

Brookfield

2022

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DU DEUXIÈME TRIMESTRE

**Brookfield Business
Partners L.P.**

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour
les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

**TABLE DES MATIÈRES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES
RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.**

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

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

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

(EN M\$ US)	Notes	31 mars 2022	31 décembre 2021
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	2 277 \$	2 588 \$
Actifs financiers	5	2 527	2 014
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	5 582	4 945
Stocks, montant net	7	5 059	4 512
Autres actifs	9	1 422	1 359
		16 867	15 418
Actifs non courants			
Actifs financiers	5	6 383	6 536
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	834	693
Autres actifs	9	513	488
Immobilisations corporelles	10	15 399	15 325
Actifs d'impôt différé		940	888
Immobilisations incorporelles	11	15 049	14 806
Placements mis en équivalence	13	1 532	1 480
Goodwill	12	8 645	8 585
		66 162 \$	64 219 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs courants			
Créditeurs et autres passifs	14	12 458 \$	11 850 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	16	2 340	2 062
		14 798	13 912
Passifs non courants			
Créditeurs et autres passifs	14	7 797	7 786
Emprunts généraux	16	1 701	1 619
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	16	26 316	25 395
Passifs d'impôt différé		2 527	2 507
		53 139 \$	51 219 \$
Capitaux propres			
Commanditaires	19	1 477 \$	2 252 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange	19	1 359	2 011
Commanditaires spéciaux		—	—
Actions privilégiées	19	15	15
Actions échangeables de BBUC	19	1 423	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		8 749	8 722
		13 023	13 000
		66 162 \$	64 219 \$

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

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

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

(EN M\$ US, sauf les montants par part)	Notes	Trimestres clos les 31 mars	
		2022	2021
Produits	22	13 472 \$	9 829 \$
Coûts d'exploitation directs	21	(12 595)	(8 978)
Frais généraux et administratifs		(300)	(251)
Produits (charges) d'intérêts, montant net		(460)	(348)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	13	50	29
Charge pour perte de valeur, montant net		—	(201)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	8	—	1 807
Autres produits (charges), montant net		(99)	39
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		68	1 926
(Charge) économie d'impôt			
Exigible		(79)	(193)
Différé		30	34
Bénéfice net (perte nette)		<u>19 \$</u>	<u>1 767 \$</u>
Attribuable aux éléments suivants :			
Commanditaires	19	14 \$	281 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange	19	12	249
Commanditaires spéciaux	19	—	—
Actions privilégiées		—	—
Actions échangeables de BBUC	19	2	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		(9)	1 237
		<u>19 \$</u>	<u>1 767 \$</u>
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite	19	<u>0,18 \$</u>	<u>3,57 \$</u>

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

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

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

(EN M\$ US)	Notes	Trimestres clos les 31 mars	
		2022	2021
Bénéfice net (perte nette)		19 \$	1 767 \$
Autres éléments du résultat global :			
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net :			
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		(180)	(99)
Écart de change		367	(330)
Couvertures d'investissement net et de flux de trésorerie	4	22	234
Placements mis en équivalence	13	—	(2)
Impôt sur les éléments précédents		46	18
Reclassement en résultat net		12	1
		<u>267</u>	<u>(178)</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :			
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		(116)	100
Impôt sur l'élément précédent		3	(12)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		<u>154</u>	<u>(90)</u>
Bénéfice global (perte globale)		<u>173 \$</u>	<u>1 677 \$</u>
Attribuable aux éléments suivants :			
Commanditaires		27 \$	271 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange		24	240
Commanditaires spéciaux		—	—
Actions privilégiées		—	—
Actions échangeables de BBUC		4	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		118	1 166
		<u>173 \$</u>	<u>1 677 \$</u>

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

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES NON AUDITÉS

(EN M\$ US)	Commanditaires					Participations ne donnant pas le contrôle					
	Capital	Bénéfices non distribués	Changements de participation	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) ¹	Total – commanditaires	Parts de rachat-échange	Parts de société en commandite spéciales	Actions privilégiées	Actions échangeables de BBUC	Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2022	2 192 \$	63 \$	150 \$	(153) \$	2 252 \$	2 011 \$	— \$	15 \$	— \$	8 722 \$	13 000 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	14	—	—	14	12	—	—	2	(9)	19
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	13	13	12	—	—	2	127	154
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	14	—	13	27	24	—	—	4	118	173
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	402	402
Distributions ²	—	(5)	—	—	(5)	(4)	—	—	—	(582)	(591)
Changements de participation ³	—	—	(15)	1	(14)	8	—	—	—	89	83
Rachats de parts ²	(44)	—	—	—	(44)	—	—	—	—	—	(44)
Émission d'actions échangeables de BBUC ⁴	—	—	(786)	47	(739)	(680)	—	—	1 419	—	—
Solde au 31 mars 2022	2 148 \$	72 \$	(651) \$	(92) \$	1 477 \$	1 359 \$	— \$	15 \$	1 423 \$	8 749 \$	13 023 \$
Solde au 1^{er} janvier 2021	2 275 \$	(235) \$	68 \$	(180) \$	1 928 \$	1 549 \$	— \$	15 \$	— \$	7 845 \$	11 337 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	281	—	—	281	249	—	—	—	1 237	1 767
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(10)	(10)	(9)	—	—	—	(71)	(90)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	281	—	(10)	271	240	—	—	—	1 166	1 677
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	997	997
Distributions ²	—	(5)	—	—	(5)	(4)	—	—	—	(798)	(807)
Changements de participation ³	—	43	(44)	(38)	(39)	113	—	—	—	(603)	(529)
Rachats de parts ²	(14)	—	—	—	(14)	—	—	—	—	—	(14)
Acquisition d'une participation ⁵	—	—	—	—	—	—	—	—	—	140	140
Solde au 31 mars 2021	2 261 \$	84 \$	24 \$	(228) \$	2 141 \$	1 898 \$	— \$	15 \$	— \$	8 747 \$	12 801 \$

1. Se reporter à la note 20 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 19 pour des renseignements supplémentaires au sujet des distributions et du rachat de parts.
3. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
4. Se reporter aux notes 2 et 19 pour des renseignements supplémentaires sur les actions échangeables de BBUC.
5. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

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

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉS

(EN M\$ US)	Notes	Trimestres clos les 31 mars	
		2022	2021
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette)		19 \$	1 767 \$
Ajusté pour tenir compte des éléments suivants :			
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions		(31)	(5)
Charge pour perte de valeur, montant net	10	—	201
Dotation aux amortissements		702	542
Profit sur les acquisitions et cessions, montant net	8	—	(1 807)
Provisions et autres éléments		140	(150)
Charge (économie) d'impôt différé		(30)	(34)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	24	(1 067)	(399)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		(267) \$	115 \$
Activités de financement			
Produit d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite		2 625	1 767
Remboursement d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite		(1 681)	(1 331)
Produit d'emprunts généraux		140	260
Remboursement d'emprunts généraux		(58)	(355)
Produit d'autres activités de financement		12	76
Remboursement lié à d'autres activités de financement		(34)	(25)
Produit (remboursement) d'autres facilités de crédit, montant net		150	99
Remboursement de l'obligation locative		(93)	(67)
Capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation	19	488	1 339
Parts de société en commandite rachetées	19	(44)	(14)
Distributions aux commanditaires et au porteur de parts de rachat-échange	19	(9)	(9)
Distributions au porteur de parts de société en commandite spéciales	19	(78)	—
Distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation	19	(578)	(797)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		840 \$	943 \$
Activités d'investissement			
Acquisitions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	3	(150)	(209)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(404)	(326)
Placements mis en équivalence	13	(3)	(3)
Actifs financiers et autres actifs		(651)	(641)
Cessions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie cédée		—	349
Immobilisations corporelles et incorporelles		19	1
Actifs financiers et autres actifs		1 002	607
Règlement net de couvertures		95	5
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		(834)	(914)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(926) \$	(1 131) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie			
Variation au cours de la période		(353)	(73)
Incidence du change		42	(33)
Solde au début de l'exercice		2 588	2 743
Solde à la fin de la période		2 277 \$	2 637 \$

La note 24 présente des informations supplémentaires sur les flux de trésorerie.

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

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

NOTE 1. NATURE ET DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Brookfield Business Partners L.P. et ses filiales (collectivement, la « société en commandite ») détiennent et exploitent des services commerciaux et des activités industrielles (l'« Entreprise ») à l'échelle mondiale. Brookfield Business Partners L.P. est une société en commandite constituée sous le régime des lois des Bermudes et structurée en vertu d'une convention de société en commandite, dans sa version modifiée le 31 mai 2016 et modifiée par la suite. Brookfield Business Partners L.P. est une filiale de Brookfield Asset Management Inc. (« Brookfield Asset Management », « Brookfield » ou la « société mère »). Les parts de société en commandite de Brookfield Business Partners L.P. sont cotées à la Bourse de New York (la « NYSE ») et à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous les symboles « BBU » et « BBU.UN », respectivement. Le siège social de Brookfield Business Partners L.P. est situé au 73 Front Street, 5th Floor, Hamilton HM 12, Bermudes.

Le seul placement direct de Brookfield Business Partners L.P. consiste en une participation de commandité gestionnaire dans Brookfield Business L.P. (la « société de portefeuille SEC »), qui détient les participations de la société en commandite dans les services commerciaux et les activités industrielles. Les titres de capitaux propres consolidés de la société en commandite comprennent les parts de société en commandite sans droit de vote négociées en bourse (les « parts de société en commandite ») détenues par des porteurs de parts dans le public et par Brookfield, les parts de commandité détenues par Brookfield (les « parts de commandité »), les parts de société en commandite de rachat-échange (les « parts de rachat-échange ») de la société de portefeuille SEC détenues par Brookfield, les parts de société en commandite spéciales (les « parts de société en commandite spéciales ») de la société de portefeuille SEC détenues par Brookfield et les actions à droit de vote subalterne échangeables de catégorie A (les « actions échangeables de BBUC ») de Brookfield Business Corporation (« BBUC »), une filiale consolidée de la société en commandite, détenues par des porteurs de parts dans le public et par Brookfield. Les porteurs de parts de société en commandite, de parts de commandité, de parts de rachat-échange, de parts de société en commandite spéciales et d'actions échangeables de BBUC seront collectivement appelés les « Porteurs de parts » tout au long des présentes, à moins d'indication autre selon le contexte. Les parts de société en commandite, les parts de commandité, les parts de rachat-échange, les parts de société en commandite spéciales et les actions échangeables de BBUC seront collectivement appelées tout au long des présentes les « Parts », à moins d'indication autre selon le contexte.

Brookfield Business Corporation

Le 15 mars 2022, la société en commandite a effectué une distribution spéciale aux termes de laquelle les porteurs de parts de société en commandite et de parts de commandité inscrits au 7 mars 2022 (la « date de clôture des registres ») ont reçu une action échangeable de BBUC pour chaque paire de Parts qu'ils détiennent (la « distribution spéciale »).

Immédiatement avant la distribution spéciale, la société en commandite a reçu des actions échangeables de BBUC par voie d'une distribution d'actions échangeables de BBUC par la société de portefeuille SEC (la « distribution par la société de portefeuille SEC ») à tous ses porteurs de parts. En raison de la distribution par la société de portefeuille SEC, i) Brookfield et ses filiales ont reçu environ 35 millions d'actions échangeables de BBUC, et ii) la société en commandite a reçu environ 38 millions d'actions échangeables de BBUC, qu'elle a par la suite distribuées aux porteurs de parts dans le cadre de la distribution spéciale. Immédiatement après la distribution spéciale, i) les porteurs de parts de société en commandite, à l'exception de Brookfield, détenaient environ 35,3 % des actions échangeables de BBUC émises et en circulation; ii) Brookfield et ses sociétés liées détenaient environ 64,7 % des actions échangeables de BBUC émises et en circulation; et iii) une filiale de la société en commandite détenait la totalité des actions à droit de vote multiple de catégorie B émises et en circulation, soit les actions de catégorie B, ce qui représente un bloc de droits de vote de 75 % dans BBUC, et la totalité des actions sans droit de vote de catégorie C émises et en circulation, soit les actions de catégorie C, de BBUC. Les actions de catégorie C donnent à la société en commandite le droit à la totalité de la valeur résiduelle de BBUC après le paiement intégral de la somme due aux porteurs d'actions échangeables de BBUC et d'actions de catégorie B.

La société en commandite contrôlait directement et indirectement BBUC avant la distribution spéciale et elle continue de contrôler BBUC après la distribution spéciale par l'intermédiaire de ses participations dans BBUC. Les actions échangeables sont inscrites à la cote de la NYSE et de la TSX sous le symbole « BBUC ».

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

NOTE 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite ont été préparés selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que la société en commandite a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2021 et pour l'exercice clos à cette date, sauf en ce qui concerne l'adoption des nouvelles méthodes et normes comptables décrites ci-après. Les méthodes comptables utilisées par la société en commandite dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2021 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 du commandité de la société en commandite, Brookfield Business Partners Limited, a approuvé, au nom de la société en commandite, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et leur publication le 13 mai 2022.

Révision des données comparatives

La société en commandite a reclassé la dotation aux amortissements dans les coûts d'exploitation directs, alors qu'elle était auparavant incluse dans un poste distinct intitulé Dotation aux amortissements dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités. La société en commandite a reclassé les montants de la période précédente afin de refléter le changement. Ce reclassement a donné lieu à une augmentation des coûts d'exploitation directs de 542 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, ainsi qu'à une diminution équivalente et correspondante au poste Dotation aux amortissements. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur les produits, le bénéfice net (la perte nette) ou le bénéfice (la perte) par part de société en commandite.

i) 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 qu'il n'est pas facile d'établir à partir d'autres sources, durant la période de présentation de l'information financière. Les estimations et jugements comptables critiques ont été présentés à la note 2 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2021 et pour l'exercice clos à cette date de la société en commandite. 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 depuis le 31 décembre 2021.

b) Nouvelles méthodes comptables adoptées

La société en commandite a appliqué de nouvelles normes et des normes révisées publiées par l'IASB, qui ont pris effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022.

i) Modifications d'IAS 37, Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels (« IAS 37 »)

Ces modifications précisent les coûts à inclure par l'entité lorsqu'elle détermine si un contrat est déficitaire. Les coûts directement liés à un contrat comprennent les coûts marginaux liés à l'exécution de ce contrat et l'imputation des autres coûts directement liés à l'exécution des contrats. Les modifications s'appliquent aux contrats pour lesquels l'entité ne s'est pas encore acquittée de toutes ses obligations à la date d'ouverture de l'exercice pour lequel l'entité applique les modifications pour la première fois. L'entité doit comptabiliser l'effet cumulatif de l'application initiale des modifications comme un ajustement du solde d'ouverture des résultats non distribués (ou, s'il y a lieu, d'une autre composante des capitaux propres) à la date de première application.

La société en commandite a adopté ces modifications le 1^{er} janvier 2022 et l'adoption n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

ii) IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 ») – Inclusion des honoraires dans le critère des 10 % relatif à la décomptabilisation de passifs financiers

La modification précise les honoraires dont l'entité doit tenir compte lorsqu'elle évalue si les conditions d'un nouveau passif financier ou d'un passif financier modifié sont substantiellement différentes de celles du passif financier initial. Ces honoraires comprennent uniquement ceux versés ou reçus entre l'emprunteur et le prêteur, y compris ceux qui ont été versés ou reçus par l'une ou l'autre de ces parties pour le compte de l'autre partie. L'entité doit appliquer la modification aux passifs financiers qui ont été modifiés ou échangés à l'ouverture ou après l'ouverture de l'exercice pour lequel elle applique cette modification pour la première fois.

