bancaire traditionnel.

Ce qui avait commencé comme un marché spécialisé a évolué pour devenir un secteur de 2 billions de dollars, favorisé par une forte demande des investisseurs à la recherche de rendements stables ajustés en fonction du risque. Bien que le crédit privé se concentre principalement sur les prêts directs, soit les prêts de sociétés de qualité inférieure, il va bien plus loin, englobant également les instruments de première qualité et de multiples structures et catégories d'actifs, et reflétant de plus en plus les mêmes catégories de prêts que celles qui existent sur les marchés liquides traditionnels.

Pour Brookfield, le crédit privé est un prolongement naturel de notre entreprise d'actifs réels. Nous sommes en mesure de tirer parti de notre position située au croisement du crédit privé et des actifs réels afin d'offrir des avantages significatifs sur le plan des sources, de la souscription prudente et de l'exécution dans le but de maintenir une approche sélective axée sur la valeur en matière d'investissement. Bien que d'importants capitaux aient été affectés au crédit privé au cours des dernières années, nous demeurons concentrés sur les secteurs où le capital est rare et où l'expertise génère de la valeur. En tant que détenteur de capitaux, nous souscrivons chaque transaction en tenant compte de notre expérience opérationnelle et évaluons les plans d'affaires sous-jacents avec la même rigueur que celle que nous appliquons à nos propres plans.

Notre entreprise de crédit représente aujourd'hui des actifs sous gestion de près de 350 G\$. L'un des principaux catalyseurs de notre croissance a été notre partenariat avec Oaktree, qui a été noué en 2019, au moment de l'acquisition d'une participation majoritaire dans l'entreprise dans le but de combiner l'envergure, l'accès aux capitaux et l'expertise en matière d'actifs réels de Brookfield avec l'expérience de crédit approfondie et la culture d'investissement axée sur la valeur d'Oaktree. Le partenariat a dépassé les attentes, lui qui a permis l'expansion de notre plateforme de crédit privé, soutenu nos entreprises de gestion de patrimoine et d'assurance et contribué à la hausse de 75 % des actifs sous gestion d'Oaktree depuis notre placement initial.

Le mois dernier, nous avons annoncé la prochaine étape de ce partenariat, soit une entente visant l'acquisition de la participation restante de 26 % dans Oaktree que nous ne détenons pas déjà, pour un montant de 3 G\$. Le fait d'être le seul propriétaire de l'entreprise harmonisera entièrement nos équipes et créera une plateforme de crédit parmi les plus complètes et les plus intégrées au monde, qui est ancrée dans le secteur des prêts liés à l'immobilier, aux infrastructures et à l'énergie renouvelable, et qui sera complétée par Oaktree et nos autres gestionnaires partenaires.

L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE N'EN EST QU'À SES DÉBUTS

L'IA appliquée à l'« économie réelle » représente une occasion importante de réaliser des gains de productivité et d'efficacité. Si l'adoption généralisée n'est pas attendue avant plusieurs années, les avancées actuelles dans ce domaine commencent à combler le fossé entre l'intelligence numérique et le monde réel, permettant aux machines d'effectuer des tâches complexes de manière sûre et fiable dans notre réalité. Cette évolution concerne directement les secteurs dans lesquels nous investissons et exerçons nos activités, où l'automatisation et l'efficacité peuvent générer une valeur significative à long terme.

La robotique humanoïde est en train de devenir la technologie la plus importante dans ce domaine élargi. Les humanoïdes sont conçus pour s'adapter aux environnements construits pour les humains (c'est pourquoi on leur donne un aspect humain) et effectuer une large gamme de tâches générales, ce qui les rend bien adaptés pour répondre aux défis structurels de la main-d'œuvre et améliorer la productivité dans un large éventail d'industries. Ce changement pourrait en fin de compte rivaliser avec les transitions technologiques précédentes comme l'informatique mobile et l'informatique en nuage, voire les surpasser, ce qui pourrait permettre de créer de la valeur dans l'économie mondiale.

Notre participation à la construction de l'infrastructure d'IA s'appuie sur les mêmes principes que ceux qui ont guidé notre réussite dans d'autres secteurs. Nous cherchons à établir de manière précoce un partenariat avec des exploitants exceptionnels, à leur fournir les ressources de notre plateforme mondiale et à les aider à croître avec efficacité dans des environnements d'exploitation réels. En septembre, nous avons annoncé un partenariat avec Figure, un chef de file du développement de la robotique humanoïde autonome, et avons engagé des capitaux de 500 M\$. Notre collaboration allie l'innovation technique de Figure à l'expertise opérationnelle et au portefeuille d'actifs réels de Brookfield, ce qui nous donne l'occasion d'accélérer l'avancement de la technologie et, par la suite, de déployer des technologies qui amélioreront la productivité dans l'ensemble des secteurs.

Les infrastructures d'IA et la robotique humanoïde représentent une occasion importante et transformatrice qui exigera des capitaux, une expertise opérationnelle et un engagement à long terme considérables. En combinant notre envergure, nos capacités et notre présence mondiale à l'innovation de partenaires de premier plan, notre entreprise devrait se positionner à l'avant-garde de l'un des progrès technologiques les plus importants des prochaines décennies.

CONCLUSION

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

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

Cordialement,

Le chef de la direction,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'B' followed by a series of loops and a final flourish.

Bruce Flatt

Le 13 novembre 2025

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

RAPPORT DE GESTION

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE		Énergie renouvelable et transition énergétique.....	43
Aperçu.....	15	Infrastructures	45
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		Capital-investissement	48
Aperçu.....	18	Immobilier	50
Analyse de l'état du résultat net	19	Activités du siège social	51
Analyse du bilan	26	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises	30	Structure du capital.....	52
Dividendes de la société	31	Situation de trésorerie	56
Sommaire des résultats trimestriels.....	32	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie	58
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS		PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation	34	Méthodes, estimations et jugements comptables	59
Sommaire des résultats par secteur opérationnel	35	Déclarations de la direction et contrôles internes	60
Gestion d'actifs	37	GLOSSAIRE	61
Solutions de gestion de patrimoine	42		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le présent rapport contient un certain nombre de mesures financières qui ont été calculées et qui sont présentées conformément à des méthodes autres que les Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Nous utilisons ces mesures pour gérer nos activités, ainsi qu'aux fins de la mesure de la performance, de l'attribution du capital et de l'évaluation, et nous sommes d'avis que la présentation de ces mesures de la performance en plus de nos résultats selon les normes IFRS aide les investisseurs à évaluer la performance globale liée à nos activités. Ces mesures financières ne doivent pas être considérées comme l'unique mesure de notre performance et ne doivent pas être considérées de manière isolée ni en remplacement des mesures financières semblables établies conformément aux Normes IFRS de comptabilité. Nous avisons les lecteurs que ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ou d'autres mesures financières pourraient différer des calculs présentés par d'autres entreprises et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs ou entités. Le rapprochement de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures financières les plus directement comparables calculées et présentées selon les Normes IFRS de comptabilité, le cas échéant, est présenté dans le présent rapport. Se reporter au glossaire qui commence à la page 61 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

PARTIE 1

NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

APERÇU

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

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

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

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

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

✓ Secteurs d'intérêt

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

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

✓ Stratégies d'investissement ciblées

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

✓ Affectation éprouvée du capital

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

✓ Approche de financement rigoureuse

Nous suivons une approche disciplinée en matière d'endettement tout en préservant le capital au fil des cycles économiques. Les placements sous-jacents sont habituellement financés sur la base de leur qualité supérieure de manière autonome et sans recours, ce qui nous procure une structure du capital stable. Du total de l'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** représente 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 2025 dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit. Cette entreprise investit à long terme les capitaux des clients en mettant l'accent sur les actifs réels et les activités liées aux services essentiels qui constituent le fondement de l'économie mondiale. L'entreprise tire parti de notre expérience à titre de propriétaire et exploitant pour investir de façon à créer de la valeur et générer de solides rendements pour ses clients, tout au long des cycles économiques. Nous comptons parmi nos clients certains des plus importants investisseurs institutionnels du monde, qui comprennent des fonds souverains, des régimes de retraite, des fonds de dotation, des fondations, des institutions financières, des sociétés d'assurance et des investisseurs individuels.

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

Notre capital dans cette entreprise est détenu par l'intermédiaire de notre participation de 73 % dans Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM »)^{1, 2, 3}, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles, de notre intéressement aux plus-values ainsi que de nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. Nos placements directs comprennent principalement le capital investi dans des fonds vedettes privés immobiliers qui détiennent des actifs et des portefeuilles de grande qualité à fort potentiel opérationnel (« Placements à titre de commanditaire ») dans les catégories des actifs de logistique, des immeubles résidentiels, des biens hôteliers, des immeubles de bureaux, des immeubles de commerce de détail, des biens à bail hypernet, des installations de stockage en libre-service, des résidences pour étudiants et des maisons préfabriquées. Nous investissons également directement dans certains fonds de capital-investissement et de crédit.

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

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

3. En juin 2025, nous avons transféré à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine une participation directe de 4 % dans BAM. Sur une base combinée avec notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous détenons une participation de 73 % dans BAM, dont une tranche de 69 % est détenue directement et une tranche de 4 % par l'intermédiaire de BWS.

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 »), est une société d'assurance axée sur les investissements dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure.

Au 30 septembre 2025, le total des actifs d'assurance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine avait augmenté pour s'établir à 139 G\$ grâce au montage de nouveaux produits de rentes et à de nouvelles transactions de transfert du risque lié aux régimes de retraite au cours du trimestre, et le bénéfice annualisé se chiffrait à 1,8 G\$. Le bénéfice lié à l'écart de placement devrait croître à mesure que nous continuerons de réorienter le portefeuille de placements au fil du temps.

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

ENTREPRISES D'EXPLOITATION

Sur une base combinée, nous détenons un capital d'environ 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 est principalement détenu par l'intermédiaire de 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 est détenu par l'intermédiaire de 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. Sur une base combinée avec notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous détenons une participation de 68 % dans Brookfield Business Partners (« BBU »)¹, qui est détenue à 42 % directement par l'intermédiaire de la Société, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. La politique de BBU consiste à verser une distribution modeste et à réinvestir la majorité de ses flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO ») dans ses entreprises afin d'en accroître davantage la valeur.

Immobilier

Notre **entreprise immobilière** consiste en un portefeuille mondial diversifié d'immeubles de bureaux de prestige, d'immeubles de commerce de détail dominants sur le marché et d'immeubles résidentiels et de maisons unifamiliales.

Notre capital dans cette entreprise est détenu par l'intermédiaire de notre participation de 100 % dans Brookfield Property Group (« BPG »)¹, qui se compose aujourd'hui d'un portefeuille irremplaçable d'immeubles de prestige dans des villes carrefours du monde entier dans lesquels nous prévoyons détenir une participation à long terme (les « actifs super principaux »), d'un portefeuille d'actifs de premier ordre situés dans des emplacements centraux dont le BEN est en croissance (les « actifs principaux plus ») et d'un portefeuille d'actifs que nous repositionnons en vue d'en rehausser la valeur (les « actifs à valeur ajoutée »). De plus, nous exploitons une plateforme d'aménagement de terrains et de construction résidentielle de premier plan (les « actifs résidentiels 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 61.

PARTIE 2

EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

La rubrique qui suit comporte une analyse des postes présentés dans nos états financiers consolidés. Les données financières présentées sous la présente rubrique ont été préparées conformément aux Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). À partir de la page 58 de notre rapport annuel de 2024, nous donnons un aperçu de notre processus de comptabilité à la juste valeur et nous expliquons pourquoi nous estimons qu'elle fournit aux investisseurs de l'information utile au sujet de notre rendement. Nous fournissons également un aperçu de notre application du modèle fondé sur le contrôle en vertu des Normes IFRS de comptabilité qui vise à déterminer si un investissement doit être consolidé ou non. Notre processus de comptabilité à la juste valeur et notre application du modèle fondé sur le contrôle en vertu des normes IFRS pour la période sont conformes à ceux décrits dans notre rapport annuel de 2024.

APERÇU

Au cours du trimestre considéré, le bénéfice net a été favorisé par le maintien de la cadence de la mobilisation de capitaux de notre entreprise de gestion d'actifs, par le fort rendement des placements et les investissements de capitaux rigoureux 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 284 M\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 219 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,08 \$ par action) et un montant de 65 M\$ est attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

La diminution de 1,2 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;
- une augmentation de 359 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence principalement attribuable aux profits à la vente de certains sites secondaires de notre plateforme de centres de données à grande échelle en Amérique du Nord dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation des autres produits et profits de 317 M\$ principalement attribuable aux profits à la cession découlant de la vente de notre entreprise de ports en Australie dans notre secteur Infrastructures; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'absence d'apport attribuable à la comptabilisation d'avantages fiscaux cumulés au trimestre correspondant de l'exercice précédent par notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement;
- une diminution de 570 M\$ des variations de la juste valeur, principalement liée à une diminution des évaluations de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis dans nos placements à titre de commanditaire en raison de la révision des hypothèses relatives au marché et à l'absence des hausses de la juste valeur de certains actifs immobiliers dans nos placements à titre de commanditaire comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- l'absence d'apport attribuable aux cessions récentes, déduction faite des acquisitions, au cours des 12 derniers mois, particulièrement dans nos secteurs Capital-investissement et Immobilier;
- une augmentation de 366 M\$ de la charge d'impôt principalement attribuable à la hausse de l'impôt exigible liée aux cessions récentes et à l'absence d'apport découlant de la hausse des économies d'impôt différé au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

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

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 2025 et 2024.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Produits	18 917 \$	20 623 \$	(1 706) \$	54 944 \$	66 580 \$	(11 636) \$
Coûts directs ¹	(14 632)	(15 344)	712	(41 997)	(53 542)	11 545
Autres produits et profits	1 028	711	317	1 646	1 195	451
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	543	184	359	1 529	1 695	(166)
Charges						
Intérêts						
Emprunts généraux	(188)	(190)	2	(555)	(544)	(11)
Emprunts sans recours	(4 126)	(4 142)	16	(12 173)	(12 092)	(81)
Charges générales	(18)	(20)	2	(56)	(56)	—
Variations de la juste valeur	(736)	(166)	(570)	(763)	(761)	(2)
Charge d'impôt	(504)	(138)	(366)	(1 021)	(723)	(298)
Bénéfice net	284	1 518	(1 234)	1 554	1 752	(198)
Déduire : bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(65)	(1 454)	1 389	(990)	(1 543)	553
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	219 \$	64 \$	155 \$	564 \$	209 \$	355 \$
Bénéfice net par action²	0,08 \$	0,01 \$	0,07 \$	0,19 \$	0,04 \$	0,15 \$

1. Les coûts directs comprennent une dotation aux amortissements de 2,7 G\$ et de 7,7 G\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement (2024 – 2,4 G\$ et 7,3 G\$).

2. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

Trimestres clos les 30 septembre

Les produits se sont établis à 18,9 G\$ pour le trimestre, en baisse de 1,7 G\$, ou 8 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre secteur Infrastructures attribuable à la croissance interne découlant de l'indexation en fonction de l'inflation, aux récentes acquisitions et aux augmentations de la base tarifaire, ainsi que de l'apport de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique attribuable aux récentes acquisitions et à la mise en service de projets d'aménagement récents; facteur plus que contrebalancé par :
- l'absence d'apport attribuable aux cessions dans notre secteur Capital-investissement au cours des 12 derniers mois.

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

Les coûts directs ont diminué de 712 M\$ pour s'établir à 14,6 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'absence d'apport attribuable aux récentes cessions 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 et l'absence de la comptabilisation d'avantages fiscaux cumulés au trimestre correspondant de l'exercice précédent dans notre secteur Capital-investissement;
- 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 317 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 ports en Australie dans notre secteur Infrastructures.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 359 M\$ en raison principalement des profits à la vente de certains sites secondaires de notre plateforme de centres de données à très grande échelle en Amérique du Nord dans notre secteur Infrastructures.

Les charges d'intérêts de 4,3 G\$, dont une tranche de 4,1 G\$ a trait à du financement au niveau de l'actif ou de la filiale qui n'est assorti d'aucun recours contre la Société, ont diminué de 18 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, puisque l'incidence des cessions, du remboursement des emprunts et de la baisse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable a été partiellement contrebalancée par les emprunts additionnels liés aux acquisitions et les refinancements, principalement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique.

Nous avons comptabilisé des variations de la juste valeur de 736 M\$, comparativement à 166 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les hausses de la juste valeur de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux en Inde et d'actifs de logistique en Corée du Sud en raison de l'amélioration des hypothèses au chapitre de la location ont été plus que contrebalancées par la diminution des évaluations de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis et de notre immeuble à usage mixte en Corée du Sud, tous deux compris dans nos placements à titre de commanditaire, en raison de la révision des hypothèses relatives au marché. Se reporter aux pages 22 et 23 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 504 M\$ pour le trimestre, comparativement à 138 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse s'explique principalement par l'augmentation de l'impôt exigible découlant des profits à la cession au cours du trimestre à l'égard de nos portefeuilles de résidences pour aînés en Australie et de nos résidences pour étudiants en Europe et à l'absence d'apport découlant de la hausse des économies d'impôt différé au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les produits et les coûts directs ont tous deux diminué de 11,6 G\$, par rapport à la période correspondante de 2024. Ces diminutions s'expliquent par le fait que la croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique et l'absence de la comptabilisation d'avantages fiscaux cumulés dans notre secteur Capital-investissement au trimestre correspondant de l'exercice précédent 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.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les autres produits et profits se sont chiffrés à 1,6 G\$, comparativement à 1,2 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation tient principalement à la hausse des profits à la cession au cours de la période considérée, y compris les profits à la vente des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier dans notre secteur Capital-investissement et de nos gazoducs au Mexique et de notre entreprise de terminaux à conteneurs en Australie dans notre secteur Infrastructures.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 166 M\$, notre quote-part de l'augmentation de la valeur de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis compris dans notre portefeuille d'actifs super principaux dans notre secteur Immobilier ayant été plus que contrebalancée par les variations de l'évaluation à la valeur de marché des contrats dérivés et des placements dans notre secteur Infrastructures et des réserves d'assurance dans notre secteur Solutions de gestion de patrimoine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les charges d'intérêts se sont chiffrées à 12,7 G\$, dont une tranche de 12,2 G\$ est liée au financement au niveau de l'actif ou de la filiale qui n'est assorti d'aucun recours contre la Société, comparativement à 12,6 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable aux emprunts additionnels liés aux acquisitions et aux refinancements, principalement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions, du remboursement des emprunts et de la baisse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Nous avons comptabilisé des diminutions de la juste valeur de 763 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des diminutions de 761 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des évaluations de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis et de notre immeuble à usage mixte en Corée du Sud, qui sont compris dans nos placements à titre de commanditaire, en raison de la révision des hypothèses relatives au marché.

ACQUISITIONS ET CESSIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 SEPTEMBRE 2025 (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...	285 \$	218 \$	(303) \$	(37) \$	832 \$	168 \$	(566) \$	(101) \$
Infrastructures	698	12	(73)	(56)	1 336	(122)	(109)	(95)
Capital-investissement	308	(39)	(2 588)	34	663	(66)	(13 148)	61
Immobilier et autres	112	(15)	(242)	(202)	328	151	(487)	(86)
	<u>1 403 \$</u>	<u>176 \$</u>	<u>(3 206) \$</u>	<u>(261) \$</u>	<u>3 159 \$</u>	<u>131 \$</u>	<u>(14 310) \$</u>	<u>(221) \$</u>

ACQUISITIONS

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 1,4 G\$ et de 176 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 des apports de 285 M\$ et de 218 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement. Ces apports découlent principalement de l'acquisition d'un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France et d'un portefeuille d'actifs éoliens extracôtiers au Royaume-Uni au quatrième trimestre de 2024.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 698 M\$ et de 12 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement. Ces apports découlent principalement de nos acquisitions d'un réseau pipelinier aux États-Unis au troisième trimestre de 2025 et d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde au troisième trimestre de 2024.

Capital-investissement

Les récentes acquisitions ont fourni un apport de 308 M\$ aux produits et ont contribué aux résultats pour une perte nette de 39 M\$. Ces apports découlent principalement de nos acquisitions d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et d'un fabricant de produits et de matériel spécialisés aux premier et deuxième trimestres de 2025, respectivement.

Immobilier

Les acquisitions récentes ont fourni un apport de 112 M\$ aux produits et ont contribué aux résultats pour une perte nette de 15 M\$, en raison principalement de nos acquisitions de portefeuilles de résidences pour étudiants et d'immeubles résidentiels aux États-Unis au quatrième trimestre de 2024 et d'un bien hôtelier en Europe au troisième trimestre de 2025.

CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits de 3,2 G\$ et une baisse du bénéfice net de 261 M\$ au cours du trimestre considéré. Ces transactions comprennent la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au troisième trimestre de 2024 et la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé au deuxième trimestre de 2025, dans notre secteur Capital-investissement.

VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Immeubles de placement	(442) \$	412 \$	(854) \$	(522) \$	275 \$	(797) \$
Produits liés aux transactions, déduction faite des charges	195	(48)	243	245	243	2
Instruments financiers	(54)	(22)	(32)	545	116	429
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(126)	(97)	(29)	(590)	(247)	(343)
Autres variations de la juste valeur	(309)	(411)	102	(441)	(1 148)	707
Total des variations de la juste valeur	(736) \$	(166) \$	(570) \$	(763) \$	(761) \$	(2) \$

IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées en résultat net. Les immeubles de placement consistent en un portefeuille irremplaçable d'immeubles de prestige dans des villes carrefours du monde entier dans lesquels nous prévoyons détenir une participation à long terme (les « actifs super principaux »), d'un portefeuille d'actifs de premier ordre situés dans des emplacements centraux dont le BEN est en croissance (les « actifs principaux plus ») et d'un portefeuille d'actifs que nous repositionnons en vue d'en rehausser la valeur (les « actifs à valeur ajoutée ») que nous prévoyons monétiser à court terme. En outre, nous détenons des participations dans des fonds vedettes privés immobiliers gérés par BAM dont les rendements à long terme sont solides.

