



# Brookfield Business Corporation

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DU PREMIER TRIMESTRE

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE**

**BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION**

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et pour  
les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

**TABLE DES MATIÈRES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS  
DE BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION**

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités	3
États consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités	4
États consolidés intermédiaires résumés du résultat global non audités	5
États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres non audités	6
Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités	7
Notes annexes	8

**BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION**

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE NON AUDITÉS**

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Notes</u>	<u>31 mars 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
<b>Actif</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	968 \$	1 008 \$
Actifs financiers	4	151	167
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	1 460	1 337
Stocks, montant net	7	59	52
Autres actifs	8	369	371
		<b>3 007</b>	<b>2 935</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Actifs financiers	4	173	186
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	1 937	1 892
Autres actifs	8	272	256
Immobilisations corporelles	9	2 479	2 480
Actifs d'impôt différé		206	197
Immobilisations incorporelles	10	6 031	5 966
Placements mis en équivalence	12	201	198
Goodwill	11	4 993	4 988
		<b>19 299 \$</b>	<b>19 098 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Créditeurs et autres passifs	13	3 070 \$	2 990 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société	15	146	111
Actions échangeables et actions de catégorie B	5	1 682	1 709
		<b>4 898</b>	<b>4 810</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Créditeurs et autres passifs	13	2 301	2 286
Emprunts sans recours de filiales de la société	15	8 565	8 379
Passifs d'impôt différé		951	988
		<b>16 715 \$</b>	<b>16 463 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Brookfield Business Partners	19	(78) \$	(59) \$
Participations ne donnant pas le contrôle		2 662	2 694
		<b>2 584</b>	<b>2 635</b>
		<b>19 299 \$</b>	<b>19 098 \$</b>

*Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.*

**BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION**

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET NON AUDITÉS**

**Trimestres clos les  
31 mars**

<b>(EN M\$ US)</b>	<b>Notes</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Produits	18	<b>1 966 \$</b>	1 865 \$
Coûts d'exploitation directs	17	<b>(1 789)</b>	(1 652)
Frais généraux et administratifs		<b>(75)</b>	(64)
Produits (charges) d'intérêts, montant net		<b>(219)</b>	(210)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	12	<b>3</b>	1
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net		—	(2)
Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B	5	<b>(7)</b>	(111)
Autres produits (charges), montant net		<b>(34)</b>	(11)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		<b>(155)</b>	(184)
(Charge) économie d'impôt			
Exigible		<b>(23)</b>	(44)
Différé		<b>43</b>	54
Bénéfice net (perte nette)		<b>(135) \$</b>	(174) \$
<b>Attribuable aux éléments suivants :</b>			
Brookfield Business Partners <sup>1</sup>		<b>(58) \$</b>	(150) \$
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>(77)</b>	(24)
		<b>(135) \$</b>	(174) \$

1. Le résultat par action n'est pas présenté dans les états financiers, puisque les actions sous-jacentes ne constituent pas des « actions ordinaires » en vertu d'IAS 33 *Résultat par action* (« IAS 33 »). Se reporter à la note 2c) pour des renseignements supplémentaires.

*Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.*

**BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION**

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉS**

<b>(EN M\$ US)</b>	<b>Notes</b>	<b>Trimestres clos les 31 mars</b>	
		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Bénéfice net (perte nette)		<b>(135) \$</b>	<b>(174) \$</b>
Autres éléments du résultat global :			
<b>Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net :</b>			
Écart de change		<b>61</b>	<b>(81)</b>
Couvertures d'investissement net et de flux de trésorerie	3	<b>(42)</b>	<b>59</b>
Impôt sur les éléments précédents		<b>7</b>	<b>(8)</b>
Reclassement en résultat net		<b>—</b>	<b>(17)</b>
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		<b>26</b>	<b>(47)</b>
Bénéfice global (perte globale)		<b>(109) \$</b>	<b>(221) \$</b>
<b>Attribuable aux éléments suivants :</b>			
Brookfield Business Partners		<b>(52) \$</b>	<b>(172) \$</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>(57)</b>	<b>(49)</b>
		<b>(109) \$</b>	<b>(221) \$</b>

*Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.*

**BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION**

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES NON AUDITÉS**

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Capital</u>	<u>Bénéfices non distribués</u>	<u>Changements de participation</u>	<u>Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)<sup>1</sup></u>	<u>Brookfield Business Partners</u>	<u>Participations ne donnant pas le contrôle</u>	<u>Total des capitaux propres</u>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	737 \$	(247) \$	(127) \$	(422) \$	(59) \$	2 694 \$	2 635 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	(58)	—	—	(58)	(77)	(135)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	6	6	20	26
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	(58)	—	6	(52)	(57)	(109)
Apports	33	—	—	—	33	25	58
<b>Solde au 31 mars 2025</b>	<b>770 \$</b>	<b>(305) \$</b>	<b>(127) \$</b>	<b>(416) \$</b>	<b>(78) \$</b>	<b>2 662 \$</b>	<b>2 584 \$</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	737 \$	637 \$	(129) \$	(365) \$	880 \$	3 880 \$	4 760 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	(150)	—	—	(150)	(24)	(174)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(22)	(22)	(25)	(47)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	(150)	—	(22)	(172)	(49)	(221)
Apports	—	—	—	—	—	25	25
Distributions et capital versés	—	—	—	—	—	(22)	(22)
Changements de participation et autres	—	11	3	—	14	—	14
<b>Solde au 31 mars 2024</b>	<b>737 \$</b>	<b>498 \$</b>	<b>(126) \$</b>	<b>(387) \$</b>	<b>722 \$</b>	<b>3 834 \$</b>	<b>4 556 \$</b>

1. Se reporter à la note 16 pour des renseignements supplémentaires.

*Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.*

**BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION**

**TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉS**

(EN M\$ US)	Notes	Trimestres clos les	
		31 mars	
		2025	2024
<b>Activités d'exploitation</b>			
Bénéfice net (perte nette)		(135) \$	(174) \$
Ajusté pour tenir compte des éléments suivants :			
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions	12	1	4
Charge pour perte de valeur (reprise de perte de valeur), montant net		—	2
Dotations aux amortissements	17	196	196
Provisions et autres éléments		36	(29)
Charge (économie) d'impôt différé		(43)	(54)
Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B	5	7	111
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	22	(112)	(109)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		(50)	(53)
<b>Activités de financement</b>			
Produit d'emprunts sans recours de filiales de la société		89	352
Remboursement d'emprunts sans recours de filiales de la société		(47)	(507)
Produit d'autres activités de financement		5	16
Remboursement lié à d'autres activités de financement		(26)	(33)
Remboursement d'obligations locatives		(18)	(17)
Capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation		57	13
Rachats d'actions échangeables	19	(33)	—
Distributions aux porteurs d'actions échangeables	5	(4)	(5)
Produit reçu de l'emprunt auprès de Brookfield Business Partners		49	320
Remboursement d'emprunts et émission d'un prêt auprès de Brookfield Business Partners		(1)	—
Distributions et capital versés à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation		—	(15)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		71	124
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisitions			
Immobilisations corporelles et incorporelles		(60)	(76)
Placements mis en équivalence		(10)	—
Actifs financiers et autres actifs		(1)	—
Cessions			
Immobilisations corporelles et incorporelles		2	1
Actifs financiers et autres actifs		—	2
Règlement net d'actifs et de passifs dérivés		(10)	(3)
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		(11)	(1)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(90)	(77)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>			
Variation au cours de la période		(69)	(6)
Incidence du change		29	(23)
Solde au début de l'exercice		1 008	772
<b>Solde à la fin de la période</b>		<b>968 \$</b>	<b>743 \$</b>

La note 22 présente des informations supplémentaires sur les flux de trésorerie.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

**Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024**

**NOTE 1. ORGANISATION ET DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ****a) Brookfield Business Corporation**

Brookfield Business Corporation, conjointement avec ses filiales (la « société ») détiennent et exploitent des entreprises de services et industrielles à l'échelle mondiale (les « entreprises »). La société a été constituée en société par actions en vertu de la Business Corporations Act (Colombie-Britannique) le 21 juin 2021, et elle est une filiale de Brookfield Business Partners L.P. (NYSE : BBU; TSX : BBU.UN) (la « société en commandite » ou, collectivement avec ses filiales, en excluant la société, « Brookfield Business Partners »). Brookfield Business Partners, la société et leurs filiales respectives sont appelées collectivement le « groupe ». Brookfield Corporation (« Brookfield Corporation » ou, collectivement avec ses filiales contrôlées, à l'exclusion du groupe, « Brookfield »), est la société mère ultime de la société et du groupe. Le terme « détenteurs de Brookfield » se rapporte à Brookfield, à Brookfield Wealth Solutions Ltd. et à leurs parties liées. Au 31 mars 2025, Brookfield Business Partners détenait la totalité des actions de catégorie B et des actions de catégorie C émises et en circulation de la société. Le siège social de la société est situé au 250 Vesey Street, New York (New York) 10281, États-Unis. Les actions à droit de vote subalterne échangeables de catégorie A (chacune, une « action échangeable ») de la société sont inscrites à la Bourse de New York (la « NYSE ») et à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous le symbole « BBUC ». Les actions échangeables sont structurées de manière à être économiquement équivalentes aux parts de société en commandite sans droit de vote (les « parts de société en commandite ») de la société en commandite. En raison de cette équivalence économique, le cours de marché des actions échangeables sera influencé de façon importante par le cours de marché des parts de société en commandite ainsi que par la performance des activités combinées de la société et de Brookfield Business Partners, prises ensemble.

**NOTE 2. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES****a) Mode de présentation**

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société ont été préparés selon IAS 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que la société a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date. Les méthodes comptables utilisées par la société dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date sont présentées à la note 2 de ces états financiers consolidés, auxquels il convient de se reporter au cours de la lecture des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Tous les termes définis sont également décrits dans les états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et ils sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et leur publication le 6 mai 2025.

**b) Jugements comptables critiques et incertitude d'évaluation**

La préparation des états financiers conformément à IAS 34 exige que la direction formule des jugements, estimations et hypothèses critiques qui ont des répercussions sur les montants des actifs et des passifs présentés, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers et sur le montant présenté des produits et des charges durant la période de présentation de l'information financière, qu'il n'est pas facile d'établir à partir d'autres sources. Les estimations et jugements comptables critiques ont été présentés à la note 2 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date de la société. Ces estimations et hypothèses connexes sont fondées sur des données historiques et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Aucun changement important n'a été apporté à la méthode de détermination des jugements et estimations comptables critiques par rapport à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date.