La société en commandite a adopté cette modification le 1^{er} janvier 2022 et l'adoption n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

c) Changements futurs de méthodes comptables

i) Contrats d'assurance

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), une norme exhaustive qui établit les principes en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'informations à fournir liés aux contrats d'assurance. IFRS 17 remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*. En juin 2020, l'IASB a décidé de reporter une fois de plus la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17, qui s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 plutôt qu'aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021.

L'approche d'évaluation prescrite par IFRS 17 est fondée sur ce qui suit :

- les flux de trésorerie d'exécution, qui comprennent :
 - une estimation actuelle, objective et pondérée par les probabilités des flux de trésorerie futurs attendus de l'exécution du contrat;
 - l'effet de la valeur temps de l'argent;
 - un ajustement au titre du risque qui évalue les effets de l'incertitude entourant le montant et l'échéancier des flux de trésorerie futurs;
- une marge sur services contractuels qui représente le profit non acquis afférent à un contrat et qui est comptabilisée en résultat net au fil du temps à mesure que la couverture d'assurance est fournie.

La norme prescrit également un nouveau mode de présentation des contrats d'assurance dans les états financiers ainsi que des exigences supplémentaires en matière d'informations à fournir.

IFRS 17 exige de la société en commandite qu'elle fasse une distinction entre les groupes de contrats qui devraient générer un bénéfice et les groupes de contrats qui devraient être déficitaires. IFRS 17 doit être appliquée de façon rétrospective à chaque groupe de contrats d'assurance. Si l'application rétrospective intégrale est impraticable pour un groupe de contrats, l'application rétrospective modifiée ou la méthode de la juste valeur peuvent être utilisées. La société en commandite évalue actuellement l'incidence d'IFRS 17 sur ses états financiers.

ii) Modifications d'IAS 1, Présentation des états financiers (« IAS 1 »)

Les modifications précisent comment classer la dette et les autres passifs comme passifs courants ou non courants. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

iii) Modifications d'IAS 12, Impôts sur le résultat (« IAS 12 »)

Les modifications précisent que l'exemption en ce qui a trait à la comptabilisation initiale ne s'applique pas lors de la comptabilisation initiale des contrats de location et des obligations de démantèlement. Les modifications d'IAS 12 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

À l'heure actuelle, aucun autre changement futur des normes IFRS n'est susceptible d'avoir une incidence sur la société en commandite.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

NOTE 3. ACQUISITION D'ENTREPRISES

Lorsqu'elle détermine la méthode appropriée pour comptabiliser ses entités émettrices, la société en commandite évalue le degré d'influence exercé par la société en commandite directement ou par l'intermédiaire d'une entente sur les activités pertinentes de l'entité émettrice. Un contrôle est exercé lorsque la société en commandite a un pouvoir sur les entités acquises et lorsqu'elle a la capacité d'utiliser son pouvoir pour influencer sur les rendements de ces entités.

La société en commandite comptabilise les regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition, en vertu de laquelle le coût d'acquisition d'une entreprise est réparti entre ses actifs et ses passifs corporels et incorporels identifiables en fonction de la juste valeur estimative à la date d'acquisition.

a) Acquisitions conclues au cours du trimestre clos le 31 mars 2022

Aucune acquisition importante n'a eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2022.

b) Acquisitions conclues en 2021

Le tableau suivant présente la contrepartie transférée, les actifs acquis, les passifs repris et les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisés aux dates d'acquisition applicables pour les acquisitions importantes. La contrepartie transférée reflète l'apport en capital de la société en commandite, la dette contractée de concert avec des partenaires institutionnels pour financer l'acquisition, la contrepartie éventuelle et la contrepartie autre qu'en trésorerie.

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures ¹	Activités industrielles ¹	Total
Trésorerie ²	219 \$	4 806 \$	4 040 \$	9 065 \$
Contrepartie autre qu'en trésorerie	—	19	—	19
Contrepartie éventuelle	63	—	358	421
Contrepartie totale	282 \$	4 825 \$	4 398 \$	9 505 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 \$	100 \$	165 \$	276 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	52	412	304	768
Stocks, montant net	—	104	484	588
Immobilisations corporelles	56	1 967	467	2 490
Immobilisations incorporelles	84	1 941	2 509	4 534
Goodwill	290	1 739	1 821	3 850
Placements mis en équivalence et autres actifs	9	5	28	42
Créditeurs et autres passifs	(96)	(831)	(769)	(1 696)
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	(103)	(27)	(2)	(132)
Passifs d'impôt différé	(21)	(585)	(599)	(1 205)
Actifs nets acquis avant les participations ne donnant pas le contrôle	282 \$	4 825 \$	4 408 \$	9 515 \$
Participations ne donnant pas le contrôle acquises	—	—	(10)	(10)
Actifs nets acquis	282 \$	4 825 \$	4 398 \$	9 505 \$

1. La juste valeur des actifs acquis, des passifs repris et du goodwill dans le cadre des acquisitions a été établie sur une base provisoire à la fin de la période de présentation de l'information financière.
2. La contrepartie en trésorerie comprend des capitaux propres provenant de la société en commandite de 80 M\$, de 581 M\$ et de 500 M\$ dans les secteurs Services commerciaux, Services d'infrastructures et Activités industrielles, respectivement.

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

Services commerciaux

Everise Holdings Pte Ltd. (« Everise »)

Le 8 janvier 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Everise, un fournisseur de solutions de gestion de la clientèle qui se spécialise dans la gestion des interactions avec la clientèle pour de grandes entreprises mondiales des secteurs des soins de santé et de la technologie, principalement situées aux États-Unis. La contrepartie totale s'est chiffrée à 282 M\$, composée de capitaux propres de 219 M\$ et d'une contrepartie éventuelle de 63 M\$ relative à l'atteinte de cibles de rendement à court terme payable aux anciens actionnaires. La participation économique de 36 % de la société en commandite a été acquise pour une contrepartie en titres de capitaux propres de 80 M\$. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise. Par conséquent, la société en commandite a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

L'acquisition a fourni des apports de 84 M\$ aux immobilisations incorporelles, de 11 M\$ aux autres actifs nets et de 103 M\$ aux emprunts sans recours. Un goodwill de 290 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'était pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Les participations ne donnant pas le contrôle de 139 M\$ attribuables aux partenaires institutionnels ont été comptabilisées et évaluées à la juste valeur. Des coûts de transaction de 7 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2021.

Activités industrielles

Aldo Componentes Eletrônicos LTDA (« Aldo »)

Le 31 août 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Aldo, un distributeur de premier plan de solutions d'énergie solaire sur le marché de la production d'énergie décentralisée au Brésil, pour une contrepartie totale de 623 M\$, composée de capitaux propres de 295 M\$ et d'une contrepartie éventuelle de 328 M\$ payable à l'ancien actionnaire à l'atteinte de certaines cibles de rendement. Le montant du règlement final déterminé se situera dans une fourchette allant de néant à 340 M\$. La participation économique de la société en commandite s'est établie à 35 % et se compose d'une contrepartie en trésorerie de 104 M\$. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise. Par conséquent, la société en commandite a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

L'acquisition a fourni des apports de 297 M\$ aux immobilisations corporelles, de 59 M\$ à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, de 48 M\$ aux stocks, de 100 M\$ aux passifs d'impôt différé et de 100 M\$ aux autres passifs nets. Un goodwill de 419 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'était pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Les participations ne donnant pas le contrôle de 191 M\$ attribuables aux partenaires institutionnels ont été comptabilisées et évaluées à la juste valeur.

DexKo Global Inc. (« DexKo »)

Le 4 octobre 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans DexKo, un fabricant mondial de premier plan de composants de haute technologie destinés principalement à des fournisseurs de remorques de manutention et autre matériel de remorquage. Une acquisition connexe effectuée peu de temps après n'a pas eu d'incidence importante pour la société en commandite. La contrepartie totale s'est établie à 3,8 G\$, composée de capitaux propres de 1,1 G\$, d'une dette de 2,6 G\$ et d'une contrepartie éventuelle de 30 M\$ payable aux anciens actionnaires relativement aux économies d'impôt réalisées attribuables à l'utilisation de certaines déductions fiscales découlant de l'acquisition. La participation économique de la société en commandite de 35 % a été acquise pour une contrepartie en titres de capitaux propres de 396 M\$. Une tranche de la participation économique de la société en commandite a fait l'objet d'une syndication auprès de partenaires institutionnels, ce qui a réduit la participation économique de la société en commandite à 34 % au 31 mars 2022. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise. Par conséquent, la société en commandite a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

Un goodwill de 1,4 G\$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'était pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Des immobilisations incorporelles de 2,2 G\$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, qui se composent surtout des relations clients, de la technologie exclusive et des brevets et marques de commerce. Des coûts de transaction d'environ 9 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2021. Les participations ne donnant pas le contrôle de 761 M\$ principalement attribuables aux partenaires institutionnels ont été comptabilisées et évaluées à la juste valeur.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

Services d'infrastructures

Modulaire Investments 2 S.à. r.l. (« Modulaire »)

Le 15 décembre 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Modulaire, un fournisseur de services de location de solutions modulaires en Europe et dans la région de l'Asie-Pacifique, pour une contrepartie totale de 4,8 G\$, composée de capitaux propres de 1,6 G\$, d'une dette de 3,2 G\$ et d'une contrepartie autre qu'en trésorerie de 19 M\$. La participation économique de la société en commandite de 36 % a été acquise pour une contrepartie en titres de capitaux propres de 581 M\$. Une tranche de la participation économique de la société en commandite a fait l'objet d'une syndication auprès de partenaires institutionnels, ce qui a réduit la participation économique de la société en commandite à 32 % au 31 mars 2022. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise. Par conséquent, la société en commandite a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

Un goodwill de 1,7 G\$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'était pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Des immobilisations incorporelles de 1,9 G\$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, qui se composent surtout des relations clients et des marques. Des coûts de transaction d'environ 23 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2021. Les participations ne donnant pas le contrôle de 1,0 G\$ attribuables aux partenaires institutionnels ont été comptabilisées et évaluées à la juste valeur.

NOTE 4. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 mars 2022.

(EN M\$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	2 277 \$	2 277 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	6 416	6 416
Autres actifs (courants et non courants) ¹	—	—	475	475
Actifs financiers (courants et non courants) ²	590	5 688	2 632	8 910
Total	590 \$	5 688 \$	11 800 \$	18 078 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs (courants et non courants) ^{2, 3}	670 \$	387 \$	11 350 \$	12 407 \$
Emprunts (courants et non courants)	—	—	30 357	30 357
Total	670 \$	387 \$	41 707 \$	42 764 \$

1. Ne tient pas compte des paiements d'avance, de la subrogation recouvrable, des coûts d'acquisition de contrats d'assurance différés et d'autres actifs de 1 460 M\$.
2. Se reporter à la rubrique « Activités de couverture » à la note 4a) ci-après.
3. Tient compte des passifs dérivés, mais ne tient pas compte des provisions, des passifs relatifs au démantèlement, des produits différés, de la réserve pour primes non acquises, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi, des passifs détenus en vue de la vente ni des droits et taxes divers d'un montant de 7 848 M\$.

Au 31 mars 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant en trésorerie de 1 965 M\$ (31 décembre 2021 – 2 180 M\$) et un montant en équivalents de trésorerie de 312 M\$ (31 décembre 2021 – 408 M\$).

Au 31 mars 2022, les actifs financiers (courants et non courants) comprenaient des instruments de capitaux propres de 1 211 M\$ (31 décembre 2021 – 1 369 M\$) et des instruments d'emprunt de 4 217 M\$ (31 décembre 2021 – 4 697 M\$) désignés comme étant évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

La juste valeur de l'ensemble des actifs et passifs financiers au 31 mars 2022 correspondait à leur valeur comptable, sauf en ce qui concerne les emprunts relatifs à l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la société en commandite, qui sont évalués au coût amorti et pour lesquels la juste valeur, établie au moyen de données d'entrée de niveaux 1 et 2, s'est élevée à 2 326 M\$ (31 décembre 2021 – 2 362 M\$), comparativement à une valeur comptable de 2 462 M\$ (31 décembre 2021 – 2 471 M\$).

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	2 588 \$	2 588 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	5 638	5 638
Autres actifs (courants et non courants) ¹	—	—	478	478
Actifs financiers (courants et non courants) ²	518	6 243	1 789	8 550
Total³	518 \$	6 243 \$	10 493 \$	17 254 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs ^{2, 4}	640 \$	220 \$	10 847 \$	11 707 \$
Emprunts (courants et non courants)	—	—	29 076	29 076
Total	640 \$	220 \$	39 923 \$	40 783 \$

1. Ne tient pas compte des paiements d'avance, de la subrogation recouvrable et des autres actifs de 1 369 M\$.
2. Se reporter à la rubrique « Activités de couverture » à la note 4a) ci-après.
3. Le total des actifs financiers comprend un montant de 5 200 M\$ d'actifs affectés en garantie.
4. Tient compte des passifs dérivés, mais ne tient pas compte des provisions, des passifs relatifs au démantèlement, des produits différés, de la réserve pour primes non acquises, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi, des passifs détenus en vue de la vente ni des droits et taxes divers d'un montant de 7 929 M\$.

a) Activités de couverture

Couvertures d'investissement net

La société en commandite utilise des contrats dérivés de change et des instruments d'emprunt libellés en devises pour gérer le risque de change lié aux investissements nets dans des établissements à l'étranger. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, une perte nette avant impôt de 100 M\$ (31 mars 2021 – profit net avant impôt de 167 M\$) a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger. Au 31 mars 2022, 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 42 M\$ (31 décembre 2021 – 87 M\$) et à 203 M\$ (31 décembre 2021 – 58 M\$).

Couvertures de flux de trésorerie

La société en commandite utilise des contrats de swap sur marchandises pour couvrir le prix de vente de ses contrats de gaz naturel, le prix d'achat d'huile, de plomb, de polypropylène et d'étain, 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. Un certain nombre de ces contrats sont désignés comme couvertures de flux de trésorerie. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, un profit net avant impôt de 122 M\$ (31 mars 2021 – profit net avant impôt de 67 M\$) a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie. Au 31 mars 2022, les soldes de l'actif dérivé et du passif dérivé découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures de flux de trésorerie se chiffraient respectivement à 219 M\$ (31 décembre 2021 – 89 M\$) et à 184 M\$ (31 décembre 2021 – 162 M\$).

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

Niveaux hiérarchiques des justes valeurs – Instruments financiers

Les actifs et les passifs de niveau 3 évalués à la juste valeur de façon récurrente comprennent des actifs financiers de 284 M\$ (31 décembre 2021 – 297 M\$) et des passifs financiers de 484 M\$ (31 décembre 2021 – 498 M\$), lesquels sont évalués à la juste valeur au moyen de données d'entrée fondées sur les meilleures estimations de la direction.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours du trimestre clos le 31 mars 2022. Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur selon le niveau des données d'entrée utilisées au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actions ordinaires	770 \$	— \$	— \$	865 \$	— \$	— \$
Obligations de sociétés et obligations d'État	17	3 525	—	43	3 956	—
Actifs dérivés	25	428	—	2	300	—
Autres actifs financiers ¹	538	692	284	586	712	297
	1 350 \$	4 645 \$	284 \$	1 496 \$	4 968 \$	297 \$
Passifs financiers						
Passifs dérivés	115 \$	458 \$	18 \$	14 \$	348 \$	19 \$
Autres passifs financiers ²	—	—	466	—	—	479
	115 \$	458 \$	484 \$	14 \$	348 \$	498 \$

1. Les autres actifs financiers comprennent des débtures garanties, des titres adossés à des actifs et des actions privilégiées. Les autres actifs financiers classés dans le niveau 1 se composent principalement d'actions privilégiées cotées en bourse et de fonds communs de placement. Les autres actifs financiers classés dans le niveau 2 se composent principalement de titres adossés à des actifs et les actifs financiers classés dans le niveau 3 se composent principalement de débtures garanties et d'instruments de capitaux propres non cotés en bourse.
2. Comprend une contrepartie éventuelle de 436 M\$ (31 décembre 2021 – 411 M\$) à payer entre 2022 et 2024 relativement à l'acquisition de filiales. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

Le tableau suivant présente la variation du solde des actifs financiers classés dans le niveau 3 au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Solde au début de la période	297 \$	341 \$
Variation de la juste valeur comptabilisée en résultat net	(5)	(5)
Variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	(4)	17
Entrées	—	121
Cessions	(7)	(172)
Écart de change et autres	3	(5)
Solde à la fin de la période	284 \$	297 \$

Le tableau suivant présente la variation du solde des passifs financiers classés dans le niveau 3 au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Solde au début de la période	498 \$	11 \$
Variation de la juste valeur comptabilisée en résultat net	2	3
Variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	—	—
Entrées	3	510
Cessions	(72)	(5)
Écart de change et autres	53	(21)
Solde à la fin de la période	484 \$	498 \$

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

b) Compensation des actifs et des passifs financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés, et le montant net est présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités lorsque la société en commandite a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'elle a l'intention de régler le montant net ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Au 31 mars 2022, des actifs financiers de néant (31 décembre 2021 – néant) et des passifs financiers d'un montant de 13 M\$ (31 décembre 2021 – 16 M\$) étaient compensés dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités.