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		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Placements directs du secteur Gestion d'actifs – placements immobiliers à titre de commanditaire	(370) \$	553 \$	(923) \$	(228) \$	716 \$	(944) \$
Immobilier – actifs super principaux	67	12	55	151	152	(1)
Immobilier – actifs principaux plus	(32)	(60)	28	14	(83)	97
Immobilier – actifs à valeur ajoutée	(107)	(123)	16	(482)	(543)	61
Autres immeubles de placement	—	30	(30)	23	33	(10)
	(442) \$	412 \$	(854) \$	(522) \$	275 \$	(797) \$

Nous analysons à partir de la page 59 les principales données d'entrée utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

Placements immobiliers à titre de commanditaire

Les diminutions de 370 M\$ et de 228 M\$ des évaluations pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement, étaient principalement attribuables aux hausses de la juste valeur de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux en Inde et d'actifs de logistique en Corée du Sud en raison de l'amélioration des hypothèses au chapitre de la location, plus que contrebalancées par la diminution des évaluations de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis et de notre immeuble à usage mixte en Corée du Sud en raison de la révision des hypothèses relatives au marché.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation de 553 M\$ des évaluations avait principalement trait à la hausse des évaluations de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux en Inde en raison de la hausse des taux d'occupation, aux hausses de la juste valeur de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison de la hausse des flux de trésorerie attendus et à l'augmentation des évaluations de notre portefeuille de maisons préfabriquées aux États-Unis en raison de l'amélioration des hypothèses au chapitre de la location, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des évaluations de certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses relatives au marché.

Actifs super principaux

Les augmentations de 67 M\$ et de 151 M\$ des évaluations pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement, sont principalement attribuables à la hausse des flux de trésorerie prévus liés à certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

L'augmentation de 12 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable à l'augmentation des flux de trésorerie liés à certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Actifs principaux plus

Les diminutions de 32 M\$ et de 60 M\$ des évaluations pour le trimestre considéré et le trimestre correspondant de l'exercice précédent, respectivement, étaient principalement attribuables à la révision des hypothèses relatives au marché pour certains immeubles de bureaux en Australie.

L'augmentation de 14 M\$ des évaluations pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 tient principalement à la hausse des flux de trésorerie de certains de nos immeubles de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses relatives au marché.

Actifs à valeur ajoutée

La diminution de 107 M\$ des évaluations pour le trimestre est principalement attribuable à la baisse des flux de trésorerie liés à certains immeubles de bureaux aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

La diminution de 123 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient principalement à l'augmentation des taux d'actualisation et de capitalisation et à la révision des hypothèses au chapitre de la location pour certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis.

La diminution de 482 M\$ des évaluations pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 est principalement attribuable à l'augmentation du taux de capitalisation et à la révision des hypothèses relatives au marché de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis.

Produits liés aux transactions, déduction faite des charges

Les produits liés aux transactions, déduction faite des charges, ont totalisé 195 M\$ pour le trimestre. Ce résultat est principalement attribuable aux profits à la cession de certains actifs de notre plateforme de centres de données à très grande échelle en Europe dans notre secteur Infrastructures, partiellement contrebalancés par les coûts de transaction et de restructuration dans notre secteur Capital-investissement.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, de 48 M\$ sont principalement attribuables aux coûts de transaction et de restructuration relatifs aux acquisitions, déduction faite des cessions, dans notre secteur Capital-investissement.

Les produits liés aux transactions, déduction faite des charges, de 245 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 sont principalement attribuables aux profits à la cession de certains actifs de notre plateforme de centres de données à très grande échelle en Europe dans notre secteur Infrastructures et à un profit net comptabilisé à la déconsolidation de Brookfield India Real Estate Trust (« India REIT ») compris dans nos placements à titre de commanditaire, facteurs partiellement contrebalancés par les coûts de transaction et de restructuration relatifs aux acquisitions dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Capital-investissement.

Instruments financiers

La baisse de 54 M\$ de l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers pour le trimestre tient principalement aux diminutions à l'égard des dérivés liés à l'énergie dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et des placements dans des actifs financiers dans notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancées par des profits liés à la valeur de marché sur les avantages fiscaux dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

La diminution de 22 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient principalement aux diminutions de l'évaluation à 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 sur les contrats d'électricité dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

Les instruments financiers ont donné lieu à une hausse de 545 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, en raison principalement des profits liés à la valeur de marché sur les avantages fiscaux dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et des hausses de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés de change et autres dérivés dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Capital-investissement.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur de 126 M\$ pour le trimestre ont principalement trait à diverses charges non récurrentes dans tous les secteurs.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur de 97 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ont trait à la baisse de l'évaluation d'un bien hôtelier compris dans 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 de 590 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 ont principalement trait à une diminution des évaluations de notre intérêt lié aux actifs financiers d'une entreprise de télécommunications en Europe dans notre secteur Capital-investissement, et à la décomptabilisation d'avantages fiscaux de nos actifs d'énergie renouvelable aux États-Unis et en Espagne dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

Autres variations de la juste valeur

La diminution de 309 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du trimestre a principalement trait aux coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale et de notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis ainsi qu'à la réévaluation de passifs de tiers de notre entreprise de tours de télécommunications en Inde dans notre secteur Infrastructures, facteurs partiellement contrebalancés par des profits à la vente de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie.

La diminution de 411 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent 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 des participations ne donnant pas le contrôle des profits sur évaluation des résidences pour aînés en Australie et d'India REIT comprises dans nos placements à titre de commanditaire.

La diminution de 441 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 est principalement attribuable aux coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale et de notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis ainsi qu'à la réévaluation de passifs de tiers de notre entreprise de tours de télécommunications en Inde dans notre secteur Infrastructures, et à la diminution de la juste valeur d'un actif financier dans notre secteur Capital-investissement. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par un profit à la vente de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie, par un profit net comptabilisé à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé dans notre secteur Capital-investissement et par un profit à la réévaluation à la hausse de notre entreprise de transport d'électricité au Brésil dans notre secteur Infrastructures.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 504 M\$ pour le trimestre (2024 – 138 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 561 M\$ (2024 – 462 M\$) et une économie d'impôt différé de 57 M\$ (2024 – 324 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		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi	26 %	26 %	— %	26 %	26 %	— %
Augmentation (diminution) du taux découlant des éléments suivants :						
Tranche des profits assujettie à des taux d'imposition différents	7	(4)	11	(11)	(9)	(2)
Perte imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	25	5	20	22	19	3
Décomptabilisation (comptabilisation) d'actifs d'impôt différé	(3)	1	(4)	2	(4)	6
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de la période considérée	26	6	20	20	13	7
Charges non déductibles (bénéfice non imposable)	(2)	3	(5)	(9)	5	(14)
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents	(15)	3	(18)	(2)	4	(6)
Crédit d'impôt à l'investissement et à la production	(1)	(35)	34	(7)	(30)	23
Autres	1	3	(2)	(1)	5	(6)
Taux d'imposition effectif	64 %	8 %	56 %	40 %	29 %	11 %

Nous avons réalisé des profits à la cession qui étaient assujettis à des taux d'imposition différents de notre taux d'imposition prévu par la loi, ce qui a contribué à une augmentation de 7 % et à une diminution de 11 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, 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 pertes de ces entités, mais seulement notre quote-part de l'économie d'impôt connexe, ce qui a donné lieu à une augmentation de 25 % et de 22 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement.

Nous avons comptabilisé une économie d'impôt différé principalement attribuable à la comptabilisation d'attributs fiscaux non comptabilisés précédemment dans notre secteur Immobilier, ce qui a donné lieu à une diminution de notre taux d'imposition effectif de 3 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la décomptabilisation d'attributs fiscaux dans notre secteur Capital-investissement a donné lieu à une augmentation du taux d'imposition effectif de 2 %.

Certaines de nos activités ont généré au cours de la période des pertes fiscales dont l'avantage n'a pas été comptabilisé, ce qui a donné lieu à une augmentation de 26 % et de 20 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement.

Certains montants comptabilisés en résultat net n'étaient pas assujettis à l'impôt, ce qui a donné lieu à une diminution de 2 % et de 9 % du taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

Nous exerçons nos activités dans des pays affichant des taux d'imposition distincts qui diffèrent pour la plupart de notre taux d'imposition national prévu par la loi. Les écarts entre les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une diminution de 15 % et de 2 % de notre taux d'imposition effectif au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025. L'écart varie d'une période à l'autre selon l'importance relative du bénéfice ou de la perte enregistré dans chaque pays. La diminution du taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 est principalement attribuable à la réduction du taux d'imposition des sociétés en Allemagne.

Nous tirons également parti d'incitatifs fiscaux mis en place par divers pays afin de favoriser l'activité économique. Notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique a réalisé des crédits d'impôt à l'investissement ayant donné lieu à des économies d'impôt différé, lesquelles ont contribué à une réduction de 1 % et de 7 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire des états de la situation financière de la société au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024
(EN MILLIONS)

	2025	2024	Variation
Actif			
Immobilisations corporelles	161 630 \$	153 019 \$	8 611 \$
Immeubles de placement	87 985	103 665	(15 680)
Placements mis en équivalence	75 355	68 310	7 045
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 682	15 051	1 631
Débiteurs et autres actifs	32 334	30 218	2 116
Immobilisations incorporelles	41 151	36 072	5 079
Goodwill	42 830	35 730	7 100
Autres actifs	56 619	48 359	8 260
Total de l'actif	514 586 \$	490 424 \$	24 162 \$
Passif			
Emprunts généraux	15 157 \$	14 232 \$	925 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	244 052	220 560	23 492
Autres passifs financiers non courants	29 894	30 136	(242)
Autres passifs	62 403	60 113	2 290
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés	4 103	4 103	—
Participations ne donnant pas le contrôle	116 423	119 406	(2 983)
Capitaux propres ordinaires	42 554	41 874	680
Total des capitaux propres	163 080	165 383	(2 303)
	514 586 \$	490 424 \$	24 162 \$

30 septembre 2025 par rapport au 31 décembre 2024

Au 30 septembre 2025, le total de l'actif se chiffrait à 514,6 G\$, en hausse de 24,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. La hausse tient principalement aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, dans l'ensemble de nos secteurs, et à l'incidence favorable de la conversion des devises depuis le début de l'exercice. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la déconsolidation d'India REIT dans nos placements à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs et par les amortissements de nos actifs.

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 8,6 G\$, en raison principalement des éléments suivants :

- des acquisitions et des entrées de 24,4 G\$, qui comprennent des investissements dans des immobilisations et des projets d'aménagement dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures, les acquisitions d'un réseau de fibre aux États-Unis et d'un réseau pipelinier aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures, l'acquisition d'un promoteur et exploitant pleinement intégré d'actifs d'énergie renouvelable aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et l'acquisition d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique dans notre secteur Capital-investissement;
- l'incidence favorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 5,8 G\$ attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies, essentiellement dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des cessions et des actifs reclassés comme détenus en vue de la vente de 15,9 G\$ principalement dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement;
- l'amortissement de 5,7 G\$ au cours du trimestre.

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

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 30 septembre 2025, le solde avait diminué de 15,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2024 en raison surtout des facteurs suivants :

- les entrées de 5,1 G\$ découlant principalement des acquisitions d'un portefeuille de maisons locatives unifamiliales aux États-Unis, d'un portefeuille d'actifs liés aux sciences de la vie à Singapour et d'un portefeuille d'installations de stockage en libre-service au Canada compris dans nos placements à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs;
- l'incidence favorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 2,4 G\$ attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies pertinentes pour nos activités; facteurs plus que contrebalancés par :
- les cessions et le reclassement de certains actifs dans les actifs détenus en vue de la vente d'un montant de 19,3 G\$, lesquels se rapportent principalement à la vente d'immeubles de bureaux, d'immeubles de commerce de détail et de biens hôteliers aux États-Unis, d'un immeuble de bureaux en Inde et d'un actif de logistique en Espagne dans notre secteur Immobilier, ainsi qu'au reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente d'une filiale de notre plateforme de centres de données à très grande échelle en Europe dans notre secteur Infrastructures et de certains portefeuilles de résidences pour aînés, de résidences pour étudiants, de biens à bail hypernet et de maisons préfabriquées dans nos placements à titre de commanditaire;
- l'incidence de 3,6 G\$ de la déconsolidation d'India REIT 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 7,0 G\$ pour s'établir à 75,4 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- les entrées, déduction faite des cessions, de 5,7 G\$ principalement attribuables à la déconsolidation d'India REIT dans nos placements à titre de commanditaire;
- notre quote-part du bénéfice global de 1,8 G\$;
- l'incidence favorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 2,2 G\$ attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions reçues et les remboursements de capital de 2,6 G\$.

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 1,6 G\$. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie et à la rubrique « Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie », à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

Nos immobilisations incorporelles et notre goodwill ont augmenté de 5,1 G\$ et de 7,1 G\$, respectivement, ce qui s'explique principalement par les acquisitions d'une entreprise de transport d'électricité au Brésil, d'un réseau de fibre aux États-Unis et d'un réseau pipelinier aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures, et par les acquisitions d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et d'un fabricant de produits et de matériel spécialisés dans notre secteur Capital-investissement, ainsi que par l'incidence favorable de la conversion des devises dans l'ensemble de nos entreprises.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. L'augmentation de 8,3 G\$ découle principalement des éléments suivants :

- une augmentation de 3,6 G\$ des actifs détenus en vue de la vente principalement attribuable à une entreprise de production d'énergie décentralisée de premier plan en Amérique du Nord dans le secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, partiellement contrebalancée par la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier dans notre secteur Capital-investissement, qui était auparavant classées dans les actifs détenus en vue de la vente;
- une augmentation de 3,4 G\$ des autres actifs financiers principalement attribuable aux dépôts à terme de notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation de 557 M\$ des actifs d'impôt différé découlant principalement de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement;
- une augmentation de 703 M\$ des stocks découlant principalement des acquisitions d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et d'un fabricant de produits et de matériel spécialisés et de la hausse des unités en stocks de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement.

Les emprunts généraux ont augmenté de 925 M\$, principalement en raison de l'émission d'obligations de 30 ans d'un montant de 500 M\$ en mars 2025, de l'émission d'obligations de 10 ans d'un montant de 650 M\$ en août 2025 et des émissions de papier commercial tout au long de la dernière période de neuf mois, partiellement contrebalancées par les remboursements de billets à terme venant à échéance et les émissions.

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 23,5 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions et des refinancements selon une valeur accrue dans nos secteurs Infrastructures, Capital-investissement et Énergie renouvelable et transition énergétique.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créiteurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles dans plus de un an. La diminution de 242 M\$ est principalement attribuable à une baisse des obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales en raison de la déconsolidation d'India REIT dans nos placements à titre de commanditaire, facteur en partie contrebalancé par une augmentation de la tranche non courante des créiteurs et autres passifs.

Les autres passifs se composent de la tranche courante des créiteurs, des passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente et des passifs d'impôt différé. L'augmentation de 2,3 G\$ tient principalement à une hausse des passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente et à une augmentation des passifs d'impôt différé dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

CAPITAUX PROPRES

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

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période	41 874 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net	564
Autres éléments de bénéfice global	1 046
Dividendes sur actions ordinaires	(414)
Dividendes sur actions privilégiées	(124)
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(788)
Changements de participation et autres	396
	680
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période	42 554 \$

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 680 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 pour s'établir à 42,6 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 564 M\$;
- d'autres éléments de bénéfice global attribuables aux actionnaires de 1,0 G\$ principalement liés à la conversion des devises et 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;
- des changements de participation et autres de 396 M\$ principalement liés à un profit à la vente d'une partie de notre placement dans BAM à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 538 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 788 M\$, principalement le rachat de plus de 25 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 2025.

PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024
(EN MILLIONS)

	2025	2024
Brookfield Asset Management	2 509 \$	2 269 \$
Brookfield Renewable	29 552	32 635
Brookfield Infrastructure	32 339	27 651
Brookfield Business Partners	13 324	15 429
Brookfield Property Group	26 805	25 725
Autres participations	11 894	15 697
	116 423 \$	119 406 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué de 3,0 G\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, en raison principalement des facteurs suivants :

- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 2,9 G\$; facteur plus que contrebalancé par :
- les distributions, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres, de 1,6 G\$ principalement liées à une distribution spéciale par notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement;
- des changements de participation de 4,3 G\$ principalement attribuables à l'acquisition du reste des participations ne donnant pas le contrôle dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France et à la déconsolidation à la vente d'une participation additionnelle de 25 % dans un portefeuille d'actifs éoliens de 845 MW aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, partiellement contrebalancées par l'acquisition d'un réseau pipelinier aux États-Unis et d'un réseau de fibre aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures.

CONVERSION DES DEVISES

Une partie de notre capital est investi dans des monnaies autres que le dollar américain, et les flux de trésorerie provenant de ces activités, ainsi que nos capitaux propres, sont assujettis aux fluctuations des taux de change. De temps à autre, nous avons recours à des instruments dérivés pour couvrir ce risque de change. Le tableau suivant illustre les taux de change les plus importants qui ont une incidence sur nos activités.

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	Cours du change au comptant			Taux moyen					
	à la fin de la période			Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2025	2024	Variation ¹	2025	2024	Variation ¹	2025	2024	Variation ¹
Dollar australien.....	0,6613	0,6188	7 %	0,6542	0,6699	(2) %	0,6411	0,6623	(3) %
Real brésilien ²	5,3191	6,1920	16 %	5,4496	5,5463	2 %	5,6497	5,2369	(7) %
Livre sterling.....	1,3446	1,2516	7 %	1,3484	1,3004	4 %	1,3152	1,2771	3 %
Dollar canadien.....	0,7184	0,6953	3 %	0,7262	0,7331	(1) %	0,7154	0,7353	(3) %
Peso colombien ²	3 920,5	4 405,8	12 %	4 003,6	4 097,2	2 %	4 127,9	3 981,9	(4) %
Euro.....	1,1734	1,0353	13 %	1,1686	1,0987	6 %	1,1190	1,0871	3 %

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 plus élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2024 pour la plupart de nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain. Au 30 septembre 2025, nos capitaux propres ordinaires de 42,6 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 62 % (31 décembre 2024 – 64 %); livre sterling – 13 % (31 décembre 2024 – 12 %); euro – 6 % (31 décembre 2024 – 8 %); dollar australien – 4 % (31 décembre 2024 – 3 %); real brésilien – 4 % (31 décembre 2024 – 4 %); dollar canadien – 2 % (31 décembre 2024 – 2 %); et autres monnaies – 9 % (31 décembre 2024 – 7 %).

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Dollar australien.....	34 \$	285 \$	449 \$	120 \$
Real brésilien.....	208	185	1 234	(1 372)
Livre sterling.....	(263)	661	883	569
Dollar canadien.....	(121)	127	512	(231)
Peso colombien.....	365	(30)	1 017	(482)
Euro.....	(256)	846	1 943	237
Autres.....	(419)	304	670	(119)
Total de l'écart de change cumulé.....	(452)	2 378	6 708	(1 278)
Couvertures de change.....	674	(1 342)	(3 411)	63
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	222 \$	1 036 \$	3 297 \$	(1 215) \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires.....	(56) \$	298 \$	744 \$	(146) \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....	278	738	2 553	(1 069)
	222 \$	1 036 \$	3 297 \$	(1 215) \$

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a donné lieu à une hausse des capitaux propres consolidés de 222 M\$ et de 3,3 G\$, respectivement. Cette fluctuation est attribuable à la hausse des taux à la fin de la période pour la plupart des monnaies par rapport au dollar américain.

Nous cherchons à couvrir le risque de change lorsque le coût connexe est avantageux. En raison des coûts historiques élevés pour la couverture du real brésilien, du peso colombien et d'autres monnaies des marchés émergents, les niveaux de couverture par rapport à ces monnaies étaient plus faibles au 30 septembre 2025.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des neuf premiers mois de 2025, de 2024 et de 2023 sont présentés dans le tableau suivant. Les dividendes sur les actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ont été ajustés pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

	Distribution par titre		
	2025	2024	2023
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹ (actions de catégories A et B) ²	0,18 \$	0,16 \$	0,14 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,48	0,68	0,66
Série 4	0,48	0,68	0,66
Série 13	0,48	0,68	0,66
Série 17	0,64	0,65	0,66
Série 18	0,64	0,65	0,66
Série 24	0,43	0,45	0,45
Série 26	0,52	0,53	0,54
Série 28	0,62	0,63	0,64
Série 30	0,82	0,84	0,85
Série 32 ³	0,90	0,93	0,71
Série 34 ⁴	0,82	0,77	0,62
Série 36	0,65	0,67	0,68
Série 37	0,66	0,68	0,68
Série 38 ⁵	0,62	0,49	0,50
Série 40 ⁶	0,78	0,56	0,56
Série 42 ⁷	0,55	0,45	0,45
Série 44	0,67	0,69	0,70
Série 46	0,72	0,74	0,75
Série 48	0,84	0,86	0,87
Série 51	0,60	0,86	0,83
Série 52	0,32	0,33	0,34

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

2. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

3. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2023.

4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} avril 2024.

5. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} avril 2025.

6. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2024.

7. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2025.

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 dans 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 de 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 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)	2025			2024			2023	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	18 917 \$	18 083 \$	17 944 \$	19 426 \$	20 623 \$	23 050 \$	22 907 \$	24 518 \$
Bénéfice net (perte nette)	284	1 055	215	101	1 518	(285)	519	3 134
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	219	272	73	432	64	43	102	699
Par action ¹								
– dilué	0,08 \$	0,10 \$	0,01 \$	0,17 \$	0,01 \$	— \$	0,03 \$	0,28 \$
– de base	0,08	0,10	0,01	0,17	0,01	—	0,03	0,28

1. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS)	2025			2024			2023	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Variations de la juste valeur	(736) \$	797 \$	(824) \$	(1 759) \$	(166) \$	(753) \$	158 \$	(1 326) \$
Impôt sur le résultat	(504)	(134)	(383)	(259)	(138)	(304)	(281)	(87)
Incidence nette	(1 240) \$	663 \$	(1 207) \$	(2 018) \$	(304) \$	(1 057) \$	(123) \$	(1 413) \$

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 2025, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des initiatives de croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement, ainsi que de l'apport de l'acquisition d'un réseau pipelinier aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures. Le bénéfice net a diminué en raison de l'absence d'apport découlant des cessions récentes, principalement dans notre secteur Immobilier.
- Au deuxième trimestre de 2025, les produits sont demeurés à un niveau comparable à celui du trimestre précédent. Le bénéfice net a augmenté en raison des hausses des évaluations de nos portefeuilles de maisons préfabriquées et de biens à bail hypernet aux États-Unis et de la décomptabilisation de passifs d'impôt différé à la vente de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie dans nos placements à titre de commanditaire, ainsi que du profit net comptabilisé à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé dans notre secteur Capital-investissement.
- Au premier trimestre de 2025, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent principalement en raison de la baisse des produits de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier après la cession de ses activités liées aux pétroliers navettes dans notre secteur Capital-investissement, partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport de notre secteur Infrastructures découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire. Le bénéfice net a augmenté en raison des profits liés à la cession de nos gazoducs au Mexique dans notre secteur Infrastructures et de l'absence de certaines charges pour perte de valeur et correction de valeur enregistrées au trimestre précédent, facteurs partiellement contrebalancés par les diminutions de la juste valeur dans nos secteurs Immobilier et Infrastructures.
- Au quatrième trimestre de 2024, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent principalement en raison de la baisse de l'apport de notre secteur Capital-investissement découlant de la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, puisque les résultats du trimestre précédent incluaient des produits partiels étant donné le moment de la vente, partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport de notre secteur Infrastructures découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire. Le bénéfice net a diminué, car la hausse du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant de la croissance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et la hausse des évaluations de certains immeubles de placement comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence dans nos secteurs Immobilier et Infrastructures ont été plus que contrebalancées par la dépréciation du goodwill de notre entreprise de services de soins de santé, par la dépréciation d'actifs de notre entreprise de production de gaz naturel et par le règlement d'un litige antérieur à l'acquisition par notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires dans notre secteur Capital-investissement.
- Au troisième trimestre de 2024, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent principalement en raison de la baisse de l'apport de notre secteur Capital-investissement découlant de la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport de notre secteur Infrastructures découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire. L'augmentation du bénéfice net tient principalement à la comptabilisation d'avantages fiscaux par 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 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 à valeur ajoutée 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 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. Le bénéfice net a diminué en raison 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 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.