**i) Impôt complémentaire minimum mondial**

La société exerce ses activités dans des pays, y compris le Canada, qui ont adopté une nouvelle loi en vue de mettre en œuvre l'impôt complémentaire minimum mondial, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2024. La société a appliqué une dérogation obligatoire temporaire à l'égard de la comptabilisation et de la présentation de l'impôt différé relativement à l'impôt complémentaire minimum mondial, qu'elle comptabilisera à titre d'impôt exigible lorsqu'il sera engagé. Il n'y a eu aucune incidence significative sur l'impôt exigible pour le trimestre clos le 31 mars 2025. L'impôt complémentaire minimum mondial ne devrait pas avoir d'incidence significative sur la situation financière de la société.

## NOTES ANNEXES

### Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

#### ii) *Continuité de l'exploitation*

Pour évaluer si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation est appropriée et s'il existe des incertitudes significatives qui jettent un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation, la direction a fait certaines estimations et hypothèses à l'égard des flux de trésorerie futurs. Ces jugements tiennent compte de divers facteurs prospectifs, tels que les flux de trésorerie prévus, l'accès au financement et aux réserves de liquidités, les investissements de maintien prévus et le remboursement des dettes. La direction a également formulé des estimations et des jugements précis à l'égard des flux de trésorerie futurs prévus pour évaluer l'hypothèse de la continuité de l'exploitation de son entreprise de services de soins de santé, en tenant compte des initiatives stratégiques en cours, notamment des négociations avec les prêteurs et les propriétaires en vue de modifier les loyers et les conventions de dette, des négociations avec les sociétés d'assurance maladie du secteur privé en vue de modifier les accords de financement des hôpitaux, du report des dépenses non engagées et des avantages prévus découlant des mesures de réduction des coûts. Les hypothèses qui sous-tendent cette évaluation sont fondées sur les résultats d'exploitation réels et sur l'information disponible la plus pertinente à l'égard de l'avenir, y compris les initiatives stratégiques et les plans d'affaires de la société, et sont susceptibles d'être influencées par les conditions du marché, les mises à jour de la réglementation et les risques macroéconomiques.

#### c) **Résultat par action**

Le résultat par action de base et dilué de la société n'est pas présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Comme il est indiqué à la note 5, les actions échangeables et les actions de catégorie B sont classées dans les passifs financiers, tandis que les actions de catégorie C sont classées dans les passifs financiers, mais présentées comme des instruments de capitaux propres, compte tenu des exceptions à portée limitée en matière de présentation d'IAS 32 *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »). Comme chaque catégorie d'actions représente un passif financier, ces actions ne constituent pas des actions ordinaires. Se reporter à la note mentionnée précédemment pour des renseignements supplémentaires.

#### d) **Changements futurs de méthodes 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 d'une clause conditionnelle et qui ajoutent des informations nouvelles ou modifiées concernant 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 s'appliquent aux périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 ces modifications.

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

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

**NOTE 3. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 mars 2025.

(EN M\$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	968 \$	968 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	3 397	3 397
Actifs financiers (courants et non courants) <sup>1</sup>	11	132	181	324
<b>Total</b>	<b>11 \$</b>	<b>132 \$</b>	<b>4 546 \$</b>	<b>4 689 \$</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Créditeurs et autres passifs (courants et non courants) <sup>1,2</sup>	— \$	41 \$	3 780 \$	3 821 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société (courants et non courants)	—	—	8 711	8 711
Actions échangeables et actions de catégorie B <sup>3</sup>	—	—	1 682	1 682
<b>Total</b>	<b>— \$</b>	<b>41 \$</b>	<b>14 173 \$</b>	<b>14 214 \$</b>

1. La juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») comprend des actifs dérivés et des passifs dérivés désignés comme faisant partie d'une relation de couverture. Se reporter à « Activités de couverture » à la note 3a) ci-après.
2. Tient compte des passifs dérivés, mais ne tient pas compte des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, des provisions, des passifs relatifs au démantèlement, des produits différés, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi ni des autres passifs de 1 550 M\$.
3. Les actions de catégorie C sont également classées dans les passifs financiers en raison de leur option de rachat contre de la trésorerie. Cependant, ces actions satisfont à certains critères d'admissibilité et sont donc présentées à titre d'instruments de capitaux propres conformément à IAS 32. Se reporter à la note 19 pour des renseignements supplémentaires.

Au 31 mars 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant en trésorerie de 204 M\$ (31 décembre 2024 – 340 M\$) et un montant en équivalents de trésorerie de 764 M\$ (31 décembre 2024 – 668 M\$).

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	1 008 \$	1 008 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	3 229	3 229
Actifs financiers (courants et non courants) <sup>1</sup>	11	184	158	353
<b>Total</b>	<b>11 \$</b>	<b>184 \$</b>	<b>4 395 \$</b>	<b>4 590 \$</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Créditeurs et autres passifs (courants et non courants) <sup>1,2</sup>	— \$	55 \$	3 641 \$	3 696 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société (courants et non courants)	—	—	8 490	8 490
Actions échangeables et actions de catégorie B <sup>3</sup>	—	—	1 709	1 709
<b>Total</b>	<b>— \$</b>	<b>55 \$</b>	<b>13 840 \$</b>	<b>13 895 \$</b>

1. La JVAERG comprend des actifs dérivés et des passifs dérivés désignés comme faisant partie d'une relation de couverture. Se reporter à « Activités de couverture » à la note 3a) ci-après.
2. Tient compte des passifs dérivés, mais ne tient pas compte des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, des provisions, des passifs relatifs au démantèlement, des produits différés, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi ni des autres passifs de 1 580 M\$.
3. Les actions de catégorie C sont également classées dans les passifs financiers en raison de leur option de rachat contre de la trésorerie. Cependant, ces actions satisfont à certains critères d'admissibilité et sont donc présentées à titre d'instruments de capitaux propres conformément à IAS 32. Se reporter à la note 19 pour des renseignements supplémentaires.

## NOTES ANNEXES

### Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

#### a) Activités de couverture

Les instruments dérivés qui ne sont pas désignés comme faisant partie d'une relation de couverture sont classés comme étant à la JVRN, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

#### Couvertures d'investissement net

La société utilise des contrats dérivés de change pour gérer le risque de change lié aux investissements nets dans des établissements à l'étranger. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, une perte nette avant impôt de 22 M\$ (31 mars 2024 – profit net avant impôt de 10 M\$) a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger. Au 31 mars 2025, les soldes de l'actif dérivé et du passif dérivé découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures d'investissement net se chiffraient respectivement à 81 M\$ (31 décembre 2024 – 104 M\$) et à 24 M\$ (31 décembre 2024 – 36 M\$).

#### Couvertures de flux de trésorerie

La société utilise des contrats de change et des contrats d'option pour couvrir les transactions futures hautement probables ainsi que des contrats de taux d'intérêt pour couvrir les flux de trésorerie liés à ses emprunts à taux variable. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, une perte nette avant impôt de 20 M\$ (31 mars 2024 – profit net avant impôt de 49 M\$) a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie. Au 31 mars 2025, les soldes de l'actif dérivé latent et du passif dérivé latent découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures de flux de trésorerie se chiffraient respectivement à 51 M\$ (31 décembre 2024 – 80 M\$) et à 17 M\$ (31 décembre 2024 – 19 M\$).

#### b) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs – instruments financiers

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur selon le niveau des données d'entrée utilisées au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	31 mars 2025		31 décembre 2024	
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 1	Niveau 2
<b>Actifs financiers</b>				
Actifs dérivés	—	132	—	184
Autres actifs financiers	11	—	11	—
	<b>11 \$</b>	<b>132 \$</b>	<b>11 \$</b>	<b>184 \$</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Passifs dérivés	— \$	41 \$	— \$	55 \$
Autres passifs financiers	—	—	—	—
	<b>— \$</b>	<b>41 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>55 \$</b>

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, aucun instrument financier n'était évalué selon des données d'entrée importantes du niveau 3.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours du trimestre clos le 31 mars 2025.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

NOTE 4. ACTIFS FINANCIERS

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
<b>Courants</b>		
Liquidités soumises à restrictions	67	61
Actifs dérivés	84	106
<b>Total – courants</b>	<b>151 \$</b>	<b>167 \$</b>
<b>Non courants</b>		
Liquidités soumises à restrictions	37	22
Actifs dérivés	48	78
Prêts et effets à recevoir	77	75
Autres actifs financiers	11	11
<b>Total – non courants</b>	<b>173 \$</b>	<b>186 \$</b>

NOTE 5. ACTIONS ÉCHANGEABLES, ACTIONS DE CATÉGORIE B ET ACTIONS DE CATÉGORIE C

Les actions échangeables et les actions de catégorie B sont classées dans les passifs en raison de leur option d'échange et de leur option de rachat contre de la trésorerie. Au moment de l'émission, les actions échangeables et les actions de catégorie B ont été comptabilisées à leur juste valeur. Après la comptabilisation initiale, les actions échangeables et les actions de catégorie B sont comptabilisées au coût amorti et réévaluées afin de refléter les variations des flux de trésorerie contractuels liés aux actions. Ces flux de trésorerie contractuels sont fondés sur le cours de une part de société en commandite.

Au 31 mars 2025, les détenteurs de Brookfield détenaient environ 66 % des actions échangeables émises et en circulation. Les détenteurs de Brookfield ont convenu de prendre conjointement toutes les décisions à l'égard des actions échangeables.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, 154 actions échangeables ont été échangées contre des parts de société en commandite (31 mars 2024 – 1). Au 31 mars 2025, les actions échangeables et les actions de catégorie B ont été réévaluées afin de refléter le cours de clôture de une part de société en commandite, soit 23,46 \$ par part. Les profits ou les pertes de réévaluation liés aux actions échangeables et aux actions de catégorie B sont comptabilisés au poste Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, des dividendes de 4 M\$ (31 mars 2024 – dividendes de 5 M\$) ont été déclarés sur les actions échangeables en circulation de la société et inclus dans les produits (charges) d'intérêts, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

Le tableau suivant présente l'évolution des actions échangeables et des actions de catégorie B en circulation, ainsi que la valeur comptable du passif correspondant et les profits et pertes de réévaluation.

