



Brookfield Business Corporation

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DU DEUXIÈME TRIMESTRE

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE

BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et pour
les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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	<u>3</u>
États consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités	<u>4</u>
États consolidés intermédiaires résumés du résultat global non audités	<u>5</u>
États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres non audités	<u>6</u>
Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités	<u>7</u>
Notes annexes	<u>8</u>

BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE NON AUDITÉS

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Notes</u>	<u>30 juin 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	613 \$	1 008 \$
Actifs financiers	4	138	167
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	1 254	1 337
Stocks, montant net		26	52
Autres actifs	7	252	371
		2 283	2 935
Actifs non courants			
Actifs financiers	4	152	186
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	1 980	1 892
Autres actifs	7	265	256
Immobilisations corporelles	8	181	2 480
Actifs d'impôt différé		236	197
Immobilisations incorporelles	9	5 980	5 966
Placements mis en équivalence	11	187	198
Goodwill	10	5 018	4 988
		16 282 \$	19 098 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs courants			
Créditeurs et autres passifs	12	2 133 \$	2 990 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société	14	114	111
Actions échangeables et actions de catégorie B	5	1 815	1 709
		4 062	4 810
Passifs non courants			
Créditeurs et autres passifs	12	848	2 286
Emprunts sans recours de filiales de la société	14	7 826	8 379
Passifs d'impôt différé		967	988
		13 703 \$	16 463 \$
Capitaux propres			
Brookfield Business Partners	18	(159) \$	(59) \$
Participations ne donnant pas le contrôle		2 738	2 694
		2 579	2 635
		16 282 \$	19 098 \$

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

(EN M\$ US)	Notes	Trimestres clos les		Semestres clos les	
		30 juin		30 juin	
		2025	2024	2025	2024
Produits	17	1 860 \$	1 929 \$	3 826 \$	3 794 \$
Coûts d'exploitation directs	16	(1 695)	(1 860)	(3 484)	(3 512)
Frais généraux et administratifs		(69)	(77)	(144)	(141)
Produits (charges) d'intérêts, montant net		(212)	(203)	(431)	(413)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	11	2	2	5	3
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net		—	—	—	(2)
Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B	5	(176)	237	(183)	126
Autres produits (charges), montant net		236	(59)	202	(70)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		(54)	(31)	(209)	(215)
(Charge) économie d'impôt					
Exigible		14	16	(9)	(28)
Différé		17	55	60	109
Bénéfice net (perte nette)		(23) \$	40 \$	(158) \$	(134) \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Brookfield Business Partners ¹		(120) \$	124 \$	(178) \$	(26) \$
Participations ne donnant pas le contrôle		97	(84)	20	(108)
		(23) \$	40 \$	(158) \$	(134) \$

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

(EN M\$ US)	Notes	Trimestres clos les		Semestres clos les	
		30 juin		30 juin	
		2025	2024	2025	2024
Bénéfice net (perte nette)		(23) \$	40 \$	(158) \$	(134) \$
Autres éléments du résultat global :					
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net :					
Écart de change		55	(82)	116	(163)
Couvertures d'investissement net et de flux de trésorerie	3	(29)	87	(71)	146
Impôt sur les éléments précédents		4	(7)	11	(15)
Reclassement en résultat net		(41)	(25)	(41)	(42)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		(11)	(27)	15	(74)
Bénéfice global (perte globale)		<u>(34) \$</u>	<u>13 \$</u>	<u>(143) \$</u>	<u>(208) \$</u>
Attribuable aux éléments suivants :					
Brookfield Business Partners		(125) \$	127 \$	(177) \$	(45) \$
Participations ne donnant pas le contrôle		91	(114)	34	(163)
		<u>(34) \$</u>	<u>13 \$</u>	<u>(143) \$</u>	<u>(208) \$</u>

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>	Capital	Bénéfices non distribués	Changements de participation	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)¹	Brookfield Business Partners	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2025	737 \$	(247) \$	(127) \$	(422) \$	(59) \$	2 694 \$	2 635 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	(178)	—	—	(178)	20	(158)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	1	1	14	15
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	(178)	—	1	(177)	34	(143)
Apports	77	—	—	—	77	22	99
Distributions et capital versés	—	—	—	—	—	(12)	(12)
Solde au 30 juin 2025	814 \$	(425) \$	(127) \$	(421) \$	(159) \$	2 738 \$	2 579 \$
Solde au 1^{er} janvier 2024	737 \$	637 \$	(129) \$	(365) \$	880 \$	3 880 \$	4 760 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	(26)	—	—	(26)	(108)	(134)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(19)	(19)	(55)	(74)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	(26)	—	(19)	(45)	(163)	(208)
Apports	—	—	—	—	—	28	28
Distributions et capital versés	—	—	—	—	—	(23)	(23)
Changements de participation et autres	—	11	3	—	14	11	25
Solde au 30 juin 2024	737 \$	622 \$	(126) \$	(384) \$	849 \$	3 733 \$	4 582 \$