NOTE 5. ACTIFS FINANCIERS

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Courants		
Titres négociables	954 \$	1 262 \$
Liquidités soumises à restrictions	1 057	224
Contrats dérivés	196	179
Prêts et effets à recevoir	209	211
Autres actifs financiers ¹	111	138
Total – courants	2 527 \$	2 014 \$
Non courants		
Titres négociables	3 191 \$	3 601 \$
Liquidités soumises à restrictions	309	297
Contrats dérivés	257	123
Prêts et effets à recevoir	937	936
Autres actifs financiers ¹	1 689	1 579
Total – non courants	6 383 \$	6 536 \$

1. Les autres actifs financiers comprennent des débetures garanties, des titres adossés à des actifs et des actions privilégiées dans le secteur Services commerciaux de la société en commandite.

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

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Courants, montant net	5 582 \$	4 945 \$
Non courants, montant net		
Débiteurs	80	60
Retenue sur un contrat avec un client	71	61
Droits de facturation	683	572
Total – non courants, montant net	834 \$	693 \$
Total	6 416 \$	5 638 \$

Les droits de facturation non courants représentent principalement les droits non facturés de l'entreprise de services de gestion des eaux et eaux usées de la société en commandite 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 incondtionnel 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 en commandite 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 le montant courant des débiteurs au 31 mars 2022 se chiffrait à 213 M\$ (31 décembre 2021 – 231 M\$).

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

NOTE 7. STOCKS, MONTANT NET

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Matières premières et consommables	1 408 \$	1 340 \$
Carburants ¹	814	727
Travaux en cours	781	723
Certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable ²	420	391
Produits finis et autres produits ³	1 636	1 331
Valeur comptable des stocks	5 059 \$	4 512 \$

1. Les carburants qui sont négociés sur des marchés actifs sont achetés en vue de la revente dans un avenir rapproché. Par conséquent, ces stocks de carburants sont comptabilisés à la juste valeur en fonction des cours du marché.
2. Au 31 mars 2022, la juste valeur des certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable détenus à des fins de transaction se chiffrait à néant (31 décembre 2021 – néant). Il n'existe aucun marché externe permettant d'évaluer les certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable. Afin d'évaluer ces contrats, la société en commandite a adopté une méthode d'établissement des prix qui tient compte à la fois de données d'entrée observables fondées sur les données du marché et d'hypothèses élaborées à l'interne en fonction de l'activité observable sur le marché.
3. Les produits finis et autres produits se composent surtout des stocks de produits finis dans les secteurs Services d'infrastructures et Activités industrielles.

NOTE 8. CESSIONS

a) Cessions conclues au cours du trimestre clos le 31 mars 2022

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société en commandite n'a comptabilisé aucun profit net ni aucune perte nette sur les cessions.

b) Cessions conclues au cours du trimestre clos le 31 mars 2021

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la société en commandite a comptabilisé un profit net sur les cessions de 1 807 M\$ principalement lié aux transactions décrites ci-dessous.

Le 14 janvier 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a vendu 20 millions d'actions ordinaires de son placement dans son entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, dans le cadre d'une transaction de vente d'un bloc de titres, pour un produit total de 214 M\$. La transaction a réduit le bloc de droits de vote de la société en commandite dans ce placement à 48 %, mais n'a pas entraîné de perte du contrôle. La société en commandite a comptabilisé un profit avant impôt de 239 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres non audités, dont une tranche de 82 M\$ attribuable à la société en commandite a été comptabilisée dans le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres qui est inclus dans l'indicateur du résultat net sectoriel. Se reporter à la note 23.

Le 1^{er} mars 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a vendu 30 millions d'actions ordinaires additionnelles de son entreprise de fabrication d'électrodes de graphite dans le cadre d'une vente d'un bloc de titres, pour un produit total de 350 M\$, ce qui a réduit le bloc de droits de vote de la société en commandite à 37 % et a donné lieu à la déconsolidation de son placement. La société en commandite a conservé une influence notable sur le placement et a continué de comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence la participation économique de 13 % dans cette entreprise. En raison de la perte du contrôle, un profit avant impôt de 1 764 M\$ a été comptabilisé dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités. La quote-part revenant à la société en commandite du total du profit avant impôt comptabilisé dans le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions s'est chiffrée à 609 M\$. Le profit à la déconsolidation correspond à la juste valeur de la participation conservée par la société en commandite, de concert avec des investisseurs institutionnels, dans des actions du placement, au produit en trésorerie reçu à la vente d'actions à des tiers, déduction faite de la décomptabilisation de l'actif net, et aux participations ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise de fabrication d'électrodes de graphite.

En outre, la société en commandite a comptabilisé au premier trimestre de 2021 un profit avant impôt de 41 M\$ à la cession d'une partie du placement de la société en commandite dans des titres cotés en bourse. À la période précédente, les variations latentes de la juste valeur de 169 M\$ liées à ces titres ont été comptabilisées dans le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres qui est inclus dans l'indicateur du résultat net sectoriel.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021

NOTE 9. AUTRES ACTIFS

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Courants		
Travaux en cours ¹	475 \$	478 \$
Paievements d'avance et autres actifs	939	872
Actifs détenus en vue de la vente	8	9
Total – courants	1 422 \$	1 359 \$
Non courants		
Paievements d'avance et autres actifs	513 \$	488 \$
Total – non courants	513 \$	488 \$

1. Se reporter à la note 15 pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	20 342 \$	18 004 \$
Entrées (avec ou sans effet sur la trésorerie)	422	1 419
Cessions	(130)	(1 173)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	70	2 518
Transferts et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	—	(139)
Écart de change et autres	83	(287)
Solde à la fin de la période	20 787 \$	20 342 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde au début de la période	(5 017) \$	(4 022) \$
Dotation à l'amortissement, amortissement pour déplétion et charge pour perte de valeur	(436)	(1 680)
Cessions	94	553
Transferts et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	—	103
Écart de change et autres	(29)	29
Solde à la fin de la période	(5 388) \$	(5 017) \$
Valeur comptable nette²	15 399 \$	15 325 \$

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

2. Comprend des actifs au titre de droits d'utilisation de 1 483 M\$ au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 1 551 M\$).

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021

NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	17 128 \$	12 874 \$
Entrées	97	322
Cessions	—	(155)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	89	4 536
Écart de change	372	(449)
Solde à la fin de la période	17 686 \$	17 128 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde au début de la période	(2 322) \$	(1 613) \$
Dotation à l'amortissement et charge pour perte de valeur	(266)	(841)
Cessions	—	73
Écart de change	(49)	59
Solde à la fin de la période	(2 637) \$	(2 322) \$
Valeur comptable nette	15 049 \$	14 806 \$

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 12. GOODWILL

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Solde au début de la période	8 585 \$	5 244 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	—	3 967
Perte de valeur ²	—	(175)
Cessions ³	—	(171)
Écart de change	60	(280)
Solde à la fin de la période	8 645 \$	8 585 \$

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

2. Se rapporte à une perte de valeur du goodwill de 175 M\$ enregistrée par l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la société en commandite en 2021.

3. Se rapporte à la déconsolidation de l'entreprise de fabrication d'électrodes de graphite de la société en commandite, le 1^{er} mars 2021. Se reporter à la note 8 pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 13. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Solde au début de l'exercice	1 480 \$	1 690 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	9	20
Entrées	3	430
Pertes de valeur	—	(29)
Cessions	—	(534)
Quote-part du bénéfice net	50	13
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	(16)
Distributions reçues	(19)	(89)
Écart de change	9	(5)
Solde à la fin de la période	1 532 \$	1 480 \$

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021

NOTE 14. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Courants :		
Créditeurs	3 797 \$	3 665 \$
Charges à payer et autres passifs ^{1, 2}	5 285	4 977
Obligations locatives	312	312
Passifs financiers ³	535	316
Réserve pour primes non acquises ⁴	623	620
Travaux en cours ⁵	1 378	1 397
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	528	563
Total – courants	12 458 \$	11 850 \$
Non courants :		
Créditeurs	116 \$	119 \$
Charges à payer et autres passifs ²	1 628	1 556
Obligations locatives	1 253	1 293
Passifs financiers ³	2 224	2 159
Réserve pour primes non acquises ⁴	1 582	1 608
Travaux en cours ⁵	10	1
Provisions et passifs relatifs au démantèlement ⁵	984	1 050
Total – non courants	7 797 \$	7 786 \$

1. Comprend les découverts bancaires de 844 M\$ au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 727 M\$).
2. Comprend des avantages postérieurs à l'emploi de 774 M\$ (tranche courante de 18 M\$ et tranche non courante de 756 M\$) au 31 mars 2022 et de 771 M\$ (tranche courante de 20 M\$ et tranche non courante de 751 M\$) au 31 décembre 2021.
3. Comprend des passifs financiers de 1 784 M\$ (tranche courante de 67 M\$ et tranche non courante de 1 717 M\$) au 31 mars 2022 et de 1 732 M\$ (tranche courante de 66 M\$ et tranche non courante de 1 666 M\$) au 31 décembre 2021 liés à la cession-bail d'hôpitaux.
4. Se reporter à la note 25 pour des renseignements supplémentaires.
5. Se reporter à la note 15 pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 15. CONTRATS EN COURS

Le tableau qui suit présente un sommaire des contrats en cours de la société en commandite.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Coûts engagés au titre des contrats à la date considérée	21 762 \$	21 381 \$
Bénéfice comptabilisé à la date considérée (moins la perte comptabilisée)	1 792	1 783
	23 554	23 164
Moins : facturation à l'avancement	(24 467)	(24 084)
Travaux en cours (passif) au titre des contrats	(913) \$	(920) \$
Composantes :		
Montants dus par des clients – travaux en cours	475 \$	478 \$
Montants dus à des clients – créditeurs	(1 388)	(1 398)
Travaux en cours nets	(913) \$	(920) \$

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

NOTE 16. EMPRUNTS

a) Emprunts généraux

La société en commandite a des facilités de crédit bilatérales auprès de grandes banques mondiales. Des montants peuvent être prélevés sur les facilités de crédit en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en dollars américains ou en dollars canadiens. Les avances en vertu des facilités de crédit portent intérêt au taux précisé parmi le LIBOR, l'EURIBOR, le CDOR, le BBSY ou le taux des acceptations bancaires majoré de 2,50 %, ou au taux précisé entre le taux de base et le taux préférentiel, majoré de 1,50 %. En vertu des facilités de crédit, la société en commandite doit maintenir une valeur corporelle nette minimale et un ratio d'endettement déconsolidé au niveau de la société en commandite. Au 31 mars 2022, un montant de 374 M\$ était disponible aux termes des facilités de crédit bilatérales de la société en commandite, dont la date d'échéance est le 29 juin 2026. Au 31 mars 2022, le solde du montant prélevé sur la facilité de crédit bilatérale s'établissait à 1 701 M\$ (31 décembre 2021 – 1 619 M\$).

Au 31 mars 2022, la société en commandite disposait d'un montant de 1,0 G\$ sur sa facilité de crédit renouvelable auprès de Brookfield. La facilité de crédit est garantie par la société en commandite, par la société de portefeuille SEC et par certaines des filiales entièrement détenues de la société en commandite. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du LIBOR, du taux de base, du taux des acceptations bancaires ou du taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 3,45 %, ou au taux de base ou au taux préférentiel majoré de 2,45 %. En vertu de la facilité de crédit, la société en commandite doit maintenir une valeur nette déconsolidée minimale. De plus, la facilité de crédit comporte des restrictions relatives à la capacité des emprunteurs et des garants à, entre autres, créer des privilèges, mener certaines fusions et consolidations et conclure des accords de couverture à des fins spéculatives. Le produit net supérieur à un seuil prédéterminé qui a été reçu des emprunteurs à la suite de la cession d'actifs ou de la contraction de dettes, ou de l'émission de titres de capitaux propres par les emprunteurs ou leurs filiales, devra être affecté au remboursement de la facilité de crédit (au titre de laquelle de nouveaux prélèvements pourront ensuite être effectués dans le but de financer d'éventuels investissements). La facilité de crédit est automatiquement renouvelée pour des périodes de un an consécutives jusqu'au 26 juin 2026. Le 27 avril 2023, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit sera réduit pour s'établir à 500 M\$. Au 31 mars 2022, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit.

La société en commandite respecte actuellement toutes les clauses restrictives significatives et continue de surveiller sa performance par rapport à ces clauses restrictives.

Se reporter à la note 17 pour des renseignements supplémentaires sur la convention de dépôt conclue avec Brookfield. Au 31 mars 2022, il n'y avait aucuns fonds déposés par Brookfield.

b) Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite

Les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite courants et non courants s'élevaient à 2 340 M\$ et à 26 316 M\$, respectivement, au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 2 062 M\$ et 25 395 M\$, respectivement).

Certaines entreprises de la société en commandite disposent de facilités de crédit dont les montants sont prélevés et remboursés à court terme. Cette variation est comptabilisée en montant net dans les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités de la société en commandite.

La société en commandite a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises en 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 d'intérêt 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.

Les entreprises de la société en commandite respectent actuellement toutes les clauses restrictives significatives, ou ont obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci et la société en commandite continue de travailler avec ses entreprises pour surveiller le rendement de manière à s'assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives.

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

NOTE 17. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des activités, la société en commandite a conclu les transactions présentées ci-dessous avec des parties liées selon la valeur d'échange. Ces transactions ont été évaluées à la juste valeur et sont comptabilisées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

a) Transactions avec la société mère

La société en commandite est partie à une convention de crédit avec Brookfield (la « convention de crédit liée à Brookfield »), qui prévoit des emprunts d'un montant maximal de 1 G\$. Au 31 mars 2022, un montant de néant (31 décembre 2021 – néant) avait été prélevé sur les facilités de crédit aux termes de la convention de crédit liée à Brookfield.

La société en commandite a conclu une convention de dépôt avec Brookfield en vertu de laquelle elle peut déposer des fonds auprès de Brookfield et Brookfield peut déposer des fonds auprès de la société en commandite. Le solde des dépôts est payable à vue et porte intérêt au LIBOR majoré de 1,50 %. Au 31 mars 2022, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (31 décembre 2021 – néant). Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société en commandite a comptabilisé des charges d'intérêts de néant (31 mars 2021 – 2 M\$) sur ces dépôts.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la société en commandite a conclu un contrat d'engagement avec Brookfield en vertu duquel Brookfield a convenu de souscrire des titres de capitaux propres privilégiés de la société en commandite et de ses filiales pour un montant maximal de 1 G\$. Les titres de capitaux propres privilégiés donnent le droit de recevoir des distributions ou des dividendes privilégiés cumulatifs et fixes de 6 % par année et sont rachetables au gré de Brookfield dans la mesure où la société en commandite effectue des ventes d'actifs, des financements ou des émissions de titres de capitaux propres. Au 31 mars 2022, le montant souscrit par Brookfield était de néant.