	Actions échangeables en circulation (en actions)	Actions de catégorie B en circulation (en actions)	Actions échangeables et actions de catégorie B (en M\$ US)
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>72 954 446</b>	<b>1</b>	<b>1 709 \$</b>
Rachetées et annulées	(1 260 225)	—	(34)
Actions échangées contre des parts de société en commandite	(154)	—	—
(Profits) pertes de réévaluation	—	—	7
<b>Solde au 31 mars 2025</b>	<b>71 694 067</b>	<b>1</b>	<b>1 682 \$</b>

Comme les actions échangeables et les actions de catégorie B, les actions de catégorie C sont classées dans les passifs en raison de leur option de rachat contre de la trésorerie. Cependant, les actions de catégorie C, la catégorie d'actions ordinaires de la société subordonnée à toutes les autres, respectent certains critères d'admissibilité et sont présentées comme des instruments de capitaux propres compte tenu des exceptions à portée limitée en matière de présentation d'IAS 32. Se reporter à la note 19 pour des renseignements supplémentaires sur les actions de catégorie C.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

NOTE 6. DÉBITEURS ET AUTRES MONTANTS À RECEVOIR, MONTANT NET

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
<b>Courants, montant net</b>	1 460 \$	1 337 \$
<b>Non courants, montant net</b>		
Débiteurs	90	100
Retenue sur un contrat avec un client	55	55
Droits de facturation	652	597
Prêt à Brookfield Business Partners <sup>1</sup>	1 140	1 140
<b>Total – non courants, montant net</b>	1 937 \$	1 892 \$
<b>Total</b>	3 397 \$	3 229 \$

1. Se reporter à la note 20 pour des renseignements supplémentaires.

Les droits de facturation non courants représentent principalement les droits non facturés de l'entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées de la société au Brésil découlant des produits tirés de la construction relativement à des contrats liés à des concessions publiques classés comme des actifs financiers, lesquels sont comptabilisés quand il existe un droit inconditionnel de recevoir de la trésorerie ou d'autres actifs financiers de la part du concédant à l'égard des services de construction.

L'entreprise de construction de la société affiche un solde de retenues, qui se compose de montants qui sont gagnés, mais retenus tant que certaines conditions spécifiées dans le contrat n'ont pas été satisfaites. Le solde de retenues compris dans la tranche courante des débiteurs et autres montants à recevoir, montant net au 31 mars 2025 se chiffrait à 60 M\$ (31 décembre 2024 – 120 M\$).

NOTE 7. STOCKS, MONTANT NET

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
<b>Courants</b>		
Matières premières et consommables	42 \$	41 \$
Produits finis et autres produits	17	11
<b>Valeur comptable des stocks</b>	59 \$	52 \$

NOTE 8. AUTRES ACTIFS

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
<b>Courants</b>		
Travaux en cours <sup>1</sup>	137 \$	138 \$
Paiements anticipés et autres actifs	223	222
Actifs détenus en vue de la vente	9	11
<b>Total – courants</b>	369 \$	371 \$
<b>Non courants</b>		
Paiements anticipés et autres actifs	272 \$	256 \$
<b>Total – non courants</b>	272 \$	256 \$

1. Se reporter à la note 14 pour des renseignements supplémentaires.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

**NOTE 9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Le tableau suivant présente la variation du solde des immobilisations corporelles pour le trimestre clos le 31 mars 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
<b>Valeur comptable brute</b>		
Solde au début de la période	3 225 \$	3 398 \$
Entrées (avec ou sans effet sur la trésorerie)	53	182
Cessions	(16)	(39)
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	—	(2)
Écart de change et autres	12	(314)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>3 274 \$</b>	<b>3 225 \$</b>
<b>Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur</b>		
Solde au début de la période	(745) \$	(655) \$
Dotation à l'amortissement et charge pour perte de valeur	(53)	(189)
Cessions	7	31
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	—	1
Écart de change et autres	(4)	67
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>(795) \$</b>	<b>(745) \$</b>
<b>Valeur comptable nette<sup>1</sup></b>	<b>2 479 \$</b>	<b>2 480 \$</b>

1. Comprend des actifs au titre de droits d'utilisation de 234 M\$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 221 M\$).

**NOTE 10. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Le tableau suivant présente la variation du solde des immobilisations incorporelles pour le trimestre clos le 31 mars 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
<b>Valeur comptable brute</b>		
Solde au début de la période	7 650 \$	8 163 \$
Entrées	44	239
Cessions	(3)	(13)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	—	11
Écart de change	210	(750)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>7 901 \$</b>	<b>7 650 \$</b>
<b>Cumul de l'amortissement</b>		
Solde au début de la période	(1 684) \$	(1 232) \$
Dotation à l'amortissement et charge pour perte de valeur	(143)	(614)
Cessions	1	12
Écart de change	(44)	150
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>(1 870) \$</b>	<b>(1 684) \$</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>6 031 \$</b>	<b>5 966 \$</b>

Les immobilisations incorporelles comprennent les immobilisations incorporelles sous forme de relations clients, soit les relations durables que la société a établies avec de nombreux clients qui contribuent aux produits et aux flux de trésorerie générés par les entreprises respectives de la société. La société a comptabilisé les relations clients découlant de l'acquisition de son entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires en 2022. Ces relations clients ont été évaluées à la date d'acquisition selon l'approche fondée sur les bénéfices excédentaires multipériodes; elles avaient une valeur comptable de 2,7 G\$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 2,7 G\$) et une durée d'utilité restante de 13 ans.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

NOTE 11. GOODWILL

Le tableau suivant présente la variation du solde du goodwill pour le trimestre clos le 31 mars 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
<b>Solde au début de la période</b>	4 988 \$	5 702 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	—	24
Pertes de valeur	—	(661)
Écart de change	5	(77)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>4 993 \$</b>	<b>4 988 \$</b>

NOTE 12. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

Le tableau suivant présente la variation du solde des placements mis en équivalence pour le trimestre clos le 31 mars 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
<b>Solde au début de la période</b>	198 \$	222 \$
Entrées	10	—
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette)	3	8
Distributions reçues	(4)	(18)
Écart de change	(6)	(14)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>201 \$</b>	<b>198 \$</b>

NOTE 13. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
<b>Courants</b>		
Créditeurs	825 \$	829 \$
Charges à payer et autres passifs	1 019	919
Obligations locatives	45	44
Passifs financiers <sup>1</sup>	112	122
Travaux en cours <sup>2</sup>	378	382
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	686	689
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	5	5
<b>Total – courants</b>	<b>3 070 \$</b>	<b>2 990 \$</b>
<b>Non courants</b>		
Créditeurs	87 \$	81 \$
Charges à payer et autres passifs	341	323
Obligations locatives	245	236
Passifs financiers <sup>1</sup>	1 258	1 266
Travaux en cours <sup>2</sup>	33	36
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	337	344
<b>Total – non courants</b>	<b>2 301 \$</b>	<b>2 286 \$</b>

1. Comprend des passifs financiers de 1 242 M\$ (tranche courante de 38 M\$ et tranche non courante de 1 204 M\$) au 31 mars 2025 et de 1 255 M\$ (tranche courante de 42 M\$ et tranche non courante de 1 213 M\$) au 31 décembre 2024 liés à la cession-bail d'hôpitaux qui a avorté.
2. Se reporter à la note 14 pour des renseignements supplémentaires.

## NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024**

### NOTE 14. CONTRATS EN COURS

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
Coûts engagés au titre des contrats à la date considérée	11 888 \$	11 015 \$
Bénéfice comptabilisé à la date considérée (moins la perte comptabilisée)	189	155
	<b>12 077 \$</b>	<b>11 170 \$</b>
Moins : facturation à l'avancement	(12 351)	(11 450)
<b>Travaux en cours (passif) au titre des contrats</b>	<b>(274) \$</b>	<b>(280) \$</b>
Composantes :		
Montants dus par des clients – travaux en cours	137 \$	138 \$
Montants dus à des clients – créditeurs	(411)	(418)
<b>Travaux en cours nets</b>	<b>(274) \$</b>	<b>(280) \$</b>

### NOTE 15. EMPRUNTS

Au 31 mars 2025, les emprunts sans recours de filiales de la société courants et non courants, déduction faite des coûts de financement différés, des surcotes et des décotes, s'élevaient à 146 M\$ et à 8 565 M\$, respectivement (31 décembre 2024 – 111 M\$ et 8 379 M\$, respectivement). Les emprunts sans recours de filiales de la société comprennent les emprunts contractés en vertu des facilités destinées aux souscriptions des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur.

La société a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises d'exploitation, des accords de financement qui sont négociés sur des marchés publics ou sont détenus auprès d'institutions financières importantes. Il s'agit principalement d'emprunts à terme, de facilités de crédit, de billets et de débentures assortis de taux fixes ou variables. La plupart de ces emprunts ne sont pas assujettis à des clauses restrictives financières; cependant, certains sont assujettis à des clauses restrictives relatives au ratio de couverture des charges fixes, au ratio d'endettement et aux niveaux minimaux de capitaux propres et de liquidités.

Au 31 mars 2025, les entreprises de la société respectaient toutes les clauses restrictives significatives, ou avaient obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci, et la société continue de surveiller ses filiales de manière à s'assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives. Plus tôt au cours de l'exercice, l'entreprise de services de soins de santé de la société a conclu un accord d'allègement avec ses prêteurs, ce qui lui a permis de bénéficier d'un allègement des intérêts en vertu de ses ententes de financement. La performance opérationnelle est encore mise à rude épreuve et la structure du capital actuelle n'est pas viable. L'entreprise évalue ses options à mesure qu'elle continue de négocier avec les principales parties prenantes.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

**NOTE 16. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)**

**Attribuable à Brookfield Business Partners**

Les tableaux suivants présentent les variations du cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) attribuable à Brookfield Business Partners pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Écart de change	Autres <sup>1</sup>	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	(547) \$	125 \$	(422) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	25	(19)	6
<b>Solde au 31 mars 2025</b>	<b>(522) \$</b>	<b>106 \$</b>	<b>(416) \$</b>

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

(EN M\$ US)	Écart de change	Autres <sup>1</sup>	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	(427) \$	62 \$	(365) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(34)	12	(22)
<b>Solde au 31 mars 2024</b>	<b>(461) \$</b>	<b>74 \$</b>	<b>(387) \$</b>

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

**NOTE 17. COÛTS D'EXPLOITATION DIRECTS**

La société n'a pas d'employé ni d'administrateur principal et elle ne rémunère aucun principal dirigeant. Les principaux décideurs de la société sont tous des employés de Brookfield ou de ses filiales, laquelle fournit des services de gestion en vertu de la convention-cadre de services conclue avec Brookfield (la « convention-cadre de services »). Des renseignements détaillés sur les affectations des coûts engagés par Brookfield au nom de la société sont présentés à la note 20.