1. Se reporter à la note 15 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	Semestres clos les 30 juin	
		2025	2024
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette)		(158) \$	(134) \$
Ajusté pour tenir compte des éléments suivants :			
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions	11	4	7
Charge pour perte de valeur (reprise de perte de valeur), montant net		—	2
Dotation aux amortissements	16	382	390
Provisions et autres éléments		(642)	48
Charge (économie) d'impôt différé		(60)	(109)
Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B	5	183	(126)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	21	(20)	(97)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		(311)	(19)
Activités de financement			
Produit d'emprunts sans recours de filiales de la société		175	702
Remboursement d'emprunts sans recours de filiales de la société		(106)	(817)
Produit d'autres activités de financement		11	52
Remboursement lié à d'autres activités de financement		(55)	(56)
Remboursement d'obligations locatives		(35)	(35)
Capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation		102	15
Rachats d'actions échangeables	18	(77)	—
Distributions aux porteurs d'actions échangeables	5	(9)	(9)
Produit reçu de l'emprunt auprès de Brookfield Business Partners		79	401
Remboursement d'emprunts et émission d'un prêt auprès de Brookfield Business Partners		(26)	(2)
Distributions et capital versés à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation		(1)	(17)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		58	234
Activités d'investissement			
Acquisitions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		—	(35)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(131)	(154)
Placements mis en équivalence		(12)	—
Actifs financiers et autres actifs		(1)	—
Cessions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	8	(53)	—
Immobilisations corporelles et incorporelles		6	1
Actifs financiers et autres actifs		—	2
Règlement net d'actifs et de passifs dérivés		(10)	(3)
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		—	18
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(201)	(171)
Trésorerie et équivalents de trésorerie			
Variation au cours de la période		(454)	44
Incidence du change		59	(62)
Solde au début de l'exercice		1 008	772
Solde à la fin de la période		613 \$	754 \$

La note 21 présente des informations supplémentaires sur les flux de trésorerie.

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

**Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 30 juin 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 7 août 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 loi en vue de mettre en œuvre l'impôt complémentaire minimum mondial, avec prise d'effet le 1^{er} 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 et le semestre clos le 30 juin 2025. L'impôt complémentaire minimum mondial ne devrait pas avoir d'incidence significative sur la situation financière de la société.

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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. 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 à fournir sur les placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et des instruments financiers assortis de clauses conditionnelles. Les modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 entreront en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026, et l'adoption anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

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

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 pour remplacer IAS 1 *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »). IFRS 18 entrera en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'adoption anticipée est permise. IFRS 18 vise à améliorer l'information financière en imposant la présentation de sous-totaux définis additionnels dans l'état du résultat net ainsi que la présentation d'informations sur les mesures de la performance définies par la direction et en introduisant de nouveaux principes de regroupement et de ventilation des éléments. La société évalue actuellement l'incidence de 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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 30 juin 2025.

(EN M\$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	613 \$	613 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	3 234	3 234
Actifs financiers (courants et non courants) ¹	12	98	180	290
Total	12 \$	98 \$	4 027 \$	4 137 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs (courants et non courants) ^{1,2}	11 \$	31 \$	2 169 \$	2 211 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société (courants et non courants)	—	—	7 940	7 940
Actions échangeables et actions de catégorie B ³	—	—	1 815	1 815
Total	11 \$	31 \$	11 924 \$	11 966 \$

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 produits différés, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi ni des autres passifs de 770 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 18 pour des renseignements supplémentaires.

Au 30 juin 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant en trésorerie de 234 M\$ (31 décembre 2024 – 340 M\$) et un montant en équivalents de trésorerie de 379 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
Actifs financiers				
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) ¹	11	184	158	353
Total	11 \$	184 \$	4 395 \$	4 590 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs (courants et non courants) ^{1,2}	— \$	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 ³	—	—	1 709	1 709
Total	— \$	55 \$	13 840 \$	13 895 \$

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 18 pour des renseignements supplémentaires.

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 et le semestre clos le 30 juin 2025, une perte nette avant impôt de 18 M\$ et de 40 M\$, respectivement (30 juin 2024 – profit net avant impôt de 56 M\$ et de 65 M\$, respectivement), 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 30 juin 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 63 M\$ (31 décembre 2024 – 104 M\$) et à 13 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 et le semestre clos le 30 juin 2025, une perte nette avant impôt de 11 M\$ et de 31 M\$, respectivement (30 juin 2024 – profit net avant impôt de 31 M\$ et de 81 M\$, respectivement), a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie. Au 30 juin 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 35 M\$ (31 décembre 2024 – 80 M\$) et à 18 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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 1	Niveau 2
Actifs financiers				
Actifs dérivés	— \$	98 \$	— \$	184 \$
Autres actifs financiers	12	—	11	—
	12 \$	98 \$	11 \$	184 \$
Passifs financiers				
Passifs dérivés	— \$	42 \$	— \$	55 \$
	— \$	42 \$	— \$	55 \$

Au 30 juin 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 semestre clos le 30 juin 2025.