La société de portefeuille SEC paie trimestriellement à Brookfield des honoraires de gestion de base qui sont reflétés dans les frais généraux et administratifs. Aux fins du calcul des honoraires de gestion de base, la capitalisation totale de la société en commandite 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 de BBUC), qui ne sont pas détenus par la société en commandite, 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. Les honoraires de gestion de base se sont chiffrés à 24 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022 (31 mars 2021 – 18 M\$).

En sa capacité de porteur des parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC, Brookfield a le droit de recevoir des distributions incitatives. La distribution incitative pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est établie à néant (31 mars 2021 – néant).

En outre, au moment de la scission-distribution, la société en commandite a conclu des conventions d'indemnisation avec Brookfield relativement à certains contrats qui étaient en cours avant la scission-distribution. En vertu de ces conventions d'indemnisation, Brookfield a convenu d'indemniser la société en commandite pour la réception de paiements au titre de ces contrats.

En décembre 2021, l'assureur de prêts hypothécaires résidentiels de la société en commandite s'est engagé à investir un montant total de 50 M\$ dans un fonds immobilier de crédit privé géré par Brookfield sur une période de deux ans. Au 31 mars 2022, une tranche de 9 M\$ de l'engagement total avait été investie.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

b) Autres

Les tableaux qui suivent présentent le sommaire des transactions autres que la société en commandite a conclues avec des parties liées.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Transactions au cours de la période		
Produits tirés des services commerciaux ¹	79 \$	153 \$

1. Au sein du secteur Services commerciaux, la société en commandite fournit des services de construction à des sociétés liées de Brookfield.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Soldes à la fin de la période		
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	128 \$	138 \$
Créditeurs et autres passifs ¹	475	549
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	56	56

1. Comprend un montant de 339 M\$ (31 décembre 2021 – 326 M\$) à payer à des parties liées par l'entreprise de stockage d'énergie avancé de la société en commandite dans le cadre d'une entente d'impôt à recevoir.

NOTE 18. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les activités de la société en commandite l'exposent à divers risques financiers, y compris le risque de marché (risque de change, risque de taux d'intérêt, risque sur marchandises et autre risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. La société en commandite utilise de façon sélective des instruments financiers dérivés dans le but de gérer ces risques.

Le tableau qui suit présente la juste valeur totale des positions sur instruments financiers dérivés de la société en commandite au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Actif financier	Passif financier	Actif financier	Passif financier
Contrats de change	159 \$	275 \$	184 \$	129 \$
Swaps de devises	6	—	5	1
Dérivés de taux d'intérêt	228	96	62	179
Dérivés sur actions	—	30	11	19
Contrats liés aux marchandises	60	190	40	53
Total	453 \$	591 \$	302 \$	381 \$
Total – courants	196 \$	366 \$	179 \$	160 \$
Total – non courants	257 \$	225 \$	123 \$	221 \$

NOTE 19. CAPITAUX PROPRES

Les titres de capitaux propres consolidés de la société en commandite comprennent les parts de société en commandite détenues par des porteurs de parts dans le public et par Brookfield, les parts de commandité détenues par Brookfield, les parts de rachat-échange détenues par Brookfield et les actions échangeables de BBUC détenues par des porteurs de parts dans le public et par Brookfield (collectivement, les « Parts » ou les « Porteurs de parts », comme il est décrit à la note 1), ainsi que des actions privilégiées d'une valeur de 15 M\$ détenues par Brookfield. Au 31 mars 2022, Brookfield détenait environ 65 % de la société en commandite, compte tenu d'un échange intégral.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société en commandite a versé aux porteurs de parts de société en commandite, de parts de commandité et de parts de rachat-échange des distributions de 9 M\$, soit environ 0,0625 \$ par part (31 mars 2021 – 9 M\$, soit environ 0,0625 \$ par part). Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société en commandite a versé à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation des distributions d'un montant de 582 M\$ (31 mars 2021 – 798 M\$), principalement en raison des distributions de l'assureur de prêts hypothécaires résidentiels et de l'entreprise de services de technologie nucléaire de la société en commandite, combinées aux distributions du produit de la syndication de la participation de la société en commandite dans une entreprise de services de location de solutions modulaires.

a) Parts de commandité et parts de société en commandite

Les parts de société en commandite permettent à leur porteur de toucher sa quote-part des distributions. Les parts de commandité donnent à leur porteur le droit de régir les politiques financières et d'exploitation de Brookfield Business Partners L.P. Les parts de commandité ne sont pas quantitativement significatives pour les états financiers et, par conséquent, n'ont pas été présentées séparément dans les états consolidés intermédiaires de la situation financière non audités.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des parts de commandité et des parts de société en commandite en circulation pour la période close le 31 mars 2022.

PARTS	Parts de commandité	Parts de société en commandite	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2022	4	77 085 493	77 085 497
Rachetées et annulées	—	(1 118 136)	(1 118 136)
Solde au 31 mars 2022	4	75 967 357	75 967 361

Le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite pour le trimestre clos le 31 mars 2022 était de 76,7 millions (31 mars 2021 – 78,8 millions).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la société en commandite a racheté et annulé 1 118 136 parts de société en commandite (31 mars 2021 – 363 102 parts de société en commandite).

Le bénéfice net attribuable aux porteurs de parts de société en commandite pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est établi à 14 M\$ (31 mars 2021 – bénéfice net de 281 M\$).

b) Parts de rachat-échange

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des parts de rachat-échange en circulation pour la période close le 31 mars 2022.

PARTS	Parts de rachat-échange
Solde au 1 ^{er} janvier 2022	69 705 497
Rachetées et annulées	—
Solde au 31 mars 2022	69 705 497

Au 31 mars 2022, la société de portefeuille SEC avait émis 69,7 millions de parts de rachat-échange à l'intention de Brookfield. Les parts de société en commandite et les parts de commandité émises par Brookfield Business Partners L.P. et les parts de rachat-échange émises par la société de portefeuille SEC ont les mêmes attributs économiques à tous les égards, à l'exception de ce qui suit.

Les parts de rachat-échange peuvent, à la demande de Brookfield, être rachetées en totalité ou en partie contre un paiement en trésorerie d'un montant correspondant à la valeur de marché de une part de société en commandite de la société en commandite, multipliée par le nombre de parts devant être rachetées (sous réserve de certains ajustements habituels). Ce droit est assujéti au droit de la société en commandite de choisir, à sa seule discrétion, d'acquérir toute part déposée aux fins de rachat en échange de une part de société en commandite de la société en commandite (sous réserve de certains ajustements habituels). Si la société en commandite choisit de ne pas échanger les parts de rachat-échange contre des parts de société en commandite, les parts de rachat-échange devront être rachetées contre un montant en trésorerie. Les parts de rachat-échange sont présentées à titre de participations ne donnant pas le contrôle puisqu'elles se rapportent aux capitaux propres d'une filiale qui ne sont pas attribuables, directement ou indirectement, à Brookfield Business Partners L.P. Comme ce droit de rachat est assujéti au droit de la société en commandite, à sa seule discrétion, de régler la demande de rachat au moyen de parts de société en commandite de Brookfield Business Partners L.P. à raison de une pour une, les parts de rachat-échange sont classées dans les capitaux propres, conformément à IAS 32.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

c) **Actions échangeables de BBUC**

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des actions échangeables de BBUC en circulation pour la période close le 31 mars 2022.

ACTIONS	Actions échangeables de BBUC
Solde au 1 ^{er} janvier 2022	—
Distribution spéciale	73 088 510
Converties en actions de catégorie C	(80 425)
Solde au 31 mars 2022	73 008 085

Le 15 mars 2022, la société en commandite a effectué une distribution spéciale aux termes de laquelle les Porteurs de parts inscrits à la date de clôture des registres ont reçu une action échangeable de BBUC pour chaque paire de Parts détenue. La distribution spéciale a donné lieu à l'émission de 73 millions d'actions échangeables à l'intention des porteurs de parts détenues dans le public et de Brookfield. Les parts de société en commandite et les parts de commandité émises par la société en commandite et les actions échangeables de BBUC émises par BBUC ont les mêmes attributs économiques à tous les égards, à l'exception de ce qui suit.

Chaque action échangeable de BBUC est échangeable au gré du porteur contre une part de société en commandite (sous réserve d'un ajustement pour tenir compte de certaines éventualités relatives au capital) ou contre de la trésorerie d'un montant égal à la valeur de marché de une part de société en commandite de la société en commandite. La société en commandite peut choisir de régler l'obligation d'échange en acquérant ces actions échangeables de BBUC offertes pour un nombre équivalent de parts de société en commandite, ou son équivalent en trésorerie. La société en commandite a l'intention de régler toute demande d'échange liée aux actions échangeables de BBUC au moyen de la remise de parts de société en commandite plutôt que de trésorerie. Les actions échangeables de BBUC sont présentées à titre de participations ne donnant pas le contrôle puisqu'elles se rapportent aux capitaux propres d'une filiale qui ne sont pas attribuables, directement ou indirectement, à Brookfield Business Partners L.P. Comme ce droit d'échange est assujéti au droit de la société en commandite, à sa seule discrétion, de régler la demande d'échange au moyen de parts de société en commandite de Brookfield Business Partners L.P. à raison de une pour une, les actions échangeables de BBUC sont classées dans les capitaux propres, conformément à IAS 32.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, il n'y a eu aucun échange d'actions échangeables de BBUC contre des parts de société en commandite.

d) **Distribution incitative au porteur de parts de société en commandite spéciales**

En sa capacité de porteur de parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC, le commanditaire spécial a droit au versement de distributions incitatives calculées en fonction d'une hausse de 20 % de la valeur de marché des parts de société en commandite par rapport au seuil initial fondé sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des parts de société en commandite, sous réserve d'un cours plus élevé.

Afin de tenir compte de l'effet dilutif de la distribution spéciale survenue le 15 mars 2022, le seuil de la distribution incitative a été réduit d'un tiers, proportionnellement au ratio de distribution de une (1) action échangeable de BBUC pour chaque tranche de deux (2) parts de société en commandite. Par conséquent, le nouveau seuil de la distribution incitative est de 31,53 \$ par part de société en commandite.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, le cours moyen pondéré en fonction du volume, ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif de la distribution spéciale, s'est établi à 27,99 \$ par part de société en commandite, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative de 31,53 \$ par part de société en commandite, ce qui s'est traduit par une distribution incitative de néant (31 mars 2021 – néant).

e) **Actions privilégiées détenues par Brookfield**

Brookfield a souscrit des actions privilégiées de trois filiales de la société en commandite, pour un montant total de 15 M\$. Les actions privilégiées donnent droit à un dividende privilégié en trésorerie cumulatif correspondant à 5 % de leur valeur de rachat par année, lorsque le dividende est déclaré par le conseil d'administration de l'entité concernée. Les actions privilégiées sont rachetables, au gré de l'entité concernée, en tout temps après la date du vingtième anniversaire de leur émission. Étant donné que la société en commandite n'est pas tenue de racheter les actions privilégiées, ces actions sont considérées comme des capitaux propres des entités concernées et elles sont présentées comme une composante des participations ne donnant pas le contrôle dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021

NOTE 20. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)

Attribuable aux commanditaires

(EN M\$ US)	Écart de change	JVAERG	Autres ¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1 ^{er} janvier 2022	(252) \$	76 \$	23 \$	(153) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	69	(43)	(13)	13
Changements de participation	—	—	1	1
Émission d'actions échangeables de BBUC ²	67	(15)	(5)	47
Solde au 31 mars 2022	(116) \$	18 \$	6 \$	(92) \$

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.
2. Dans le cadre de la distribution spéciale de BBUC, un montant de 47 M\$ du cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) a été réaffecté aux actions de catégorie A de BBUC. Se reporter à la note 2 pour des renseignements supplémentaires.

(EN M\$ US)	Écart de change	JVAERG	Autres ¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1 ^{er} janvier 2021	(144) \$	52 \$	(88) \$	(180) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(52)	7	35	(10)
Changements de participation	—	—	(38)	(38)
Solde au 31 mars 2021	(196) \$	59 \$	(91) \$	(228) \$

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

NOTE 21. COÛTS D'EXPLOITATION DIRECTS

La société en commandite n'a pas d'employé ni d'administrateur principal et elle ne rémunère aucun principal dirigeant. Des renseignements détaillés sur l'affectation des coûts engagés par Brookfield au nom de la société en commandite sont présentés à la note 17. Les principaux décideurs de la société en commandite sont tous des employés de la société mère ultime ou de ses filiales, laquelle fournit des services de gestion en vertu de la convention-cadre de services conclue avec Brookfield.

Les coûts d'exploitation directs sont les coûts engagés pour gagner des produits et comprennent l'ensemble des charges imputables. Le tableau qui suit présente, par nature, les coûts d'exploitation directs pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée, comme il est décrit à la note 2a).

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Coûts des stocks	8 753 \$	6 064 \$
Coûts liés aux sous-traitants et aux conseillers	741	749
Coûts de la main-d'œuvre et des matériaux de construction liés aux concessions	79	33
Dotation aux amortissements	702	542
Rémunération	1 209	991
Autres coûts directs	1 111	599
Total	12 595 \$	8 978 \$

Les charges pour pertes de crédit attendues relatives aux actifs financiers sont incluses dans les autres coûts directs.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021

NOTE 22. PRODUITS

a) Produits par type

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par type pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2022				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits par type					
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	7 968 \$	1 164 \$	3 666 \$	— \$	12 798 \$
Autres produits des activités ordinaires	306	364	4	—	674
Total des produits	8 274 \$	1 528 \$	3 670 \$	— \$	13 472 \$

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par type pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2021				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits par type					
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	5 660 \$	978 \$	2 813 \$	— \$	9 451 \$
Autres produits des activités ordinaires	242	133	3	—	378
Total des produits	5 902 \$	1 111 \$	2 816 \$	— \$	9 829 \$

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

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite en fonction du calendrier de comptabilisation des produits pour le total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2022				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Calendrier de comptabilisation des produits					
Produits et services fournis à un moment précis	7 057 \$	424 \$	3 570 \$	— \$	11 051 \$
Services transférés progressivement	911	740	96	—	1 747
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	7 968 \$	1 164 \$	3 666 \$	— \$	12 798 \$

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite en fonction du calendrier de comptabilisation des produits pour le total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2021				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Calendrier de comptabilisation des produits					
Produits et services fournis à un moment précis	4 662 \$	423 \$	2 779 \$	— \$	7 864 \$
Services transférés progressivement	998	555	34	—	1 587
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	5 660 \$	978 \$	2 813 \$	— \$	9 451 \$

c) Produits par zone géographique

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par zone géographique pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2022				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Royaume-Uni	5 033 \$	95 \$	76 \$	— \$	5 204 \$
États-Unis	104	445	1 509	—	2 058
Europe	825	426	836	—	2 087
Australie	1 046	46	33	—	1 125
Canada	699	23	176	—	898
Brésil	31	27	463	—	521
Mexique	—	—	209	—	209
Autres	230	102	364	—	696
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	7 968 \$	1 164 \$	3 666 \$	— \$	12 798 \$
Autres produits des activités ordinaires	306	364	4	—	674
Total des produits	8 274 \$	1 528 \$	3 670 \$	— \$	13 472 \$

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par zone géographique pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2021				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Royaume-Uni	3 538 \$	52 \$	49 \$	— \$	3 639 \$
États-Unis	77	377	1 060	—	1 514
Europe	303	313	769	—	1 385
Australie	1 043	7	11	—	1 061
Canada	519	31	135	—	685
Brésil	48	4	193	—	245
Mexique	—	—	188	—	188
Autres	132	194	408	—	734
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	5 660 \$	978 \$	2 813 \$	— \$	9 451 \$
Autres produits des activités ordinaires	242	133	3	—	378
Total des produits	5 902 \$	1 111 \$	2 816 \$	— \$	9 829 \$

NOTE 23. INFORMATION SECTORIELLE

Les activités de la société en commandite sont structurées en quatre secteurs opérationnels qui sont revus périodiquement par le principal décideur opérationnel aux fins d'affectation des ressources aux secteurs et d'évaluation de la performance de ceux-ci. Le principal décideur opérationnel utilise le bénéfice d'exploitation ajusté (le « BE ajusté ») pour évaluer la performance et prendre des décisions sur l'affectation des ressources. Le BE ajusté permet au principal décideur opérationnel d'évaluer les secteurs de la société en commandite selon le rendement du capital investi généré par ses activités et d'évaluer la performance de ses secteurs en tenant compte de l'endettement. Le BE ajusté correspond au bénéfice net et au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en fonction de la participation économique de la société en commandite dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence de la dotation aux amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation latents, de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments de produits ou de charges qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits. La participation économique de la société en commandite dans les filiales consolidées exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, conformément à la façon dont la société en commandite détermine le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans ses états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités. Afin de fournir des renseignements supplémentaires sur la performance opérationnelle de la société en commandite au cours du cycle de vie d'un placement, le BE ajusté comprend les profits ou pertes à la cession réalisés comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, comme les changements de participation. Le BE ajusté exclut les provisions liées aux poursuites judiciaires ou autres qui peuvent être constituées à l'occasion par les entreprises de la société en commandite et qui sont non récurrentes et sans lien direct avec les activités de la société en commandite, comme celles liées aux litiges ou aux éventualités. Le BE ajusté inclut les pertes de crédit attendues et les provisions pour créances douteuses comptabilisées dans le cours normal des activités de la société en commandite.