PARTIE 3

RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS

MODE DE PRÉSENTATION

ÉVALUATION ET PRÉSENTATION DE NOS SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

Pour nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine, nous mesurons principalement notre performance opérationnelle au moyen du BD. Pour évaluer de façon plus approfondie la performance opérationnelle du secteur Gestion d'actifs, nous présentons également l'intéressement aux plus-values latent¹ qui correspond à l'intéressement aux plus-values provenant des variations latentes de la juste valeur de nos fonds privés, déduction faite de l'intéressement aux plus-values 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 surveillons également le montant du capital investi par la Société dans chaque secteur à l'aide des capitaux propres ordinaires. Les capitaux propres ordinaires ont trait au capital 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, une société d'assurance axée sur les investissements dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure.

Entreprises d'exploitation

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

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

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 (BAM, 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	BD ^{1, 2}			FTO ^{1, 2} /BEN ^{1, 2}			Capitaux propres ordinaires		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Gestion d'actifs.....	841 \$	758 \$	83 \$				16 916 \$	17 338 \$	(422) \$
Solutions de gestion de patrimoine ³	420	364	56				12 535	10 872	1 663
Entreprises d'exploitation....									
Énergie renouvelable et transition énergétique ...				133 \$	102 \$	31 \$	3 944	4 485	(541)
Infrastructures				227	136	91	2 129	2 202	(73)
Capital-investissement.....				120	382	(262)	1 936	1 879	57
Immobilier				730	768	(38)	24 749	23 085	1 664
Activités du siège social				(123)	(139)	16	(19 655)	(17 987)	(1 668)
Total	1 487 \$	1 325 \$	162 \$				42 554 \$	41 874 \$	680 \$

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 61.

3. Les capitaux propres de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un bénéfice d'exploitation distribuable de 3,8 G\$ conservé par l'entreprise, des fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements et de nos réserves et d'autres ajustements requis en vertu des normes IFRS.

Au cours du trimestre, nous avons généré de solides résultats, le BD s'étant établi à 1,5 G\$, une augmentation de 162 M\$, ou 12 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation tient principalement au maintien de la cadence de la mobilisation de capitaux et aux importants investissements de capitaux dans notre secteur Gestion d'actifs, au fort rendement des placements et à la croissance des actifs d'assurance dans notre secteur Solutions de gestion de patrimoine, et aux flux de trésorerie stables et résilient de nos entreprises d'exploitation.

Le BD de notre secteur Gestion d'actifs s'est chiffré à 841 M\$ pour le trimestre considéré, une augmentation de 83 M\$, ou 11 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. BAM a tiré parti de la cadence élevée de la mobilisation de capitaux pour nos fonds privés et nos stratégies complémentaires. Les capitaux générant des honoraires¹ ont augmenté de 41 G\$, ou 8 %, 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 221 M\$ au cours du trimestre considéré.

Le BD de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine s'est chiffré à 420 M\$, soit une augmentation de 56 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tirant parti du solide rendement des placements et de l'investissement rigoureux des capitaux. Au cours du trimestre, nous avons généré des souscriptions de rentes individuelles et institutionnelles de 5 G\$, et les actifs d'assurance ont ainsi augmenté et s'établissaient à 139 G\$ au 30 septembre 2025.

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

Les FTO du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 31 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance découlant de la mise en service d'actifs en cours d'aménagement de notre portefeuille et des conditions hydrologiques favorables en Colombie. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'affaiblissement des conditions hydrologiques aux États-Unis, par les cessions nettes et par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

Les FTO du secteur Infrastructures ont augmenté de 91 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats et de la mise en service de projets d'investissement dans l'ensemble de nos entreprises, de la croissance des volumes dans le cadre de nos activités liées aux services publics, au secteur médian et aux données et des profits à la cession découlant de la vente de notre entreprise de ports en Australie. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours ainsi que par les cessions nettes.

Les FTO du secteur Capital-investissement ont diminué de 262 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence de la réduction de notre participation directe dans BBU¹ et l'apport attribuable à la comptabilisation d'avantages fiscaux cumulés par notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans le cadre des activités industrielles au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 26 M\$. Cette augmentation tient principalement à la croissance selon les biens comparables liée à l'exécution commerciale de l'ensemble de nos entreprises, ainsi qu'à la demande accrue pour les batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et à la hausse des volumes de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie dans le cadre des activités industrielles. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les cessions nettes dans le cadre de nos services commerciaux et de nos services d'infrastructures, ainsi que par la hausse des coûts d'emprunt liée principalement à une distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué au premier trimestre de 2025.

Notre secteur Immobilier continue de prendre de l'élan dans un contexte de reprise mondiale. Les fondamentaux d'exploitation demeurent solides dans l'ensemble de notre portefeuille, les taux d'occupation demeurant élevés, s'établissant à 96 % et à 95 % pour nos portefeuilles d'actifs super principaux et d'actifs principaux plus, respectivement. Le BEN s'est chiffré à 730 M\$ pour le trimestre, comparativement à 768 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, la croissance du BEN des immeubles principaux selon les biens comparables ayant été plus que contrebalancée par les cessions nettes et par la baisse des ventes de terrains de notre entreprise d'aménagement résidentiel en Amérique du Nord.

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 680 M\$ pour s'établir à 42,6 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires, l'incidence du change, les fluctuations latentes de l'évaluation à la valeur de marché des couvertures et les changements de participation ont été partiellement contrebalancés par les rachats d'actions, déduction faite des émissions, et par les distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Les changements de participation ont principalement trait à un profit à la vente d'une partie de notre participation dans BAM à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine. Se reporter à la partie 2 – Examen des résultats financiers consolidés pour plus d'information.

1. Au quatrième trimestre de 2024, notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine a acquis une participation économique de 1 G\$ dans BBU auprès de la Société. Sur une base combinée, nous détenons une participation de 68 % dans BBU, soit une participation de 42 % détenue directement dans BBU et une participation de 26 % par l'intermédiaire de BWS.

GESTION D'ACTIFS

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

En février 2025, la Société a échangé sa participation dans Brookfield Asset Management ULC contre une participation dans Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM ») à raison de une pour une. En raison de cette transaction, la Société détient une participation de 73 % dans BAM¹, qui elle-même détient la totalité de notre entreprise de gestion d'actifs.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	BD		Capitaux propres ordinaires	
		2025	2024	2025	2024
BAM	i)	466 \$	453 \$	5 285 \$	6 025 \$
Intéressement aux plus-values réalisé	ii)	154	61	—	—
Placements directs	iii)	221	241	11 631	11 313
Profits à la cession réalisés		—	3	—	—
		841 \$	758 \$	16 916 \$	17 338 \$

Intéressement aux plus-values généré

Montant généré au cours de la période		426 \$	723 \$
Change		(27)	133
		399	856
Moins : coûts directs		(303)	(249)
Intéressement aux plus-values généré, montant net	iv)	96 \$	607 \$

CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2025	Total 2024
Énergie renouvelable et transition énergétique	42 103 \$	26 586 \$	— \$	68 689 \$	57 857 \$
Infrastructures	46 284	54 795	—	101 079	97 050
Capital-investissement	38 403	7 939	—	46 342	45 190
Immobilier	72 616	29 175	—	101 791	93 629
Crédit	78 575	109 483	74 706	262 764	244 815
30 septembre 2025	277 981 \$	227 978 \$	74 706 \$	580 665 \$	s.o.
31 décembre 2024	262 060 \$	208 556 \$	67 925 \$	s.o.	538 541 \$

À l'heure actuelle, nous avons des engagements non appelés dans des fonds d'environ 55 G\$ qui ne génèrent pas d'honoraires, mais qui généreront des honoraires annuels d'environ 550 M\$ lorsque les capitaux seront investis.

1. En juin 2025, nous avons transféré à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine une participation directe de 4 % dans BAM. Sur une base combinée avec notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous détenons une participation de 73 % dans BAM, dont une tranche de 69 % est détenue directement et une tranche de 4 % par l'intermédiaire de BWS.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 17,9 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 30 SEPTEMBRE 2025 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 2025	64 385 \$	99 637 \$	43 153 \$	101 775 \$	253 785 \$	562 735 \$
Entrées	4 759	3 266	3 356	1 474	13 240	26 095
Sorties	—	—	—	(10)	(5 080)	(5 090)
Distributions	(379)	(1 647)	(264)	(2 121)	(1 760)	(6 171)
Évaluation à la valeur de marché	880	(105)	869	(24)	4 007	5 627
Autres	(956)	(72)	(772)	697	(1 428)	(2 531)
Variation	4 304	1 442	3 189	16	8 979	17 930
Solde au 30 septembre 2025	68 689 \$	101 079 \$	46 342 \$	101 791 \$	262 764 \$	580 665 \$

Les capitaux générant des honoraires des activités liées à l'énergie renouvelable et à la transition énergétique ont augmenté de 4,3 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant du capital mobilisé lors de la clôture institutionnelle finale de notre deuxième stratégie de fonds de transition énergétique mondiale;
- l'augmentation des évaluations à la valeur de marché en raison de la capitalisation boursière plus élevée de BEP; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les sorties découlant du remboursement d'emprunts au niveau de la Société;
- les distributions versées aux porteurs de parts de BEP.

Les capitaux générant des honoraires des activités liées aux infrastructures ont augmenté de 1,4 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant des capitaux investis dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme et l'augmentation des évaluations dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels;
- les entrées découlant des emprunts au niveau de la Société; 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 des activités liées au capital-investissement ont augmenté de 3,2 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant du capital mobilisé dans nos stratégies de fonds à long terme de capital-investissement;
- une augmentation des évaluations à la valeur de marché découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BBU; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions de nos fonds privés à long terme.

Les capitaux générant des honoraires des activités liées à l'immobilier ont augmenté de 16 M\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant des capitaux mobilisés dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme; facteur partiellement contrebalancé par :
- les distributions de nos fonds privés à long terme.

Les capitaux générant des honoraires des activités liées au crédit ont augmenté de 9,0 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine;
- la hausse de l'évaluation à la valeur de marché de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme;
- le capital investi dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les sorties et les rachats de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme.

CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹ ont augmenté de 11,6 G\$ au cours du trimestre pour s'établir à 257,2 G\$ au 30 septembre 2025 (30 juin 2025 – 245,6 G\$), principalement en raison des capitaux mobilisés pour notre deuxième fonds de transition énergétique mondiale, nos fonds à capital fixe et nos fonds de crédit permanents, partiellement contrebalancés par les distributions de notre troisième fonds immobilier axé sur les occasions.

Au 30 septembre 2025, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 174,3 G\$ avaient été investis (30 juin 2025 – 167,5 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 83,0 G\$ qui permettront de générer un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (30 juin 2025 – 78,0 G\$).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

i) Bénéfice distribuable provenant de BAM

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2025	2024
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	1 258 \$	1 094 \$
Distributions incitatives.....	116	106
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils.....	16	10
	1 390	1 210
Moins : coûts directs.....	(616)	(538)
	774	672
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à la Société	(20)	(28)
Bénéfice tiré des honoraires	754	644
Impôt en trésorerie.....	(98)	(84)
Réintégration des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions et des produits tirés des placements et autres produits	5	59
Bénéfice distribuable de BAM	661	619
Montants non attribuables à la Société ²	(178)	(166)
Bénéfice distribuable de BAM selon notre quote-part	483	453
Charge liée aux emprunts sans recours ³	(17)	—
Bénéfice distribuable de BAM	466 \$	453 \$

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 754 M\$, 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 61.

2. Comprend des montants qui ne sont pas attribuables à notre participation combinée de 73 % dans BAM, soit une participation de 69 % détenue directement et une participation de 4 % par l'intermédiaire de BWS.

3. La charge liée aux emprunts sans recours a trait aux intérêts versés sur un prêt sans recours de 1 G\$ consenti à un important partenaire institutionnel en décembre 2024.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 164 M\$, ou 15 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 84 M\$ dans nos activités liées au crédit en raison des apports de nos gestionnaires partenaires (p. ex. Castlake) et des capitaux investis dans notre 12^e fonds vedette de crédit axé sur les occasions;
- une augmentation de 70 M\$ dans nos activités liées à l'énergie renouvelable et à la transition énergétique en raison des capitaux mobilisés, y compris les honoraires de rattrapage connexes, découlant de la clôture financière institutionnelle de notre deuxième fonds de transition énergétique mondiale et de notre fonds de transition catalytique et des entrées découlant de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels;
- une augmentation de 8 M\$ dans nos activités liées à l'immobilier en raison des capitaux mobilisés pour le cinquième fonds de notre stratégie de fonds vedettes immobiliers axés sur les occasions;
- une augmentation de 4 M\$ dans nos activités liées aux infrastructures en raison des entrées découlant de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels, partiellement contrebalancées par la capitalisation moins élevée de BIP attribuable à la baisse du cours de son titre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 2 M\$ dans nos activités liées au capital-investissement en raison des montants réalisés à l'égard de notre quatrième fonds vedette de capital-investissement et de la fin de la période d'engagement de notre cinquième fonds vedette de capital-investissement, partiellement contrebalancés par la capitalisation plus élevée de BBU attribuable à la hausse du cours de son titre.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles ont augmenté de 10 M\$ pour s'établir à 116 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 (2024 – 58 %), un résultat comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les coûts directs se composent principalement des charges liées au personnel et des honoraires de services professionnels, ainsi que des coûts relatifs aux technologies liés aux activités et autres services partagés. Les coûts directs ont augmenté de 78 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de l'expansion continue de notre entreprise de gestion d'actifs, notamment par l'amélioration des capacités en matière de mobilisation de capitaux et de services à la clientèle et l'élaboration de nouvelles stratégies complémentaires.

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 154 M\$, déduction faite des coûts directs de 45 M\$ (2024 – 61 M\$) gagnés par divers fonds privés gérés par BAM. Cela représente une augmentation de 93 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, qui découle principalement des montants réalisés à l'égard de nos fonds liés aux infrastructures, de capital-investissement et de crédit.

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

iii) Placements directs

Le BD avant les montants réalisés provenant de nos placements directs s'est établi à 221 M\$, soit une baisse de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse des distributions de notre fonds vedette de crédit axé sur les occasions.

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 n'ont pas respecté les critères de comptabilisation des produits en vertu des normes IFRS. Ces montants sont reflétés dans le tableau qui suit :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2025			2024		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période	11 295 \$	(3 581) \$	7 714 \$	10 732 \$	(3 534) \$	7 198 \$
Variation au cours de la période						
Montant généré au cours de la période	426	(310)	116	723	(214)	509
Réévaluation du change	(27)	7	(20)	133	(35)	98
	399	(303)	96	856	(249)	607
Moins : montant réalisé	(202)	45	(157)	(74)	12	(62)
	197	(258)	(61)	782	(237)	545
Cumul latent à la fin de la période	11 492	(3 839)	7 653	11 514	(3 771)	7 743
Intéressement aux plus- values non attribuable à la Société	(2 024)	845	(1 179)	(1 419)	671	(748)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	9 468 \$	(2 994) \$	6 474 \$	10 095 \$	(3 100) \$	6 995 \$

L'intéressement aux plus-values latent a augmenté de 426 M\$, avant le change et les coûts directs, principalement en raison de l'augmentation des évaluations de nos fonds liés aux infrastructures, de crédit et liés à l'énergie renouvelable et à la transition énergétique.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, selon notre quote-part¹, totalisait 9,5 G\$ au 30 septembre 2025. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 3,0 G\$ relatifs à la réalisation future des montants accumulés à ce jour, lesquels sont surtout liés aux régimes de rémunération incitative à long terme des employés et à l'impôt, seront engagés. Une tranche de 6 G\$ de l'intéressement aux plus-values, déduction faite des coûts, devrait être réalisée au cours des trois prochains exercices.

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

SOLUTIONS DE GESTION DE PATRIMOINE

Notre capital investi dans notre secteur Solutions de gestion de patrimoine est détenu par l'intermédiaire de notre placement mis en équivalence dans BWS¹.

BWS est une société d'assurance axée sur les investissements dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure. Par l'intermédiaire des filiales d'exploitation, l'entreprise offre une vaste gamme de produits et de services d'assurance, y compris des rentes, de l'assurance de dommages aux particuliers et au secteur commercial et de l'assurance vie. BWS cherche à générer un rendement des capitaux propres ajusté en fonction du risque attrayant à long terme en investissant dans un portefeuille de placements équilibré, qui comprend des instruments de crédit liquides à taux fixe et des actifs réels, afin de dégager un rendement des placements supérieur au coût des passifs.

L'entreprise peut chercher à allonger la durée de son portefeuille de placements et à le diversifier en acquérant des actifs publics et privés dans bon nombre de catégories d'actifs, y compris, mais sans s'y limiter, l'immobilier, les redevances, les titres cotés en bourse et le crédit privé. Ces placements pourraient être réalisés sur le marché libre ou auprès de la Société et de ses entités liées.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2025	2024
Produits nets tirés des placements	1 610 \$	1 386 \$
Coût des fonds	(987)	(854)
Rendement des placements	623	532
Charges d'intérêts	(90)	(96)
Charges d'exploitation et autres	(106)	(66)
Bénéfice d'exploitation distribuable	427	370
Moins : montants non attribuables à la Société	(7)	(6)
Bénéfice d'exploitation distribuable attribuable à la Société	420 \$	364 \$

Le BED de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine s'est chiffré à 420 M\$ pour le trimestre, soit une augmentation de 56 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tirant parti du solide rendement des placements et de l'investissement rigoureux du capital.

Au cours du trimestre, nous avons généré des souscriptions de rentes individuelles et institutionnelles de 5 G\$, et les actifs d'assurance ont ainsi augmenté et s'établissaient à 139 G\$ au 30 septembre 2025, environ 80 % des nouvelles rentes souscrites étant assorties d'une durée de cinq ans ou plus. Le bénéfice lié à l'écart de placement relatif au portefeuille de placements s'est établi à 1,7 %, ce qui a permis de maintenir un rendement des capitaux propres de 15 %. Le secteur continue de profiter de la réorientation graduelle de notre portefeuille de placements vers des actifs de l'écosystème de Brookfield offrant un rendement plus élevé.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine se chiffraient à 12,5 G\$² au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 10,9 G\$), puisque le réinvestissement du BD afin de favoriser la croissance continue de cette entreprise et l'apport d'actions de BAM au deuxième trimestre ont été partiellement contrebalancés par les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements et de nos réserves.

1. Nous considérons BWS comme une entité « appariée » à la Société. Chaque action échangeable de catégorie A de BWS a été structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalent à celui de une action de catégorie A de Brookfield, puisque chaque action échangeable i) est échangeable au gré du porteur contre une action de catégorie A de Brookfield ou son équivalent en trésorerie (le mode de paiement devant être déterminé au gré de la Société), sous réserve de certaines limites, et ii) donne droit à des distributions en même temps et au même montant que les dividendes sur les actions de catégorie A de Brookfield. La Société détient la totalité des actions de catégorie C de BWS, ce qui confère à la Société la participation économique résiduelle dans BWS après que les distributions aux porteurs d'actions de catégories A et B de BWS ont été effectuées.
2. Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un BED de 3,8 G\$ conservé par l'entreprise, les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements et de nos réserves et d'autres ajustements requis en vertu des normes IFRS. Au deuxième trimestre de 2025, nous avons transféré à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine une participation directe de 4 % dans BAM, ce qui a accru notre participation dans BWS. Sur une base combinée avec BWS, nous détenons une participation de 73 % dans BAM.

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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2025	2024	2025	2024
Brookfield Renewable ¹	i)	122 \$	112 \$	3 292 \$	3 821 \$
Contrats d'énergie	ii)	11	(10)	652	664
		133 \$	102 \$	3 944 \$	4 485 \$
Distributions en trésorerie reçues		124 \$	97 \$		

Les FTO ont augmenté de 31 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance découlant de la mise en service d'actifs en cours d'aménagement de notre portefeuille et des conditions hydrologiques favorables en Colombie. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'affaiblissement des conditions hydrologiques aux États-Unis, par les cessions nettes et par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

i) Brookfield Renewable

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ²		Moyenne à long terme (en GWh) ²		FTO	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Hydroélectricité	3 577	4 005	4 341	4 367	119 \$	96 \$
Énergie éolienne	1 668	1 751	1 970	2 072	47	80
Parcs solaires commerciaux	1 522	1 152	1 832	1 363	130	127
Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité	419	412	386	330	127	115
Siège social	—	—	—	—	(121)	(140)
Attribuable aux porteurs de parts	7 186	7 320	8 529	8 132	302	278
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ³					(180)	(166)
Participation de Brookfield					122 \$	112 \$

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 61.

3. Comprend les distributions incitatives de 36 M\$ (2024 – 31 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.

Les FTO de BEP pour le trimestre se sont établis à 302 M\$, notre quote-part s'élevant à 122 M\$. La production pour le trimestre a totalisé 7 186 GWh, soit une baisse de 2 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour le trimestre a été inférieure de 16 % à la production moyenne à long terme², en raison principalement de l'affaiblissement des conditions hydrologiques en Amérique du Nord.

1. La participation de Brookfield dans BEP est composée de 194,5 millions de parts de rachat-échange, de 69,2 millions de parts de société en commandite de catégorie A, de 4,0 millions de parts de commandité et de 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 2025, 10,1 millions d'actions de catégorie A de BEPC et 5,1 millions de parts de société en commandite de BEP étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. La Société et BWS ont convenu en vertu d'une convention de vote que toutes les décisions relatives aux droits de vote de ces actions de catégorie A devant être prises par les filiales de BWS le seront d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action de BN et de celle de BWS et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C de BWS émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BWS continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

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

Hydroélectricité

Les FTO de 119 M\$ pour le trimestre considéré ont augmenté de 23 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la hausse des produits découlant de l'indexation en fonction de l'inflation pour la production sous contrat dans l'ensemble du secteur et des conditions hydrologiques favorables en Colombie; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'affaiblissement des conditions hydrologiques aux États-Unis et au Brésil et la tarification défavorable sur notre production sans contrat en Colombie.