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

NOTE 4. ACTIFS FINANCIERS

(EN M\$ US)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Courants		
Liquidités soumises à restrictions	72 \$	61 \$
Actifs dérivés	66	106
Total – courants	138 \$	167 \$
Non courants		
Liquidités soumises à restrictions	29 \$	22 \$
Actifs dérivés	32	78
Prêts et effets à recevoir	79	75
Autres actifs financiers	12	11
Total – non courants	152 \$	186 \$

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 30 juin 2025, les détenteurs de Brookfield détenaient environ 67 % 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 semestre clos le 30 juin 2025, 184 actions échangeables ont été échangées contre des parts de société en commandite (30 juin 2024 – 3). Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, la société a racheté 2 957 523 actions échangeables (30 juin 2024 – néant). Au 30 juin 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 25,93 \$ 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 et du semestre clos le 30 juin 2025, des dividendes de 5 M\$ et de 9 M\$, respectivement (30 juin 2024 – dividendes de 4 M\$ et de 9 M\$, respectivement), 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)
Solde au 1^{er} janvier 2025	72 954 446	1	1 709 \$
Rachetées et annulées	(2 957 523)	—	(77)
Actions échangées contre des parts de société en commandite	(184)	—	—
(Profits) pertes de réévaluation	—	—	183
Solde au 30 juin 2025	69 996 739	1	1 815 \$

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 18 pour des renseignements supplémentaires sur les actions de catégorie C.

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

(EN M\$ US)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Courants, montant net	1 254 \$	1 337 \$
Non courants, montant net		
Débiteurs	87	100
Retenue sur un contrat avec un client	69	55
Droits de facturation	697	597
Prêt à Brookfield Business Partners ¹	1 127	1 140
Total – non courants, montant net	1 980 \$	1 892 \$
Total	3 234 \$	3 229 \$

1. Se reporter à la note 19 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 30 juin 2025 se chiffrait à 36 M\$ (31 décembre 2024 – 120 M\$).

NOTE 7. AUTRES ACTIFS

(EN M\$ US)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Courants		
Travaux en cours ¹	41 \$	138 \$
Paiements anticipés et autres actifs	205	222
Actifs détenus en vue de la vente	6	11
Total – courants	252 \$	371 \$
Non courants		
Paiements anticipés et autres actifs	265 \$	256 \$
Total – non courants	265 \$	256 \$

1. Se reporter à la note 13 pour des renseignements supplémentaires.

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

NOTE 8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le tableau suivant présente la variation du solde des immobilisations corporelles pour le semestre clos le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	3 225 \$	3 398 \$
Entrées (avec ou sans effet sur la trésorerie)	95	182
Cessions ¹	(2 996)	(39)
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	(32)	(2)
Écart de change et autres	107	(314)
Solde à la fin de la période	399 \$	3 225 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde au début de la période	(745) \$	(655) \$
Dotations à l'amortissement et charge pour perte de valeur	(91)	(189)
Cessions ¹	622	31
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	22	1
Écart de change et autres	(26)	67
Solde à la fin de la période	(218) \$	(745) \$
Valeur comptable nette²	181 \$	2 480 \$

1. Reflète la déconsolidation de l'entreprise de services de soins de santé de la société. Se reporter à la note 14i) pour des renseignements supplémentaires.
2. Comprend des actifs au titre de droits d'utilisation de 99 M\$ au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 221 M\$).

NOTES ANNEXES

**Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024**

NOTE 9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le tableau suivant présente la variation du solde des immobilisations incorporelles pour le semestre clos le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>30 juin 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	7 650 \$	8 163 \$
Entrées	100	239
Cessions ¹	(189)	(13)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	—	11
Écart de change	370	(750)
Solde à la fin de la période	7 931 \$	7 650 \$
Cumul de l'amortissement		
Solde au début de la période	(1 684) \$	(1 232) \$
Dotations à l'amortissement et charge pour perte de valeur	(291)	(614)
Cessions ¹	104	12
Écart de change	(80)	150
Solde à la fin de la période	(1 951) \$	(1 684) \$
Valeur comptable nette	5 980 \$	5 966 \$

1. Reflète la déconsolidation de l'entreprise de services de soins de santé de la société. Se reporter à la note 14i) pour des renseignements supplémentaires.

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 2,6 G\$ au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 2,7 G\$) et une durée d'utilité restante de 12 ans.