Le poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités de la société en commandite comprend les montants qui ne sont pas liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits et des charges d'exploitation récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Ces montants comprennent les profits et pertes de réévaluation, les coûts de transaction, les charges de restructuration, les coûts de constitution et les charges de séparation d'entreprise, les profits ou les pertes à l'extinction ou à la modification d'une dette, les profits ou les pertes à la cession d'immobilisations corporelles, les provisions non récurrentes pouvant être constituées à l'occasion par l'une des entreprises de la société en commandite et qui ne reflètent pas les activités normales, ainsi que d'autres éléments. Les autres produits (charges), montant net inclus dans le BE ajusté dans les tableaux ci-dessous correspondent aux éléments des autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la société en commandite qui sont pris en compte par la société en commandite dans l'évaluation de la performance opérationnelle et des rendements du capital investi générés par ses entreprises. Ces éléments peuvent comprendre les profits et pertes de réévaluation réalisés, les profits ou pertes réalisés à la cession d'immobilisations corporelles et d'autres éléments. Se reporter aux notes figurant sous les tableaux ci-dessous pour plus de détails sur les éléments qui y sont inclus.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net inclus dans le BE ajusté reflète la participation économique de la société en commandite dans les profits ou pertes sur les acquisitions et cessions comptabilisés au cours de la période dans ses états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités qui sont pris en compte par la société en commandite dans l'évaluation de la performance et des rendements du capital investi générés par ses entreprises.

Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres qui est inclus dans le BE ajusté correspond à la participation économique de la société en commandite dans les profits et les pertes comptabilisés dans les états consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres non audités qui ont été réalisés dans le cadre d'une cession achevée. Les profits ou pertes à la cession réalisés significatifs peuvent être comptabilisés dans les capitaux propres à la cession partielle d'une filiale dont la société en commandite conserve le contrôle, ou à la vente d'un placement dans des titres comptabilisés à titre d'actifs financiers évalués à la juste valeur et dont les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

Les tableaux ci-dessous présentent les résultats de chaque secteur en fonction de la participation économique de la société en commandite, dans le format utilisé par le principal décideur opérationnel pour organiser les secteurs à présenter afin de prendre des décisions en matière d'affectation des ressources et d'évaluer la performance. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées. Les tableaux ci-dessous présentent le rapprochement de la participation économique de la société en commandite dans ses résultats consolidés et des états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités de la société en commandite.

	Trimestre clos le 31 mars 2022						
	Total attribuable aux Porteurs de parts					Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	Tel qu'il est présenté en vertu des normes IFRS
(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total ¹		
Produits	2 292 \$	612 \$	1 107 \$	— \$	4 011 \$	9 461 \$	13 472 \$
Coûts d'exploitation directs ²	(2 155)	(401)	(881)	(6)	(3 443)	(8 450)	(11 893)
Frais généraux et administratifs	(32)	(29)	(32)	(27)	(120)	(180)	(300)
Autres produits (charges), montant net ³	1	(10)	—	—	(9)	(15)	(24)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(25)	(47)	(68)	(11)	(151)	(309)	(460)
(Charge) économie d'impôt exigible	(8)	(4)	(22)	13	(21)	(58)	(79)
BE ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ⁴	7	18	18	—	43	27	70
BE ajusté	80	139	122	(31)	310		
Dotation aux amortissements ^{2, 5}					(235)	(467)	(702)
Autres produits (charges), montant net ³					(28)	(47)	(75)
(Charge) économie d'impôt différé					(2)	32	30
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ⁴					(17)	(3)	(20)
Bénéfice net (perte nette)					28 \$	(9) \$	19 \$

1. Le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Porteurs de parts comprennent le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité, aux porteurs de parts de rachat-échange, aux porteurs de parts de société en commandite spéciales et aux porteurs d'actions échangeables de BBUC.
2. La somme de ces montants correspond au montant de 12 595 M\$ comptabilisé au poste Coûts d'exploitation directs dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
3. La somme de ces montants correspond au montant de (99) M\$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités. Les autres produits (charges), montant net de (9) M\$ inclus dans le BE ajusté comprennent des pertes nettes de réévaluation réalisées de 6 M\$ et d'autres charges de 3 M\$. Les autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la société en commandite de (28) M\$ qui sont exclus du BE ajusté comprennent des pertes nettes de réévaluation latentes de 3 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 11 M\$, des coûts de transaction de 8 M\$ et d'autres charges de 6 M\$.
4. La somme de ces montants correspond au montant de 50 M\$ comptabilisé au poste Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
5. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : secteur Services commerciaux, 114 M\$; secteur Services d'infrastructures, 251 M\$; secteur Activités industrielles, 337 M\$; et secteur Siège social et autres, néant.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

	Trimestre clos le 31 mars 2021					Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	Tel qu'il est présenté en vertu des normes IFRS
	Total attribuable aux Porteurs de parts						
(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total ¹		
Produits	1 922 \$	480 \$	771 \$	— \$	3 173 \$	6 656 \$	9 829 \$
Coûts d'exploitation directs ²	(1 787)	(355)	(596)	(3)	(2 741)	(5 695)	(8 436)
Frais généraux et administratifs	(34)	(17)	(23)	(22)	(96)	(155)	(251)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net ³	—	—	151	—	151	732	883
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres ^{3, 4}	—	—	251	—	251	—	251
Autres produits (charges), montant net ⁵	(2)	(1)	—	—	(3)	(10)	(13)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(12)	(39)	(58)	(4)	(113)	(235)	(348)
(Charge) économie d'impôt exigible ⁶	(18)	(7)	(91)	10	(106)	(96)	(202)
BE ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ⁷	1	12	16	—	29	38	67
BE ajusté	70	73	421	(19)	545		
Dotation aux amortissements ^{2, 8}					(182)	(360)	(542)
Charge pour perte de valeur, montant net					(58)	(143)	(201)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net ³					474	450	924
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres ³					(251)	—	(251)
Autres produits (charges), montant net ⁵					25	27	52
(Charge) économie d'impôt exigible ⁶					9	—	9
(Charge) économie d'impôt différé					(6)	40	34
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ⁷					(26)	(12)	(38)
Bénéfice net (perte nette)					530 \$	1 237 \$	1 767 \$

1. Le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Porteurs de parts comprennent le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité, aux porteurs de parts de rachat-échange, aux porteurs de parts de société en commandite spéciales et aux porteurs d'actions échangeables de BBUC.
2. La somme de ces montants correspond au montant de 8 978 M\$ comptabilisé au poste Coûts d'exploitation directs dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
3. La somme de ces montants correspond au montant de 1 807 M\$ comptabilisé au poste Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités. Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net de 151 M\$ inclus dans le BE ajusté représente la participation économique de la société en commandite dans les profits (pertes) sur les cessions de 137 M\$ relativement à la cession du placement de la société en commandite dans son entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et de 14 M\$ relativement aux cessions de placements dans des titres cotés en bourse.
4. Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres de 251 M\$ qui est inclus dans le BE ajusté représente la participation économique de la société en commandite dans les profits sur les cessions de 82 M\$ relativement à la cession du placement de la société en commandite dans son entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et de 169 M\$ relativement à la cession d'un placement dans des titres cotés en bourse.
5. La somme de ces montants correspond au montant de 39 M\$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités. Les autres produits (charges), montant net de (3) M\$ inclus dans le BE ajusté comprennent des pertes nettes de réévaluation réalisées de 1 M\$ et d'autres charges de 2 M\$. Les autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la société en commandite de 25 M\$ qui sont exclus du BE ajusté comprennent des profits nets de réévaluation latents de 38 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 7 M\$, des coûts de transaction de 4 M\$ et d'autres charges de 2 M\$.
6. La somme de ces montants correspond au montant de (193) M\$ comptabilisé au poste Charge (économie) d'impôt exigible dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
7. La somme de ces montants correspond au montant de 29 M\$ comptabilisé au poste Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
8. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : secteur Services commerciaux, 103 M\$; secteur Services d'infrastructures, 172 M\$; secteur Activités industrielles, 267 M\$; et secteur Siège social et autres, néant.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

Actifs sectoriels

Dans le but de contrôler la performance sectorielle et la répartition des ressources entre les secteurs, le principal décideur opérationnel surveille les actifs, y compris les placements mis en équivalence, attribuables à chaque secteur.

Les tableaux suivants présentent les actifs de la société en commandite par secteur opérationnel à présenter au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	Au 31 mars 2022				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Total de l'actif	21 827 \$	16 044 \$	28 038 \$	253 \$	66 162 \$

(EN M\$ US)	Au 31 décembre 2021				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Total de l'actif	20 376 \$	16 380 \$	27 315 \$	148 \$	64 219 \$

NOTE 24. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Intérêts versés	215 \$	222 \$
Impôt sur le résultat payé	45	103

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

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

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Débiteurs	(759) \$	(416) \$
Stocks	(498)	(118)
Paiements d'avance et autres	(59)	(93)
Créditeurs et autres passifs	249	228
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	(1 067) \$	(399) \$

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021

NOTE 25. CONTRATS D'ASSURANCE

Les soldes relatifs aux contrats d'assurance de la société en commandite provenant de son assureur de prêts hypothécaires résidentiels sont présentés ci-après.

a) Primes et réserve pour primes non acquises

Le tableau qui suit présente les variations des réserves pour primes non acquises.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Réserve pour primes non acquises au début de la période	2 228 \$	1 889 \$
Primes souscrites au cours de la période	122	967
Primes acquises au cours de la période	(168)	(639)
Écart de change	23	11
Réserve pour primes non acquises à la fin de la période	2 205 \$	2 228 \$

b) Pertes sur sinistres et réserves pour pertes

La valeur comptable des réserves pour pertes reflète la valeur actualisée des charges prévues liées aux sinistres et les provisions pour écarts défavorables, et elle est considérée comme un indicateur de la juste valeur.

Les réserves pour pertes comprennent ce qui suit :

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Réserves calculées dossier par dossier	48 \$	54 \$
Réserves pour pertes subies mais non déclarées	14	13
Actualisation	(1)	(1)
Provision pour écarts défavorables	5	5
Total des réserves pour pertes	66 \$	71 \$

Le tableau qui suit présente les variations des réserves pour pertes ainsi que leur incidence sur les pertes sur sinistres.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Réserves pour pertes au début de la période	71 \$	144 \$
Paiements en règlement de sinistres au cours de la période	(8)	(48)
Variations des réserves pour pertes liées à la période considérée	2	44
Évolution favorable de pertes sur sinistres d'exercices antérieurs	—	(71)
Écart de change	1	2
Réserves pour pertes à la fin de la période	66 \$	71 \$

NOTE 26. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

a) Distribution

Le 5 mai 2022, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 \$ par part, payable le 30 juin 2022 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2022.

b) Acquisition de Scientific Games Lottery

Le 4 avril 2022, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans les activités mondiales de technologie et de services de loterie de Scientific Games Lottery Corporation (« Scientific Games Lottery »), pour une contrepartie totale de 5,7 G\$. Scientific Games Lottery est un fournisseur de services essentiels pour les programmes de loterie financés par l'État grâce à ses capacités en matière de conception de jeux, de distribution, de systèmes et de terminaux ainsi que de solutions technologiques clés en main. La société en commandite a acquis une participation économique d'environ 35 % à la clôture et consolidera ces activités aux fins de la présentation de l'information financière. Une tranche de la participation économique de la société en commandite pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les
31 mars 2022 et 2021**

En raison du court laps de temps entre la conclusion de l'acquisition et la date de publication des états financiers de la société en commandite, la contrepartie totale transférée par la société en commandite en vue de conclure l'acquisition de Scientific Games Lottery est répartie entre les actifs acquis, les passifs repris et le goodwill acquis identifiables en fonction de leur juste valeur estimative à la date de la conclusion de l'acquisition. Les ajustements du prix d'achat sont provisoires, d'autres ajustements pouvant être apportés à mesure que des informations supplémentaires deviendront disponibles et que d'autres analyses seront effectuées. Les évaluations définitives ne sont pas encore confirmées et des augmentations ou des diminutions de la juste valeur des montants pertinents figurant au bilan donneront lieu à des ajustements à la répartition du prix d'achat provisoire suivante :

(EN M\$ US)

Contrepartie totale	5 684 \$
Immobilisations corporelles	274 \$
Placements mis en équivalence	409
Immobilisations incorporelles ¹	4 009
Goodwill ²	1 203
Autres actifs, montant net	413
Passifs d'impôt différé	(310)
Autres passifs, montant net	(314)
Actifs nets acquis	5 684 \$

1. Comprend les relations clients et les immobilisations incorporelles liées aux marques.

2. La société en commandite s'attend à ce qu'environ 75 % du goodwill soit déductible aux fins de l'impôt.

Introduction

Le présent rapport de gestion de Brookfield Business Partners L.P. et ses filiales (collectivement, la « société en commandite » ou « nous ») porte sur la situation financière de la société en commandite au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 ainsi que sur les résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021. L'information présentée dans ce rapport de gestion doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 (les « états financiers intermédiaires »). Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 13 mai 2022. Des renseignements additionnels sur la société en commandite figurent aux adresses www.sedar.com ou www.sec.gov.

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, et les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont présentés dans les déclarations prospectives.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières et des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens des lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières applicables. 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 société, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour la période en cours 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 « possible », 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 risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus et inconnus, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que les réalisations, la performance ou les résultats réels de notre société 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.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont envisagés ou indiqués implicitement dans les déclarations prospectives sont notamment les suivants :

- l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés des pays où nous exerçons nos activités, y compris celle qui découle de la pandémie liée au nouveau coronavirus (SARS-CoV-2) toujours en cours et de tout variant du virus SARS-CoV-2 (collectivement, la « COVID-19 »);
- le comportement des marchés des capitaux, y compris les fluctuations des taux d'intérêt et de change;
- 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 mesures stratégiques, notamment les cessions;
- la capacité de réaliser et d'intégrer de façon efficace les acquisitions à nos activités existantes et la capacité d'en tirer les avantages prévus;
- les changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter la situation financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et estimations comptables critiques);
- la capacité à gérer de façon appropriée le capital humain;
- l'incidence de l'application de modifications comptables futures;
- la concurrence;
- le risque opérationnel et le risque lié à la réputation;
- les changements liés aux technologies;

- les changements liés à la réglementation gouvernementale et à la législation dans les pays où nous exerçons nos activités;
- les enquêtes gouvernementales;
- les litiges;
- les modifications de la législation fiscale;
- la capacité de recouvrer les montants dus;
- les événements catastrophiques, par exemple, les tremblements de terre, les ouragans et les épidémies ou pandémies;
- les répercussions possibles des conflits internationaux, des guerres et de leur évolution, y compris l'opération militaire de la Russie en Ukraine, les actes terroristes et le cyberterrorisme;
- 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 la rubrique « Facteurs de risques » de notre rapport de gestion compris dans notre rapport sur formulaire 20-F pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (le « rapport annuel de 2021 »).