Les coûts d'exploitation directs sont les coûts engagés pour gagner des produits et comprennent l'ensemble des charges imputables. Le tableau qui suit présente, par nature, les coûts d'exploitation directs pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Coûts des stocks	107 \$	122 \$
Coûts liés aux sous-traitants et aux conseillers	680	597
Coûts de la main-d'œuvre et des matériaux de construction liés aux concessions	36	40
Dotation aux amortissements	196	196
Rémunération	470	439
Autres coûts directs	300	258
<b>Total</b>	<b>1 789 \$</b>	<b>1 652 \$</b>

Les autres coûts directs comprennent les frais de transport, les coûts de construction passés en charges et les charges pour pertes de crédit attendues relatives aux actifs financiers.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

NOTE 18. PRODUITS

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

Le tableau suivant présente un résumé des produits de la société en fonction du calendrier de comptabilisation des produits pour le total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
<b>Calendrier de comptabilisation des produits</b>		
Biens et services fournis à un moment précis	672 \$	714 \$
Services fournis progressivement	1 294	1 151
<b>Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients</b>	<b>1 966</b>	<b>1 865</b>

b) Produits par zone géographique

Le tableau ci-dessous présente le total des produits de la société par zone géographique pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 31 mars 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Australie	983 \$	919 \$
États-Unis	411	454
Royaume-Uni	312	213
Brésil	180	206
Canada	70	70
Autres	10	3
<b>Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients</b>	<b>1 966 \$</b>	<b>1 865 \$</b>

NOTE 19. CAPITAUX PROPRES

Le tableau suivant présente l'évolution des capitaux propres en circulation de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

(EN M\$ US)	Actions de catégorie C	
	Actions en circulation (en actions)	Capital social (en M\$ US)
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>25 934 120</b>	<b>737 \$</b>
Apports	—	33
<b>Solde au 31 mars 2025</b>	<b>25 934 120</b>	<b>770 \$</b>

Le capital social de la société se compose d'actions échangeables, d'actions de catégorie B et d'actions de catégorie C. En raison de l'option d'échange des actions échangeables et de l'option de rachat contre de la trésorerie des actions de catégorie B et de catégorie C, les actions échangeables, les actions de catégorie B et les actions de catégorie C sont classées dans les passifs financiers. Cependant, les actions de catégorie C, la catégorie d'actions ordinaires de la société subordonnée à toutes les autres, respectent certains critères d'admissibilité et sont présentées comme des instruments de capitaux propres compte tenu des exceptions à portée limitée en matière de présentation d'IAS 32. Se reporter à la note 5 pour des renseignements supplémentaires sur les actions échangeables et les actions de catégorie B.

## NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024**

### **NOTE 20. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Dans le cours normal des activités, la société a conclu les transactions présentées ci-dessous avec des parties liées. La société mère ultime de la société est Brookfield Corporation. Les autres parties liées de la société représentent les filiales, les sociétés liées et les entités d'exploitation de Brookfield Corporation.

En vertu de la convention-cadre de services, les bénéficiaires de services paient chaque trimestre aux fournisseurs de services des honoraires de gestion de base équivalant à 0,3125 % par trimestre (1,25 % annuellement) de la capitalisation totale de Brookfield Business Partners. Aux fins du calcul des honoraires de gestion de base, la capitalisation totale de Brookfield Business Partners correspond au cours moyen pondéré en fonction du volume trimestriel d'une part de société en commandite à la bourse principale (en fonction du volume de négociation) multiplié par le nombre de parts de société en commandite en circulation à la fin du trimestre (en supposant la conversion de la totalité des parts de rachat-échange en parts de société en commandite de Brookfield Business Partners L.P.), majoré de la valeur des titres des autres bénéficiaires de services (y compris les actions échangeables), qui ne sont pas détenus par Brookfield Business Partners, majoré du montant de la dette impayée, assortie d'un recours à l'endroit d'un bénéficiaire de services, déduction faite de toute trésorerie détenue par ces entités.

La société est tenue de payer sa quote-part du total des honoraires de gestion de base en vertu de la convention-cadre de services. Les honoraires de gestion de base attribuables à la société pour le trimestre clos le 31 mars 2025 se sont chiffrés à 7 M\$ (31 mars 2024 – 6 M\$). La charge liée aux services reçus aux termes de la convention-cadre de services a été comptabilisée dans les frais généraux et administratifs dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

Un élément indissociable de la stratégie de la société consiste à participer avec des investisseurs institutionnels à des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur, lesquels visent des acquisitions correspondant au mandat de placement de la société. Dans le cours normal des activités, le groupe et les investisseurs institutionnels ont pris des engagements envers des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur et, dans le cadre de ces engagements, le groupe, de concert avec les investisseurs institutionnels, a accès à du financement à court terme par l'entremise des facilités de crédit des fonds de capital-investissement, pour lui permettre d'effectuer des placements que Brookfield juge dans l'intérêt supérieur du groupe.

En outre, Brookfield a conclu des conventions d'indemnisation avec la société relativement à certains projets de construction dans la région du Moyen-Orient qui étaient en cours avant la création de Brookfield Business Partners. En vertu de ces conventions d'indemnisation, Brookfield a convenu d'indemniser la société ou de la rembourser, selon le cas, pour la réception de paiements au titre de ces projets.

En 2022, Brookfield a conclu un contrat d'engagement avec la société en commandite visant la souscription de titres de capitaux propres privilégiés perpétuels de filiales de la société en commandite (y compris des filiales de la société) d'un montant pouvant atteindre 1,5 G\$. Brookfield aura le droit d'exiger de la société ou de Brookfield Business Partners qu'elle rachète les titres privilégiés au pair, plus les dividendes accumulés et non versés, jusqu'à concurrence de tout produit net reçu par notre société ou par Brookfield Business Partners dans le cadre de l'émission de titres de capitaux propres, de l'engagement de dettes ou de la vente d'actifs. Brookfield a le droit de renoncer à cette option de rachat. Au 31 mars 2025, le montant souscrit auprès de la société était de néant (31 décembre 2024 – néant) et le montant souscrit auprès de Brookfield Business Partners était de 725 M\$ (31 décembre 2024 – 725 M\$) et était assorti d'un dividende annuel de 7%. Le montant disponible restant en vertu du contrat d'engagement avec Brookfield est de 25 M\$.

La société a conclu deux conventions de crédit avec Brookfield Business Partners, l'une en tant qu'emprunteur et l'autre en tant que prêteur, chacune prévoyant une facilité de crédit renouvelable de 1 G\$ d'une durée de dix ans arrivant à échéance le 15 mars 2032 (sauf si résiliée par le prêteur conformément à la convention après son cinquième anniversaire), en vue de faciliter les mouvements de trésorerie au sein du groupe. La convention de crédit en vertu de laquelle la société est l'emprunteur permet à celle-ci d'emprunter jusqu'à 1 G\$ auprès de Brookfield Business Partners, et l'autre permet à Brookfield Business Partners d'emprunter jusqu'à 1 G\$ auprès de la société. Chaque facilité de crédit prévoit la possibilité de conclure une convention de dépôt aux termes de laquelle le prêteur déposerait à vue, avec le consentement de l'emprunteur, des fonds dans le compte de l'emprunteur à un taux d'intérêt réduit. Au 31 mars 2025, le montant net impayé sur le dépôt à payer à Brookfield Business Partners était de 509 M\$ et est inclus dans les créditeurs et autres passifs (31 décembre 2024 – montant de 470 M\$ à payer à Brookfield Business Partners).

## NOTES ANNEXES

### Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

Brookfield Business Partners a fourni à la société un engagement en capitaux propres d'un montant de 2 G\$. La société pourrait appeler les capitaux engagés en échange de l'émission d'un nombre d'actions de catégorie C ou d'actions privilégiées, selon le cas, à l'intention de Brookfield Business Partners, correspondant au montant des capitaux engagés appelés divisé, i) dans le cas d'une souscription d'actions de catégorie C, par le cours moyen pondéré en fonction du volume de une action échangeable à la cote de la bourse principale à laquelle les actions échangeables sont inscrites pour les cinq (5) jours de bourse qui précèdent immédiatement la date d'appel des capitaux engagés; et, ii) dans le cas d'une souscription d'actions privilégiées, par le montant par action de 25,00 \$. L'engagement en capitaux propres correspondra à des montants minimaux de 10 M\$, et ces montants seront réduits de manière permanente par la somme ainsi appelée. Certaines conditions préalables doivent être remplies avant que les montants ne puissent être appelés au titre de l'engagement en capitaux propres; notamment, Brookfield Business Partners doit toujours contrôler la société et avoir la capacité d'élire la majorité des membres du conseil d'administration.

À l'occasion, Brookfield peut déposer des fonds auprès de Brookfield Business Partners et de la société, selon des modalités approuvées par les administrateurs indépendants de la société. Les intérêts gagnés ou engagés sur ces dépôts sont établis selon les conditions du marché. Au 31 mars 2025, le dépôt reçu de Brookfield était de néant (31 décembre 2024 – néant) et la société avait engagé des charges d'intérêts de néant pour le trimestre clos le 31 mars 2025 à l'égard de ces dépôts (31 mars 2024 – néant).

Une filiale entièrement détenue de la société a garanti entièrement et sans condition les obligations de Brookfield Business Partners en vertu des facilités de crédit bilatérales de 2,35 G\$ de Brookfield Business Partners avec des banques mondiales et de sa facilité de crédit d'acquisition renouvelable de 1 G\$ avec Brookfield.

Au 31 mars 2025, la société avait consenti un prêt de 1,1 G\$ à Brookfield Business Partners, en lien avec le produit reçu de la cession de l'entreprise de services de technologie nucléaire de la société en 2023. Le prêt ne porte pas intérêt et est payable à vue, et il est inclus dans les débiteurs et autres montant à recevoir, montant net.

Le tableau suivant présente un sommaire des produits que la société a gagnés dans le cadre de transactions avec des parties liées pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024.

<u>(EN M\$ US)</u>	<b>Trimestres clos les 31 mars</b>	
<b>Transactions au cours de la période</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Produits <sup>1</sup>	44 \$	27 \$

1. La société fournit des services de construction à des sociétés liées de Brookfield.

Le tableau qui suit présente le sommaire des soldes avec des parties liées au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024.

<u>(EN M\$ US)</u>	<b>31 mars 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b>Soldes à la fin de la période :</b>		
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	1 430 \$	1 431 \$
Créditeurs et autres passifs	531	473
Emprunts sans recours de filiales de la société	44	44

## NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et  
pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024**

### NOTE 21. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les activités de la société l'exposent à divers risques financiers, y compris le risque de marché (risque de change et risque de taux d'intérêt) et le risque de liquidité. La société et ses filiales utilisent de façon sélective des instruments financiers dérivés dans le but de gérer ces risques.

Le tableau qui suit présente la juste valeur totale des instruments financiers dérivés de la société.