NOTE 10. GOODWILL

Le tableau suivant présente la variation du solde du goodwill pour le semestre clos le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>30 juin 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
Solde au début de la période	4 988 \$	5 702 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	—	24
Pertes de valeur	—	(661)
Écart de change	30	(77)
Solde à la fin de la période	5 018 \$	4 988 \$

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

NOTE 11. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

Le tableau suivant présente la variation du solde des placements mis en équivalence pour le semestre clos le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde au début de la période	198 \$	222 \$
Entrées	11	—
Cessions	(12)	—
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette)	5	8
Distributions reçues	(9)	(18)
Écart de change et autres	(6)	(14)
Solde à la fin de la période	187 \$	198 \$

NOTE 12. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

(EN M\$ US)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Courants		
Créditeurs	755 \$	829 \$
Charges à payer et autres passifs	872	919
Obligations locatives	42	44
Passifs financiers	65	122
Travaux en cours ¹	354	382
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	45	689
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	—	5
Total – courants²	2 133 \$	2 990 \$
Non courants		
Créditeurs	104 \$	81 \$
Charges à payer et autres passifs	343	323
Obligations locatives	70	236
Passifs financiers	56	1 266
Travaux en cours ¹	42	36
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	233	344
Total – non courants²	848 \$	2 286 \$

1. Se reporter à la note 13 pour des renseignements supplémentaires.

2. Reflète la déconsolidation de l'entreprise de services de soins de santé de la société. Se reporter à la note 14i) pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 13. CONTRATS EN COURS

(EN M\$ US)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Coûts engagés au titre des contrats à la date considérée	11 709 \$	11 015 \$
Bénéfice comptabilisé à la date considérée	109	155
	11 818 \$	11 170 \$
Moins : facturation à l'avancement	(12 173)	(11 450)
Travaux en cours (passif) au titre des contrats	(355) \$	(280) \$
Composantes :		
Montants dus par des clients – travaux en cours	41 \$	138 \$
Montants dus à des clients – créditeurs	(396)	(418)
Travaux en cours nets	(355) \$	(280) \$

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

NOTE 14. EMPRUNTS

Au 30 juin 2025, les emprunts sans recours de filiales de la société courants et non courants, déduction faite des coûts de financement différés et des autres ajustements comptables, s'élevaient à 114 M\$ et à 7 826 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 30 juin 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.

i) Services de soins de santé

Le 26 mai 2025, l'entreprise de services de soins de santé de la société a fait l'objet d'une mise sous séquestre par suite d'une défaillance aux termes de sa convention de crédit, après que les tentatives de négociation avec les principales parties prenantes afin d'obtenir une solution durable à long terme pour l'entreprise se soient avérées infructueuses. À la suite de la nomination d'un séquestre et de la transition de la supervision des activités, la société a cessé d'exercer un contrôle sur l'entreprise et, par conséquent, elle a déconsolidé le passif net de l'entreprise et a comptabilisé un profit net avant impôt de 236 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, inclus dans le poste Autres produits (charges). Au moment de la déconsolidation, la société a décomptabilisé des immobilisations corporelles de 2 361 M\$, des créditeurs et autres passifs de 2 008 M\$, des emprunts sans recours de 950 M\$, des débiteurs de 171 M\$ et d'autres actifs nets de 237 M\$ liés à son entreprise de services de soins de santé. L'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net non audité de la société tient compte des résultats enregistrés par l'entreprise de services de soins de santé jusqu'à sa perte de contrôle par la société le 26 mai 2025.

NOTE 15. 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 semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Écart de change	Autres ¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1^{er} janvier 2025	(547) \$	125 \$	(422) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	81	(80)	1
Solde au 30 juin 2025	(466) \$	45 \$	(421) \$

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

(EN M\$ US)	Écart de change	Autres ¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1^{er} janvier 2024	(427) \$	62 \$	(365) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(63)	44	(19)
Solde au 30 juin 2024	(490) \$	106 \$	(384) \$

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

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

NOTE 16. 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 19.

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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Coûts des stocks	84 \$	123 \$	191 \$	245 \$
Coûts liés aux sous-traitants et aux conseillers	670	782	1 350	1 379
Coûts de la main-d'œuvre et des matériaux de construction liés aux concessions	43	38	79	78
Dotation aux amortissements	186	194	382	390
Rémunération	412	463	882	902
Autres coûts directs	300	260	600	518
Total	1 695 \$	1 860 \$	3 484 \$	3 512 \$

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.