En outre, nos résultats futurs pourraient être influencés par diverses restrictions économiques imposées par les gouvernements découlant de la pandémie de COVID-19 qui se poursuit ainsi que par la réduction mondiale du commerce et des voyages et la volatilité importante des marchés boursiers à l'échelle mondiale qui en découlent, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur nos produits, sur notre capacité à cibler et à conclure des transactions futures et sur notre situation de trésorerie, et entraîner une diminution des flux de trésorerie et des pertes de valeur et/ou des réévaluations de nos placements et de nos actifs, et par conséquent, nous pourrions ne pas être en mesure d'atteindre les rendements escomptés. Se reporter à la section « Risques liés à la pandémie de COVID-19 » de la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel de 2021.

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 exprimons des réserves relativement à toute déclaration prospective par ces mises en garde.

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. Sauf lorsque la loi l'exige, 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.

Ces facteurs de risque et d'autres facteurs sont analysés en détail à la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel de 2021. 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 la société en commandite diffèrent significativement de ceux compris aux présentes déclarations et informations prospectives. Compte tenu de ces risques et incertitudes, les investisseurs et autres lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux déclarations ou aux informations prospectives ni les considérer comme une prédiction des résultats réels. 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, en raison particulièrement des restrictions économiques imposées par les gouvernements découlant de la pandémie de COVID-19 dans certains territoires où nous exerçons nos activités. Les présentes déclarations et informations prospectives sont formulées à la date du présent rapport de gestion.

Pour obtenir une liste détaillée des risques et incertitudes, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel de 2021 disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov.

Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite ont été préparés selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que la société en commandite a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2021 et pour l'exercice clos à cette date, sauf en ce qui concerne l'incidence de l'adoption des nouvelles méthodes et normes comptables décrites ci-après. Les méthodes comptables utilisées par la société en commandite dans ses états financiers annuels au 31 décembre 2021 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. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la société en commandite et de ses filiales consolidées, soit les entités sur lesquelles la société en commandite exerce un contrôle. Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.

Nous présentons aussi une analyse des résultats d'exploitation par secteur correspondant à notre vision et à notre façon de gérer nos activités. Nos secteurs opérationnels sont les suivants : i) Services commerciaux, ii) Services d'infrastructures, iii) Activités industrielles et iv) Siège social et autres.

Les titres de capitaux propres consolidés de la société en commandite comprennent les parts de société en commandite sans droit de vote négociées en bourse (les « parts de société en commandite ») détenues par des porteurs de parts dans le public et par Brookfield, les parts de commandité détenues par Brookfield (les « parts de commandité »), les parts de société en commandite de rachat-échange (les « parts de rachat-échange ») de Brookfield Business L.P. (la « société de portefeuille SEC »), une filiale de portefeuille de la société en commandite, détenues par Brookfield, les parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC détenues par Brookfield et les actions à droit de vote subalterne échangeables de catégorie A (les « actions échangeables de BBUC ») de Brookfield Business Corporation (« BBUC »), une filiale consolidée de la société en commandite, détenues par des porteurs de parts dans le public et par Brookfield. Les porteurs de parts de société en commandite, de parts de commandité, de parts de rachat-échange, de parts de société en commandite spéciales et d'actions échangeables de BBUC seront collectivement appelés les « Porteurs de parts » tout au long des présentes, à moins d'indication autre selon le contexte. Les parts de société en commandite, les parts de commandité, les parts de rachat-échange, les parts de société en commandite spéciales et les actions échangeables de BBUC seront collectivement appelées tout au long des présentes les « Parts », et les données connexes, les données « par Part » tout au long des présentes, à moins d'indication autre selon le contexte.

Les mesures non conformes aux normes IFRS utilisées dans le présent rapport de gestion font l'objet d'un rapprochement avec les mesures conformes aux normes IFRS les plus directement comparables. Sauf indication contraire, tous les montants présentés en dollars sont exprimés en millions de dollars américains. Les symboles « \$ AU » ou « AUD » se rapportent aux montants exprimés en dollars australiens, les symboles « R\$ » ou « BRL » se rapportent aux montants exprimés en reales brésiliens, les symboles « £ » ou « GBP » se rapportent aux montants exprimés en livres sterling, les symboles « € » ou « EUR » se rapportent aux montants exprimés en euros, les symboles « \$ CA » ou « CAD » se rapportent aux montants exprimés en dollars canadiens et le symbole « INR » se rapporte aux montants exprimés en roupies indiennes.

Révision des données comparatives

La société en commandite a reclassé la dotation aux amortissements dans les coûts d'exploitation directs, alors qu'elle était auparavant incluse dans un poste distinct intitulé Dotation aux amortissements dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités de la société en commandite. Nous avons reclassé les montants de la période précédente afin de refléter ce changement. Ce reclassement a donné lieu à une augmentation des coûts d'exploitation directs de 542 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, ainsi qu'à une diminution équivalente et correspondante de la dotation aux amortissements. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur les produits, le bénéfice net (la perte nette) ou le bénéfice (la perte) par part de société en commandite.

Aperçu de notre entreprise

La société en commandite est une société en commandite exonérée des Bermudes enregistrée en vertu de la Bermuda Limited Partnership Act of 1883, dans sa version modifiée, et de la Bermuda Exempted Partnerships Act of 1992, dans sa version modifiée.

Notre société en commandite a été établie par Brookfield afin de constituer sa principale société en commandite ouverte pour l'exploitation de ses services commerciaux et activités industrielles. Nous exerçons nos activités principalement en Australie, au Royaume-Uni, aux États-Unis et au Brésil. Nos activités sont axées sur la détention et l'exploitation d'entreprises 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 accroissant les flux de trésorerie de nos entreprises, en poursuivant une stratégie d'acquisition axée sur les activités et en réinvestissant au moment opportun les capitaux générés par les activités et les cessions réalisées au sein de nos activités existantes, par les nouvelles acquisitions et par les investissements. La société en commandite a pour but de dégager des rendements pour les Porteurs de parts, principalement au moyen de l'appréciation du capital et d'un taux de distribution modéré.

Secteurs opérationnels

Nous avons quatre secteurs opérationnels organisés en fonction de la façon dont la direction regroupe ses activités au sein de certains secteurs précis :

- i) Le secteur Services commerciaux comprend les activités liées aux services d'assurance de prêts hypothécaires résidentiels, aux services de soins de santé, aux carburants pour véhicules routiers, aux services de construction, au divertissement, aux services financiers non bancaires et d'autres activités.
- ii) Le secteur Services d'infrastructures comprend les activités liées aux services de technologie nucléaire, au pétrole extracôtier, à la location de solutions modulaires et aux services de solutions d'accès.
- iii) Le secteur Activités industrielles comprend les activités liées au stockage d'énergie avancé, aux services de gestion des eaux et eaux usées, aux solutions d'énergie solaire, à la fabrication de composants de haute technologie et d'autres activités.
- iv) Le secteur Siège social et autres englobe la gestion de la trésorerie générale et des liquidités et les activités liées à la gestion de la relation de la société en commandite avec Brookfield.

Les tableaux ci-dessous présentent la répartition, entre les secteurs opérationnels et entre les régions, du total de l'actif de 66,2 G\$ au 31 mars 2022 et du total des produits de 13,5 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

Secteurs opérationnels	Actif	Produits
	Au 31 mars 2022	Pour le trimestre clos le 31 mars 2022
(EN M\$ US)		
Services commerciaux	21 827 \$	8 274 \$
Services d'infrastructures	16 044	1 528
Activités industrielles	28 038	3 670
Siège social et autres	253	—
Total	66 162 \$	13 472 \$

Régions	Actif	Produits
	Au 31 mars 2022	Pour le trimestre clos le 31 mars 2022
(EN M\$ US)		
Royaume-Uni	5 781 \$	5 248 \$
États-Unis	15 207	2 058
Europe	15 363	2 331
Australie	6 546	1 163
Canada	9 008	1 116
Brésil	6 923	582
Mexique	2 382	209
Autres	4 952	765
Total	66 162 \$	13 472 \$

Services commerciaux

Notre secteur Services commerciaux est principalement constitué i) de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, ii) d'une entreprise de services de soins de santé, iii) d'une entreprise de carburants pour véhicules routiers, iv) d'une entreprise de construction, v) d'une entreprise de divertissement, vi) d'une entreprise de services financiers non bancaires et vii) d'autres entreprises.

Notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels est le plus important assureur de prêts hypothécaires résidentiels du secteur privé au Canada. Il fournit de l'assurance prêt hypothécaire en cas de défaut aux prêteurs hypothécaires résidentiels canadiens, qui doivent souscrire cette assurance lorsque le ratio prêt/valeur dépasse 80 %, conformément à la réglementation canadienne. Notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels facilite l'accession à la propriété des résidents canadiens, particulièrement lors de l'achat d'une première propriété.

Notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels a mis en place une large plateforme de souscription et de distribution dans tout le Canada, qui offre à la majorité des monteurs et prêteurs hypothécaires résidentiels au Canada des produits et des services de soutien centrés sur les clients. Nous souscrivons de l'assurance prêt hypothécaire à l'égard d'immeubles résidentiels dans l'ensemble des provinces et des territoires du Canada. Les produits de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels comprennent principalement i) les primes nettes acquises sur les polices d'assurance prêt hypothécaire et ii) les produits nets tirés des placements ainsi que les profits nets tirés des placements et pertes nettes liées aux placements se rapportant au portefeuille de placements distinct de l'entreprise.

Notre entreprise de services de soins de santé est un exploitant d'hôpitaux privés de premier plan et un fournisseur d'infrastructures sociales essentielles au système de soins de santé en Australie. Nous assurons l'exploitation de 41 hôpitaux privés, faisant en sorte que les médecins et les patients aient accès à des salles d'opération, à du personnel infirmier, à des locaux ainsi qu'à tous les autres soins et produits essentiels, principalement en appui aux opérations chirurgicales non urgentes. La majeure partie des produits de notre entreprise de services de soins de santé provient des fonds d'assurance maladie privés et des organismes gouvernementaux régis par des conventions de fournisseur de services hospitaliers. Ces produits sont en général fondés sur une grille tarifaire incluse dans les ententes et qui prévoit une rémunération au cas ou une indemnité quotidienne, en fonction du type de service fourni.

Notre entreprise de carburants pour véhicules routiers est le principal fournisseur de carburants pour véhicules routiers au Royaume-Uni, grâce à son importante infrastructure d'importation et de stockage, à son réseau de distribution étendu et à ses relations clients à long terme. Les produits et les coûts d'exploitation directs de cette entreprise comprennent une taxe à payer au gouvernement du Royaume-Uni. Le montant brut de cette taxe est comptabilisé dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise. Notre entreprise de commercialisation de carburants exploite actuellement 371 stations-service de détail et dépanneurs connexes au Canada et en Irlande. L'entreprise profite d'une importante étendue et d'une grande fidélité de la clientèle, principalement grâce au programme de fidélité PC Optimum au Canada.

Notre entreprise de construction est un entrepreneur mondial de premier plan qui mise tout particulièrement sur la construction de grande qualité, principalement d'immeubles de prestige complexes et à grand déploiement et d'infrastructures sociales. Les projets de construction sont généralement administrés en vertu de contrats relatifs à la conception, au programme des travaux, aux achats et à la construction, en contrepartie d'un prix déterminé. La plupart des activités de construction sont habituellement confiées en sous-traitance à des spécialistes reconnus qui ont généralement les mêmes obligations que celles énoncées dans le contrat de construction principal. Une plus petite partie de notre entreprise de construction consiste en la gestion de la construction dans le cadre de laquelle nous facturons des frais pour la coordination des sous-traitants engagés par le client. Nous devons habituellement fournir des garanties pour les travaux exécutés, soit conformément aux dispositions précisées dans le contrat conclu avec le client ou selon les exigences réglementaires locales. Nous offrons des garanties bancaires, des cautionnements ou des retenues de garantie aux clients et demandons aux sous-traitants des garanties ou effectuons des retenues de garantie à titre de garantie d'exécution.

Nous comptabilisons les produits lorsqu'il est très probable que les avantages économiques iront à l'entreprise, que les produits peuvent être mesurés de manière fiable et que le recouvrement est assuré. Les produits sont comptabilisés progressivement à mesure que les obligations de prestation sont remplies, en fonction du degré d'avancement des travaux prévus au contrat à la date de clôture, mesuré selon la proportion des coûts du contrat engagés pour les travaux effectués à la date considérée par rapport au total des coûts estimés du contrat. Une grande partie des produits et des coûts liés à nos projets de construction sont gagnés et engagés en Australie et au Royaume-Uni, et ils pourraient subir l'incidence des fluctuations du dollar australien et de la livre sterling. Une grande partie de nos produits proviennent de projets importants, et les résultats de notre entreprise de construction peuvent varier trimestriellement et annuellement, selon le volume des travaux au cours d'une période donnée. Nos activités sont touchées par la conjoncture économique générale et la croissance économique des régions précises où nous offrons nos services de construction.

Notre entreprise de services de divertissement, en partenariat avec un important exploitant canadien, se compose de quatre établissements de divertissement dans la région du Grand Toronto. Par l'entremise de notre partenariat, nous avons mis en œuvre une stratégie de croissance en fonction de laquelle nous prévoyons améliorer l'expérience de nos invités et transformer ces sites en des destinations de divertissement attrayantes et de premier plan. Ce projet de modernisation et d'aménagement devrait comprendre une gamme de divertissements améliorée et des agrandissements des établissements intégrés afin d'y inclure des commodités de premier ordre telles que des hôtels, des salles de conférence et de réception, des salles de spectacles, des restaurants et des commerces de détail.

Notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde est une société de financement de premier plan axée principalement sur les prêts pour véhicules commerciaux et le logement abordable. Notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde dispose d'un vaste réseau de plus de 350 succursales, qui lui permet d'évoluer à une échelle importante grâce au levier d'exploitation.

Notre entreprise de services de gestion de parcs est l'un des plus importants fournisseurs de services de location de machinerie lourde et de véhicules légers au Brésil. Notre entreprise de services de gestion de parcs détient un parc comptant plus de 37 000 unités et a accès à un réseau national d'ateliers d'entretien accrédités, et elle entretient des relations à long terme avec d'importantes entreprises brésiliennes et multinationales clientes, des fabricants d'équipement d'origine (« FEO ») et des concessionnaires.

Notre entreprise de services technologiques fournit des solutions de gestion de la clientèle qui se spécialise dans la gestion des interactions avec la clientèle pour de grandes entreprises mondiales des secteurs des soins de santé et de la technologie, principalement situées aux États-Unis.

Le 4 avril 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'une participation économique de 100 % dans Scientific Games Lottery, dont les activités sont exercées par l'intermédiaire de Scientific Games Corporation, pour une contrepartie totale d'environ 5,7 G\$, soit 2,4 G\$ en titres de capitaux propres et 3,3 G\$ en titres d'emprunt. Scientific Games Lottery est un fournisseur de services essentiels pour les programmes de loterie financés par l'État grâce à ses capacités en matière de conception de jeux, de distribution, de systèmes et de terminaux ainsi que de solutions technologiques clés en main. Nous avons financé cette transaction à hauteur d'environ 35 % des capitaux propres, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Une tranche de notre participation pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels.