Énergie éolienne

Les FTO de 47 M\$ pour le trimestre considéré ont diminué de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- l'apport des installations récemment acquises et mises en service, y compris nos placements dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France et dans un portefeuille d'actifs éoliens extracôtiers au Royaume-Uni; facteur plus que contrebalancé par :
- l'absence d'apport des actifs éoliens aux États-Unis, au Portugal et en Espagne, qui ont été vendus au quatrième trimestre de 2024;
- l'absence du profit à la vente partielle d'un projet de renouvellement d'une capacité de 850 MW aux États-Unis au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Parcs solaires commerciaux

Les FTO de 130 M\$ pour le trimestre considéré ont augmenté de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- l'apport des installations récemment acquises et mises en service, y compris notre placement dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France et un promoteur et exploitant pleinement intégré d'actifs d'énergie renouvelable aux États-Unis; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'absence d'apport des actifs solaires en Espagne vendus au quatrième trimestre de 2024.

Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité

Les FTO de 127 M\$ pour le trimestre considéré ont augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les apports des installations récemment acquises et mises en service, y compris notre placement dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'absence d'apport des installations d'accumulation par pompage au Royaume-Uni vendues au premier trimestre de 2025.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social s'est chiffré à 121 M\$, en raison principalement des emprunts additionnels au niveau de la Société pour financer les projets d'investissement en cours.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 367 GWh (2024 – 778 GWh) à BEP, au prix de 73 \$ par MWh (2024 – 74 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité à un prix moyen de 91 \$ par MWh (2024 – 61 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé des FTO de 11 M\$ en raison des prix du marché favorables.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique se chiffraient à 3,9 G\$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 4,5 G\$). L'apport des FTO a été plus que contrebalancé par les distributions aux porteurs de parts et par l'incidence de l'amortissement et du change.

INFRASTRUCTURES

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2025	2024	2025	2024
Brookfield Infrastructure ¹	i)	150 \$	136 \$	2 129 \$	2 202 \$
Profits à la cession réalisés	ii)	77	—	—	—
		227 \$	136 \$	2 129 \$	2 202 \$
Distributions en trésorerie reçues		89 \$	84 \$		

Les FTO ont augmenté de 91 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats et de la mise en service de projets d'investissement dans l'ensemble de nos entreprises, de la croissance des volumes dans le cadre de nos activités liées aux services publics, au secteur médian et aux données et des profits à la cession de la vente de notre entreprise de ports en Australie. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours ainsi que par les cessions nettes.

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)	2025	2024
Services publics	190 \$	188 \$
Transport	286	308
Secteur médian	156	147
Données	138	85
Siège social	(116)	(129)
Attribuable aux porteurs de parts	654	599
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²	(500)	(459)
Réaffectation sectorielle ³	(4)	(4)
Participation de Brookfield	150 \$	136 \$

2. Comprend les distributions incitatives de 80 M\$ (2024 – 74 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 654 M\$, notre quote-part s'élevant à 150 M\$, comparativement à 136 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations pour 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 et 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 2025, 3,3 millions de parts de société en commandite de BIP étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. En raison de l'appariement de l'action de BN et de celle de BWS et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C de BWS émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BWS continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

Services publics

Les FTO de nos activités liées aux services publics se sont chiffrés à 190 M\$, soit un résultat comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la croissance interne découlant de l'incidence de l'indexation en fonction de l'inflation sur les produits et des augmentations de la base tarifaire; facteur essentiellement contrebalancé par :
- l'augmentation des charges d'intérêts découlant principalement des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement;
- l'absence d'apport de nos gazoducs réglementés au Mexique cédés au premier trimestre de 2025.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 286 M\$, soit une baisse de 22 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la forte croissance découlant des hausses de tarifs en fonction de l'inflation dans l'ensemble du secteur;
- la hausse des volumes de nos entreprises de chemins de fer et de ports et de nos routes à péage; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'absence d'apport découlant de la vente d'une participation partielle dans l'une des filiales de notre entreprise de logistique intermodale mondiale au premier trimestre de 2025 et de la cession de notre terminal d'exportation en Australie au troisième trimestre de 2025.

Secteur médian

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont chiffrés à 156 M\$, soit une augmentation de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la forte utilisation des actifs et la hausse des produits contractuels dans l'ensemble de nos activités du secteur médian;
- la hausse des volumes traités à notre installation de polypropylène;
- l'apport de l'acquisition d'un réseau pipelinier aux États-Unis au troisième trimestre de 2025; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport d'un gazoduc aux États-Unis cédé au deuxième trimestre de 2025.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données se sont élevés à 138 M\$, soit une hausse de 53 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- des points de présence additionnels dans l'ensemble de notre portefeuille de tours de télécommunications et d'entreprises de fibre optique et les mégawatts mis en service dans le cadre de notre plateforme mondiale de stockage de données;
- la hausse des produits provenant de nos promoteurs de centres de données mondiaux à mesure qu'ils exécutent leurs plans d'affaires;
- l'apport des acquisitions de notre réseau de fibre aux États-Unis au troisième trimestre de 2025 et l'apport pour un trimestre complet d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde au troisième trimestre de 2024.

Siège social

Les FTO du siège social ont augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, représentant un déficit de 116 M\$, principalement en raison de la hausse des apports de nos actifs secondaires et de la baisse des charges d'intérêts par suite du remboursement d'emprunts au niveau de la Société.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,1 G\$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 2,2 G\$), les apports des FTO ayant été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts et par l'incidence de l'amortissement et du change. Ces capitaux propres représentent essentiellement nos investissements dans les immobilisations corporelles et dans certaines concessions, qui sont comptabilisées à titre d'immobilisations incorporelles. Nos immobilisations corporelles sont comptabilisées à la juste valeur et réévaluées à chaque exercice, tandis que les concessions sont considérées comme des immobilisations incorporelles en vertu des Normes IFRS de comptabilité et sont, par conséquent, présentées au coût historique et amorties sur la durée de la concession. Ainsi, une part moins importante de nos capitaux propres subit l'incidence de la réévaluation par rapport à nos secteurs Immobilier et Énergie renouvelable et transition énergétique, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à une réévaluation.

CAPITAL-INVESTISSEMENT

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2025	2024	2025	2024
AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)					
Brookfield Business Partners ^{1,2}	i)	111 \$	296 \$	1 936 \$	1 879 \$
Profits à la cession réalisés	ii)	9	86	—	—
		120 \$	382 \$	1 936 \$	1 879 \$
Distributions en trésorerie reçues ³		6 \$	9 \$		

Les FTO ont diminué de 262 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence de la réduction de notre participation directe dans BBU² et l'apport attribuable à la comptabilisation d'avantages fiscaux cumulés par notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans le cadre des activités industrielles au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 26 M\$. Ces facteurs tiennent principalement à la croissance selon les biens comparables liée à l'exécution commerciale de l'ensemble de nos activités, à la demande accrue pour les batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et à la hausse des volumes de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie dans le cadre des activités industrielles, partiellement contrebalancées par les cessions nettes dans le cadre de nos services commerciaux et de nos services d'infrastructures ainsi que par la hausse des coûts d'emprunt liée principalement à une distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué au premier trimestre de 2025.

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.

	2025	2024
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)		
Services commerciaux	126 \$	245 \$
Services d'infrastructures	41	61
Activités industrielles	184	356
Siège social	(67)	(80)
Attribuable aux porteurs de parts	284	582
Participations ne donnant pas le contrôle	(164)	(200)
Réaffectation sectorielle et autres ⁴	(9)	(86)
Participation de Brookfield	111 \$	296 \$

- La participation de Brookfield dans BBU est composée de 51,6 millions de parts de rachat-échange, de 0,4 million de parts de société en commandite, de 4 parts de commandité, de 4 parts de société en commandite spéciales et de 36,9 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Business Corporation (« BBUC »), qui représentent conjointement une participation économique de 42 % dans BBU. Au 30 septembre 2025, 43,3 millions de parts de société en commandite et 10,3 millions d'actions de catégorie A de BBUC étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. La Société et BWS ont convenu en vertu d'une convention de vote que toutes les décisions relatives aux droits de vote de ces actions de catégorie A devant être prises par les filiales de BWS le seront d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action de BN et de celle de BWS et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C de BWS émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BWS continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.
- Au quatrième trimestre de 2024, BWS a acquis une participation économique de 1 G\$ dans BBU auprès de la Société. Sur une base combinée, nous détenons une participation de 68 % dans BBU, soit une participation de 42 % détenue directement dans BBU et une participation de 26 % par l'intermédiaire de BWS.
- BBU verse une distribution modeste, car la majorité de ses FTO sont réinvestis dans l'entreprise afin d'en accroître davantage la valeur.
- 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 284 M\$, comparativement à 582 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part s'étant établie à 111 M\$, comparativement à 296 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le résultat de la période considérée a également subi l'incidence de la hausse des participations ne donnant pas le contrôle dans BBU en raison de l'acquisition par notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine d'une participation économique de 26 % dans BBU auprès de la Société au quatrième trimestre de 2024. Les principales variations pour nos activités sont présentées ci-après.

Services commerciaux

Les services commerciaux ont généré des FTO de 126 M\$, soit une diminution de 119 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'absence des profits inclus au trimestre correspondant de l'exercice précédent à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à la déconsolidation de notre entreprise de services de traitement des paiements. En excluant l'incidence des profits à la cession réalisés, les FTO sont demeurés relativement stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Services d'infrastructures

Les services d'infrastructures ont généré des FTO de 41 M\$, soit une diminution de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'amélioration des marges de notre entreprise de services de loterie; facteur plus que contrebalancé par :
- une diminution de l'apport découlant de la vente des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier au premier trimestre de 2025.

Activités industrielles

Les activités industrielles ont généré des FTO de 184 M\$, soit une diminution de 172 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'apport attribuable à la comptabilisation d'avantages fiscaux cumulés par notre entreprise de stockage d'énergie évolué au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les FTO ont augmenté de 47 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- les améliorations commerciales et opérationnelles et la demande accrue de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, de notre entreprise de stockage d'énergie évolué;
- l'augmentation des volumes de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie;
- l'apport de l'acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique au premier trimestre de 2025; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la hausse des coûts d'emprunts en raison d'une distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué au premier trimestre de 2025.

Siège social

Les FTO du siège social ont augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, représentant un déficit de 67 M\$, principalement en raison de la diminution des charges d'intérêts découlant du remboursement d'emprunts au niveau de la Société.

ii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 86 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent sont principalement attribuables à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à la déconsolidation de notre entreprise de services de traitement des paiements.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 1,9 G\$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 - 1,9 G\$), soit un résultat stable par rapport à l'exercice précédent, l'apport des FTO ayant été contrebalancé par l'incidence de l'amortissement et du change. Les actifs amortissables détenus par l'entremise de ces activités sont inscrits au coût amorti, et l'amortissement est comptabilisé trimestriellement.

IMMOBILIER

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part du BEN et des capitaux propres ordinaires par stratégie de notre secteur Immobilier pour faciliter l'analyse des variations d'une période à l'autre. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	BEN		Capitaux propres ordinaires	
	2025	2024	2025	2024
Actifs super principaux.....	342 \$	366 \$	18 980 \$	18 829 \$
Actifs principaux plus	165	165	8 432	7 983
Actifs à valeur ajoutée	163	188	5 498	6 245
Actifs résidentiels en Amérique du Nord	60	49	1 328	1 528
Siège social et autres	—	—	(6 130)	(8 140)
Brookfield Property Group¹	730 \$	768 \$	28 108 \$	26 445 \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actions privilégiées perpétuelles			3 359 \$	3 360 \$
Capitaux propres ordinaires			24 749	23 085
			28 108 \$	26 445 \$

Notre entreprise immobilière continue de prendre de l'élan dans un contexte de reprise mondiale. Les fondamentaux d'exploitation demeurent solides dans l'ensemble de notre portefeuille, les taux d'occupation demeurant élevés, s'établissant à 96 % et à 95 % pour nos portefeuilles d'actifs super principaux et d'actifs principaux plus, respectivement. Le BEN de BPG pour le trimestre s'est établi à 730 M\$, comparativement à 768 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations pour nos activités sont présentées ci-après.

Actifs super principaux

Le BEN s'est chiffré à 342 M\$, soit une baisse de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement parce que la croissance du BEN selon les biens comparables découlant du début de contrats de location et de la hausse des loyers de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail a été plus que contrebalancée par l'incidence des ventes de participations partielles dans 10 actifs super principaux au cours des 12 derniers mois.

Actifs principaux plus

Le BEN, qui s'est chiffré à 165 M\$, est demeuré stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, le début de contrats de location et la hausse des loyers de certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis ayant été contrebalancés par le début de contrats de locations de certains immeubles de bureaux en Australie et par l'incidence des cessions.

Actifs à valeur ajoutée

Le BEN s'est chiffré à 163 M\$, soit une baisse de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence des cessions réalisées au cours des 12 derniers mois.

Actifs résidentiels en Amérique du Nord

Le BEN s'est chiffré à 60 M\$, soit une hausse de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de ventes de terrains à marge plus élevée au Canada et de la baisse des coûts engagés relativement aux services d'aménagement d'immeubles, partiellement contrebalancés par une plus grande proportion des ventes dans des régions des États-Unis où les marges sont moindres.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Immobilier se chiffraient à 24,7 G\$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 23,1 G\$), soit une augmentation principalement attribuable à la hausse des évaluations au sein de notre portefeuille d'immeubles principaux, ainsi qu'aux dépenses d'investissement en vue de financer divers placements et de rembourser la dette au moment opportun, facteurs partiellement contrebalancés par les cessions dans l'ensemble de notre portefeuille, par la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis dans notre portefeuille d'actifs à valeur ajoutée et par l'incidence du change.

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

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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2025	2024	2025	2024
Trésorerie et autres éléments généraux, déduction faite du fonds de roulement	65 \$	51 \$	(165) \$	578 \$
Emprunts généraux	(188)	(190)	(15 157)	(14 232)
Capitaux propres privilégiés ¹	—	—	(4 333)	(4 333)
	(123) \$	(139) \$	(19 655) \$	(17 987) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 45 M\$ (2024 – 46 M\$).

La trésorerie et autres éléments généraux, déduction faite du fonds de roulement, comprennent les débiteurs, les créditeurs, les autres actifs et autres passifs, y compris les actifs et passifs d'impôt différé, ainsi que la trésorerie et les actifs financiers généraux. 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 à titre de composante des capitaux propres. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. La trésorerie et autres éléments généraux, déduction faite du fonds de roulement, excluent notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs de 774 M\$¹ (31 décembre 2024 – 296 M\$) et les actifs financiers de 250 M\$ fournis en apport à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine au troisième trimestre de 2025, qui, à notre avis, font partie de nos liquidités générales et que nous incluons dans les capitaux propres de nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine, respectivement.

La trésorerie et autres éléments généraux, déduction faite du fonds de roulement, correspondaient à un déficit de 165 M\$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 578 M\$), soit une diminution par rapport à l'exercice précédent principalement attribuable au solde de trésorerie plus élevé à l'exercice précédent, la trésorerie reçue à l'égard d'un prêt sans recours accordé à un important partenaire institutionnel en décembre 2024 ayant été affectée à des rachats d'actions et à des réinvestissements dans nos entreprises d'exploitation au premier trimestre de 2025.

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 troisième trimestre de 2025, des FTO de 65 M\$ ont été générés (2024 – 51 M\$), les produits tirés des placements à l'égard de la trésorerie et des actifs financiers généraux ayant été partiellement contrebalancés par les charges d'intérêts sur les montants déposés auprès de la Société, les charges générales et l'impôt en trésorerie. Les charges générales et l'impôt en trésorerie dans le cours normal des activités sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les emprunts généraux sont habituellement obtenus à des taux d'intérêt fixes. Certains de ces emprunts sont libellés en dollars canadiens, ce qui fait en sorte que leur valeur comptable varie selon les fluctuations du taux de change. Un certain nombre de ces emprunts ont été désignés à titre de couvertures des investissements nets en dollars canadiens dans 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 188 M\$ (2024 – 190 M\$) présenté dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur tous nos emprunts généraux. La diminution du déficit par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle principalement de la baisse du solde du papier commercial en circulation, partiellement contrebalancée par les émissions de titres d'emprunt généraux, déduction faite des remboursements effectués au cours des 12 derniers mois.

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

1. Ce montant inclut notre participation dans BAM détenue par l'intermédiaire de BWS.

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, les billets subordonnés et l'émission de papier commercial à court terme. Au 30 septembre 2025, notre capital investi de la Société s'établissait à 67,4 G\$ (31 décembre 2024 – 64,9 G\$), et le ratio d'endettement^{1,2} à 21 % (31 décembre 2024 – 21 %).

*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 2025, le capital investi consolidé avait augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison principalement de l'augmentation des emprunts de nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures. Une grande partie des emprunts émis par nos entités gérées est incluse dans notre bilan consolidé, même si pratiquement aucune de ces dettes n'est assortie d'un recours contre la Société.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2025	2024	2025	2024
Emprunts généraux	i)	15 157 \$	14 232 \$	15 157 \$	14 232 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales	i)	—	—	17 344	16 002
Emprunts grevant des propriétés précises	i)	—	—	226 708	204 558
		15 157	14 232	259 209	234 792
Créditeurs et autres passifs		5 083	3 941	56 764	55 502
Passifs d'impôt différé		289	530	26 286	25 267
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		—	—	3 763	4 759
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente		—	—	5 484	4 721
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle		230	230	116 423	119 406
Capitaux propres privilégiés	ii)	4 103	4 103	4 103	4 103
Capitaux propres ordinaires	iii)	42 554	41 874	42 554	41 874
		46 887	46 207	163 080	165 383
Total du capital investi		67 416 \$	64 910 \$	514 586 \$	490 424 \$
Ratio d'endettement ²		21 %	21 %	50 %	47 %

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

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

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Emprunts à terme	4,8 %	4,7 %	14	14	14 275 \$	13 562 \$
Papier commercial ¹	4,4 %	4,9 %	<1	<1	987	767
Coûts de financement différés		S.O.		S.O.	(105)	(97)
Total					15 157 \$	14 232 \$

1. Notre programme de papier commercial est financé au moyen de notre facilité de crédit renouvelable, qui vient à échéance en juin 2030.

Au 30 septembre 2025, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 14,3 G\$ (31 décembre 2024 – 13,6 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 14 ans (31 décembre 2024 – 14 ans). Les emprunts à terme se composent d'obligations émises dans le public et dans le cadre d'un placement privé, toutes assorties de taux fixes et d'échéances arrivant entre 2026 et 2080. Ces financements constituent une importante source de capital à long terme et ils cadrent avec notre profil d'actifs à long terme.

Au 30 septembre 2025, nous avions du papier commercial en circulation d'environ 1,0 G\$ et nous n'avions effectué aucun prélèvement sur nos facilités renouvelables de 3,3 G\$ (31 décembre 2024 – papier commercial en circulation de 767 M\$). Au 30 septembre 2025, un montant de 150 M\$ (31 décembre 2024 – 39 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

Emprunts de filiales

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Énergie renouvelable et transition énergétique	4,6 %	4,7 %	11	11	4 071 \$	3 801 \$
Infrastructures	4,9 %	5,1 %	12	12	5 262	4 541
Capital-investissement	7,6 %	7,5 %	5	4	1 359	2 278
Immobilier	5,8 %	5,8 %	3	4	5 165	5 382
Gestion d'actifs	5,9 %	— %	20	—	1 487	—
Total	5,4 %	5,6 %	9	8	17 344 \$	16 002 \$

Emprunts grevant des propriétés précises

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Énergie renouvelable et transition énergétique	5,9 %	6,4 %	8	8	40 618 \$	38 149 \$
Infrastructures	6,1 %	6,4 %	7	7	73 996	55 298
Capital-investissement, Gestion d'actifs et autres ¹ ..	7,6 %	7,8 %	6	6	47 127	40 935
Immobilier ²	6,4 %	6,7 %	2	2	64 967	70 176
Total	6,5 %	6,8 %	5	5	226 708 \$	204 558 \$

1. Comprend un prêt sans recours de 1,0 G\$ qui a été émis à l'intention d'un important partenaire institutionnel en décembre 2024.

2. Comprend des emprunts de 41,7 G\$ (31 décembre 2024 – 45,8 G\$) liés à des placements immobiliers à titre de commanditaire de notre secteur Gestion d'actifs.

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 22,2 G\$ depuis le 31 décembre 2024, ce qui est principalement attribuable aux nouvelles acquisitions et aux refinancements selon une valeur accrue dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement.

Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

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

Au 30 septembre 2025, 77 % 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 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Taux fixe				Taux variable			
	2025		2024		2025		2024	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux	4,8 %	15 157 \$	4,7 %	14 232 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales	5,0 %	11 728	5,0 %	10 635	6,1 %	5 616	6,8 %	5 367
Emprunts grevant des propriétés précises	5,5 %	86 925	5,6 %	72 989	7,1 %	139 783	7,4 %	131 569
Total	5,3 %	113 810 \$	5,4 %	97 856 \$	7,0 %	145 399 \$	7,4 %	136 936 \$

ii) Capitaux propres privilégiés

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen		Montant	
		2025	2024	2025	2024
Taux fixe révisé	Perpétuelle	5,4 %	5,0 %	2 901 \$	2 901 \$
Taux fixe	Perpétuelle	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable	Perpétuelle	3,6 %	4,5 %	463	463
Total		5,1 %	4,9 %	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 2025, l'écart de taux révisé moyen était de 283 points de base.

iii) Capitaux propres ordinaires

Actions émises et en circulation

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

AUX 30 SEPTEMBRE ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2025 ²	2024 ²	2025 ²	2024 ²
En circulation au début de la période	2 243,5	2 262,3	2 259,8	2 285,2
Émises (rachetées)				
Émissions	0,5	1,3	2,3	3,7
Rachats	(1,1)	(2,7)	(23,0)	(33,2)
Régimes d'actionnariat à long terme ¹	2,4	2,8	6,0	8,0
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	—	0,1	0,2	0,1
En circulation à la fin de la période	2 245,3	2 263,8	2 245,3	2 263,8
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ¹ et actions échangeables d'une société liée ¹	140,7	143,2	140,7	143,2
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période	2 386,0	2 407,0	2 386,0	2 407,0

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

2. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

La société détient 181,2 millions d'actions de catégorie A (30 septembre 2024 – 153,5 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 42,4 millions d'actions (30 septembre 2024 – 31,2 millions) pouvant être émises en vertu des régimes de rémunération fondée sur des actions à long terme en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 septembre 2025, ce qui se traduit par une réduction nette de 138,8 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 septembre 2024 – 122,3 millions).