NOTE 17. 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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Calendrier de comptabilisation des produits				
Biens et services fournis à un moment précis	550 \$	714 \$	1 222 \$	1 428 \$
Services fournis progressivement	1 310	1 215	2 604	2 366
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 860 \$	1 929 \$	3 826 \$	3 794 \$

NOTES ANNEXES

**Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024**

b) Produits par zone géographique

Le tableau ci-dessous présente le total des produits de la société par zone géographique pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 30 juin 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Australie	885 \$	1 118 \$	1 868 \$	2 037 \$
États-Unis	398	299	809	753
Royaume-Uni	299	250	611	463
Brésil	199	197	379	403
Canada	74	60	144	130
Autres	5	5	15	8
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 860 \$	1 929 \$	3 826 \$	3 794 \$

NOTE 18. CAPITAUX PROPRES

Le tableau suivant présente l'évolution des capitaux propres en circulation de la société pour le semestre clos le 30 juin 2025.

(EN M\$ US)	Actions de catégorie C	
	Actions en circulation (en actions)	Capital social (en M\$ US)
Solde au 1^{er} janvier 2025	25 934 120	737 \$
Apports	—	77
Solde au 30 juin 2025	25 934 120	814 \$

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.

NOTE 19. 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 et le semestre clos le 30 juin 2025 se sont chiffrés à 8 M\$ et à 15 M\$, respectivement (30 juin 2024 – 6 M\$ et 12 M\$, respectivement). 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.

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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 30 juin 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 30 juin 2025, le montant net impayé sur le dépôt à payer à Brookfield Business Partners était de 524 M\$ et est inclus dans les créiteurs et autres passifs (31 décembre 2024 – montant de 470 M\$ à payer à Brookfield Business Partners).

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 30 juin 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 et le semestre clos le 30 juin 2025 à l'égard de ces dépôts (30 juin 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 30 juin 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.

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Produits ¹	47 \$	54 \$	91 \$	81 \$

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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	1 419 \$	1 431 \$
Créditeurs et autres passifs	545	473
Emprunts sans recours de filiales de la société	39	44

NOTE 20. 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)	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Contrats de change	63 \$	(24) \$	104 \$	(36) \$
Swaps de devises	18	(13)	30	(14)
Dérivés de taux d'intérêt	17	(5)	50	(5)
Total	98 \$	(42) \$	184 \$	(55) \$
Total – courants	66 \$	(35) \$	106 \$	(46) \$
Total – non courants	32 \$	(7) \$	78 \$	(9) \$

NOTE 21. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN M\$ US)	Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024
Intérêts versés (reçus), montant net	266 \$	353 \$
Impôt sur le résultat payé (reçu), montant net	14	50

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)	Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024
Débiteurs et autres montants à recevoir	70 \$	(101) \$
Stocks	(7)	(5)
Autres actifs	(53)	(111)
Créditeurs et autres passifs	(30)	120
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	(20) \$	(97) \$

NOTES ANNEXES

**Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et
pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024**

NOTE 22. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

a) Vente d'une participation à un nouveau fonds de capital-investissement permanent

Le 4 juillet 2025, la société a conclu la vente précédemment annoncée d'une participation d'environ 7 % dans son entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires à un nouveau fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management.

En échange, la société recevra des parts du nouveau fonds permanent, qui devraient être rachetées contre trésorerie au cours de la période de 18 mois suivant la clôture initiale du fonds, laquelle devrait avoir lieu plus tard au cours de l'exercice considéré.

b) Dividende

Le 31 juillet 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,0625 \$ par action échangeable, à payer le 29 septembre 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 29 août 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 7 août 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 et sur le site Web d'EDGAR à l'adresse 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. 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 et le semestre clos le 30 juin 2025. La société en commandite est tenue de déposer ses rapports, y compris ses rapports annuels sur formulaire 20-F et les rapports intermédiaires sur formulaire 6-K, respectivement, 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. 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 » pour des renseignements supplémentaires.

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, et sur EDGAR, à l'adresse 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 »), 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.

Déconsolidation de nos services de soins de santé

Le 26 mai 2025, notre entreprise de services de soins de santé a fait l'objet d'une mise sous séquestre par suite d'une défaillance aux termes de sa convention de crédit, après que les tentatives de négociation avec les principales parties prenantes afin d'obtenir une solution durable à long terme pour l'entreprise se soient avérées infructueuses. À la suite de la nomination d'un séquestre et de la transition de la supervision des activités, nous avons cessé d'exercer un contrôle sur l'entreprise et, par conséquent, nous avons déconsolidé le passif net de l'entreprise et comptabilisé un profit net avant impôt de 236 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, inclus dans le poste Autres produits (charges), montant net. L'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net non audité de la société tient compte des résultats enregistrés par l'entreprise de services de soins de santé jusqu'à sa perte de contrôle par la société le 26 mai 2025.