(EN M\$ US)	31 mars 2025		31 décembre 2024	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Contrats de change	81 \$	(24) \$	104 \$	(36) \$
Swaps de devises	24	(12)	30	(14)
Dérivés de taux d'intérêt	27	(5)	50	(5)
<b>Total</b>	<b>132 \$</b>	<b>(41) \$</b>	<b>184 \$</b>	<b>(55) \$</b>
<b>Total – courants</b>	<b>84 \$</b>	<b>(35) \$</b>	<b>106 \$</b>	<b>(46) \$</b>
<b>Total – non courants</b>	<b>48 \$</b>	<b>(6) \$</b>	<b>78 \$</b>	<b>(9) \$</b>

### NOTE 22. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Intérêts versés (reçus), montant net	138 \$	144 \$
Impôt sur le résultat payé (reçu), montant net	3	41

Les montants versés et reçus au titre des intérêts sont présentés à titre de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités.

L'information détaillée du poste Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net dans les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités est la suivante :

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Débiteurs	(75) \$	(221) \$
Stocks	(7)	—
Paiements anticipés et autres	(23)	6
Créditeurs et autres passifs	(7)	106
<b>Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net</b>	<b>(112) \$</b>	<b>(109) \$</b>

### NOTE 23. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

#### a) Dividende

Le 30 avril 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,0625 \$ par action échangeable, à payer le 30 juin 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 mai 2025.

## RAPPORT DE GESTION

### Introduction

Le présent rapport de gestion est la responsabilité de la direction de Brookfield Business Corporation (notre « société »). Ce rapport de gestion est daté du 6 mai 2025 et il a été approuvé par le conseil d'administration de notre société (le « conseil d'administration ») aux fins de publication à cette même date. Le conseil d'administration s'acquiesce de ses responsabilités quant à l'examen du présent document principalement par l'intermédiaire de son comité d'audit, qui se compose exclusivement d'administrateurs indépendants. Le comité d'audit examine le présent rapport de gestion et l'approuve avant sa publication en vertu de l'autorité que lui confère le conseil d'administration. Les termes « nous » et « notre » désignent Brookfield Business Corporation ainsi que les entités d'exploitation directes et indirectes de notre société en tant que groupe. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux plus récents états financiers annuels publiés par notre société. Des renseignements supplémentaires sont disponibles sur notre site Web à l'adresse <https://bbu.brookfield.com/bbuc/overview> (en anglais seulement), sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et sur le site Web d'EDGAR à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

Les actions à droit de vote subalterne échangeables de catégorie A (chacune, une « action échangeable ») de notre société sont structurées de manière à être économiquement équivalentes aux parts de société en commandite sans droit de vote (les « parts de société en commandite ») de Brookfield Business Partners L.P. (NYSE : BBU; TSX : BBU.UN) (la « société en commandite », la « société mère » ou, collectivement avec ses filiales, en excluant notre société, « Brookfield Business Partners »). Brookfield Business Partners, notre société et leurs filiales respectives sont appelées collectivement notre « groupe ». Brookfield Corporation (« Brookfield Corporation » ou, collectivement avec ses filiales contrôlées, à l'exclusion du groupe, « Brookfield »), est la société mère ultime de la société et du groupe. Le terme « détenteurs de Brookfield » se rapporte à Brookfield, à Brookfield Wealth Solutions Ltd. (« Brookfield Wealth Solutions ») et à leurs parties liées. Nous sommes d'avis que l'équivalence économique est obtenue en ciblant des dividendes et distributions identiques sur les actions échangeables et les parts de société en commandite, ainsi que par le fait que chaque action échangeable est échangeable, au gré du porteur et en tout temps, contre une part de société en commandite de la société en commandite. En raison de cette équivalence économique, nous prévoyons que le cours de marché des actions échangeables sera influencé de façon importante par le cours de marché des parts de société en commandite ainsi que par la performance des activités combinées de notre société et de Brookfield Business Partners, prises ensemble. Outre l'information figurant au sein du présent document, il est fortement recommandé aux actionnaires d'examiner soigneusement les rapports périodiques de la société en commandite, y compris les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et le rapport de gestion intermédiaire de la société en commandite pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La société en commandite est tenue de déposer ses rapports, y compris ses rapports annuels sur formulaire 20-F et les rapports intermédiaires qui sont déposés sur formulaire 6-K, et les autres informations qu'elle présente auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »). Les documents déposés par la société en commandite auprès de la SEC sont accessibles au public, sur le site Web de la SEC à l'adresse <https://www.sec.gov>, tandis que des exemplaires des documents déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières peuvent être obtenus à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Des renseignements sur la société en commandite, y compris ses documents déposés auprès de la SEC, sont également disponibles sur son site Web à l'adresse <https://bbu.brookfield.com>. L'information fournie ou pouvant être obtenue sur le site <https://bbu.brookfield.com> n'est pas intégrée au présent rapport de gestion et elle ne fait pas partie de celui-ci.

Le présent rapport de gestion contient des données historiques et des déclarations prospectives. Les lecteurs sont avisés que ces déclarations prospectives sont assujetties à des risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont présentés dans les déclarations prospectives. Se reporter à la rubrique « Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives ».

### Mise en garde à l'égard de l'information et des déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion 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 des lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières applicables, y compris de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des déclarations pouvant porter sur les activités, les affaires, la situation financière, les résultats financiers attendus, la performance, les prévisions, les occasions, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de notre groupe, de même que sur les acquisitions, cessions et autres transactions récemment conclues et proposées, et les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter », « prévoir », « potentiel » et « probable » ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Bien que nous soyons d'avis que nos réalisations, notre performance et nos résultats futurs énoncés ou sous-entendus au moyen de l'information et des déclarations prospectives sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, les investisseurs et autres lecteurs ne doivent pas accorder une confiance induite à l'information et aux déclarations prospectives puisque celles-ci sous-tendent des hypothèses, des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que les réalisations, la performance ou les résultats réels de notre groupe diffèrent significativement des réalisations, de la performance ou des résultats futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans cette information et ces déclarations prospectives. De nombreux événements ou facteurs éventuels, qui peuvent échapper à notre connaissance ou à notre contrôle, pourraient changer ces opinions, hypothèses et attentes. Si un changement survient, nos activités, notre situation financière, nos liquidités et nos résultats d'exploitation de même que nos plans et nos stratégies financières pourraient différer significativement de ceux exprimés dans les déclarations prospectives et dans l'information prospective contenues dans les présentes.

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 :

- la nature cyclique de nos entreprises d'exploitation ainsi que la conjoncture économique générale et les risques liés à l'économie, y compris les variations défavorables des taux d'intérêt, des taux de change, de l'inflation, des prix des marchandises et de la volatilité sur les marchés des capitaux;
- la capacité de réaliser et d'intégrer efficacement les acquisitions à nos activités existantes et la capacité d'en tirer les avantages prévus;
- la concurrence, y compris la concurrence à l'égard des occasions d'acquisition;
- les mesures stratégiques, notamment notre capacité à réaliser les cessions et à en tirer les avantages escomptés;
- les restrictions quant à notre capacité à exercer certaines activités ou à verser des distributions en raison de notre endettement;
- 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;
- les modifications de nos notations de crédit;
- les modifications apportées aux lois ou aux politiques des États-Unis, y compris celles apportées aux politiques économiques nationales ainsi qu'aux politiques en matière de commerce extérieur et aux tarifs douaniers des États-Unis;
- les changements liés aux technologies;
- la capacité à obtenir une assurance pour nos activités;
- les interruptions de travail et les conventions collectives financièrement défavorables;
- les litiges;
- les placements dans des territoires où l'appareil judiciaire est moins bien établi;
- notre groupe ne contrôle pas toutes les entreprises dans lesquelles nous détenons des participations;
- les variations du cours de marché des placements dans des sociétés ouvertes;
- notre conformité aux lois environnementales et les répercussions plus générales des changements climatiques;
- les cyberincidents;
- les répercussions possibles des conflits internationaux, des guerres et de leur évolution, y compris les actes terroristes et le cyberterrorisme;
- l'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière;
- le cours des actions échangeables et des parts pourrait être volatil;
- l'instabilité politique et les facteurs culturels inconnus;
- les changements liés aux politiques gouvernementales et à la législation;

- du fait des lois et des restrictions en matière de lutte contre la corruption et de sanctions commerciales fédérales, étatiques et étrangères applicables, les entreprises d'exploitation de notre groupe et nous-mêmes pourrions devoir assumer des obligations, faire l'objet de pénalités importantes, être dans l'impossibilité de réaliser certaines opérations, nous voir imposer des coûts et des charges importants, et voir notre réputation ternie;
- le risque opérationnel ou le risque d'entreprise propre à l'une ou l'autre de nos entreprises d'exploitation;
- le recours à des fournisseurs de services tiers;
- les événements catastrophiques, par exemple les tremblements de terre, les ouragans et les épidémies ou pandémies;
- l'influence notable de Brookfield sur notre groupe;
- le fait que Brookfield ne soit aucunement dans l'obligation de fournir des occasions d'acquisition à notre groupe;
- le départ d'une partie ou de l'ensemble des professionnels de Brookfield;
- le contrôle de notre société, de la société en commandite ou du commandité de la société en commandite peut changer sans le consentement des porteurs de parts ou des actionnaires;
- Brookfield pourrait accroître sa participation dans notre société;
- la convention-cadre de services et les autres arrangements conclus par notre groupe avec Brookfield n'imposent pas à cette dernière des obligations fiduciaires d'agir dans l'intérêt de nos actionnaires;
- les conflits d'intérêts d'une part, entre notre société et nos actionnaires, et d'autre part, entre nous et Brookfield;
- nos arrangements avec Brookfield peuvent comporter des modalités moins favorables que celles que nous aurions autrement pu conclure avec des parties non liées;
- notre société n'a pas le droit de résilier la convention-cadre de services, et le commandité de la société en commandite pourrait ne pas avoir la capacité ou la volonté de le faire;
- les limites à la responsabilité des fournisseurs de services et à leur indemnisation par notre société;
- la relation de Brookfield avec Oaktree Capital Group, LLC, conjointement avec ses sociétés liées;
- notre société pourrait être réglementée en tant que société de placement en vertu de la loi des États-Unis intitulée Investment Company Act of 1940, dans sa version modifiée;
- de futures ventes ou émissions de nos titres sont susceptibles de diluer les avoirs de nos porteurs de titres actuels, et même la perception que de telles ventes ou émissions ont lieu pourrait faire baisser le cours des actions échangeables;
- les limites quant à la capacité des actionnaires d'obtenir un tribunal favorable pour la résolution des différends relatifs à Brookfield Business Partners ou de faire appliquer des jugements contre notre groupe;
- les modifications des lois et des pratiques fiscales;
- d'autres risques et facteurs décrits de façon détaillée à l'occasion dans les documents que nous déposons auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis, y compris ceux énoncés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel sur formulaire 20-F pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (notre « rapport annuel de 2024 »).