Au troisième trimestre de 2025, 3,6 millions d'options ont été exercées, dont 1,3 million et 0,1 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 2,2 millions d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 0,8 G\$ au 30 septembre 2025 (30 septembre 2024 – 0,9 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Le 9 octobre 2025, la société a procédé à un fractionnement d'actions à raison de trois pour deux au moyen d'un dividende en actions, ce qui a donné lieu à l'émission de 748,4 millions d'actions de catégorie A.

Au 13 novembre 2025, 2 244 501 647 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la société étaient en circulation. Se 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 BAM, 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 2025, notre capital pouvant être investi se chiffrait à 178 G\$ et comprenait les liquidités générales, les liquidités de nos sociétés liées perpétuelles et les engagements de tiers pouvant être utilisés dans des fonds privés gérés par BAM.

EXIGENCES EN MATIÈRE DE CAPITAL

La Société a très peu d'exigences non discrétionnaires en matière de capital. Dans le cours normal des activités, nos plus importantes exigences en matière de capital sont liées aux emprunts arrivant à échéance et aux engagements dans les fonds gérés par notre entreprise de gestion d'actifs. Aucun de nos emprunts ne vient à échéance avant 2026, année au cours de laquelle un emprunt de 850 M\$ CA viendra à échéance en janvier, et un autre de 500 M\$, en juin. De façon régulière, nous finançons des appels de capitaux relativement à nos engagements dans des fonds ainsi que des acquisitions stratégiques, 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 des sociétés liées perpétuelles ou par l'entremise de fonds privés gérés par BAM. 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 gérés par BAM, 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 2025, les engagements de la Société à l'égard des fonds vedettes gérés par BAM se présentaient comme suit :

AU 30 SEPTEMBRE 2025
(EN MILLIONS)

	Engagement total	Montant financé
Brookfield Strategic Real Estate Partners III	2 750 \$	2 750 \$
Brookfield Strategic Real Estate Partners IV	3 500	2 865
Brookfield Strategic Real Estate Partners V	3 000	324
Oaktree Opportunities Fund XI	750	638
Oaktree Opportunities Fund XII	796	219
	10 796 \$	6 796 \$

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

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

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

LIQUIDITÉS ESSENTIELLES ET CAPITAL POUVANT ÊTRE INVESTI

Le tableau qui suit présente les liquidités essentielles de la Société, des sociétés liées perpétuelles et des fonds gérés ainsi que le total du capital pouvant être investi.

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Liquidités générales ¹		Capital pouvant être investi	
	2025	2024	2025	2024
Trésorerie et actifs financiers, montant net	2 278 \$	2 863 \$	61 568 \$	56 815 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées	3 250	3 361	12 335	10 989
Liquidités essentielles	5 528 \$	6 224 \$	—	—
Engagements non appelés de tiers dans des fonds privés			103 967	91 463
Total du capital pouvant être investi			177 870 \$	159 267 \$

1. La trésorerie et les actifs financiers généraux comprennent une tranche de 774 M\$ de notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 296 M\$). La quote-part comprend notre participation détenue par l'intermédiaire de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine.

Au 30 septembre 2025, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,5 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 2,3 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 3,3 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, BAM et d'autres placements. Ces liquidités ne sont toutefois pas incluses dans nos liquidités essentielles, puisque nous sommes généralement en mesure de financer nos activités et nos exigences en matière de capital par d'autres moyens.

Les liquidités générales ont diminué de 696 M\$ par rapport à l'exercice précédent, en raison du fait que pour nos secteurs d'activité de la gestion d'actifs, des solutions de gestion de patrimoine et des entreprises d'exploitation, le bénéfice distribuable et le montant net lié aux activités de financement ont été plus que contrebalancés par les activités de réinvestissement, ainsi que par le capital remboursé aux actionnaires au moyen de dividendes et de rachats d'actions.

Au cours des neuf premiers mois de 2025, le montant net lié aux activités de financement s'est chiffré à 925 M\$ en raison d'émissions de papier commercial et de l'émission d'obligations de 10 ans d'un montant de 650 M\$ en août 2025. L'émission d'obligations de 30 ans d'un montant de 500 M\$ en mars 2025 a été contrebalancée par le remboursement de nos billets de 500 M\$ arrivant à échéance.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 (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 découlant des placements						
Brookfield Asset Management ⁴	73 %	1 193,0	1,75 \$	66 931 \$	2 088 \$	1 407 \$
Brookfield Renewable ⁵	46 %	302,4	1,49	7 929	451	339
Brookfield Infrastructure ⁶	26 %	207,1	1,72	6 905	356	267
Brookfield Business Partners ⁷	42 %	88,9	0,25	2 942	22	18
Brookfield Property Group ⁸	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 430	1 102
Total					4 347 \$	3 133 \$

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 2025.

3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 septembre 2025 multiplié par les distributions par part. Les dividendes réels peuvent différer en raison de l'échéancier des augmentations de dividendes et du paiement de dividendes spéciaux, qui ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux selon les politiques courantes. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

4. Brookfield détient une participation combinée de 73 % dans BAM, soit une participation de 69 % détenue directement et une participation de 4 % par l'intermédiaire de BWS.

5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de Brookfield Renewable Holdings Corporation (« BRHC »).

6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de Brookfield Infrastructure Holdings Corporation (« BIHC »).

7. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BBU et de BBUC. Sur une base combinée avec BWS, nous détenons une participation de 68 % dans BBU, soit une participation de 42 % détenue directement dans BBU et une participation de 26 % par l'intermédiaire de BWS.

8. Comprend les distributions provenant des placements directs dans, et de concert avec, des fonds privés immobiliers gérés par BAM.

EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation	3 008 \$	3 388 \$	6 713 \$	4 404 \$
Activités de financement	7 825	4 490	19 714	17 068
Activités d'investissement	(8 014)	(7 329)	(25 247)	(20 531)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 819 \$	549 \$	1 180 \$	941 \$

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

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 3,0 G\$ au troisième trimestre de 2025, soit une diminution de 380 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des cessions nettes au cours des 12 derniers mois.

Activités de financement

Les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ont totalisé 7,8 G\$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 4,5 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des emprunts sans recours contractés principalement dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures, déduction faite des remboursements, de 4,5 G\$;
- un capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital remboursé, de 3,5 G\$;
- des facilités de crédit sans recours contractées, déduction faite des remboursements, d'un montant de 2,8 G\$, provenant principalement de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Immobilier;
- des emprunts généraux contractés de 645 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions en trésorerie aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 2,3 G\$;
- des capitaux affectés aux autres activités de financement de 1,1 G\$;
- des remboursements de papier commercial, déduction faite des émissions, de 414 M\$.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement, qui se sont établis à 8,0 G\$ au troisième trimestre de 2025, sont demeurés inchangés par rapport au montant de 7,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions et des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 3,7 G\$;
- des acquisitions de filiales, déduction faite des cessions, de 3,1 G\$, principalement liées à des acquisitions dans notre secteur Infrastructures;
- des acquisitions de placements mis en équivalence, déduction faite des cessions, de 663 M\$, principalement liées aux acquisitions dans notre secteur Infrastructures;
- des acquisitions et des entrées d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 612 M\$.

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

PARTIE 5

MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES

MÉTHODES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

APERÇU

Nous sommes une société par actions canadienne à capital ouvert et, par conséquent, nous préparons nos états financiers consolidés conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

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.

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

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 2024 et ci-après.

Pour plus de renseignements sur les méthodes, jugements et estimations comptables, y compris les nouvelles normes et les normes révisées publiées par l'IASB, se reporter aux méthodes comptables figurant à la note 2 des états financiers consolidés audités de 2024.

ESTIMATIONS COMPTABLES

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. 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 super 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 2025, nous avons obtenu 103 évaluations externes de nos immeubles en exploitation, représentant des actifs d'une valeur de 28 G\$. Ces évaluations externes s'écartaient d'un maximum de 3 % des évaluations de la direction.

Les évaluations sont surtout sensibles aux variations des flux de trésorerie, notamment les hypothèses à l'égard des probabilités de renouvellement des baux, de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, des dépenses d'investissement, des taux de location futurs et des coûts de location connexes, ainsi que les taux d'actualisation et les taux de capitalisation finaux. Le tableau suivant présente un sommaire des principaux paramètres d'évaluation de nos actifs immobiliers au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

	Taux d'actualisation		Taux de capitalisation final		Horizon de placement (en années)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024						
Actifs super principaux.....	6,3 %	6,3 %	4,8 %	4,8 %	11	11
Actifs principaux plus	6,9 %	6,9 %	5,5 %	5,6 %	10	10
Actifs à valeur ajoutée	8,5 %	8,7 %	6,7 %	6,9 %	10	10
Placements à titre de commanditaire ¹	8,6 %	9,1 %	5,5 %	6,2 %	9	14
Moyenne pondérée	7,7 %	8,1 %	5,5 %	5,9 %	10	12

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

Le tableau suivant présente l'incidence d'une variation de 25 points de base des données d'entrée non observables pertinentes sur la juste valeur de nos immeubles de placement consolidés au 30 septembre 2025, de façon isolée, et ne présente pas l'incidence d'autres facteurs, comme les variations des flux de trésorerie ou l'inflation, sur la juste valeur. Pour les immeubles évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final. Pour les immeubles évalués selon la méthode de la capitalisation directe, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux de capitalisation global. Ces montants représentent l'incidence sur la totalité des immeubles de placement consolidés dans nos états financiers consolidés, avant impôt, y compris les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos sociétés liées perpétuelles et nos placements dans des fonds privés. Le montant attribuable aux actionnaires pourrait être largement inférieur à celui présenté selon le pourcentage de participation dans les actifs individuels.

AU 30 SEPTEMBRE 2025
(EN MILLIONS)

	Juste valeur	Sensibilité
Actifs super principaux.....	19 046 \$	1 218 \$
Actifs principaux plus	9 956	420
Actifs à valeur ajoutée	11 134	373
Placements à titre de commanditaire	44 999	1 973
Autres immeubles de placement	2 850	88
Total.....	87 985 \$	4 072 \$

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 2025, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

GLOSSAIRE

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

RÉFÉRENCES

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

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

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

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

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

- | | |
|---|--|
| • AEL – American Equity Life | • BIP – Brookfield Infrastructure Partners L.P. |
| • BAM – Brookfield Asset Management Ltd. | • 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 L.P. |

MESURES DE LA PERFORMANCE

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

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

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

Bénéfice distribuable (« BD ») : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS qui fournit de l'information sur le bénéfice reçu par la Société qui est disponible aux fins de distribution aux actionnaires ordinaires ou aux fins de réinvestissement dans l'entreprise. Il correspond à la somme du bénéfice distribuable avant les montants réalisés

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

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

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

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net	284 \$	1 518 \$	1 554 \$	1 752 \$
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	812	1 158	3 085	2 231
Variations de la juste valeur et autres	917	179	1 134	967
Amortissements	2 691	2 410	7 680	7 320
Impôt différé	(57)	(324)	(478)	(423)
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	384	(166)	389	1 013
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO ²	(3 302)	(3 593)	(9 047)	(8 353)
Flux de trésorerie liés aux opérations	1 729	1 182	4 317	4 507
Moins : total des profits à la cession	(452)	77	(533)	(1 245)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net	(154)	(61)	(472)	(295)
Flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités d'exploitation	1 123	1 198	3 312	2 967
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation de BAM	(457)	(448)	(1 332)	(1 240)
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des placements directs du secteur Gestion d'actifs	20	3	(12)	6
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des entreprises d'exploitation	(389)	(528)	(1 193)	(1 325)
Distributions de BAM	466	453	1 355	1 262
Distributions des placements directs du secteur Gestion d'actifs	221	241	666	689
Distributions des entreprises d'exploitation	366	356	1 142	1 064
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	28	28	81	83
Dividendes sur actions privilégiées	(45)	(44)	(132)	(133)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 333	1 259	3 887	3 373
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	154	61	472	295
Profits à la cession provenant des placements principaux	—	5	62	1 000
Bénéfice distribuable	1 487 \$	1 325 \$	4 421 \$	4 668 \$

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

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

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

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

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

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

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

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

Capital investi de la Société : représente le montant des titres d'emprunt émis par la Société, les 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. La Société conserve la totalité de l'intéressement aux plus-values gagné sur les fonds arrivés à maturité et a le droit de recevoir 33,3 % de l'intéressement aux plus-values sur les nouveaux fonds de notre entreprise de gestion d'actifs. Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values comprennent les montants de fonds privés investis et non investis (« non appelés ») et les montants investis directement par les investisseurs (les « co-investissements ») s'ils nous permettent de gagner un intéressement aux plus-values. Nous sommes d'avis que cette mesure est utile pour les investisseurs puisqu'elle fournit de l'information additionnelle quant au capital sur lequel nous pouvons gagner un intéressement aux plus-values lorsque les rendements minimaux des capitaux investis sont suffisamment assurés.

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

- **Entrées** : comprennent les engagements de capital et les apports à nos fonds privés et à nos fonds liés aux stratégies axées sur des instruments liquides ainsi qu'aux émissions de titres de capitaux propres de nos sociétés liées perpétuelles.
- **Sorties** : représentent les distributions et les rachats de capital relatifs au capital lié aux stratégies axées sur des instruments liquides.
- **Distributions** : représentent les distributions trimestrielles des sociétés liées perpétuelles ainsi que les remboursements de capital engagé (excluant les ajustements liés à l'évaluation à la valeur de marché), les rachats et l'expiration des engagements non appelés au sein des fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs.
- **Évaluation à la valeur de marché** : comprend les profits (pertes) sur les placements de portefeuille, les sociétés liées perpétuelles et les stratégies axées sur des instruments liquides selon les valeurs du marché.

- **Autres** : comprennent les variations de l'endettement net sans recours prises en compte pour l'établissement du capital investi des sociétés liées perpétuelles, ainsi que l'incidence des fluctuations des taux de change sur les engagements autres qu'en dollars américains.

Fonds privés à long terme : sont de nature à long terme et à capital fixe et comprennent des stratégies à valeur ajoutée et axées sur les occasions. Les capitaux sont généralement engagés pour une période de 10 ans à partir de la constitution du fonds, avec deux options de prorogation de un an.

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

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

Distributions (données selon les politiques courantes) : représentent les distributions que nous recevrons au cours des 12 prochains mois selon les politiques de distribution courantes des placements que nous détenons actuellement. Les dividendes de nos placements cotés sont calculés en multipliant le nombre d'actions détenues par la donnée prévue dans la plus récente politique de distribution annoncée. La distribution de la trésorerie et des actifs financiers généraux est calculée en fonction de notre cible de rendement pour notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers. Les distributions liées à nos placements non cotés sont calculées en fonction des distributions reçues au cours du plus récent exercice.

Distributions incitatives : sont déterminées 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 2025	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (BIP) ³	1,72 \$	0,49 \$ / 0,53 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (BEP) ⁴	1,49	0,80 / 0,90	15 % / 25 %

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées perpétuelles : sont gagnés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 5 M\$, ainsi que des honoraires additionnels de 1,25 % si le capital investi augmente au-delà du capital investi initialement de 8 G\$. Les honoraires de gestion de base pour BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Les honoraires de gestion de base pour BPG correspondent à 1,05 % de la valeur liquidative, excluant ses participations dans des fonds privés et ses placements qui étaient détenus directement par Brookfield avant la fermeture du capital de BPY. Le capital investi des sociétés liées perpétuelles se répartissait ainsi au 30 septembre 2025 : 24 G\$ pour BEP et BEPC, 33 G\$ pour BIP et BIPC, 8 G\$ pour BBU et BBUC, et 18 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 bénéfices générés par un fonds privé dans la mesure où les investisseurs touchent un rendement minimal prédéterminé. L'intéressement aux plus-values est habituellement payé vers la fin de la durée d'un fonds, après que les capitaux ont été remis aux investisseurs, et il peut être assujetti à une disposition de récupération jusqu'à ce que tous les placements aient été monétisés et qu'un rendement minimal des capitaux investis soit suffisamment assuré.

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2025	2024
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	202 \$	74 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé	(45)	(12)
	157	62
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à la Société	(3)	(1)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	154 \$	61 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 18 M\$ relatif à Oaktree (2024 – 3 M\$). Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

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

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

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

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

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	
	2025	2024	2025	2024
Produits	18 917 \$	20 623 \$	54 944 \$	66 580 \$
Ajouter : produits sous forme d'honoraires d'Oaktree	322	323	938	961
Ajouter : produits payés au titre de la gestion d'actifs liés et autres	792	(1 758)	2 195	(5 284)
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées autres que BAM	(18 641)	(17 978)	(54 102)	(58 786)
Produits sous forme d'honoraires	1 390	1 210	3 975	3 471
Coûts directs	(616)	(538)	(1 789)	(1 606)
	774	672	2 186	1 865
Déduire : montants attribuables aux autres actionnaires	(20)	(28)	(58)	(86)
Bénéfice tiré des honoraires	754 \$	644 \$	2 128 \$	1 779 \$

Profits ou pertes à la cession réalisés : désignent une composante des FTO et comprennent les profits ou les pertes découlant des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière ainsi que les variations de la juste valeur et l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes antérieures, et ils sont présentés déduction faite de l'impôt en trésorerie à payer ou à recevoir. Les profits à la cession réalisés comprennent les montants comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global et au poste Changements de participation dans nos états consolidés des variations des capitaux propres et excluent les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, à moins d'indication contraire.

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

États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

(NON AUDITÉ)
AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024
(EN MILLIONS)

	Note	2025	2024
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	16 682 \$	15 051 \$
Autres actifs financiers	5, 6	29 282	25 887
Débiteurs et autres actifs	5, 6	32 334	30 218
Stocks	6	9 161	8 458
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	13 896	10 291
Placements mis en équivalence	8	75 355	68 310
Immeubles de placement	9	87 985	103 665
Immobilisations corporelles	10	161 630	153 019
Immobilisations incorporelles	4	41 151	36 072
Goodwill	4	42 830	35 730
Actifs d'impôt différé		4 280	3 723
Total de l'actif		514 586 \$	490 424 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux	5, 6	15 157 \$	14 232 \$
Créditeurs et autres passifs	5, 6	56 764	55 502
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	5 484	4 721
Emprunts sans recours d'entités gérées	5, 6	244 052	220 560
Passifs d'impôt différé		26 286	25 267
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	5	3 763	4 759
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 103	4 103
Participations ne donnant pas le contrôle		116 423	119 406
Capitaux propres ordinaires	12	42 554	41 874
Total des capitaux propres		163 080	165 383
Total du passif et des capitaux propres		514 586 \$	490 424 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Note	Trimestres		Périodes de neuf mois	
		2025	2024	2025	2024
Produits	13	18 917 \$	20 623 \$	54 944 \$	66 580 \$
Coûts directs		(14 632)	(15 344)	(41 997)	(53 542)
Autres produits et profits		1 028	711	1 646	1 195
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	8	543	184	1 529	1 695
Charges					
Intérêts					
Emprunts généraux		(188)	(190)	(555)	(544)
Emprunts sans recours		(4 126)	(4 142)	(12 173)	(12 092)
Charges générales		(18)	(20)	(56)	(56)
Variations de la juste valeur	14	(736)	(166)	(763)	(761)
Impôt sur le résultat		(504)	(138)	(1 021)	(723)
Bénéfice net		284 \$	1 518 \$	1 554 \$	1 752 \$
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires		219 \$	64 \$	564 \$	209 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		65	1 454	990	1 543
		284 \$	1 518 \$	1 554 \$	1 752 \$
Bénéfice net par action :					
Dilué	12	0,08 \$	0,01 \$	0,19 \$	0,04 \$
De base	12	0,08	0,01	0,20	0,04

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	Note	Trimestres		Périodes de neuf mois	
		2025	2024	2025	2024
Bénéfice net		284 \$	1 518 \$	1 554 \$	1 752 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net					
Instruments financiers		(213)	(1 080)	(841)	(693)
Titres négociables		67	168	155	191
Placements mis en équivalence	8	347	1 177	411	1 533
Écart de change		222	1 036	3 297	(1 215)
Impôt sur le résultat		(42)	165	70	136
		381	1 466	3 092	(48)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Réévaluation des immobilisations corporelles	10	—	(125)	93	(251)
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite		9	8	4	42
Placements mis en équivalence	8	(79)	10	(120)	28
Titres négociables		70	19	12	62
Impôt sur le résultat		(4)	(153)	(108)	(236)
		(4)	(241)	(119)	(355)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		377	1 225	2 973	(403)
Bénéfice global		661 \$	2 743 \$	4 527 \$	1 349 \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires					
Bénéfice net		219 \$	64 \$	564 \$	209 \$
Autres éléments de bénéfice global		201	1 229	1 046	1 161
Bénéfice global		420 \$	1 293 \$	1 610 \$	1 370 \$
Participations ne donnant pas le contrôle					
Bénéfice net		65 \$	1 454 \$	990 \$	1 543 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		176	(4)	1 927	(1 564)
Bénéfice global (perte globale)		241 \$	1 450 \$	2 917 \$	(21) \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Réserves et autres ²				
Solde au 30 juin 2025	10 780 \$	130 \$	16 248 \$	5 767 \$	9 530 \$	(2 484) \$	2 522 \$	42 493 \$	4 103 \$	115 049 \$	161 645 \$
Bénéfice net	—	—	219	—	—	—	—	219	—	65	284
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	—	(25)	(42)	268	201	—	176	377
Bénéfice global	—	—	219	—	(25)	(42)	268	420	—	241	661
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(138)	—	—	—	—	(138)	—	—	(138)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(42)	—	—	—	—	(42)	—	—	(42)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 139)	(2 139)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	40	(8)	(37)	—	—	—	—	(5)	—	3 504	3 499
Rémunération fondée sur des actions	—	15	(47)	—	—	—	—	(32)	—	—	(32)
Changements de participation	—	—	—	(112)	(26)	(4)	—	(142)	—	(232)	(374)
Total des variations au cours de la période	40	7	(45)	(112)	(51)	(46)	268	61	—	1 374	1 435
Solde au 30 septembre 2025	10 820 \$	137 \$	16 203 \$	5 655 \$	9 479 \$	(2 530) \$	2 790 \$	42 554 \$	4 103 \$	116 423 \$	163 080 \$