Examen des résultats d'exploitation consolidés

Le tableau ci-dessous présente nos résultats d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Produits	1 860 \$	1 929 \$	3 826 \$	3 794 \$
Coûts d'exploitation directs	(1 695)	(1 860)	(3 484)	(3 512)
Frais généraux et administratifs	(69)	(77)	(144)	(141)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(212)	(203)	(431)	(413)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	2	2	5	3
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	—	—	—	(2)
Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B	(176)	237	(183)	126
Autres produits (charges), montant net	236	(59)	202	(70)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	(54)	(31)	(209)	(215)
(Charge) économie d'impôt				
Exigible	14	16	(9)	(28)
Différé	17	55	60	109
Bénéfice net (perte nette)	(23) \$	40 \$	(158) \$	(134) \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Brookfield Business Partners	(120) \$	124 \$	(178) \$	(26) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	97	(84)	20	(108)
	(23) \$	40 \$	(158) \$	(134) \$

Comparaison des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, la perte nette a augmenté de 63 M\$, pour s'établir à 23 M\$, comparativement à un bénéfice net de 40 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024. Les résultats de la période considérée tiennent compte d'une perte de réévaluation de 176 M\$ sur nos actions échangeables et nos actions de catégorie B qui sont classées dans les passifs en vertu des Normes IFRS® de comptabilité et d'un profit net de 236 M\$ comptabilisé à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé. Au 30 juin 2025, les actions échangeables et les actions de catégorie B ont été réévaluées afin de refléter le cours de clôture de 25,93 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la perte nette a augmenté de 24 M\$ pour s'établir à 158 M\$, comparativement à 134 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. Cette augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Produits

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les produits ont diminué de 69 M\$, pour s'établir à 1 860 M\$, comparativement à 1 929 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024. La diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025, partiellement contrebalancée par l'absence des crédits au titre de la facturation non récurrents qui ont été offerts aux clients de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires à la suite d'un cyberincident au cours de la période précédente.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les produits ont augmenté de 32 M\$, pour s'établir à 3 826 M\$, comparativement à 3 794 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des produits de notre entreprise de construction en raison de l'intensification des activités, conjuguée aux facteurs décrits précédemment.

Coûts d'exploitation directs

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 165 M\$ pour s'établir à 1 695 M\$, comparativement à 1 860 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024. La diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 28 M\$ pour s'établir à 3 484 M\$, comparativement à 3 512 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux décrits précédemment, contrebalancés en partie par la hausse des coûts de notre entreprise de construction en raison de l'intensification des activités.

Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le montant net des charges d'intérêts a augmenté de 9 M\$, pour s'établir à 212 M\$, comparativement à 203 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 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 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur les emprunts de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées. Les charges d'intérêts comprennent des dividendes déclarés sur les actions échangeables d'un montant de 9 M\$ (30 juin 2024 – 9 M\$).

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le montant net des charges d'intérêts a augmenté de 18 M\$, pour s'établir à 431 M\$, comparativement à 413 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, la perte de réévaluation sur les actions échangeables et les actions de catégorie B s'est chiffrée à 176 M\$, comparativement à un profit de réévaluation de 237 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024. Au 30 juin 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 25,93 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la perte de réévaluation sur les actions échangeables et les actions de catégorie B s'est chiffrée à 183 M\$, comparativement à un profit de réévaluation de 126 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Autres produits (charges), montant net

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les autres produits (charges), montant net ont augmenté de 295 M\$, pour représenter d'autres produits d'un montant net de 236 M\$, comparativement à d'autres charges d'un montant net de 59 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024. Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent un profit net comptabilisé à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé de 236 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 4 M\$ et d'autres produits de 4 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des provisions comptabilisées par notre entreprise de construction de 82 M\$, des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 47 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 10 M\$ et d'autres charges de 14 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les autres produits (charges), montant net ont augmenté de 272 M\$, pour représenter d'autres produits d'un montant net de 202 M\$, comparativement à d'autres charges d'un montant net de 70 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent un profit net comptabilisé à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé de 236 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 16 M\$ et d'autres charges de 18 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des provisions comptabilisées par notre entreprise de construction de 82 M\$, des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 47 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 14 M\$, des profits nets de réévaluation réalisés de 10 M\$ et d'autres charges de 31 M\$.

(Charge) économie d'impôt

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, l'économie d'impôt exigible a diminué de 2 M\$, pour se chiffrer à 14 M\$, comparativement à 16 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024. Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, l'économie d'impôt différé a diminué de 38 M\$, pour s'établir à 17 M\$, comparativement à 55 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024. La diminution de l'économie d'impôt différé tient principalement à l'utilisation de pertes fiscales existantes et la comptabilisation d'actifs d'impôt différé moindres par notre entreprise de construction et notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la charge d'impôt exigible a diminué de 19 M\$, pour se chiffrer à 9 M\$, comparativement à 28 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 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 l'utilisation de pertes fiscales existantes par notre entreprise de construction. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, l'économie d'impôt différé a diminué de 49 M\$, pour s'établir à 60 M\$, comparativement à 109 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux décrits précédemment, conjugués à la décomptabilisation des attributs fiscaux de notre entreprise de services de soins de santé, qui a été déconsolidée en mai 2025.