Les déclarations relatives aux « réserves » sont réputées être des déclarations prospectives, car elles reposent sur l'évaluation tacite, fondée sur certaines estimations et hypothèses, que les réserves décrites dans le présent document pourront être produites de façon rentable dans l'avenir.

Nous apportons cette mise en garde : la liste précédente des facteurs importants qui peuvent avoir des répercussions sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils se fient à notre information ou nos déclarations prospectives pour prendre des décisions, les investisseurs et les autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs et autres incertitudes ainsi que les événements qui pourraient survenir.

Pour obtenir une liste détaillée des risques et incertitudes, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel de 2024 disponible sur SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), et sur EDGAR, à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov). De nouveaux facteurs de risque peuvent intervenir à l'occasion, et il est impossible de prévoir l'ensemble de ces facteurs de risque, ni dans quelle mesure un facteur ou une combinaison de facteurs pourrait faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de notre société diffèrent significativement de ceux compris aux présentes déclarations et informations prospectives. Compte tenu de ces risques, hypothèses et incertitudes, les lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux déclarations ou aux informations prospectives ni les considérer comme une prédiction des résultats réels. Nous exprimons des réserves relativement à toute déclaration prospective par ces mises en garde. Même si les déclarations et informations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion sont fondées sur ce que nous considérons comme des hypothèses raisonnables, nous ne pouvons garantir aux investisseurs que les résultats réels correspondront à ces déclarations et informations prospectives. Nous ne nous engageons nullement à publier une mise à jour ou une révision de l'information ou des déclarations prospectives, de façon écrite ou orale, qui pourrait s'avérer nécessaire par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf lorsque la loi l'exige.

### **Mode de présentation**

L'information financière incluse dans le présent rapport de gestion est tirée de l'information financière comprise dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de notre société, qui ont été préparés selon IAS 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que notre société a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date. Tous les termes définis sont également décrits dans les états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et ils sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de notre société et de ses filiales consolidées, soit les entités sur lesquelles notre société exerce un contrôle.

### **Aperçu de notre société**

Notre société est une société par actions canadienne constituée par Brookfield Business Partners en tant que véhicule de placement alternatif destiné aux investisseurs qui préfèrent investir dans les activités de notre groupe par l'entremise d'une société. Chaque action échangeable de notre société est échangeable au gré du porteur contre une part de société en commandite ou contre son équivalent en trésorerie et elle est structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalant à celui de une part de société en commandite. Par l'intermédiaire de nos filiales d'exploitation, nous détenons et exploitons des services et des activités industrielles de grande qualité qui bénéficient d'une solide position concurrentielle et qui fournissent des produits et des services essentiels. Nous visons à créer de la valeur en adoptant une approche axée sur les activités visant à accroître les flux de trésorerie et en réinvestissant au moment opportun les capitaux pour accroître davantage nos activités existantes et pour réaliser de nouvelles acquisitions. Nous nous assurons que toutes nos activités sont assorties d'une stratégie d'affaires claire et concise qui repose sur des avantages concurrentiels, tout en nous concentrant sur la rentabilité et sur la durabilité des flux de trésorerie.

## Examen des résultats d'exploitation consolidés

Le tableau ci-dessous présente nos résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Produits	1 966 \$	1 865 \$
Coûts d'exploitation directs	(1 789)	(1 652)
Frais généraux et administratifs	(75)	(64)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(219)	(210)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	3	1
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	—	(2)
Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B	(7)	(111)
Autres produits (charges), montant net	(34)	(11)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	(155)	(184)
(Charge) économie d'impôt		
Exigible	(23)	(44)
Différé	43	54
Bénéfice net (perte nette)	(135) \$	(174) \$
<b>Attribuable aux éléments suivants :</b>		
Brookfield Business Partners	(58) \$	(150) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(77)	(24)
	(135) \$	(174) \$

### Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, la perte nette a diminué de 39 M\$, pour s'établir à 135 M\$, comparativement à 174 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Les résultats de la période considérée tiennent compte d'une perte de réévaluation sur nos actions échangeables et nos actions de catégorie B qui sont classées dans les passifs en vertu des Normes IFRS® de comptabilité. Au 31 mars 2025, les actions échangeables et les actions de catégorie B ont été réévaluées afin de refléter le cours de clôture de 23,46 \$ par part.

#### Produits

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les produits ont augmenté de 101 M\$, pour s'établir à 1 966 M\$, comparativement à 1 865 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Les résultats ont profité de la hausse des produits de notre entreprise de construction en raison de l'intensification des activités, partiellement contrebalancée par la baisse des produits de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires.

#### Coûts d'exploitation directs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les coûts d'exploitation directs ont augmenté de 137 M\$, pour s'établir à 1 789 M\$, comparativement à 1 652 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des coûts de notre entreprise de construction en raison de l'intensification des activités.

#### Frais généraux et administratifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 11 M\$ pour s'établir à 75 M\$, comparativement à 64 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024, en raison principalement de la hausse des frais de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires.

#### Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, le montant net des charges d'intérêts a augmenté de 9 M\$, pour s'établir à 219 M\$, comparativement à 210 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. L'augmentation est principalement attribuable aux charges d'intérêts engagées à l'égard des dépôts reçus de Brookfield Business Partners en vertu de la convention de crédit, comme il est décrit à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Les charges d'intérêts comprennent des dividendes déclarés sur les actions échangeables d'un montant de 4 M\$ (31 mars 2024 – 5 M\$).

### *Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B*

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, la perte de réévaluation sur les actions échangeables et les actions de catégorie B s'est chiffrée à 7 M\$, comparativement à 111 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Au 31 mars 2025, les actions échangeables et les actions de catégorie B ont été réévaluées afin de refléter le cours de clôture de une part de société en commandite, soit 23,46 \$ par part.

### *Autres produits (charges), montant net*

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les autres charges, montant net ont augmenté de 23 M\$ pour s'établir à 34 M\$, comparativement à 11 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 12 M\$ et d'autres charges de 22 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des profits nets de réévaluation de 10 M\$ et d'autres charges de 21 M\$.

### *(Charge) économie d'impôt*

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, la charge d'impôt exigible a diminué de 21 M\$, pour se chiffrer à 23 M\$, comparativement à 44 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. La diminution de la charge d'impôt exigible est principalement attribuable à une baisse du bénéfice imposable de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, conjuguée à une diminution de la charge d'impôt exigible de notre entreprise de construction en raison de l'utilisation de pertes fiscales liées à une période antérieure.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, l'économie d'impôt différé a diminué de 11 M\$, pour s'établir à 43 M\$, comparativement à 54 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. La diminution de l'économie d'impôt différé tient principalement à l'utilisation de pertes fiscales par notre entreprise de construction.

## Sommaire des résultats

### Résultats trimestriels

Le total des produits et du bénéfice net (de la perte nette) pour les huit plus récents trimestres se présente comme suit :

(EN M\$ US)	2025		2024			2023		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	1 966 \$	2 209 \$	2 205 \$	1 929 \$	1 865 \$	1 946 \$	1 964 \$	1 908 \$
Coûts d'exploitation directs	(1 789)	(2 041)	(2 015)	(1 860)	(1 652)	(1 749)	(1 760)	(1 669)
Frais généraux et administratifs	(75)	(107)	(78)	(77)	(64)	(78)	(66)	(63)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(219)	(212)	(207)	(203)	(210)	(206)	(227)	(233)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	3	2	3	2	1	2	1	2
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	—	(689)	—	—	(2)	(599)	—	(7)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	—	—	—	—	—	—	87
Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B	(7)	(9)	(325)	237	(111)	(392)	148	101
Autres produits (charges), montant net	(34)	(469)	(127)	(59)	(11)	44	(51)	171
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	(155)	(1 316)	(544)	(31)	(184)	(1 032)	9	297
(Charge) économie d'impôt								
Exigible	(23)	(8)	(14)	16	(44)	(5)	(40)	(112)
Différé	43	42	47	55	54	1	71	10
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies	(135) \$	(1 282) \$	(511) \$	40 \$	(174) \$	(1 036) \$	40 \$	195 \$
Activités abandonnées :								
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées <sup>1</sup>	—	—	—	—	—	3 885	(33)	(37)
Bénéfice net (perte nette)	(135) \$	(1 282) \$	(511) \$	40 \$	(174) \$	2 849 \$	7 \$	158 \$
<b>Attribuable aux éléments suivants :</b>								
Brookfield Business Partners	(58) \$	(396) \$	(466) \$	124 \$	(150) \$	454 \$	97 \$	108 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(77)	(886)	(45)	(84)	(24)	2 395	(90)	50
	(135) \$	(1 282) \$	(511) \$	40 \$	(174) \$	2 849 \$	7 \$	158 \$

1. Se rapporte à notre ancienne participation dans une entreprise de services de technologie nucléaire, qui a été vendue en novembre 2023.

Les produits et les coûts d'exploitation 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 des affaires et économiques, des facteurs climatiques et du caractère saisonnier, des facteurs économiques en général et de la volatilité des prix des marchandises. Le bénéfice net dépend des facteurs périodiques suivants : les profits sur la monétisation, les pertes de valeur et les profits et les pertes à la réévaluation d'actions échangeables.

## Examen de la situation financière consolidée

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024	Variation 31 mars 2025 par rapport au 31 décembre 2024
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	968 \$	1 008 \$	(40) \$
Actifs financiers	324	353	(29)
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	3 397	3 229	168
Stocks, montant net	59	52	7
Autres actifs	641	627	14
Immobilisations corporelles	2 479	2 480	(1)
Actifs d'impôt différé	206	197	9
Immobilisations incorporelles	6 031	5 966	65
Placements mis en équivalence	201	198	3
Goodwill	4 993	4 988	5
	<b>19 299 \$</b>	<b>19 098 \$</b>	<b>201 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passif</b>			
Créditeurs et autres passifs	5 371 \$	5 276 \$	95 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société	8 711	8 490	221
Actions échangeables et actions de catégorie B	1 682	1 709	(27)
Passifs d'impôt différé	951	988	(37)
	<b>16 715 \$</b>	<b>16 463 \$</b>	<b>252 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Brookfield Business Partners	(78) \$	(59) \$	(19) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	2 662	2 694	(32)
	<b>2 584</b>	<b>2 635</b>	<b>(51)</b>
	<b>19 299 \$</b>	<b>19 098 \$</b>	<b>201 \$</b>

### *Actifs financiers*

Les actifs financiers ont diminué de 29 M\$, passant de 353 M\$ au 31 décembre 2024 à 324 M\$ au 31 mars 2025. Le solde se compose de prêts et effets à recevoir, de contrats dérivés, de liquidités soumises à restrictions et d'autres actifs financiers. La diminution est principalement attribuable aux variations de la juste valeur des actifs dérivés de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées.