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

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Réserves et autres ²				
Solde au 30 juin 2024	10 831 \$	109 \$	17 131 \$	5 036 \$	8 953 \$	(2 950) \$	2 122 \$	41 232 \$	4 103 \$	122 229 \$	167 564 \$
Bénéfice net	—	—	64	—	—	—	—	64	—	1 454	1 518
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(31)	324	936	1 229	—	(4)	1 225
Bénéfice global (perte globale)	—	—	64	—	(31)	324	936	1 293	—	1 450	2 743
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(124)	—	—	—	—	(124)	—	—	(124)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(43)	—	—	—	—	(43)	—	—	(43)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 974)	(1 974)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	114	(65)	(66)	—	—	—	—	(17)	—	1 924	1 907
Rémunération fondée sur des actions	—	8	(31)	—	—	—	—	(23)	—	—	(23)
Changements de participation	—	—	—	114	(83)	—	19	50	—	(201)	(151)
Total des variations au cours de la période	114	(57)	(200)	114	(114)	324	955	1 136	—	1 199	2 335
Solde au 30 septembre 2024	10 945 \$	52 \$	16 931 \$	5 150 \$	8 839 \$	(2 626) \$	3 077 \$	42 368 \$	4 103 \$	123 428 \$	169 899 \$

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

(NON AUDITÉ) POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Réserves et autres ²				
Solde au 31 décembre 2024	10 806 \$	114 \$	17 066 \$	5 045 \$	9 584 \$	(3 251) \$	2 510 \$	41 874 \$	4 103 \$	119 406 \$	165 383 \$
Bénéfice net	—	—	564	—	—	—	—	564	—	990	1 554
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	—	38	729	279	1 046	—	1 927	2 973
Bénéfice global	—	—	564	—	38	729	279	1 610	—	2 917	4 527
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(414)	—	—	—	—	(414)	—	—	(414)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(124)	—	—	—	—	(124)	—	—	(124)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(9 969)	(9 969)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	14	(20)	(782)	—	—	—	—	(788)	—	8 355	7 567
Rémunération fondée sur des actions	—	43	(107)	—	—	—	—	(64)	—	—	(64)
Changements de participation et autres	—	—	—	610	(143)	(8)	1	460	—	(4 286)	(3 826)
Total des variations au cours de la période	14	23	(863)	610	(105)	721	280	680	—	(2 983)	(2 303)
Solde au 30 septembre 2025	10 820 \$	137 \$	16 203 \$	5 655 \$	9 479 \$	(2 530) \$	2 790 \$	42 554 \$	4 103 \$	116 423 \$	163 080 \$

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

(NON AUDITÉ) POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Réserves et autres ²				
Solde au 31 décembre 2023	10 879 \$	112 \$	18 006 \$	4 510 \$	8 958 \$	(2 477) \$	1 686 \$	41 674 \$	4 103 \$	122 465 \$	168 242 \$
Bénéfice net	—	—	209	—	—	—	—	209	—	1 543	1 752
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(54)	(147)	1 362	1 161	—	(1 564)	(403)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	209	—	(54)	(147)	1 362	1 370	—	(21)	1 349
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(372)	—	—	—	—	(372)	—	—	(372)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(127)	—	—	—	—	(127)	—	—	(127)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5 731)	(5 731)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	66	(85)	(713)	—	—	—	—	(732)	—	7 083	6 351
Rémunération fondée sur des actions	—	25	(72)	—	—	—	—	(47)	—	—	(47)
Changements de participation	—	—	—	640	(65)	(2)	29	602	—	(368)	234
Total des variations au cours de l'exercice	66	(60)	(1 075)	640	(119)	(149)	1 391	694	—	963	1 657
Solde au 30 septembre 2024	10 945 \$	52 \$	16 931 \$	5 150 \$	8 839 \$	(2 626) \$	3 077 \$	42 368 \$	4 103 \$	123 428 \$	169 899 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	284 \$	1 518 \$	1 554 \$	1 752 \$
Autres produits et profits	(1 028)	(711)	(1 646)	(1 195)
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions	186	367	932	(43)
Variations de la juste valeur	736	166	763	761
Amortissements	2 691	2 410	7 680	7 320
Impôt différé	(57)	(324)	(478)	(423)
(Investissements dans les) produit des stocks de propriétés résidentielles	—	(204)	428	(415)
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement	196	166	(2 520)	(3 353)
	3 008	3 388	6 713	4 404
Activités de financement				
Emprunts généraux contractés	645	—	1 141	1 389
Emprunts généraux remboursés	—	—	(500)	(571)
Papier commercial et emprunts bancaires, montant net	(414)	44	220	1 968
Emprunts sans recours contractés	29 016	24 810	87 175	78 957
Emprunts sans recours remboursés	(24 476)	(21 207)	(70 068)	(59 694)
Facilités de crédit sans recours, montant net	2 817	959	3 533	(4 546)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales émis	219	294	246	298
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales rachetés	(10)	—	(11)	(14)
Dépôts de parties liées	159	369	1 083	1 054
Dépôts versés à des parties liées	(180)	(187)	(867)	(760)
Capital fourni par les détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle	5 655	2 651	12 660	10 951
Capital remboursé aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle	(2 151)	(727)	(4 305)	(3 868)
Autres activités de financement, montant net	(1 094)	(301)	839	(1 104)
(Règlement) réception d'une contrepartie différée	(2)	(3)	(29)	85
Émissions d'actions ordinaires	2	8	9	18
Rachats d'actions ordinaires	(42)	(79)	(905)	(865)
Distributions aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle	(2 139)	(1 974)	(9 969)	(5 731)
Distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées	(180)	(167)	(538)	(499)
	7 825	4 490	19 714	17 068
Activités d'investissement				
Acquisitions				
Immeubles de placement	(1 574)	(2 678)	(4 805)	(7 503)
Immobilisations corporelles	(3 938)	(2 725)	(9 509)	(8 011)
Placements mis en équivalence	(2 386)	(1 966)	(6 143)	(4 326)
Actifs financiers et autres actifs	(3 434)	(2 702)	(11 972)	(8 157)
Acquisition de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(10 307)	(2 187)	(18 028)	(2 991)
Cessions				
Immeubles de placement	962	1 611	3 069	1 995
Immobilisations corporelles	238	744	1 819	1 446
Placements mis en équivalence	1 723	68	3 028	899
Actifs financiers et autres actifs	3 459	2 473	8 792	5 715
Cession de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	7 217	129	8 378	374
Liquidités et dépôts soumis à restrictions	26	(96)	124	28
	(8 014)	(7 329)	(25 247)	(20 531)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 819	549	1 180	941
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente	86	(82)	86	(147)
Écart de réévaluation de change	74	108	365	(192)
Solde au début de la période	13 703	11 249	15 051	11 222
Solde à la fin de la période	16 682 \$	11 824 \$	16 682 \$	11 824 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Impôt sur le résultat payé	683 \$	575 \$	1 580 \$	1 749 \$
Intérêts versés	2 609	3 584	9 689	10 815

NOTES ANNEXES

1. ORGANISATION ET GESTION DU CAPITAL

Brookfield Corporation (la « Société ») est un chef de file mondial en matière de placements et notre objectif est de créer de la richesse à long terme pour les institutions et les particuliers partout dans le monde. Dans les présents états financiers, les références à « Brookfield », « nous », « notre » ou la « société » se rapportent à la Société et à ses filiales directes et indirectes, ainsi qu'à ses entités consolidées. La Société est inscrite à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto (la « NYSE » et la « TSX », respectivement) sous le symbole BN. La Société a été constituée conformément à des statuts de fusion en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et elle est inscrite en Ontario, au Canada. Le siège social de la Société est situé au Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 100, Toronto (Ontario) M5J 2T3.

Gestion du capital

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

Le capital de la Société comprend le capital investi dans son entreprise de gestion d'actifs, y compris les placements dans les entités qu'elle gère, son entreprise de solutions de gestion de patrimoine, ses placements généraux détenus à l'extérieur des entités gérées et son fonds de roulement net. Le capital de la Société est financé au moyen des capitaux propres ordinaires, des capitaux propres privilégiés et des emprunts généraux émis par la Société.

Au 30 septembre 2025, le capital de la Société totalisait 62,0 G\$ (31 décembre 2024 – 60,4 G\$) et il était calculé comme suit :

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024
(EN MILLIONS)

	2025	2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	122 \$	820 \$
Autres actifs financiers	1 807	1 234
Placements ¹	58 723	56 147
Autres actifs et passifs de la Société	1 392	2 238
Capital de la Société	<u>62 044 \$</u>	<u>60 439 \$</u>
Le capital de la Société comprend les éléments suivants :		
Capitaux propres ordinaires	42 554 \$	41 874 \$
Capitaux propres privilégiés	4 103	4 103
Participation ne donnant pas le contrôle	230	230
Emprunts généraux	15 157	14 232
	<u>62 044 \$</u>	<u>60 439 \$</u>

1. Représente la valeur comptable des placements de la Société.

La Société génère des rendements sur son capital au moyen des honoraires de gestion et des produits liés au rendement gagnés par l'intermédiaire de son entreprise de gestion d'actifs, du bénéfice distribuable de son entreprise de solutions de gestion de patrimoine, des distributions ou des dividendes gagnés sur son capital investi dans des entreprises d'exploitation, ainsi que de la performance de ses actifs financiers. Des niveaux prudents d'emprunts généraux et de capitaux propres privilégiés sont utilisés pour améliorer les rendements pour les actionnaires.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 30 septembre 2025.

AU 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	La Société	Placements	Élimination ¹	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	122 \$	16 560 \$	— \$	16 682 \$
Autres actifs financiers	1 807	27 475	—	29 282
Débiteurs et autres actifs ¹	3 309	30 694	(1 669)	32 334
Stocks	—	9 161	—	9 161
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	13 896	—	13 896
Placements mis en équivalence	2 153	73 202	—	75 355
Immeubles de placement	19	87 966	—	87 985
Immobilisations corporelles	116	161 514	—	161 630
Immobilisations incorporelles	84	41 067	—	41 151
Goodwill	—	42 830	—	42 830
Actifs d'impôt différé	378	3 902	—	4 280
Créditeurs et autres passifs ¹	(4 378)	(54 055)	1 669	(56 764)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	(5 484)	—	(5 484)
Passifs d'impôt différé	(289)	(25 997)	—	(26 286)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	—	(3 763)	—	(3 763)
Total	3 321	418 968	—	422 289
Placements ²	58 723	—	(58 723)	—
Capital de la Société	62 044	418 968	(58 723)	422 289
Moins :				
Emprunts généraux	15 157	—	—	15 157
Emprunts sans recours d'entités gérées	—	244 052	—	244 052
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 103	—	—	4 103
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	230	116 193	—	116 423
Capitaux propres ordinaires	42 554 \$	58 723 \$	(58 723) \$	42 554 \$

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

2. Représente la valeur comptable des placements de la Société.

Les capitaux propres ordinaires dans des placements sont une mesure régulièrement évaluée par les principaux dirigeants de notre société et ils représentent le montant net des capitaux propres dans nos états financiers consolidés autres que ceux de notre secteur Activités du siège social. Cette mesure correspond à la somme des capitaux propres ordinaires de nos secteurs opérationnels Gestion d'actifs, Solutions de gestion de patrimoine, Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Immobilier.

Le 4 février 2025, la Société a échangé ses actions de Brookfield Asset Management ULC (« BAM ULC ») contre des actions de catégorie A nouvellement émises de Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM »), à raison de une pour une. En raison de cette transaction, la Société détient une participation de 73 % dans BAM, qui est présentée sur une base consolidée et qui elle-même détient la totalité de BAM ULC. Au 30 septembre 2025, nous détenions une participation combinée de 73 % dans BAM, dont une tranche de 69 % est détenue directement et une tranche de 4 %, par l'entremise de BWS.

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

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

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

2. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle a été publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), sur une base cohérente avec les méthodes comptables présentées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, sauf tel qu'il est indiqué ci-dessous.

Les états financiers consolidés doivent être lus en parallèle avec les plus récents états financiers consolidés publiés par la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, qui comprennent l'information nécessaire ou pertinente pour comprendre les activités et la présentation des états financiers de la société. Plus particulièrement, les méthodes comptables de la société sont présentées à la note 2, « Informations significatives sur les méthodes comptables », des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 inclus dans ce rapport.

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

Les résultats présentés dans ces états financiers consolidés ne donnent pas nécessairement une indication des résultats qui pourraient être obtenus pour l'exercice complet. Le conseil d'administration de la Société a autorisé la publication des présents états financiers consolidés le 11 novembre 2025.

b) Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires conformément à IAS 34 exige le recours à certaines estimations et hypothèses comptables critiques. Elle exige également de la direction qu'elle exerce son jugement pour l'application des méthodes comptables de la société. Les méthodes comptables et les estimations et hypothèses critiques ont été présentées à la note 2, « Informations significatives sur les méthodes comptables », des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et ont été appliquées de manière cohérente dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

c) Changements futurs de normes comptables

i) Modifications d'IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 ») et d'IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir (« IFRS 7 ») – Classement et évaluation des instruments financiers

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications qui clarifient les exigences relatives au moment de la comptabilisation et de la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique, qui ajoutent de nouvelles directives pour l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers assortis de clauses conditionnelles et qui ajoutent des informations nouvelles ou modifiées à fournir sur les placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et des instruments financiers assortis de clauses conditionnelles. Les modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 entreront en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026, et l'adoption anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

ii) IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir (« IFRS 18 »)

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 pour remplacer IAS 1 *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »). IFRS 18 entrera en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'adoption anticipée est permise. IFRS 18 vise à améliorer l'information financière en imposant la présentation de sous-totaux définis additionnels dans l'état du résultat net ainsi que la présentation d'informations sur les mesures de la performance définies par la direction et en introduisant de nouveaux principes de regroupement et de ventilation des éléments. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme.

À l'heure actuelle, aucun autre changement futur des Normes IFRS de comptabilité n'est susceptible d'avoir une incidence significative sur la société.

3. INFORMATION SECTORIELLE

a) Secteurs opérationnels

Aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe, nos activités sont regroupées en six divisions et, collectivement avec les activités de notre siège social, elles forment sept secteurs opérationnels. Nos secteurs opérationnels sont décrits ci-dessous :

La Société :

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

Gestion d'actifs :

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion des fonds privés à long terme, des stratégies axées sur des instruments perpétuels et des stratégies axées sur des instruments liquides, en notre nom et en celui de nos investisseurs. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values. Nous incluons également dans les résultats de notre secteur Gestion d'actifs les capitaux discrétionnaires que nous investissons directement, et de concert avec, dans des fonds privés gérés par BAM, ainsi que d'autres placements. Ces placements comprennent des fonds vedettes privés immobiliers gérés par BAM dont les rendements à long terme sont solides, ainsi que du capital investi dans d'autres fonds immobiliers, fonds de capital-investissement et fonds axés sur les occasions et autres fonds de crédit gérés par BAM, ainsi que d'autres placements.

Solutions de gestion de patrimoine :

- i) Le secteur *Solutions de gestion de patrimoine* comprend notre participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans Brookfield Wealth Solutions Ltd. (« BWS »), une société d'assurance axée sur les investissements dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure.

Entreprises d'exploitation :

- i) Le secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens et de parcs solaires commerciaux, ainsi que des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.
- ii) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian et aux données.
- iii) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation dans les secteurs des services commerciaux et des activités industrielles.
- iv) Le secteur *Immobilier* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs super principaux, d'actifs principaux plus et d'actifs à valeur ajoutée, ainsi que d'actifs résidentiels en Amérique du Nord.

b) Mesures financières des secteurs

Pour nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine, nous mesurons principalement notre performance opérationnelle au moyen du bénéfice distribuable (le « BD »). Le bénéfice d'exploitation net (le « BEN ») est la principale mesure de la performance de notre secteur Immobilier, et les flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO ») constituent la mesure utilisée pour nos autres secteurs opérationnels. Nous présentons également le montant du capital investi par la Société dans chaque secteur à l'aide des capitaux propres ordinaires.

Notre principal décideur opérationnel utilise ces mesures pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur.

Nos mesures financières sectorielles se définissent comme suit :

i) Bénéfice distribuable

Le BD du secteur Gestion d'actifs s'entend du bénéfice reçu par la Société qui est disponible aux fins de distribution aux actionnaires ordinaires ou aux fins de réinvestissement dans l'entreprise. Il correspond à la somme du bénéfice distribuable de notre entreprise de gestion d'actifs et de l'intéressement aux plus-values réalisé, déduction faite des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions. Le BD de notre secteur Gestion d'actifs comprend les honoraires, déduction faite des coûts connexes, que nous gagnons pour notre gestion du capital de nos sociétés liées perpétuelles, de nos fonds privés et de nos comptes liés à nos stratégies axées sur des instruments liquides. Nous pouvons également recevoir des paiements incitatifs sous forme de distributions incitatives, d'honoraires en fonction du rendement ou d'un intéressement aux plus-values. Le secteur Gestion d'actifs distribue sous forme de dividende aux actionnaires la quasi-totalité de son bénéfice distribuable, de sorte que celui-ci représente la rentabilité de ce secteur. Nous n'utilisons pas le BD comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

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

ii) Bénéfice d'exploitation net

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

iii) Flux de trésorerie liés aux opérations

Nous définissons les FTO de notre secteur Activités du siège social et de nos entreprises d'exploitation, à l'exclusion de notre entreprise immobilière, comme le bénéfice net, excluant les variations de la juste valeur, les amortissements et l'impôt différé, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle. Lorsque nous calculons les FTO, nous incluons notre quote-part des FTO des placements mis en équivalence, après dilution. Les FTO comprennent également les profits et les pertes à la cession réalisés, qui correspondent aux profits ou aux pertes découlant des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière, ajustés pour tenir compte des variations connexes de la juste valeur et de l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes antérieures, de l'impôt à payer ou à recevoir dans le cadre de ces transactions, ainsi que des montants qui sont comptabilisés directement dans les capitaux propres, comme les changements de participation.

Les FTO représentent la quote-part des produits revenant à la société, diminuée des coûts engagés dans le cadre de nos activités, ce qui inclut les charges d'intérêts et les autres coûts. Plus particulièrement, les FTO comprennent l'incidence des contrats que nous concluons pour générer des produits, y compris les contrats de vente d'électricité et les contrats que concluent nos entreprises d'exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme et des ventes de stocks. Les FTO comprennent l'incidence des variations de l'endettement ou du coût de l'endettement, ainsi que d'autres coûts engagés pour conduire nos activités.

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

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

Nous présentons le rapprochement de la mesure financière utilisée pour chaque secteur opérationnel et du bénéfice net à la note 3c)ii) et 3c)iii) des états financiers consolidés.

Information sectorielle sur le bilan

Nous utilisons les capitaux propres ordinaires par secteur comme mesure des actifs sectoriels lors de l'examen de notre bilan déconsolidé, parce qu'il s'agit de la mesure utilisée par notre principal décideur opérationnel pour prendre les décisions relatives à l'attribution du capital.

Répartition et évaluation sectorielles

Les mesures sectorielles comprennent des montants gagnés auprès d'entités consolidées qui sont éliminés au moment de la consolidation. Les principaux ajustements consistent à inclure les produits tirés de la gestion d'actifs imputés aux entités consolidées dans les produits du secteur Gestion d'actifs de la société et à comptabiliser les charges correspondantes à titre de charges générales dans le secteur pertinent. Ces montants sont établis d'après les modalités existantes des contrats de gestion d'actifs conclus entre les entités consolidées. Les produits payés au titre de la gestion d'actifs liés et autres sont gagnés aux termes de modalités qui se rapprochent de la valeur de marché.

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

c) Mesures des secteurs à présenter

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs ³	Solutions de gestion de patrimoine ^{2,6}	Énergie renouvelable et transition énergétique ⁴	Infrastructures ⁴	Capital- investissement ⁴	Immobilier ⁵	Activités du siège social ⁴	Total des secteurs	Note
Produits externes	2 154 \$	s.o.	1 829 \$	6 292 \$	7 264 \$	1 282 \$	96 \$	18 917 \$	
Produits payés au titre de la gestion d'actifs liés et autres ¹	1 316	s.o.	1	—	28	20	55	1 420	i)
Produits sectoriels	3 470	s.o.	1 830	6 292	7 292	1 302	151	20 337	
BD ¹	841	420	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO	s.o.	s.o.	133	227	120	s.o.	(123)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	730	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires	16 916	12 535	3 944	2 129	1 936	24 749	(19 655)	42 554	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 74 % du BD. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, des produits de nos gestionnaires partenaires de 369 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BWS selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits payés au titre de la gestion d'actifs liés.
3. Des coûts directs de 2,1 G\$, d'autres produits et profits de néant et des charges d'intérêts de 1,1 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BD de notre secteur Gestion d'actifs. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, des coûts directs de 251 M\$ de nos gestionnaires partenaires ont été inclus dans les coûts directs de notre secteur Gestion d'actifs.
4. Des coûts directs de 715 M\$, de 3,2 G\$, de 5,1 G\$ et de 33 M\$, d'autres produits et profits correspondant à néant, à des produits de 910 M\$, à des charges de 119 M\$ et à néant, ainsi que des charges d'intérêts de 488 M\$, de 991 M\$, de 857 M\$ et de 188 M\$ de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social, respectivement, sont pris en compte dans le calcul des FTO.
5. Des coûts directs de 991 M\$ sont pris en compte dans le calcul du BEN de notre secteur Immobilier.

AU 31 DÉCEMBRE 2024 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs ³	Solutions de gestion de patrimoine ²	Énergie renouvelable et transition énergétique ⁴	Infrastructures ⁴	Capital- investissement ⁴	Immobilier ⁵	Activités du siège social ⁴	Total des secteurs	Note
Produits externes	2 645 \$	s.o.	1 577 \$	5 447 \$	9 416 \$	1 361 \$	177 \$	20 623 \$	
Produits payés au titre de la gestion d'actifs liés et autres ¹	1 075	s.o.	—	3	20	11	(50)	1 059	i)
Produits sectoriels	3 720	s.o.	1 577	5 450	9 436	1 372	127	21 682	
BD ¹	758	364	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO	s.o.	s.o.	102	136	382	s.o.	(139)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	768	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires	17 338	10 872	4 485	2 202	1 879	23 085	(17 987)	41 874	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 73 % du BD. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, des produits de nos gestionnaires partenaires de 339 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BWS selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits payés au titre de la gestion d'actifs liés.
3. Des coûts directs de 2,0 G\$, d'autres produits et profits de néant et des charges d'intérêts de 1,4 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BD de notre secteur Gestion d'actifs. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, des coûts directs de 222 M\$ de nos gestionnaires partenaires ont été inclus dans les coûts directs de notre secteur Gestion d'actifs.
4. Des coûts directs de 572 M\$, de 3,1 G\$, de 6,5 G\$ et de 57 M\$, d'autres produits et profits de néant, de 111 M\$, de 600 M\$ et de néant, ainsi que des charges d'intérêts de 434 M\$, de 870 M\$, de 824 M\$ et de 190 M\$ de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social, respectivement, sont pris en compte dans le calcul des FTO.
5. Des coûts directs de 1,0 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BEN de notre secteur Immobilier.