Services d'infrastructures

Notre secteur Services d'infrastructures comprend principalement i) une entreprise de services de technologie nucléaire, ii) une entreprise de services liés au pétrole extracôtier, iii) une entreprise de services de location de solutions modulaires et iv) une entreprise de services de solutions d'accès.

Notre entreprise de services de technologie nucléaire est un fournisseur de services de premier plan dans le secteur mondial de la production d'énergie nucléaire, qui tire une grande partie de son bénéfice des services réguliers de rechargement du combustible et d'entretien. Nous tirons des produits de notre entreprise de services de technologie nucléaire tout au long du cycle de vie d'une centrale nucléaire. Les produits et les services que nous offrons comprennent le combustible essentiel au fonctionnement, des services d'entretien continu, des solutions techniques, des appareils de mesure et des systèmes de contrôle et des composants fabriqués. Nous participons également à la décontamination, au démantèlement et à la remise en état des sites des centrales, surtout à la fin de leur durée d'utilité, en plus de fournir de la technologie, du matériel ainsi que des services d'ingénierie et de conception pour les nouvelles centrales à l'échelle mondiale.

Le 15 mars 2022, notre entreprise de services de technologie nucléaire a conclu une entente visant l'acquisition d'une entreprise de services qui fournit des services techniques au secteur nucléaire et certains autres services stratégiques connexes. L'acquisition devrait se conclure en 2022.

L'essentiel de la rentabilité de notre entreprise de services de technologie nucléaire provient des activités principales des centrales en exploitation et repose sur les services réguliers de rechargement du combustible et d'entretien. Malgré leur caractère saisonnier, ces périodes d'arrêt et les services fournis sont imposés par des normes de réglementation, ce qui crée une demande stable. Nous nous attendons à des variations saisonnières au cours d'un même exercice et d'un exercice à l'autre, en fonction du calendrier prévu des cycles d'arrêt des centrales clientes. La plus grande partie des produits tirés des activités liées aux carburants sont générés lorsque nous effectuons nos expéditions aux clients en prévision des périodes d'arrêt des centrales qui ont lieu au printemps et à l'automne aux fins des travaux d'entretien et de rechargement du combustible sont effectués. Outre la prestation de ces services récurrents, nous effectuons des travaux de modernisation et des travaux axés sur des événements pour les centrales en exploitation, fabriquons du matériel, des appareils de mesure et des systèmes de contrôle pour les nouvelles centrales. Nous effectuons également la décontamination, le démantèlement et la remise en état des centrales lorsqu'elles cessent leurs activités et sont mises à l'arrêt.

Notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier est un fournisseur mondial de services de transport, de production pétrolière extracôtère, de stockage et de remorquage sur de longues distances en mer ainsi que d'installation, d'entretien et de sécurité des activités extracôtières. À titre d'entreprise qui tire des honoraires de services essentiels, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier a une exposition directe restreinte au risque sur marchandises et possède un portefeuille composé principalement de contrats à taux fixe à moyen terme conclus principalement avec des contreparties de première qualité. En outre, la plupart des services fournis par l'entreprise comportent des frais de changement de fournisseur élevés, représentent une petite portion de l'ensemble des coûts de production et sont essentiels pour que les clients puissent générer des produits. Nos produits dépendent en grande partie des contrats conclus avec nos clients, et ils sont principalement fondés sur des honoraires et ainsi comptabilisés selon la méthode linéaire sur la durée des contrats.

Notre entreprise de services de location de solutions modulaires est un fournisseur de premier plan de services de location de solutions modulaires en Europe et dans la région de l'Asie-Pacifique.

Notre entreprise de services de solutions d'accès est un fournisseur d'échafaudages et de services connexes de premier ordre sur les marchés industriel et commercial. Nos solutions appuient une panoplie d'infrastructures mondiales allant des raffineries et des usines pétrochimiques aux immeubles commerciaux, en passant par les ponts, les barrages hydroélectriques et d'autres installations énergétiques. Les services que nous offrons sont en grande partie récurrents et découlent des exigences continues en matière d'entretien de nos clients mondiaux.

Dans notre secteur Services d'infrastructures, nous prévoyons engager des coûts pour le démantèlement, l'abandon et la remise en état de nos actifs. La valeur actualisée des coûts futurs estimatifs de démantèlement, d'abandon et de remise en état est ajoutée aux coûts inscrits à l'actif et comptabilisée comme un passif à long terme.

Activités industrielles

Notre secteur Activités industrielles se compose principalement i) d'une entreprise de stockage d'énergie avancé, ii) d'une entreprise de gestion des eaux et eaux usées, iii) d'un fabricant de composants de haute technologie, iv) d'un fournisseur de solutions d'énergie solaire et v) d'autres entreprises.

Notre entreprise de stockage d'énergie avancé est un chef de file mondial dans la fabrication de batteries d'automobiles. Les batteries fabriquées par notre entreprise de stockage d'énergie avancé peuvent alimenter aussi bien les véhicules à moteur à combustion interne que les véhicules électriques. Nous vendons des batteries de démarrage, d'éclairage et d'allumage qui sont principalement utilisées pour le démarrage initial des véhicules traditionnels. L'entreprise a réalisé un important investissement dans le développement de batteries utilisant des technologies avancées permettant de générer une marge plus élevée, y compris les batteries à électrolyte liquide et les batteries à séparateurs en fibre de verre microporeuse (AGM), qui offrent la densité d'énergie requise pour les véhicules de prochaine génération et qui devront être conformes aux exigences réglementaires de plus en plus strictes et soutenir les charges électriques plus élevées liées notamment aux fonctions d'arrêt et démarrage et aux caractéristiques des véhicules autonomes.

Notre entreprise de stockage d'énergie avancé distribue ses produits principalement aux détaillants du marché secondaire et aux FEO. Approximativement 80 % du volume de ventes a été généré par le canal du marché secondaire, qui fournit des services au parc automobile existant et constitue une source de produits récurrents stables, compte tenu du fait que les utilisateurs finaux remplacent la batterie de leur voiture de deux à quatre fois en moyenne au cours de la durée de vie de chaque véhicule. Approximativement 20 % du volume de ventes est généré par l'entremise du canal des FEO, qui comprend les ventes aux principaux fabricants de véhicules à l'échelle mondiale, ventes alimentées par la demande mondiale en véhicules neufs. Notre entreprise de stockage d'énergie avancé a également des relations de longue date avec d'importants clients du secteur secondaire.

Notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées au Brésil fournit des services de collecte, de traitement et de distribution des eaux et eaux usées à une vaste gamme de clients résidentiels et étatiques aux termes d'accords de concession à long terme ajustés en fonction de l'inflation, de partenariats public-privé ou de contrats d'achat ferme. Nous fournissons des services qui profitent à plus de 16 millions de personnes dans plus de 100 municipalités au Brésil.

Notre fournisseur de solutions d'énergie solaire est un distributeur de premier plan de solutions d'énergie solaire pour le marché de la production décentralisée au Brésil.

Notre fabricant de composants de haute technologie est un fabricant mondial de premier plan de composants de haute technologie destinés principalement à des fournisseurs de remorques de manutention et autre matériel de remorquage.

Notre entreprise de gaz naturel au Canada produit environ 41 000 barils d'équivalent pétrole par jour (« bep/j »). Nos biens consistent en des réserves de longue durée, à faible taux d'épuisement, situées à de faibles profondeurs et présentant un niveau de risque et des projets d'investissement peu élevés.

Notre entreprise d’emballages de plastique récupérable est un grand fournisseur d’emballages de plastique récupérable européen bénéficiant d’une solide position concurrentielle, compte tenu de sa clientèle à grande échelle diversifiée et de longue date qui sert de nombreuses industries et de sa solide réputation d’innovation en matière de produits. Nous exerçons nos activités dans un secteur en croissance du domaine de l’emballage qui présente des tendances favorables à long terme, soutenues par l’intérêt grandissant pour la durabilité et la logistique.

Notre entreprise américaine de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire offre une gamme complète de produits et de services à une clientèle diversifiée, qui comprend des FEO, des distributeurs-entrepôts, des parcs de véhicules et des détaillants.

Dans notre secteur Activités industrielles, nous prévoyons engager des coûts pour le démantèlement, l’abandon et la remise en état de nos actifs (obligations liées à la mise hors service d’immobilisations). La valeur actualisée des coûts estimatifs de démantèlement, d’abandon et de remise en état est ajoutée aux coûts inscrits à l’actif et comptabilisée comme un passif à long terme.

Siège social et autres

Le secteur Siège social et autres englobe la gestion de la trésorerie générale et des liquidités, et les activités liées à la gestion de la relation de la société en commandite avec Brookfield.

Faits nouveaux concernant notre entreprise

Les principaux faits nouveaux survenus dans le cadre de nos activités depuis le 31 décembre 2021 sont mentionnés ci-dessous.

En janvier 2022, nous avons signé une entente en vue de l’acquisition de Cupa Finance, S.L. (« Cupa »), un fournisseur de premier plan de produits de couverture en ardoise, pour la somme d’environ 950 M\$. La transaction sera financée au moyen de capitaux propres d’environ 390 M\$, dont nous avons l’intention de financer une tranche d’environ 25 % à la clôture, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au deuxième trimestre de 2022.

Le 4 février 2022, Brookfield a conclu une convention visant la souscription de nos titres de capitaux propres privilégiés perpétuels à 6 % d’un montant pouvant atteindre 1 G\$. Après la fin du trimestre, Brookfield a convenu de souscrire des titres d’un montant additionnel de 500 M\$, pour un engagement total de 1,5 G\$. Au moment de l’émission, ces titres privilégiés sont rachetables à la valeur nominale, au gré de Brookfield, dans la mesure où nous effectuons des ventes d’actifs, des financements ou des émissions de titres de capitaux propres. Nous pourrions prélever des sommes sur le produit en vue de financer des occasions de croissance futures à mesure qu’elles se présentent.

Le 28 février 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l’acquisition d’une participation économique de 60 % dans Magnati - Sole Proprietorship L.L.C. (« Magnati »), pour la somme d’environ 400 M\$, soit 190 M\$ en titres de capitaux propres et 210 M\$ en titres d’emprunt. Magnati est un fournisseur de premier plan de services essentiels fondés sur la technologie dans le domaine du traitement des paiements qui exerce ses activités aux Émirats arabes unis. Notre quote-part du prix d’achat en titres de capitaux propres s’établira à environ 65 M\$ pour une participation économique de 20 %, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au deuxième trimestre de 2022.

Le 15 mars 2022, la société en commandite a effectué une distribution spéciale aux termes de laquelle les Porteurs de parts inscrits le 7 mars 2022 ont reçu une action échangeable de BBUC pour chaque paire de Parts détenue.

Le 15 mars 2022, notre entreprise de services de technologie nucléaire a conclu une entente visant l’acquisition d’une entreprise de services qui fournit des services techniques au secteur nucléaire et certains autres services stratégiques connexes. L’acquisition devrait se conclure en 2022.

Le 18 mars 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l’acquisition de La Trobe Financial Services Pty Limited (« La Trobe »), un gestionnaire d’actifs et prêteur non bancaire australien de premier plan, pour la somme d’environ 1,1 G\$, y compris un paiement conditionnel lié à l’atteinte de certains jalons de performance. La transaction sera financée au moyen de capitaux propres d’environ 765 M\$, dont nous prévoyons financer environ 250 M\$, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au deuxième trimestre de 2022.

Le 29 mars 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu un partenariat en vue de l'acquisition de Nielsen Holdings plc (« Nielsen »), un chef de file mondial en matière de mesure d'audience, de données et d'analytique pour des tiers pour toutes les formes de médias et de contenu, dans le cadre d'une transaction entièrement en trésorerie évaluée à environ 16 G\$. Nous nous attendons à investir environ 2,65 G\$ par voie de titres de capitaux propres privilégiés convertibles en 45 % de titres de capitaux propres ordinaires de Nielsen. La clôture de la transaction demeure assujettie aux conditions de clôture habituelles et à l'approbation des porteurs actuels de titres de capitaux propres ordinaires de Nielsen, et elle devrait avoir lieu au second semestre de 2022.

Le 4 avril 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'une participation économique de 100 % dans Scientific Games Lottery pour la somme d'environ 5,7 G\$, soit 2,4 G\$ en titres de capitaux propres et 3,3 G\$ en titres d'emprunt. Scientific Games Lottery est un fournisseur de services essentiels pour les programmes de loterie financés par l'État grâce à ses capacités en matière de conception de jeux, de distribution, de systèmes et de terminaux ainsi que de solutions technologiques clés en main. Nous avons financé cette transaction à hauteur d'environ 35 % des capitaux propres, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Une tranche de notre participation pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels.

Le 7 avril 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de CDK Global Inc. (« CDK »), un fournisseur de premier plan de services technologiques et de solutions logicielles aux concessionnaires et aux fabricants automobiles, pour environ 8,3 G\$. La transaction sera financée au moyen de capitaux propres d'environ 3,5 G\$, dont nous comptons financer nous-mêmes une tranche d'environ 500 M\$, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons conclure cette transaction au troisième trimestre de 2022.

Perspectives

Nous nous efforçons d'augmenter les flux de trésorerie liés à nos activités d'exploitation au moyen d'acquisitions et d'occasions de croissance interne, comme il est décrit ci-après. Nous sommes d'avis que nos activités mondiales de premier ordre nous permettent de répartir le capital à l'échelle mondiale de façon efficiente entre les secteurs et les régions présentant les meilleures occasions de réaliser les rendements que nous ciblons. Nous cherchons aussi activement à monétiser nos participations dans des entreprises à mesure que celles-ci arrivent à maturité et à réinvestir le produit dans des stratégies de placement à rendement plus élevé, ce qui permet d'accroître les rendements.

Au sein de notre secteur Services commerciaux, notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels a continué de générer un solide rendement en raison de la hausse des primes acquises et de la baisse des ratios de pertes. Les ratios de pertes sont demeurés inférieurs à la moyenne, mais ils devraient se normaliser à mesure que l'appréciation du prix des maisons au Canada ralentira. En ce qui a trait à notre entreprise de services de soins de santé, les restrictions imposées par le gouvernement à l'égard des chirurgies non urgentes en Australie, qui sont demeurées en vigueur au cours du trimestre, ont nui à la performance. Au fur et à mesure que ces restrictions se sont assouplies au cours des derniers mois, les admissions dans nos hôpitaux ont repris. Nous espérons que les pires embûches liées à la pandémie sont derrière nous. Notre entreprise de services de soins de santé met de plus en plus l'accent sur les initiatives visant à optimiser l'approvisionnement et à élargir ses services de santé mentale et de réadaptation.

Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, notre entreprise de services de technologie nucléaire a affiché une bonne performance, en raison de la hausse des volumes durant les périodes d'arrêt et de travaux d'entretien et de la hausse des livraisons de carburant par rapport à l'exercice précédent. Nous continuons de mettre l'accent sur les initiatives d'économies de coûts et les nouvelles occasions d'affaires afin de contrebalancer les risques à court terme qui pourraient découler de l'interruption de nos activités en Ukraine. L'entreprise dispose toujours d'une bonne structure du capital et devrait générer de solides résultats au chapitre du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie disponibles pour l'ensemble de l'exercice. Les résultats de notre entreprise de services de solutions d'accès s'améliorent après un ralentissement prolongé. La hausse des dépenses d'entretien des clients et les travaux de remise en service effectués dans nos principaux marchés industriels contrebalancent la lenteur des mises en chantier de nouveaux projets commerciaux. Nous tirons parti de l'ampleur de notre plateforme et affectons les ressources aux occasions les plus rentables afin d'atténuer l'incidence continue de l'inflation des salaires. Les accords d'intéressement rattachés au prix du pétrole et aux volumes de production des clients appuient les résultats à court terme de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Nous nous attendons à ce que ces avantages s'atténuent au fur et à mesure que les contrats existants arriveront à expiration. Depuis la clôture de l'acquisition de notre entreprise de services de location de solutions modulaires en décembre 2021, les niveaux d'utilisation de l'entreprise tendent à dépasser les niveaux enregistrés à l'exercice précédent, en raison de l'utilisation accrue par les clients des unités existantes louées. Nous nous concentrons sur l'augmentation de la pénétration des produits et services à valeur ajoutée de l'entreprise afin d'accroître les marges, et nous mettons en œuvre des plans visant à améliorer l'approvisionnement, la productivité dans la fabrication et l'efficacité des TI dans le cadre de nos plans d'amélioration généraux.