### *Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net*

Les débiteurs et autres montants à recevoir, montant net ont augmenté de 168 M\$, passant de 3 229 M\$ au 31 décembre 2024 à 3 397 M\$ au 31 mars 2025. L'augmentation est principalement attribuable au calendrier des débiteurs facturés par notre entreprise de construction et à l'incidence des fluctuations des taux de change au sein de nos entreprises.

### *Immobilisations corporelles et incorporelles*

Les immobilisations corporelles ont diminué de 1 M\$, pour s'établir à 2 479 M\$ au 31 mars 2025, comparativement à 2 480 M\$ au 31 décembre 2024. La diminution est principalement attribuable à la dotation à l'amortissement régulière de 53 M\$, essentiellement contrebalancée par des entrées nettes d'immobilisations corporelles et par l'incidence des fluctuations des taux de change. Au 31 mars 2025, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation de 234 M\$ (31 décembre 2024 – 221 M\$).

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 65 M\$, passant de 5 966 M\$ au 31 décembre 2024 à 6 031 M\$ au 31 mars 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence des fluctuations des taux de change de 166 M\$ et aux entrées nettes de 42 M\$, principalement au sein de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées, facteurs partiellement contrebalancés par la dotation à l'amortissement régulière de 143 M\$.

Les dépenses d'investissement représentent des entrées d'immobilisations corporelles et de certaines immobilisations incorporelles. Elles comprennent les investissements de maintien, qui sont nécessaires au maintien de la performance actuelle de nos activités, ainsi que les investissements de croissance, qui sont effectués afin d'acquérir de nouveaux actifs en vue d'élargir nos activités existantes. Les dépenses d'investissement avaient principalement trait aux coûts de production liés à la mise au point et à l'amélioration de la technologie exclusive ainsi qu'à la maintenance des ordinateurs et du matériel lié à l'hébergement de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, de même qu'à l'entretien et aux améliorations des hôpitaux et au nouveau matériel hospitalier de notre entreprise de services de soins de santé. En outre, nous avons inclus les entrées d'immobilisations incorporelles de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées dans les dépenses d'investissement en raison de la nature de ses accords de concession. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les investissements de maintien et de croissance se sont respectivement élevés à 20 M\$ et à 36 M\$ (31 mars 2024 – 26 M\$ et 48 M\$, respectivement).

### **Créditeurs et autres passifs**

Les créiteurs et autres passifs ont augmenté de 95 M\$, passant de 5 276 M\$ au 31 décembre 2024 à 5 371 M\$ au 31 mars 2025. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des charges à payer et autres passifs de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et à l'incidence des fluctuations des taux de change au sein de nos entreprises.

### **Emprunts sans recours de filiales de la société**

Vous trouverez de l'information sur les emprunts sous « Situation de trésorerie et sources de financement ».

### **Capitaux propres**

Le 15 août 2024, la TSX a accepté un avis déposé par notre société annonçant son intention de renouveler son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses actions échangeables. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, notre société est autorisée à racheter jusqu'à 5 % de ses actions échangeables émises et en circulation au 8 août 2024, ou 3 647 722 actions, y compris jusqu'à 5 184 actions inscrites à la TSX au cours d'un jour de bourse donné.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, notre société a racheté 1 260 225 actions échangeables (31 mars 2024 – néant). Après le trimestre clos le 31 mars 2025 et jusqu'à la date du présent rapport de gestion, notre société a racheté 1 045 142 actions échangeables en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, 154 actions échangeables ont été échangées contre des parts de société en commandite (31 mars 2024 – 1).

Au 31 mars 2025, les détenteurs de Brookfield détenaient environ 66 % des actions échangeables émises et en circulation.

### **Information financière sommaire de la société en commandite**

Étant donné que le cours de marché des actions échangeables devrait être influencé de façon importante par le cours de marché des parts de société en commandite ainsi que par la performance des activités combinées de notre groupe dans son ensemble, nous présentons l'information financière qui suit à l'égard de la société en commandite. Pour plus de détails, se reporter aux rapports périodiques de la société en commandite mentionnés dans l'introduction du présent rapport de gestion.

<b>(EN M\$ US)</b>	<b>Trimestres clos les</b>	
	<b>31 mars</b>	
<b>Mesures conformes aux normes IFRS</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Produits	6 749 \$	12 015 \$
Bénéfice net (perte nette)	256	203

  

<b>(EN M\$ US)</b>	<b>Mesures conformes aux normes IFRS</b>	
	<b>Au 31 mars 2025</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>
Total de l'actif	75 887 \$	75 474 \$
Total du passif	61 032	58 166
Total des capitaux propres	14 855	17 308

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
<b>Mesure non conforme aux normes IFRS</b>		
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	591 \$	544 \$

1. La définition de la société en commandite de cette mesure financière non conforme aux normes IFRS est incluse dans les rapports périodiques de la société en commandite mentionnés dans l'introduction du présent rapport de gestion.

### Situation de trésorerie et sources de financement

Les exigences en matière de liquidité et de capital sont gérées en s'appuyant sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, l'utilisation de facilités de crédit, la monétisation d'activités en pleine maturité au moment opportun et le refinancement de la dette en cours. Nous visons à maintenir suffisamment de liquidités pour répondre à nos besoins continus en matière d'exploitation et pour financer les paiements liés au service de la dette, les charges récurrentes, les dépenses d'investissement requises et les autres occasions d'acquisition, lorsqu'elles se présentent. De plus, un élément fondamental de notre stratégie consiste à réaliser des acquisitions par la voie d'ententes de consortium mené par Brookfield conclues avec des partenaires institutionnels ou des partenaires stratégiques, ainsi qu'à créer des partenariats afin de réaliser des acquisitions spécialisées ou des acquisitions à l'échelle mondiale. Brookfield a déjà démontré qu'elle peut diriger ce type de consortiums et de partenariats et qu'elle peut gérer activement les actifs sous-jacents afin d'améliorer le rendement. Dans l'ensemble, nous sommes d'avis que notre profil de liquidité est solide et qu'il nous place, ainsi que nos entreprises, en bonne position pour tirer parti d'occasions de placement relatives.

Nos liquidités proviennent principalement des actifs financiers, des facilités de crédit inutilisées, des flux de trésorerie liés à nos activités d'exploitation, de la monétisation d'entreprises arrivées à maturité et de notre accès aux marchés des capitaux publics et privés.

Au 31 mars 2025, l'encours des emprunts sans recours de filiales de notre société s'élevait à 8 711 M\$, comparativement à 8 490 M\$ au 31 décembre 2024. Les emprunts sans recours de filiales de notre société comprennent les éléments suivants :

(EN M\$ US)	31 mars 2025	31 décembre 2024
Emprunts à terme	5 006 \$	4 991 \$
Billets et débetures	2 746	2 616
Financement de projets	788	746
Facilités de crédit <sup>1</sup>	171	137
<b>Total des emprunts sans recours de filiales</b>	<b>8 711 \$</b>	<b>8 490 \$</b>

1. Inclut les emprunts contractés en vertu des facilités destinées aux souscriptions des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur.

Nous finançons surtout nos actifs au niveau des sociétés d'exploitation au moyen d'emprunts qui sont sans recours contre notre société ou nos autres entreprises et qui sont garantis par des actifs appartenant aux sociétés d'exploitation respectives. En outre, des instruments d'emprunt au niveau des sociétés d'exploitation n'entraînent pas une déchéance croisée ni un défaut croisé à l'égard d'emprunts d'autres sociétés d'exploitation. Cette dette revêt la forme de facilités de crédit renouvelables et d'emprunts à terme à taux d'intérêt variable, ainsi que de billets et de débetures à taux d'intérêt fixe, assortis de diverses échéances allant de moins de un an jusqu'à 23 ans. Les emprunts ont augmenté de 221 M\$ entre le 31 mars 2025 et le 31 décembre 2024, principalement en raison de la hausse des emprunts de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et de l'incidence des fluctuations des taux de change au sein de nos entreprises.

Le recours aux facilités de crédit, aux emprunts à terme et aux titres d'emprunt est principalement lié aux activités poursuivies, aux dépenses d'investissement et au financement des acquisitions. Les taux d'intérêt appliqués à ces facilités sont basés sur les taux d'intérêt du marché. La majorité des emprunts ne sont pas assujettis à des clauses restrictives financières; cependant, certains sont assujettis à des clauses restrictives relatives au ratio de couverture des charges fixes, au ratio d'endettement et aux niveaux minimaux de capitaux propres et de liquidités. Au 31 mars 2025, les entreprises de la société respectaient toutes les clauses restrictives significatives, ou avaient obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci, et nous continuons de surveiller nos entreprises de manière à nous assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives. Plus tôt au cours de l'exercice, notre entreprise de services de soins de santé a conclu un accord d'allègement avec ses prêteurs, ce qui a lui a permis de bénéficier d'un allègement temporaire des intérêts en vertu de ses ententes de financement. La performance opérationnelle est encore mise à rude épreuve et la structure du capital actuelle n'est pas viable. L'entreprise évalue ses options à mesure qu'elle continue de négocier avec les principales parties prenantes.

La société en commandite a fourni à notre société un engagement en capitaux propres d'un montant de 2 G\$ afin de nous offrir un accès à des capitaux selon les besoins et de nous donner un maximum de latitude.

Notre société a également contracté deux facilités de crédit avec Brookfield Business Partners, l'une à titre d'emprunteur et l'autre à titre de prêteur, chacune prévoyant une facilité de crédit renouvelable de dix ans afin de fournir à notre société et à Brookfield Business Partners un accès à du financement par emprunt selon les besoins et de nous donner un maximum de latitude, de même que pour faciliter les mouvements de trésorerie au sein de notre groupe. Notre société peut également contracter des facilités de crédit auprès d'une ou de plusieurs banques sans lien de dépendance. Nous avons l'intention d'utiliser les liquidités fournies par les facilités de crédit aux fins du fonds de roulement. Chaque facilité de crédit prévoit la possibilité de conclure des conventions de dépôt aux termes desquelles le prêteur déposerait à vue des fonds, avec le consentement de l'emprunteur. Au 31 mars 2025, le montant impayé sur le dépôt à payer à Brookfield Business Partners était de 509 M\$ et est inclus dans les créditeurs et autres passifs (31 décembre 2024 – montant de 470 M\$ à payer à Brookfield Business Partners).