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs ³	Solutions de gestion de patrimoine ^{2,6}	Énergie renouvelable et transition énergétique ⁴	Infrastructures ⁴	Capital- investissement ⁴	Immobilier ⁵	Activités du siège social ⁴	Total	Note
Produits externes	6 567 \$	s.o.	5 528 \$	17 654 \$	21 205 \$	3 753 \$	237 \$	54 944 \$	
Produits payés au titre de la gestion d'actifs liés et autres ¹	4 009	s.o.	4	1	51	60	55	4 180	i)
Produits sectoriels	10 576	s.o.	5 532	17 655	21 256	3 813	292	59 124	
BD ¹	2 503	1 241	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO	s.o.	s.o.	429	598	361	s.o.	(414)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	2 238	s.o.	s.o.	ii)

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 74 % du BD. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, des produits de nos gestionnaires partenaires de 1,5 G\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BWS selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits payés au titre de la gestion d'actifs liés.
3. Des coûts directs de 6,0 G\$, d'autres produits et profits de néant et des charges d'intérêts de 3,3 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BD de notre secteur Gestion d'actifs. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, des coûts directs de 996 M\$ de nos gestionnaires partenaires ont été inclus dans les coûts directs de notre secteur Gestion d'actifs.
4. Des coûts directs de 2,1 G\$, de 8,8 G\$, de 15,0 G\$ et de 101 M\$, d'autres produits et profits correspondant à des charges de 5 M\$, à des produits de 1,3 G\$, à des produits de 325 M\$ et à néant, ainsi que des charges d'intérêts de 1,5 G\$, de 2,8 G\$, de 2,5 G\$ et de 555 M\$ de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social, respectivement, sont pris en compte dans le calcul des FTO.
5. Des coûts directs de 2,9 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BEN de notre secteur Immobilier.
6. Au deuxième trimestre de 2025, nous avons transféré une participation directe de 4 % dans BAM, d'une juste valeur de 3,5 G\$, à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, en échange d'une contrepartie autre qu'en trésorerie, y compris des actions de catégorie C de BWS additionnelles de 2,2 G\$ et un billet. Sur une base combinée avec BWS, nous détenons une participation de 73 % dans BAM.

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Solutions de gestion de patrimoine ²	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total	Note
Produits externes	7 815 \$	s.o.	4 661 \$	15 972 \$	33 711 \$	4 082 \$	339 \$	66 580 \$	
Produits payés au titre de la gestion d'actifs liés et autres ¹	3 547	s.o.	—	4	58	30	(133)	3 506	i)
Produits sectoriels	11 362	s.o.	4 661	15 976	33 769	4 112	206	70 086	
BD ¹	2 292	929	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO	s.o.	s.o.	332	418	788	s.o.	433	s.o.	ii)
BEN ³	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	2 398	s.o.	s.o.	ii)

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 73 % du BD. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, des produits de nos gestionnaires partenaires de 1,5 G\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BWS selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits payés au titre de la gestion d'actifs liés.
3. Des coûts directs de 6,2 G\$, d'autres produits et profits de néant et des charges d'intérêts de 3,9 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BD de notre secteur Gestion d'actifs. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, des coûts directs de 887 M\$ de nos gestionnaires partenaires ont été inclus dans les coûts directs de notre secteur Gestion d'actifs.
4. Des coûts directs de 1,8 G\$, de 9,1 G\$, de 27,2 G\$ et de 128 M\$, d'autres produits et profits correspondant à des produits de 29 M\$, à des produits de 342 M\$, à des produits de 825 M\$ et à néant, ainsi que des charges d'intérêts de 1,3 G\$, de 2,5 G\$, de 2,5 G\$ et de 544 M\$ de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social, respectivement, sont pris en compte dans le calcul des FTO.
5. Des coûts directs de 3,1 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BEN de notre secteur Immobilier.

i) Produits payés au titre de la gestion d'actifs liés

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les ajustements apportés aux produits externes, aux fins de l'établissement des produits sectoriels, sont composés des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés auprès d'entités consolidées et des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés par nos gestionnaires partenaires totalisant 1,3 G\$ (2024 – 1,1 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 40 M\$ (2024 – 31 M\$) et d'autres ajustements totalisant un bénéfice net de 64 M\$ (2024 – perte nette de 47 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les ajustements apportés aux produits externes, aux fins de l'établissement des produits sectoriels, sont composés des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés auprès d'entités consolidées et des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés par nos gestionnaires partenaires totalisant 4,0 G\$ (2024 – 3,5 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 88 M\$ (2024 – 74 M\$) et d'autres ajustements totalisant un bénéfice net de 83 M\$ (2024 – perte nette de 115 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

ii) Rapprochement du bénéfice net et des indicateurs du résultat net sectoriel

Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice net et du total des indicateurs du résultat net sectoriel.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Note	Trimestres		Périodes de neuf mois	
		2025	2024	2025	2024
Bénéfice net		284 \$	1 518 \$	1 554 \$	1 752 \$
Ajouter (déduire) :					
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO		812	1 158	3 085	2 231
Variations de la juste valeur		736	166	763	761
Amortissements		2 691	2 410	7 680	7 320
Impôt différé		(57)	(324)	(478)	(423)
Profits (pertes) à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	iii)	384	(166)	389	1 013
Participations ne donnant pas le contrôle à l'égard des éléments ci-dessus		(3 302)	(3 593)	(9 047)	(8 353)
Profits à la cession du secteur Immobilier		143	294	416	100
Ajustements au titre du secteur Immobilier et autres, montant net ¹		657	908	2 594	3 189
Total des indicateurs du résultat net sectoriel ²		2 348 \$	2 371 \$	6 956 \$	7 590 \$

1. Se compose principalement des charges générales et des charges d'intérêts du secteur Immobilier, déduction faite des produits tirés des placements et autres produits, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, ainsi que des coûts d'aménagement liés aux projets en démarrage de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.
2. Se compose du BD de nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine, des FTO de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Activités du siège social, ainsi que du BEN de notre secteur Immobilier.

iii) Profits et pertes à la cession réalisés

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

d) Répartition géographique

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
États-Unis	7 143 \$	6 680 \$	20 017 \$	19 400 \$
Canada	1 979	2 161	5 952	6 814
Royaume-Uni	1 766	2 970	5 080	14 046
Australie	1 114	1 799	4 141	4 908
Brésil	1 461	1 302	3 953	3 978
Inde	1 028	964	3 256	2 733
Colombie	689	703	1 966	1 998
Allemagne	606	619	1 682	1 750
Autres pays d'Europe	1 769	2 059	5 075	6 672
Autres pays d'Asie	691	744	1 981	2 408
Autres	671	622	1 841	1 873
	18 917 \$	20 623 \$	54 944 \$	66 580 \$

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	2025	2024
États-Unis	236 035 \$	210 633 \$
Canada	51 730	48 663
Royaume-Uni	36 957	34 657
Australie	21 451	29 281
Brésil	26 980	23 113
Inde	20 795	27 458
Colombie	17 504	15 643
Allemagne	12 846	10 967
Autres pays d'Europe	43 763	47 018
Autres pays d'Asie	21 845	20 339
Autres	24 680	22 652
	514 586 \$	490 424 \$

4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence sur le bilan des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025.

AU 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Infrastructures	Capital- investissement	Énergie renouvelable et transition énergétique	Immobilier et autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	501 \$	74 \$	84 \$	25 \$	684 \$
Débiteurs et autres actifs	754	244	647	9	1 654
Autres actifs financiers	34	—	112	2	148
Stocks	118	213	—	1	332
Placements mis en équivalence	—	—	929	—	929
Immeubles de placement	—	—	—	285	285
Immobilisations corporelles	11 354	209	502	861	12 926
Immobilisations incorporelles	3 390	1 637	—	82	5 109
Goodwill	4 516	1 097	73	243	5 929
Actifs d'impôt différé	—	3	—	9	12
Total de l'actif	20 667	3 477	2 347	1 517	28 008
Moins :					
Créditeurs et autres passifs	(1 214)	(244)	(277)	(94)	(1 829)
Emprunts sans recours	(6 237)	—	(652)	(503)	(7 392)
Passifs d'impôt différé	(2 193)	(119)	—	(141)	(2 453)
Participations ne donnant pas le contrôle ¹	(209)	—	—	(3)	(212)
	(9 853)	(363)	(929)	(741)	(11 886)
Actifs nets acquis ²	10 814 \$	3 114 \$	1 418 \$	776 \$	16 122 \$

1. Comprend les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisées dans le cadre de regroupements d'entreprises et évaluées d'après la quote-part de la juste valeur des actifs identifiables et des passifs à la date d'acquisition.
2. La contrepartie totale comprend les montants versés par les détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle ayant participé à l'acquisition à titre d'investisseurs dans des fonds privés dont Brookfield est le promoteur ou à titre de co-investisseurs.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a acquis des actifs d'un total de 28,0 G\$ et repris des passifs d'un total de 11,9 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 16,1 G\$. L'évaluation des actifs acquis est toujours en cours et, par conséquent, les regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur une base provisoire, compte tenu du court laps de temps entre l'acquisition et la date de clôture, en attendant que soit finalisée l'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris. La Société réunit actuellement de l'information additionnelle principalement afin d'évaluer la juste valeur des immobilisations incorporelles, de l'impôt différé et de l'incidence sur le goodwill aux dates d'acquisition.

Capital-investissement

Le 30 janvier 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 100 % dans Chemelex, un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique aux États-Unis. La Société détient le contrôle de Chemelex par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 1,7 G\$. Un goodwill d'un montant de 654 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 465 M\$ et à 78 M\$, respectivement.

Le 27 mai 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 26 % dans Antylia Scientific (« Antylia »), un fabricant de produits et de matériel spécialisés de premier plan. La Société détient le contrôle de Antylia par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 1,3 G\$. Un goodwill d'un montant de 395 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 297 M\$ et à 111 M\$, respectivement.

Énergie renouvelable et transition énergétique

Le 29 mai 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 100 % dans un promoteur et exploitant pleinement intégré d'actifs d'énergie renouvelable aux États-Unis. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 1,4 G\$. Un goodwill d'un montant de 73 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 10 M\$ et à 33 M\$, respectivement.

En décembre 2024, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 53 % dans Neoen S.A. (« Neoen »), un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France. Au premier trimestre de 2025, la filiale, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu une offre publique d'achat au comptant obligatoire visant l'acquisition de participations additionnelles dans Neoen pour une contrepartie totale de 3,3 G\$, et au 30 septembre 2025, elle détenait une participation effective d'environ 100 %. L'acquisition de participations additionnelles a été reflétée dans les activités d'investissement dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

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

Infrastructures

Le 29 avril 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a exercé son option visant l'acquisition de la participation restante dans Mantiqueira Transmissora de Energia S.A. (« Mantiqueira »), une entreprise de transport d'électricité au Brésil. En raison de cette transaction, la Société détient une participation effective de 100 % dans Mantiqueira. La Société détient le contrôle de Mantiqueira par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est chiffrée à 584 M\$. Un goodwill d'un montant de 54 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 173 M\$ et à 74 M\$, respectivement.

Le 31 juillet 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 100 % dans Colonial Enterprises Inc. (« Colonial »), le plus important réseau pipelinier pour les produits raffinés aux États-Unis. La Société détient le contrôle de Colonial par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 6,2 G\$. Un goodwill d'un montant de 2,0 G\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 1,7 G\$ et à 187 M\$, respectivement.

Le 3 septembre 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique d'environ 100 % dans Hotwire Communications (« Hotwire »), un grand fournisseur de services de fibre jusqu'au domicile de gros qui exerce ses activités dans des marchés en croissance clés aux États-Unis. La Société détient le contrôle de Hotwire par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 3,8 G\$. Un goodwill d'un montant de 2,4 G\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 359 M\$ et à 77 M\$, respectivement.

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence sur le bilan des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Aucun changement significatif n'a été apporté à la répartition présentée dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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

1. Comprend les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisées dans le cadre de regroupements d'entreprises et évaluées d'après la quote-part de la juste valeur des actifs identifiables et des passifs à la date d'acquisition.

2. Le montant des actifs nets acquis est habituellement égal à la contrepartie totale. La contrepartie totale comprend les montants versés par les détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle ayant participé à l'acquisition à titre d'investisseurs dans des fonds privés dont Brookfield est le promoteur ou à titre de co-investisseurs.

En 2024, Brookfield a comptabilisé des produits de 337 M\$ et un bénéfice net de 22 M\$ découlant des acquisitions effectuées durant l'exercice. Si les acquisitions avaient eu lieu le 1^{er} janvier 2024, leur apport au total des produits et au bénéfice net se serait élevé à 1,8 G\$ et à 130 M\$, respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Énergie renouvelable et transition énergétique

En décembre 2024, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 53 % dans Neoen, un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France. La Société détient le contrôle de Neoen par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 3,4 G\$. Un goodwill d'un montant de 3,5 G\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu le 1^{er} janvier 2024 se seraient élevés à 579 M\$ et à 15 M\$, respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Infrastructures

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

Le 12 septembre 2024, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 16 % dans ATC Telecom Infrastructure Private Limited (« ATC India »), une entreprise de tours de télécommunications en Inde. La Société détient le contrôle d'ATC India par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est chiffrée à 2,0 G\$. Un goodwill d'un montant de 294 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

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

5. GESTION DES RISQUES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Gestion des risques

Les activités de la société l'exposent à divers risques financiers, y compris le risque de marché (c'est-à-dire le risque sur marchandises, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), le risque de crédit et le risque de liquidité. Nous avons principalement recours à des instruments financiers pour gérer ces risques.

Il n'y a eu aucun changement significatif dans les risques financiers auxquels la société est exposée, ni dans ses activités de gestion des risques par rapport au 31 décembre 2024. Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2024 pour une description détaillée des risques financiers auxquels la société est exposée et de ses activités de gestion des risques.

b) Instruments financiers

Le tableau suivant présente les instruments financiers de la société selon leur valeur comptable et leur juste valeur au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

	2025		2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)				
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 682 \$	16 682 \$	15 051 \$	15 051 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État	2 274	2 274	1 383	1 383
Obligations de sociétés	3 546	3 546	2 730	2 730
Titres à revenu fixe et autres	7 718	7 718	7 888	7 888
Actions ordinaires et bons de souscription	6 033	6 033	5 744	5 744
Prêts et effets à recevoir	9 711	9 711	8 142	8 142
	29 282	29 282	25 887	25 887
Débiteurs et autres actifs ¹	21 709	21 709	20 760	20 760
	67 673 \$	67 673 \$	61 698 \$	61 698 \$
Passifs financiers				
Emprunts généraux	15 157 \$	14 679 \$	14 232 \$	13 471 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises	226 708	227 589	204 558	204 502
Emprunts de filiales	17 344	17 586	16 002	16 076
	244 052	245 175	220 560	220 578
Créditeurs et autres passifs ²	47 346	47 346	45 700	45 700
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	3 763	3 763	4 759	4 759
	310 318 \$	310 963 \$	285 251 \$	284 508 \$

1. Exclut les charges payées d'avance et autres actifs.

2. Exclut les obligations locatives.

c) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs

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

	2025			2024		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État	37 \$	1 294 \$	— \$	21 \$	1 362 \$	— \$
Obligations de sociétés	—	1 626	790	—	1 554	740
Titres à revenu fixe et autres	418	914	6 102	475	909	6 036
Actions ordinaires et bons de souscription	421	1 500	4 112	661	1 319	3 764
	876	5 334	11 004	1 157	5 144	10 540
Débiteurs et autres actifs	—	2 118	940	—	4 387	353
	876 \$	7 452 \$	11 944 \$	1 157 \$	9 531 \$	10 893 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs	56 \$	5 393 \$	3 316 \$	— \$	2 037 \$	3 523 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	—	—	39	—	—	129
	56 \$	5 393 \$	3 355 \$	— \$	2 037 \$	3 652 \$

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

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

(EN MILLIONS)	Valeur comptable au 30 septembre 2025	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Autres actifs financiers	5 334 \$	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables comme les courbes de référence, l'évaluation comparative de titres semblables et les cours provenant des intervenants du marché
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	2 118/ (5 393)	Contrats de change à terme – modèle des flux de trésorerie actualisés – taux de change à terme (découlant des taux de change à terme observables à la fin de la période de présentation de l'information financière) et taux d'actualisation Contrats de taux d'intérêt – modèle des flux de trésorerie actualisés – taux d'intérêt à terme (découlant des courbes de rendement observables) et écarts de taux applicables et taux d'actualisation Contrats dérivés liés à l'énergie – cours du marché ou, lorsqu'ils ne sont pas disponibles, modèles d'évaluation internes corroborés par des données de marché observables

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

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

(EN MILLIONS) Type d'actif ou de passif	Valeur comptable au 30 septembre 2025	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur
Obligations de sociétés	790 \$	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d'actualisation	- Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Titres à revenu fixe et autres.....	6 102	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d'actualisation	- Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Actions ordinaires et bons de souscription.....	4 112	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d'actualisation	- Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
		Modèle de Black et Scholes	- Volatilité - Durée jusqu'à l'échéance	- Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	940/ (3 316)	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d'actualisation	- Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour les périodes closes les 30 septembre 2025.

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Trimestre		Période de neuf mois	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Solde au début de la période	11 552 \$	3 258 \$	10 893 \$	3 652 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net.....	123	(150)	441	(263)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	14	120	233	(35)
Transferts vers le niveau 3	32	—	32	—
Transferts hors du niveau 3	—	—	(72)	(144)
Entrées, montant net.....	223	127	417	145
Solde à la fin de la période	11 944 \$	3 355 \$	11 944 \$	3 355 \$

1. Comprend l'écart de change.

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

a) Actifs

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Tranche courante	8 709 \$	5 132 \$	22 171 \$	20 283 \$	6 049 \$	5 418 \$
Tranche non courante	20 573	20 755	10 163	9 935	3 112	3 040
	29 282 \$	25 887 \$	32 334 \$	30 218 \$	9 161 \$	8 458 \$

b) Passifs

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Créditeurs et autres passifs		Emprunts généraux		Emprunts sans recours d'entités gérées ²	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Tranche courante ¹	30 633 \$	30 125 \$	2 098 \$	767 \$	41 605 \$	36 696 \$
Tranche non courante	26 131	25 377	13 059	13 465	202 447	183 864
	56 764 \$	55 502 \$	15 157 \$	14 232 \$	244 052 \$	220 560 \$

1. La tranche courante des emprunts généraux comprend du papier commercial à court terme d'un montant de 987 M\$ (31 décembre 2024 – 767 M\$). Le programme de papier commercial de la Société est financé au moyen de sa facilité de crédit renouvelable, qui vient à échéance en juin 2030.
2. Au 31 décembre 2024, les emprunts sans recours d'entités gérées non courants comprenaient des dettes de 13,8 G\$ assorties d'options de prorogation qui confèrent à la Société le droit substantiel de différer le règlement pour plus de 12 mois suivant la date de clôture, mais qui sont assujetties à des clauses restrictives devant être respectées au cours des 12 mois suivant la date de clôture.

7. DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Le tableau suivant présente un sommaire des actifs et des passifs qui étaient classés comme détenus en vue de la vente au 30 septembre 2025.

AU 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier (actifs super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée) ¹	Immobilier (placements à titre de commanditaire) et autres ¹	Total
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	95 \$	10 \$	3 \$	1 \$	31 \$	140 \$
Débiteurs et autres actifs.....	251	199	1	73	71	595
Placements mis en équivalence.....	67	—	—	—	14	81
Immeubles de placement.....	—	301	—	1 045	3 651	4 997
Immobilisations corporelles.....	5 845	1 240	204	—	82	7 371
Immobilisations incorporelles.....	—	491	—	—	—	491
Goodwill.....	115	—	—	—	—	115
Autres actifs à long terme.....	44	60	—	—	—	104
Actifs d'impôt différé.....	2	—	—	—	—	2
Actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	6 419 \$	2 301 \$	208 \$	1 119 \$	3 849 \$	13 896 \$
Passif						
Créditeurs et autres passifs.....	756 \$	374 \$	8 \$	51 \$	68 \$	1 257 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	2 892	846	—	—	—	3 738
Passifs d'impôt différé.....	206	282	1	—	—	489
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	3 854 \$	1 502 \$	9 \$	51 \$	68 \$	5 484 \$

1. Les placements dans des actifs super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée sont inclus dans notre secteur Immobilier. Les placements immobiliers à titre de commanditaire sont inclus dans notre secteur Gestion d'actifs puisque nous incluons dans ce secteur les capitaux discrétionnaires que nous investissons directement dans, et de concert avec, des fonds privés gérés par BAM, ainsi que d'autres placements.

Au 30 septembre 2025, les actifs détenus en vue de la vente étaient principalement les suivants :

- un actif solaire de 633 MW en construction en Inde, notre participation partielle dans une entreprise multinationale de développement de production décentralisée, un portefeuille d'actifs éoliens en exploitation de 315 MW en Australie ainsi qu'un portefeuille de centrales hydroélectriques en exploitation de 47 MW, un portefeuille d'actifs de production décentralisée en exploitation de 1,5 GW, une participation partielle dans notre plateforme de développement de production décentralisée de 2,3 GW et un portefeuille d'actifs solaires en exploitation de 833 MW, tous aux États-Unis, dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- neuf immeubles de bureaux, sept biens hôteliers, sept immeubles à usage mixte, quatre immeubles de commerce de détail, un actif de logistique et un portefeuille de maisons préfabriquées, dans nos placements immobiliers à titre de commanditaire inclus dans notre secteur Gestion d'actifs;
- deux immeubles de bureaux et un immeuble de commerce de détail dans notre secteur Immobilier;
- nos participations partielles dans notre entreprise de ports au Royaume-Uni et dans une filiale de notre entreprise de chemins de fer au Royaume-Uni, dans notre secteur Infrastructures.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, nous avons cédé des actifs et des passifs de 26,9 G\$ et de 14,8 G\$, respectivement, y compris certaines résidences pour aînés et résidences pour étudiants et certains biens à bail hypernet, ainsi que plusieurs portefeuilles de biens hôteliers, d'immeubles de commerce de détail, d'immeubles de bureaux, de maisons préfabriquées et d'actifs de logistique aux États-Unis, un immeuble de bureaux en Australie et des actifs de logistique en Europe, au Japon et en Corée du Sud. En outre, nous avons cédé un portefeuille d'actifs éoliens et solaires de 1 004 MW en Inde, un portefeuille d'actifs éoliens de 845 MW aux États-Unis, un portefeuille de projets éoliens, solaires et de batteries de 650 MW en exploitation et en construction en Australie, des participations partielles dans notre entreprise de logistique intermodale mondiale, et les activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Solde au début de la période	68 310 \$
Entrées, déduction faite des cessions ¹	5 711
Quote-part du bénéfice global ²	1 820
Distributions reçues	(2 461)
Remboursements de capital	(187)
Écart de change et autres	2 162
Solde à la fin de la période	<u>75 355 \$</u>

1. Comprend les actifs vendus et les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente.
2. Comprend d'autres éléments de bénéfice global de 291 M\$ et un bénéfice net de 1,5 G\$.