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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	1 860 \$	1 966 \$	2 209 \$	2 205 \$	1 929 \$	1 865 \$	1 946 \$	1 964 \$
Coûts d'exploitation directs	(1 695)	(1 789)	(2 041)	(2 015)	(1 860)	(1 652)	(1 749)	(1 760)
Frais généraux et administratifs	(69)	(75)	(107)	(78)	(77)	(64)	(78)	(66)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(212)	(219)	(212)	(207)	(203)	(210)	(206)	(227)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	2	3	2	3	2	1	2	1
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	—	—	(689)	—	—	(2)	(599)	—
Réévaluation des actions échangeables et des actions de catégorie B	(176)	(7)	(9)	(325)	237	(111)	(392)	148
Autres produits (charges), montant net	236	(34)	(469)	(127)	(59)	(11)	44	(51)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	(54)	(155)	(1 316)	(544)	(31)	(184)	(1 032)	9
(Charge) économie d'impôt								
Exigible	14	(23)	(8)	(14)	16	(44)	(5)	(40)
Différé	17	43	42	47	55	54	1	71
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies	(23) \$	(135) \$	(1 282) \$	(511) \$	40 \$	(174) \$	(1 036) \$	40 \$
Activités abandonnées :								
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées ¹	—	—	—	—	—	—	3 885	(33)
Bénéfice net (perte nette)	(23) \$	(135) \$	(1 282) \$	(511) \$	40 \$	(174) \$	2 849 \$	7 \$
Attribuable aux éléments suivants :								
Brookfield Business Partners	(120) \$	(58) \$	(396) \$	(466) \$	124 \$	(150) \$	454 \$	97 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	97	(77)	(886)	(45)	(84)	(24)	2 395	(90)
	(23) \$	(135) \$	(1 282) \$	(511) \$	40 \$	(174) \$	2 849 \$	7 \$

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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	30 juin 2025	31 décembre 2024	Variation 30 juin 2025 par rapport au 31 décembre 2024
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	613 \$	1 008 \$	(395) \$
Actifs financiers	290	353	(63)
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	3 234	3 229	5
Stocks, montant net	26	52	(26)
Autres actifs	517	627	(110)
Immobilisations corporelles	181	2 480	(2 299)
Actifs d'impôt différé	236	197	39
Immobilisations incorporelles	5 980	5 966	14
Placements mis en équivalence	187	198	(11)
Goodwill	5 018	4 988	30
	16 282 \$	19 098 \$	(2 816) \$
Passif et capitaux propres			
Passif			
Créditeurs et autres passifs	2 981 \$	5 276 \$	(2 295) \$
Emprunts sans recours de filiales de la société	7 940	8 490	(550)
Actions échangeables et actions de catégorie B	1 815	1 709	106
Passifs d'impôt différé	967	988	(21)
	13 703 \$	16 463 \$	(2 760) \$
Capitaux propres			
Brookfield Business Partners	(159) \$	(59) \$	(100) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	2 738	2 694	44
	2 579	2 635	(56)
	16 282 \$	19 098 \$	(2 816) \$

Actifs financiers

Les actifs financiers ont diminué de 63 M\$, passant de 353 M\$ au 31 décembre 2024 à 290 M\$ au 30 juin 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 5 M\$, passant de 3 229 M\$ au 31 décembre 2024 à 3 234 M\$ au 30 juin 2025. L'augmentation est principalement attribuable au calendrier des débiteurs facturés par notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et à l'incidence des fluctuations des taux de change au sein de nos entreprises. Ces facteurs ont été contrebalancés en grande partie par une diminution des débiteurs de notre entreprise de construction en raison des recouvrements au cours de la période et par la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé.

Autres actifs

Les autres actifs ont diminué de 110 M\$, passant de 627 M\$ au 31 décembre 2024 à 517 M\$ au 30 juin 2025. La diminution s'explique essentiellement par la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des autres actifs de notre entreprise de construction.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles ont diminué de 2 299 M\$, pour s'établir à 181 M\$ au 30 juin 2025, comparativement à 2 480 M\$ au 31 décembre 2024. La diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé qui a entraîné une baisse des immobilisations corporelles de 2 320 M\$ et à la dotation à l'amortissement régulière de 91 M\$, facteurs partiellement contrebalancés par des entrées nettes d'immobilisations corporelles et par l'incidence des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2025, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation de 99 M\$ (31 décembre 2024 – 221 M\$).

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 14 M\$, passant de 5 966 M\$ au 31 décembre 2024 à 5 980 M\$ au 30 juin 2025. L'augmentation est principalement attribuable aux entrées de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et à l'incidence des fluctuations des taux de change, facteurs partiellement contrebalancés par la dotation à l'amortissement régulière et par la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé.