En 2022, Brookfield a conclu un contrat d'engagement avec la société en commandite visant la souscription de titres de capitaux propres privilégiés perpétuels de filiales de la société en commandite (y compris des filiales de notre société) d'un montant pouvant atteindre 1,5 G\$. Au 31 mars 2025, le montant souscrit auprès de notre société était de néant (31 décembre 2024 – néant) et le montant souscrit auprès d'autres filiales de Brookfield Business Partners était de 725 M\$ (31 décembre 2024 – 725 M\$) et était assorti d'un dividende annuel de 7 %. Le montant disponible restant en vertu du contrat d'engagement avec Brookfield est de 25 M\$. Brookfield aura le droit d'exiger de notre société ou de Brookfield Business Partners qu'elle rachète les titres privilégiés au pair jusqu'à concurrence de tout produit net reçu par notre société ou par Brookfield Business Partners dans le cadre de l'émission de titres de capitaux propres, de l'engagement de dettes ou de la vente d'actifs. Brookfield a le droit de renoncer à cette option de rachat.

### Politique en matière de dividendes

Le conseil d'administration a le pouvoir discrétionnaire de déclarer des dividendes. Toutefois, chaque action échangeable est structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalant à celui de une part de société en commandite. Notre société vise à déclarer et à payer des dividendes sur les actions échangeables en même temps que le sont les distributions sur les parts de société en commandite, et à ce que le montant des dividendes déclarés et payés sur chaque action échangeable soit équivalent à celui des distributions déclarées et payées sur chaque part de société en commandite, de manière à fournir au porteur d'une action échangeable un rendement économique équivalant à celui du porteur d'une part de société en commandite.

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,0625 \$ par action échangeable, à payer le 30 juin 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 mai 2025. Ce dividende est identique à la distribution trimestrielle déclarée par le conseil d'administration du commandité de Brookfield Business Partners sur ses parts de société en commandite, tant en ce qui concerne le montant par action que les dates de clôture des registres et de paiement.

### Flux de trésorerie

Nous croyons disposer d'un accès à des sources de financement suffisant et nous continuerons à avoir recours aux ressources mises à notre disposition pour financer nos activités. Nos sources de financement futures comprennent les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, les emprunts, le produit de la monétisation d'actifs et le produit d'éventuelles émissions de titres de capitaux propres futures, au besoin.

Au 31 mars 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 968 M\$, comparativement à 1 008 M\$ au 31 décembre 2024. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les trimestres clos le 31 mars 2025 et le 31 mars 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(50) \$	(53) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	71	124
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(90)	(77)
Incidence des taux de change sur la trésorerie	29	(23)
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(40) \$</b>	<b>(29) \$</b>

### ***Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation***

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est établi à 50 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 53 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2025 tiennent essentiellement au calendrier des variations du fonds de roulement de notre entreprise de construction. Déduction faite de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 62 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, principalement en raison des flux de trésorerie provenant de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées.

### ***Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement***

Le total des flux de trésorerie provenant des activités de financement s'est chiffré à 71 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 124 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, nos activités de financement comprennent le produit provenant de Brookfield Business Partners en vertu de la convention de crédit, tel qu'il est décrit à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, conjugué au produit net des emprunts sans recours, principalement lié à notre entreprise de construction et à notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées.

### ***Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement***

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement s'est élevé à 90 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 77 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont principalement trait aux dépenses d'investissement liées aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles de 60 M\$, principalement au sein de nos entreprises d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et de services de soins de santé en Australie.

### **Arrangements hors bilan**

Dans le cours normal des activités, nos filiales d'exploitation détiennent des garanties bancaires, des garanties d'assurance et des lettres de crédit en cours auprès de tierces parties. Au 31 mars 2025, le montant total en cours était d'environ 1,5 G\$. Si un montant est prélevé sur une de ces lettres de crédit ou garanties, nous aurons l'obligation de rembourser l'émetteur de la lettre de crédit ou de la garantie. Notre société n'exerce pas ses activités, autres que celles liées aux placements mis en équivalence, par l'intermédiaire d'entités qui ne sont pas consolidées dans les états financiers consolidés et elle ne s'est pas engagée contractuellement ou n'a pas garanti de soutenir toute obligation financière significative qui n'est pas reflétée dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

BBUC Holdings Inc., une filiale entièrement détenue de notre société, a garanti entièrement et sans condition i) les obligations de Brookfield Business Partners en vertu de ses facilités de crédit bilatérales de 2,35 G\$ et ii) les obligations de Brookfield Business Partners en vertu de sa facilité de crédit d'acquisition renouvelable de 1 G\$ avec Brookfield. Ces arrangements n'ont pas, ou ne sont pas raisonnablement susceptibles d'avoir, une incidence significative pour les investisseurs, actuellement ou dans l'avenir, sur notre situation financière, l'évolution de notre situation financière, nos produits ou nos charges, nos résultats d'exploitation, notre situation de trésorerie, nos dépenses d'investissement ou nos ressources en capital.

Notre entreprise de construction et autres activités est tenue de donner, dans le cours normal des activités, des garanties et des indemnités relativement à l'exécution des obligations contractuelles des entités contrôlées, des entreprises associées et des parties liées.

Dans le cours normal des activités, nos filiales d'exploitation signent des conventions qui prévoient des indemnités et qui accordent des garanties à des tiers relativement à certaines transactions, notamment des cessions ou des acquisitions d'entreprises, des projets de construction, des projets d'investissement et des ventes ou des achats d'actifs ou de services. Nous avons également convenu d'indemniser nos administrateurs et certains de nos dirigeants et employés. La nature de la presque totalité des engagements d'indemnisation ne nous permet pas d'établir une évaluation raisonnable du montant maximal que nous pourrions être tenus de verser à des tiers, car bon nombre d'ententes ne fixent aucun montant maximal, et ces montants dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont la nature et la probabilité ne peuvent être déterminées à l'heure actuelle. Par le passé, nous n'avons versé aucun montant important en vertu de ces conventions d'indemnisation. En outre, nous avons conclu des conventions d'indemnisation avec Brookfield relativement à certains projets de construction au Moyen-Orient qui sont en cours depuis plusieurs années. En vertu de ces conventions d'indemnisation, Brookfield a convenu de nous indemniser ou de nous rembourser, selon le cas, pour la réception de paiements au titre de ces projets.

À l'occasion, nous pourrions éventuellement être tenus responsables à l'égard de litiges et de réclamations qui surviennent dans le cours normal des activités. Au sein de notre entreprise de construction, il peut s'agir de litiges et de réclamations de clients ou de sous-traitants, en plus de nos demandes reconventionnelles. Notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires a fait l'objet de plusieurs recours collectifs relativement au cyberincident en 2024, et l'entreprise pourrait également faire l'objet de poursuites, de réclamations, de demandes de renseignements ou d'enquêtes. Nous sommes d'avis que les poursuites judiciaires sont sans fondement et nous avons l'intention de les contester vigoureusement. Nous évaluons de façon continue l'incidence possible de ces événements. Outre les coûts engagés pour se défendre contre ces réclamations, la perte éventuelle découlant de celles-ci ne peut être évaluée et n'est pas probable à l'heure actuelle.

### Obligations contractuelles

Un élément indissociable de la stratégie de notre société consiste à participer avec des partenaires institutionnels à des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur, lesquels visent des acquisitions correspondant au profil de capital-investissement de Brookfield. Dans le cours normal des activités, notre société pourrait prendre des engagements envers des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur afin de participer à ces acquisitions ciblées dans l'avenir, lorsqu'elles seront identifiées, le cas échéant.

Dans le cours normal des activités, nous concluons des ententes contractuelles qui pourraient exiger des paiements de trésorerie futurs. Le tableau ci-dessous présente nos obligations contractuelles non actualisées au 31 mars 2025.

(EN M\$ US)	Paiements au 31 mars 2025				
	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts	8 972 \$	148 \$	210 \$	7 574 \$	1 040 \$
Obligations locatives	493	56	42	82	313
Charges d'intérêts	6 575	789	759	1 823	3 204
Obligations en vertu de contrats	10	10	—	—	—
Actions échangeables et actions de catégorie B	1 682	1 682	—	—	—
<b>Total</b>	<b>17 732 \$</b>	<b>2 685 \$</b>	<b>1 011 \$</b>	<b>9 479 \$</b>	<b>4 557 \$</b>

### Transactions entre parties liées

Nous avons conclu un certain nombre de transactions entre parties liées avec Brookfield, comme il est décrit à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

### Méthodes comptables, estimations et jugements critiques

La préparation des états financiers exige que la direction formule des jugements, estimations et hypothèses critiques qui ont des répercussions sur les montants des actifs et des passifs présentés, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers et sur le montant présenté des produits et des charges qu'il n'est pas facile d'établir à partir d'autres sources, durant la période de présentation de l'information financière. Ces estimations et hypothèses connexes sont fondées sur des données historiques et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont revues périodiquement. Les révisions d'estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée si la révision ne touche que cette période, ou dans la période de révision et les périodes futures si la révision touche à la fois la période considérée et les périodes futures.

Pour en savoir davantage sur les méthodes comptables, jugements et estimations critiques, se reporter à la note 2, « Informations significatives sur les méthodes comptables » de nos états financiers consolidés annuels aux 31 décembre 2024 et 2023 et pour les exercices clos les 31 décembre 2024, 2023 et 2022.

#### *Impôt complémentaire minimum mondial*

La société exerce ses activités dans des pays, y compris le Canada, qui ont adopté une nouvelle loi en vue de mettre en œuvre l'impôt complémentaire minimum mondial, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2024. La société a appliqué une dérogation obligatoire temporaire à l'égard de la comptabilisation et de la présentation de l'impôt différé relativement à l'impôt complémentaire minimum mondial, qu'elle comptabilisera à titre d'impôt exigible lorsqu'il sera engagé. Il n'y a eu aucune incidence significative sur l'impôt exigible pour le trimestre clos le 31 mars 2025. L'impôt complémentaire minimum mondial ne devrait pas avoir d'incidence significative sur la situation financière de la société.

## **Contrôles et procédures**

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

### **Changements futurs de méthodes 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 d'une clause conditionnelle et qui ajoutent des informations nouvelles ou modifiées à fournir sur les placements dans des instruments de capitaux propres comme étant désignés 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 s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 ces modifications.

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

## Brookfield Business Corporation

[bbu.brookfield.com/bbuc](http://bbu.brookfield.com/bbuc)

**NYSE:** BBUC

**TSX:** BBUC