Les entrées, déduction faite des cessions de 5,7 G\$ pour la période, comprennent la comptabilisation de notre placement mis en équivalence dans Brookfield India Real Estate Trust (« India REIT ») inclus dans notre secteur Gestion d'actifs, à la suite de la déconsolidation de ce placement à la vente partielle de notre participation, notre acquisition d'un promoteur et exploitant pleinement intégré d'actifs d'énergie renouvelable aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, ainsi que les entrées dans notre secteur Infrastructures.

9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période	103 665 \$
Entrées	5 077
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	285
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	(19 312)
Déconsolidation d'India REIT	(3 613)
Variations de la juste valeur	(522)
Écart de change et autres	2 405
Juste valeur à la fin de la période ¹	<u>87 985 \$</u>

1. Au 30 septembre 2025, le solde de clôture comprenait des immeubles de placement représentant des actifs au titre de droits d'utilisation de 4,2 G\$ (31 décembre 2024 – 4,2 G\$).

Les immeubles de placement comprennent les immeubles de bureaux, les immeubles de commerce de détail, les immeubles résidentiels et autres immeubles de la société. Les entrées de 5,1 G\$ sont principalement liées aux acquisitions d'un portefeuille de maisons locatives unifamiliales aux États-Unis, d'un portefeuille d'actifs liés aux sciences de la vie à Singapour et d'un portefeuille d'installations de stockage en libre-service au Canada compris dans nos placements à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs, et aux améliorations apportées aux actifs existants au cours de la période.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025
(EN MILLIONS)

Actifs super principaux	19 046 \$
Actifs principaux plus	9 956
Actifs à valeur ajoutée	11 134
Placements à titre de commanditaire	44 999
Autres immeubles de placement	2 850
	<u>87 985 \$</u>

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

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

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

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

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

	Taux d'actualisation	Taux de capitalisation final	Horizon de placement (en années)
AU 30 SEPTEMBRE 2025			
Actifs super principaux	6,3 %	4,8 %	11
Actifs principaux plus	6,9 %	5,5 %	10
Actifs à valeur ajoutée	8,5 %	6,7 %	10
Placements à titre de commanditaire ¹	8,6 %	5,5 %	9
Autres immeubles de placement ²	7,9 %	s.o.	s.o.

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

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier (actifs super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée) ³	Immobilier (placements à titre de commanditaire) et autres ³	Total
Solde au début de la période....	76 414 \$	52 625 \$	13 387 \$	315 \$	10 278 \$	153 019 \$
Entrées.....	5 796	3 203	2 167	25	287	11 478
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises.....	502	11 354	207	—	863	12 926
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ¹	(9 667)	(1 488)	(4 358)	(18)	(398)	(15 929)
Dotation à l'amortissement.....	(1 846)	(2 333)	(1 103)	(27)	(393)	(5 702)
Écart de change et autres.....	3 627	904	813	—	494	5 838
Total des variations.....	(1 588)	11 640	(2 274)	(20)	853	8 611
Solde à la fin de la période ²	74 826 \$	64 265 \$	11 113 \$	295 \$	11 131 \$	161 630 \$

1. Comprend la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé dans notre secteur Capital-investissement.

2. Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 1,0 G\$ (31 décembre 2024 – 1,1 G\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, un montant de 4,7 G\$ (31 décembre 2024 – 5,2 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 837 M\$ (31 décembre 2024 – 924 M\$) dans notre secteur Capital-investissement, un montant de 63 M\$ (31 décembre 2024 – 80 M\$) au titre de nos placements dans des actifs super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée dans notre secteur Immobilier et un montant de 981 M\$ (31 décembre 2024 – 829 M\$) dans notre secteur Gestion d'actifs, ce qui porte à 7,6 G\$ (31 décembre 2024 – 8,1 G\$) le total des actifs au titre de droits d'utilisation.

3. Les placements dans des actifs super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée sont inclus dans notre secteur Immobilier. Les placements immobiliers à titre de commanditaire sont inclus dans notre secteur Gestion d'actifs puisque nous incluons dans ce secteur les capitaux discrétionnaires que nous investissons directement dans, et de concert avec, des fonds privés gérés par BAM, ainsi que d'autres placements.

11. FILIALES ÉMETTRICES SUR LE MARCHÉ ET FILIALES DE FINANCEMENT

Brookfield Finance Inc. (« BFI ») a été constituée en société par actions le 31 mars 2015 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et est une filiale émettrice de la Société. Historiquement, nous avons également émis des titres d'emprunt par l'entremise d'autres filiales, y compris Brookfield Finance LLC (« BFL ») et Brookfield Finance I (UK) PLC (« BF U.K. »). Au 30 septembre 2025, BFI est l'émetteur des séries de billets suivantes (conjointement avec BFL et BF U.K. à titre de co-débiteurs, comme il est indiqué ci-après) :

- des billets à 4,25 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2026;
- des billets à 3,90 % d'une valeur de 1,1 G\$ échéant en 2028;
- des billets à 4,85 % d'une valeur de 1,0 G\$ échéant en 2029;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 750 M\$ échéant en 2030;
- des billets à 2,724 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2031;
- des billets à 2,34 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2032 (BF U.K. étant co-débiteur);
- des billets à 6,35 % d'une valeur de 700 M\$ échéant en 2034;
- des billets à 5,675 % d'une valeur de 450 M\$ échéant en 2035;
- des billets à 5,33 % d'une valeur de 650 M\$ échéant en 2036;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 900 M\$ échéant en 2047;
- des billets à 3,45 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2050 (BFL étant co-débiteur);
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 750 M\$ échéant en 2051;
- des billets à 3,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2052;
- des billets à 5,968 % d'une valeur de 950 M\$ échéant en 2054;
- des billets à 5,813 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2055;
- des billets subordonnés à 6,30 % d'une valeur de 700 M\$ échéant en 2055;
- des billets subordonnés à 4,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2080.

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

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

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

Brookfield Investments Corporation (« BIC ») est une société de placement qui détient des placements dans les titres de ses filiales consolidées, qui investissent dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures et de la gestion d'actifs de la Société. BIC a émis des actions privilégiées de premier rang de catégorie 1 qui, à part en ce qui concerne les actions privilégiées détenues par la Société et ses filiales, sont garanties entièrement et sans condition pour ce qui est du paiement de dividendes lorsqu'ils sont payables, des montants à payer au rachat et des montants à payer à la liquidation ou à la dissolution de BIC, dans chaque cas par la Société sur une base subordonnée. Au 30 septembre 2025, une tranche de 20 M\$ CA de ces actions privilégiées de premier rang était détenue par des actionnaires tiers, et ces actions sont rachetables au gré du porteur et par conséquent présentées au poste Crédoeurs et autres passifs dans les bilans consolidés.

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

AU 30 SEPTEMBRE
2025 ET POUR LE
TRIMESTRE CLOS À
CETTE DATE
(EN MILLIONS)

	La Société	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ¹	Ajustements de consolidation ²	La société (données consolidées)
Produits	911 \$	156 \$	27 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	11 \$	80 \$	22 105 \$	(4 373) \$	18 917 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	219	24	16	—	—	—	—	—	72	3 258	(3 370)	219
Total de l'actif	78 166	15 123	732	—	—	—	170	563	28 950	568 497	(177 615)	514 586
Total du passif	31 509	13 637	726	2	—	—	2	561	4 307	338 436	(37 674)	351 506
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

AU 31 DÉCEMBRE 2024
ET POUR LE
TRIMESTRE CLOS LE
30 SEPTEMBRE 2024
(EN MILLIONS)

	La Société	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ¹	Ajustements de consolidation ²	La société (données consolidées)
Produits	547 \$	120 \$	2 \$	— \$	— \$	— \$	3 \$	11 \$	47 \$	23 320 \$	(3 427) \$	20 623 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	64	6	(8)	—	—	—	4	—	3	2 520	(2 525)	64
Total de l'actif	85 449	11 640	699	—	—	—	169	552	3 907	557 003	(168 995)	490 424
Total du passif	39 472	10 457	693	2	—	—	1	550	3 423	312 176	(41 733)	325 041
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

POUR LA PÉRIODE DE
NEUF MOIS CLOSE LE
30 SEPTEMBRE 2025
(EN MILLIONS)

	La Société	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ¹	Ajustements de consolidation ²	La société (données consolidées)
Produits	2 057 \$	389 \$	6 \$	—	— \$	— \$	4 \$	33 \$	164 \$	62 770 \$	(10 479) \$	54 944 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	564	4	(24)	—	—	—	4	—	45	7 785	(7 814)	564

POUR LA PÉRIODE DE
NEUF MOIS CLOSE LE
30 SEPTEMBRE 2024
(EN MILLIONS)

	La Société	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ¹	Ajustements de consolidation ²	La société (données consolidées)
Produits	2 282 \$	720 \$	46 \$	— \$	— \$	— \$	11 \$	33 \$	144 \$	74 026 \$	(10 682) \$	66 580 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	209	408	16	—	—	—	11	—	59	7 491	(7 985)	209

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

12. CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres ordinaires

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

AU 30 SEPTEMBRE 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024
(EN MILLIONS)

	2025	2024
Actions ordinaires	10 820 \$	10 806 \$
Surplus d'apport	137	114
Bénéfices non distribués	16 203	17 066
Changements de participation	5 655	5 045
Cumul des autres éléments de bénéfice global	9 739	8 843
Capitaux propres ordinaires	42 554 \$	41 874 \$

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

Le 9 octobre 2025, la société a procédé au fractionnement, à raison de trois pour deux, de ses actions de catégorie A en circulation. Toutes les informations fournies sur le nombre d'actions et par action sont présentées compte tenu du fractionnement.

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

	2025 ³	2024 ³
Actions de catégorie A ¹	2 245 251 937	2 259 740 012
Actions de catégorie B	85 120	85 120
Actions en circulation ¹	2 245 337 057	2 259 825 132
Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions ² et actions échangeables d'une société liée	140 720 322	143 708 096
Nombre total d'actions après dilution	2 386 057 379	2 403 533 228

1. Déduction faite de 181 232 256 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 157 179 233).
2. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions entières.
3. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

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

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	2025 ⁵	2024 ⁵	2025 ⁵	2024 ⁵
En circulation au début de la période ¹	2 243 501 352	2 262 347 878	2 259 825 132	2 285 186 188
Émissions (rachetées)				
Émissions	497 804	1 333 361	2 297 120	3 725 172
Rachats ²	(1 085 634)	(2 710 323)	(22 950 989)	(33 180 381)
Régimes d'actionnariat à long terme ³	2 409 107	2 764 660	6 012 400	7 965 738
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	14 428	15 098	153 394	53 957
En circulation à la fin de la période ⁴	2 245 337 057	2 263 750 674	2 245 337 057	2 263 750 674

1. Déduction faite de 180 273 633 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 150 915 341).
2. Comprend 1,1 million d'actions rachetées au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, déduction faite des attributions d'actions incessibles et autres.
3. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions incessibles.
4. Déduction faite de 181 232 256 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 septembre 2025 (30 septembre 2024 – 153 454 514).
5. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

Bénéfice par action

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	219 \$	64 \$	564 \$	209 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(42)	(43)	(124)	(127)
Bénéfice net disponible pour les actionnaires	177	21	440	82
Effet dilutif des actions échangeables	3	—	9	—
Bénéfice net disponible pour les actionnaires, compte tenu de l'effet dilutif des actions échangeables	180 \$	21 \$	449 \$	82 \$

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2025 ¹	2024 ¹	2025 ¹	2024 ¹
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B	2 244,0	2 262,7	2 248,4	2 268,9
Effet dilutif de la conversion des options et des actions entières selon la méthode des actions propres et des actions échangeables d'une société liée	123,8	48,6	119,7	41,2
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions	2 367,8	2 311,3	2 368,1	2 310,1

1. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

Rémunération fondée sur des actions

La société et ses filiales consolidées comptabilisent les options sur actions au moyen de la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la charge de rémunération liée aux options sur actions qui constituent des attributions directes d'actions est évaluée à la juste valeur à la date d'attribution au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits. De façon générale, les droits sur les options émises aux termes du régime d'options sur actions à l'intention de la direction de la société s'acquièrent sur une période d'au plus cinq ans, viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et sont réglés au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, la société n'a attribué aucune option sur actions. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la société a attribué 1,3 million d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 40,19 \$. La charge de rémunération a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes, en supposant une durée moyenne de 7,5 ans, une volatilité de 31,3 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 0,8 %, un taux sans risque de 4,4 % et un escompte de liquidité de 25 %.

La société a établi précédemment un régime d'actions entières en vertu duquel les capitaux d'une société fermée proviennent d'actions privilégiées émises à l'intention de Brookfield en contrepartie d'un produit en trésorerie et d'actions ordinaires (les « actions entières ») attribuées à des cadres dirigeants. Le produit est affecté à l'achat d'actions de catégorie A et, par conséquent, les actions entières représentent une participation dans les actions de catégorie A sous-jacentes. Les droits des actions entières s'acquièrent généralement sur une période de cinq ans et les actions doivent être détenues jusqu'au cinquième anniversaire de la date d'attribution. À une date comprise dans la période de dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions entières détenues seront échangées contre un certain nombre d'actions de catégorie A émises à même les actions propres de la société, en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au moment de l'échange. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, la société n'a attribué aucune action entière. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la société a attribué 2,3 millions d'actions entières à un prix moyen pondéré de 40,19 \$. La charge de rémunération a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes, en supposant une durée moyenne de 7,5 ans, une volatilité de 31,3 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 0,8 %, un taux sans risque de 4,4 % et un escompte de liquidité de 25 %.

13. PRODUITS

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

a) Produits par type

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 185 \$	— \$	1 724 \$	5 514 \$	6 506 \$	660 \$	15 589 \$
Autres produits des activités ordinaires	969	96	105	778	758	622	3 328
	<u>2 154 \$</u>	<u>96 \$</u>	<u>1 829 \$</u>	<u>6 292 \$</u>	<u>7 264 \$</u>	<u>1 282 \$</u>	<u>18 917 \$</u>
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	3 417 \$	— \$	5 211 \$	15 318 \$	18 950 \$	1 836 \$	44 732 \$
Autres produits des activités ordinaires	3 150	237	317	2 336	2 255	1 917	10 212
	<u>6 567 \$</u>	<u>237 \$</u>	<u>5 528 \$</u>	<u>17 654 \$</u>	<u>21 205 \$</u>	<u>3 753 \$</u>	<u>54 944 \$</u>
POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 438 \$	— \$	1 500 \$	4 713 \$	8 543 \$	635 \$	16 829 \$
Autres produits des activités ordinaires	1 207	177	77	734	873	726	3 794
	<u>2 645 \$</u>	<u>177 \$</u>	<u>1 577 \$</u>	<u>5 447 \$</u>	<u>9 416 \$</u>	<u>1 361 \$</u>	<u>20 623 \$</u>
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	4 117 \$	— \$	4 437 \$	13 899 \$	31 207 \$	2 004 \$	55 664 \$
Autres produits des activités ordinaires	3 698	339	224	2 073	2 504	2 078	10 916
	<u>7 815 \$</u>	<u>339 \$</u>	<u>4 661 \$</u>	<u>15 972 \$</u>	<u>33 711 \$</u>	<u>4 082 \$</u>	<u>66 580 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	298 \$	65 \$	— \$	4 317 \$	393 \$	5 073 \$
Services fournis progressivement	887	1 659	5 514	2 189	267	10 516
	<u>1 185 \$</u>	<u>1 724 \$</u>	<u>5 514 \$</u>	<u>6 506 \$</u>	<u>660 \$</u>	<u>15 589 \$</u>
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	867 \$	184 \$	— \$	12 911 \$	1 063 \$	15 025 \$
Services fournis progressivement	2 550	5 027	15 318	6 039	773	29 707
	<u>3 417 \$</u>	<u>5 211 \$</u>	<u>15 318 \$</u>	<u>18 950 \$</u>	<u>1 836 \$</u>	<u>44 732 \$</u>
POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	390 \$	77 \$	— \$	6 423 \$	397 \$	7 287 \$
Services fournis progressivement	1 048	1 423	4 713	2 120	238	9 542
	<u>1 438 \$</u>	<u>1 500 \$</u>	<u>4 713 \$</u>	<u>8 543 \$</u>	<u>635 \$</u>	<u>16 829 \$</u>
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2024 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	1 196 \$	259 \$	— \$	25 469 \$	1 269 \$	28 193 \$
Services fournis progressivement	2 921	4 178	13 899	5 738	735	27 471
	<u>4 117 \$</u>	<u>4 437 \$</u>	<u>13 899 \$</u>	<u>31 207 \$</u>	<u>2 004 \$</u>	<u>55 664 \$</u>

14. VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Immeubles de placement	(442) \$	412 \$	(522) \$	275 \$
Produits liés aux transactions, déduction faite des charges	195	(48)	245	243
Instruments financiers	(54)	(22)	545	116
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(126)	(97)	(590)	(247)
Autres variations de la juste valeur	(309)	(411)	(441)	(1 148)
	<u>(736) \$</u>	<u>(166) \$</u>	<u>(763) \$</u>	<u>(761) \$</u>

15. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 9 octobre 2025, la société a procédé au fractionnement, à raison de trois pour deux, de ses actions de catégorie A en circulation. Le dividende en actions a été payé le 9 octobre 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 3 octobre 2025. Les fractions d'actions ont été payées en trésorerie en fonction du cours de clôture des actions de catégorie A à la Bourse de Toronto à la date de clôture des registres.

Information à l'intention des actionnaires

Demandes de renseignements des actionnaires

Les actionnaires sont priés d'adresser leurs demandes à notre groupe Relations avec les investisseurs, à l'adresse suivante :

Brookfield Corporation
Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 100
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Tél. : 416 363-9491 ou 1 866 989-0311 (sans frais en Amérique du Nord)
Courriel : bn.enquiries@brookfield.com
bn.brookfield.com

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

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

Inscriptions boursières

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

Relations avec les investisseurs et communications

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

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

Le texte de notre rapport annuel de 2024 est offert en anglais sur demande auprès de la société; il est également déposé sur SEDAR+ et accessible par l'intermédiaire de ce site à l'adresse www.sedarplus.ca.

Dividendes

Le dividende trimestriel à payer sur les actions de catégorie A est déclaré en dollars américains. Les actionnaires inscrits résidant aux États-Unis reçoivent leurs dividendes en dollars américains, à moins qu'ils ne demandent de recevoir l'équivalent en dollars canadiens. Les actionnaires inscrits résidant au Canada reçoivent l'équivalent en dollars canadiens de leurs dividendes, à moins qu'ils ne demandent de recevoir leurs dividendes en dollars américains. L'équivalent en dollars canadiens du dividende trimestriel est basé sur le taux de change quotidien moyen de la Banque du Canada en vigueur à la date de clôture des registres, soit 15 jours avant la date de paiement du dividende.

Régime de réinvestissement des dividendes

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

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

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

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

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

Dates de clôture des registres et de paiement des dividendes

Titre ¹	Date de clôture des registres ²	Date de paiement ³
Actions de catégorie A et de catégorie B	15 jours avant la date de paiement	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Actions privilégiées de catégorie A		
Séries 2, 4, 13, 17, 18, 24, 26, 28, 30		
32, 34, 36, 37, 38, 40, 42, 44, 46 et 48	Quinzième jour de mars, de juin, de septembre et de décembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Série 51	Dernier jour de chaque mois	Douzième jour du mois suivant
Série 52	Quinzième jour de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre

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

Conseil d'administration et dirigeants

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Elyse Allan, C.M.

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

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

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

Hutham S. Olayan

Présidente du conseil des actionnaires,
The Olayan Group, ancienne présidente
du conseil, The Olayan Group, et
ancienne présidente et
cheffe de la direction, Olayan America

Justin B. Beber

Chef de l'exploitation,
Brookfield Corporation

Brian D. Lawson

Vice-président, Brookfield Corporation

Samuel J.B. Pollock

Chef de la direction,
Brookfield Infrastructure Corporation et
Brookfield Infrastructure Partners L.P.

Jeffrey M. Blidner

Vice-président,
Brookfield Corporation

Howard S. Marks

Co-président du conseil,
Oaktree Capital Management L.P.

Satish Rai

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

Jack L. Cockwell, C.M.

Président du conseil, Brookfield Partners Foundation

**L'honorable Frank J. McKenna, C.P.,
O.C., O.N.B.**

Président du conseil, Brookfield
Corporation et président suppléant du
conseil, Groupe Banque TD

Diana L. Taylor

Ancienne contrôleur générale des
banques de l'État de New York,
secrétaire adjointe du Gouverneur de
New York et cheffe de la direction
financière de la Long Island Power
Authority

Bruce Flatt

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

Rafael Miranda

Ancien chef de la direction,
Endesa, S.A.

Janice Fukakusa, C.M., FCPA, FCA

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

Lord O'Donnell

Ambassadeur, Frontier Economics Ltd.

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

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Bruce Flatt, chef de la direction

Nicholas Goodman, président et chef des finances

Justin B. Beber, chef de l'exploitation

BROOKFIELD CORPORATION

Brookfield.com

NYSE : BN

TSX : BN

BUREAUX PRINCIPAUX DE BROOKFIELD

États-Unis

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

Canada

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

Royaume-Uni

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

Australie

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

Brésil

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

Émirats arabes unis

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

Inde

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

Chine

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

BUREAUX PRINCIPAUX D'OAKTREE

États-Unis

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

États-Unis

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

Royaume-Uni

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

Hong Kong

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

BUREAUX RÉGIONAUX (BROOKFIELD ET OAKTREE)

Amérique du Nord

Bermudes
Brentwood
Calgary
Chicago
Dallas
Houston
Los Angeles
Stamford

Amérique du Sud

Bogotá

Europe/Moyen-Orient

Amsterdam
Dublin
Francfort
Luxembourg
Madrid
Paris
Stockholm
Zurich
Dubai
Riyad

Asie-Pacifique

Sydney
Beijing
Hong Kong
Mumbai
Séoul
Shanghai
Singapour
Tokyo