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 étaient principalement liées 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. 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 et le semestre clos le 30 juin 2025, les investissements de maintien et de croissance se sont respectivement élevés à 51 M\$ et à 73 M\$ (30 juin 2024 – 47 M\$ et 98 M\$, respectivement).

Créditeurs et autres passifs

Les créiteurs et autres passifs ont diminué de 2 295 M\$, pour s'établir à 2 981 M\$ au 30 juin 2025, comparativement à 5 276 M\$ au 31 décembre 2024. La diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé, qui a donné lieu à une diminution de 1 986 M\$ des passifs, conjuguée à la baisse des passifs de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires découlant du paiement relatif au règlement d'un litige.

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 semestre clos le 30 juin 2025, notre société a racheté 2 957 523 actions échangeables (30 juin 2024 – néant).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, 184 actions échangeables ont été échangées contre des parts de société en commandite (30 juin 2024 – 3).

Au 30 juin 2025, les détenteurs de Brookfield détenaient environ 67 % 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.

<u>(EN M\$ US)</u>	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
Mesures conformes aux normes IFRS	2025	2024	2025	2024
Produits	6 695 \$	11 946 \$	13 444 \$	23 961 \$
Bénéfice net (perte nette)	135 \$	65 \$	391 \$	268 \$

<u>(EN M\$ US)</u>	Mesures conformes aux normes IFRS	
	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Total de l'actif	75 335 \$	75 474 \$
Total du passif	60 014	58 166
Total des capitaux propres	15 321	17 308

<u>(EN M\$ US)</u>	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
Mesure non conforme aux normes IFRS	2025	2024	2025	2024
BAIIA ajusté ¹	591 \$	524 \$	1 182 \$	1 068 \$

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 30 juin 2025, l'encours des emprunts sans recours de filiales de notre société s'élevait à 7 940 M\$, comparativement à 8 490 M\$ au 31 décembre 2024. Les emprunts sans recours de filiales de notre société comprennent les éléments suivants :

<u>(EN M\$ US)</u>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Emprunts à terme	4 224 \$	4 991 \$
Billets et débetures	2 809	2 616
Financement de projets	832	746
Facilités de crédit ¹	75	137
Total des emprunts sans recours de filiales	7 940 \$	8 490 \$

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 débentures à taux d'intérêt fixe, assortis de diverses échéances allant de moins de 1 an jusqu'à 23 ans. Les emprunts ont diminué de 550 M\$ entre le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, principalement en raison de la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé, partiellement contrebalancée par l'augmentation des emprunts de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et par l'incidence des fluctuations des taux de change.

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 30 juin 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.

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 30 juin 2025, le montant impayé sur le dépôt à payer à Brookfield Business Partners était de 524 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 30 juin 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 29 septembre 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 29 août 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 30 juin 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 613 M\$, comparativement à 1 008 M\$ au 31 décembre 2024. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les semestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024.

(EN M\$ US)	Semestres clos les	
	30 juin	
	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(311) \$	(19) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	58	234
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(201)	(171)
Incidence des taux de change sur la trésorerie	59	(62)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(395) \$	(18) \$

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

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation pour le semestre clos le 30 juin 2025 s'est établi à 311 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 19 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation pour le semestre clos le 30 juin 2025 tiennent essentiellement au paiement relatif au règlement d'un litige de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires. Déduction faite de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 291 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025, principalement en raison des flux de trésorerie affectés à notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires.

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 58 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 234 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. Pour le semestre clos le 30 juin 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 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, conjugué au produit net des emprunts sans recours, principalement lié à notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires 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 201 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 171 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 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 131 M\$, principalement au sein de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et de notre entreprise de services de soins de santé, qui a été déconsolidée en mai 2025.

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 30 juin 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 à un 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 30 juin 2025.

(EN M\$ US)	Paiements au 30 juin 2025				
	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts	8 177 \$	119 \$	549 \$	6 427 \$	1 082 \$
Obligations locatives	144	49	31	43	21
Charges d'intérêts	6 412	698	691	1 728	3 295
Actions échangeables et actions de catégorie B	1 815	1 815	—	—	—
Total	16 548 \$	2 681 \$	1 271 \$	8 198 \$	4 398 \$

Transactions entre parties liées

Nous avons conclu un certain nombre de transactions entre parties liées avec Brookfield, comme il est décrit à la note 19 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 loi en vue de mettre en œuvre l'impôt complémentaire minimum mondial, avec prise d'effet le 1^{er} 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 et le semestre clos le 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 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 désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et des instruments financiers assortis de clauses conditionnelles. Les modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 entreront en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026, et l'adoption anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

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

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

NYSE: BBUC

TSX: BBUC