Au sein de notre secteur Activités industrielles, notre entreprise de stockage d'énergie avancé a affiché une bonne performance, soutenue par la vigueur de la demande sur le marché secondaire pour les batteries utilisant des technologies avancées, à mesure que les batteries d'un nombre croissant de véhicules offrant des fonctions d'arrêt et de démarrage et de véhicules électriques arrivent à la fin de leur premier cycle de remplacement. Les pénuries continues de la production automobile à l'échelle mondiale ont entraîné une diminution de la demande de batteries d'origine. Comme la plupart des autres entreprises, notre entreprise de stockage d'énergie avancé gère l'incidence inflationniste de la hausse des coûts du transport, du fret, de la main-d'œuvre et des marchandises, laquelle a été exacerbée par le conflit en Europe. La mise en œuvre de nos plans d'amélioration opérationnelle et les récentes mesures relatives aux prix devraient plus que contrebalancer la hausse des coûts des intrants tout au long du reste de l'exercice. Nous avons conclu l'acquisition de notre fabricant de composants de haute technologie en octobre 2021. Au cours du trimestre, notre fabricant de composants de haute technologie a généré une solide performance, stimulée par la croissance des volumes, les prix favorables et l'apport des acquisitions complémentaires conclues récemment. Nous continuons de soutenir la stratégie d'acquisition de notre fabricant de composants de haute technologie. Au cours du trimestre, notre fabricant de composants de haute technologie a fait l'acquisition d'un fabricant nord-américain de roues et de pneus et, en avril, il a acquis un distributeur de composants hydrauliques, élargissant davantage son éventail de produits offerts.

En plus d'exercer nos activités existantes, nous continuons de faire croître notre entreprise afin d'améliorer nos flux de trésorerie à long terme. Le 4 avril 2022, nous avons conclu l'acquisition de Scientific Games Lottery pour un montant de 5,7 G\$. Nous avons financé une tranche d'environ 820 M\$ du placement en titres de capitaux propres de 2,4 G\$, pour une participation d'environ 35 %, le reste provenant de partenaires institutionnels. Nous prévoyons faire croître l'entreprise en élargissant sa clientèle, en améliorant les gammes de services offertes à ses clients existants et en participant à la croissance prévue des programmes de loterie numérique.

Nous sommes toujours soucieux d'adopter une perspective à long terme à l'égard des régions où Brookfield est bien établie, et nous orientons nos efforts vers l'accélération des initiatives de croissance et la détection d'occasions axées sur la valeur dans nos régions clés. En janvier 2022, nous avons conclu une entente visant l'acquisition de Cupa, un chef de file en matière de produits de toiture d'ardoise de premier ordre. L'entreprise accroîtra notre présence en Europe et devrait générer à long terme de solides rendements en trésorerie sur notre capital. Nous comptons investir environ 100 M\$ pour une participation de 25 %, et le reste sera financé par nos partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au deuxième trimestre de 2022. Le 28 février 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition d'une participation économique de 60 % dans Magnati. Magnati est un fournisseur de premier plan de services essentiels fondés sur la technologie dans le domaine du traitement des paiements qui exerce ses activités aux Émirats arabes unis. Cette transaction sera financée au moyen de capitaux propres initiaux de 190 M\$, dont nous prévoyons investir environ 65 M\$, pour une participation de 20 %, et le reste sera financé par nos partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au deuxième trimestre de 2022. Le 18 mars 2022, nous avons conclu une entente visant l'acquisition de La Trobe, un gestionnaire d'actifs et prêteur non bancaire de premier plan en Australie, pour environ 1,1 G\$, y compris un paiement éventuel lié à l'atteinte, par l'entreprise, de certains jalons de performance. Nous entendons investir environ 250 M\$, et le reste sera financé par nos partenaires institutionnels. Nous sommes d'avis que l'entreprise contribuera à élargir notre présence en Australie et nous entendons investir dans La Trobe afin de favoriser sa croissance et avons hâte de mettre à profit la croissance et la rentabilité continues de l'entreprise. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au deuxième trimestre de 2022. Le 29 mars 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu un partenariat en vue de l'acquisition de Nielsen, un chef de file mondial en matière de mesure d'audience, de données et d'analytique pour des tiers pour toutes les formes de médias et de contenu, dans le cadre d'une transaction entièrement en trésorerie évaluée à environ 16 G\$. De concert avec des partenaires institutionnels, nous entendons investir environ 2,7 G\$ par voie de titres de capitaux propres privilégiés convertibles en 45 % de titres de capitaux propres ordinaires de Nielsen. Nous prévoyons que notre quote-part du placement en titres de capitaux propres privilégiés se chiffrera à environ 600 M\$. Une tranche de notre placement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels. La clôture de la transaction demeure assujettie aux conditions de clôture habituelles et à l'approbation des porteurs actuels de titres de capitaux propres ordinaires de Nielsen, et elle devrait avoir lieu au second semestre de 2022. Le 7 avril 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de CDK Global, un fournisseur de premier plan de services technologiques et de solutions logicielles aux concessionnaires et aux fabricants automobiles, pour environ 8,3 G\$. La transaction sera financée au moyen de capitaux propres d'environ 3,5 G\$, dont nous comptons financer une tranche d'environ 500 M\$, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons conclure cette transaction au troisième trimestre de 2022.

Les occasions pour la société en commandite d'augmenter ses flux de trésorerie au moyen d'acquisitions et de la croissance interne reposent sur des hypothèses à l'égard de nos activités et des marchés que la direction estime raisonnables dans les circonstances et qui pourraient changer au fil du temps. Il n'existe aucune garantie à l'égard de la croissance de nos flux de trésorerie, du capital investi dans les acquisitions, de la croissance interne ou de nos résultats d'exploitation et notre situation financière futurs.

Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires résumés non audités

Le tableau ci-dessous présente nos résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021. D'autres précisions concernant nos résultats d'exploitation et notre performance financière sont fournies à la rubrique « Analyse sectorielle ».

(EN M\$ US, sauf les montants par part)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Produits	13 472 \$	9 829 \$
Coûts d'exploitation directs	(12 595)	(8 978)
Frais généraux et administratifs	(300)	(251)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(460)	(348)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	50	29
Charge pour perte de valeur, montant net	—	(201)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	1 807
Autres produits (charges), montant net	(99)	39
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	68	1 926
(Charge) économie d'impôt		
Exigible	(79)	(193)
Différé	30	34
Bénéfice net (perte nette)	19 \$	1 767 \$
Attribuable aux éléments suivants :		
Commanditaires	14 \$	281 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange	12	249
Commanditaires spéciaux	—	—
Actions privilégiées	—	—
Actions échangeables de BBUC	2	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	(9)	1 237
	19 \$	1 767 \$
Bénéfice de base et dilué par part de société en commandite ¹	0,18 \$	3,57 \$

1. Le nombre moyen de parts de société en commandite en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est établi à 76,7 millions (31 mars 2021 – 78,8 millions).

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le bénéfice net s'est chiffré à 19 M\$ et il inclut un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 28 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net s'est chiffré à 1 767 M\$ et il incluait un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 530 M\$. La diminution du bénéfice net est principalement attribuable à un profit comptabilisé au cours de la période précédente à la cession partielle de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite.

Produits

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les produits ont augmenté de 3 643 M\$, pour s'établir à 13 472 M\$, comparativement à 9 829 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Les produits tirés de notre secteur Services commerciaux ont progressé de 2 372 M\$, surtout en raison de l'accroissement des volumes et des prix de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers. Les produits et les coûts d'exploitation directs de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers comprennent des taxes à payer au gouvernement du Royaume-Uni. Le montant brut de ces taxes est comptabilisé dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise. Les produits de notre secteur Activités industrielles ont augmenté de 854 M\$, principalement en raison des apports de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre fournisseur de solutions d'énergie solaire récemment acquis. L'augmentation a été en partie contrebalancée par l'incidence de la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1^{er} mars 2021. Les produits de notre secteur Services d'infrastructures ont augmenté de 417 M\$, principalement en raison de l'acquisition de notre entreprise de services de location de solutions modulaires.

Coûts d'exploitation directs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les coûts d'exploitation directs ont augmenté de 3 617 M\$, pour s'établir à 12 595 M\$, comparativement à 8 978 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des coûts variables découlant de la hausse des prix et des volumes au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, comme il est mentionné précédemment, ainsi qu'aux apports de notre fabricant de composants de haute technologie, de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre fournisseur de solutions d'énergie solaire récemment acquis. Comme il est mentionné précédemment, les produits et les coûts d'exploitation directs de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers comprennent des taxes à payer au gouvernement du Royaume-Uni. Le montant brut de ces taxes est comptabilisé dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la composante taxes incluse dans les produits et les coûts d'exploitation directs s'est chiffrée à environ 2 294 M\$ (31 mars 2021 – 1 821 M\$).

Frais généraux et administratifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 49 M\$ pour s'établir à 300 M\$, comparativement à 251 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation des frais généraux et administratifs est principalement attribuable aux apports de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre fabricant de composants de haute technologie récemment acquis.

Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le montant net des charges d'intérêts a augmenté de 112 M\$, pour s'établir à 460 M\$, comparativement à 348 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation est principalement attribuable à notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre fabricant de composants de haute technologie récemment acquis.

Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le montant net du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 21 M\$ pour atteindre 50 M\$, comparativement à 29 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence comprend essentiellement le bénéfice de nos placements dans notre entreprise de services de solutions d'accès, notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et notre entreprise de services de divertissement, ainsi que des placements mis en équivalence dans notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et notre entreprise de stockage d'énergie avancé. L'augmentation s'explique principalement par une hausse des apports de notre entreprise de services de solutions d'accès et de notre entreprise de divertissement, combinée aux apports de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite après sa comptabilisation à titre de placement mis en équivalence le 1^{er} mars 2021.

Autres produits (charges), montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les autres produits (charges), montant net ont diminué de 138 M\$ pour représenter d'autres charges d'un montant net de 99 M\$, comparativement à d'autres produits d'un montant net de 39 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Le montant net des autres produits (charges) correspond aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits ou des charges récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des pertes nettes de réévaluation de 17 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 29 M\$, des coûts de transaction de 19 M\$ et d'autres charges de 34 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des profits nets de réévaluation de 119 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 24 M\$, des coûts de transaction de 10 M\$ et d'autres charges de 46 M\$.

(Charge) économie d'impôt

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la charge d'impôt exigible a diminué de 114 M\$, pour s'établir à 79 M\$, comparativement à 193 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'économie d'impôt différé a diminué de 4 M\$, pour s'établir à 30 M\$, comparativement à 34 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. La diminution de la charge d'impôt exigible est principalement attribuable à l'impôt lié à la cession de placements au sein de notre secteur Activités industrielles au cours de la période précédente, ainsi qu'à la baisse du bénéfice imposable de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels. La diminution de l'économie d'impôt différé découle principalement de la réduction des pertes fiscales subies au sein de notre secteur Activités industrielles.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, notre taux d'imposition effectif s'est établi à 72 % (31 mars 2021 – 8 %), alors que notre taux d'imposition composite s'est établi à 27 % (31 mars 2021 – 27 %). L'écart entre notre taux d'imposition effectif et notre taux d'imposition composite tient en partie au fait que nous exerçons nos activités dans divers pays dont les taux d'imposition sont, pour la plupart, différents de notre taux d'imposition national prévu par la loi. Les écarts dans les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une augmentation de 10 % de notre taux d'imposition effectif. De plus, la non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré dans notre secteur Activités industrielles a donné lieu à une augmentation de 21 % de notre taux d'imposition effectif. Enfin, les règles de limitation des intérêts applicables à certains de nos établissements à l'étranger ont donné lieu à une augmentation de 14 % de notre taux d'imposition effectif.

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, sauf les montants par part)	2022	2021				2020		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	13 472 \$	13 480 \$	12 043 \$	11 235 \$	9 829 \$	10 049 \$	10 070 \$	7 370 \$
Coûts d'exploitation directs	(12 595)	(12 469)	(11 155)	(10 549)	(8 978)	(9 104)	(9 269)	(6 818)
Frais généraux et administratifs	(300)	(261)	(247)	(253)	(251)	(260)	(236)	(228)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(460)	(411)	(358)	(351)	(348)	(394)	(371)	(353)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	50	(48)	25	7	29	31	17	18
Charge pour perte de valeur, montant net	—	(239)	—	—	(201)	(114)	(7)	(29)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	—	—	16	1 807	95	—	(4)
Autres produits (charges), montant net	(99)	44	(20)	(97)	39	188	(9)	149
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	68	96	288	8	1 926	491	195	105
(Charge) économie d'impôt								
Exigible	(79)	(106)	(119)	(118)	(193)	(84)	(102)	(23)
Différé	30	125	131	81	34	(27)	(8)	67
Bénéfice net (perte nette)	19 \$	115 \$	300 \$	(29) \$	1 767 \$	380 \$	85 \$	149 \$
Attribuable aux éléments suivants :								
Commanditaires	14 \$	(19) \$	46 \$	(50) \$	281 \$	45 \$	(10) \$	(59) \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :								
Parts de rachat-échange	12	(18)	41	(44)	249	40	(9)	(50)
Commanditaires spéciaux	—	78	—	79	—	—	—	—
Actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	—
Actions échangeables de BBUC	2	—	—	—	—	—	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	(9)	74	213	(14)	1 237	295	104	258
	19 \$	115 \$	300 \$	(29) \$	1 767 \$	380 \$	85 \$	149 \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite ¹	0,18 \$	(0,25) \$	0,59 \$	(0,63) \$	3,57 \$	0,56 \$	(0,12) \$	(0,73) \$

1. Le nombre moyen de parts de société en commandite en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est établi à 76,7 millions (31 mars 2021 – 78,8 millions).

Les produits et les coûts d'exploitation directs 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. Au sein de notre secteur Activités industrielles, pour notre entreprise de stockage d'énergie avancé, la demande est généralement plus élevée pour des batteries sur le marché secondaire durant la saison froide, et pour notre entreprise de production de gaz naturel, les conditions météorologiques influent sur leur capacité à déplacer le matériel lourd de façon sécuritaire et efficace dans les champs de pétrole et de gaz de l'Ouest canadien. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, les principales centrales en exploitation de notre entreprise de services de technologie nucléaire génèrent la majeure partie de leurs produits à l'automne et au printemps, pendant les périodes d'arrêt des centrales aux fins des travaux d'entretien et de rechargement du combustible. Notre entreprise de services de solutions d'accès subit l'incidence du caractère saisonnier des secteurs dans lesquels elle exerce ses activités. Par exemple, la plupart des raffineries ont l'habitude de procéder à une fermeture pour entretien au printemps et à l'automne. De plus, les basses températures aux premier et quatrième trimestres restreignent habituellement les activités relatives aux investissements de maintien et aux dépenses d'investissement dans les climats froids. Au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires, les activités commerciales atteignent un sommet au cours des mois d'été, tandis que le quatrième trimestre de l'exercice affiche un creux saisonnier, les livraisons diminuant habituellement au cours de l'hiver. Certains de nos services commerciaux ont un caractère saisonnier et sont tributaires du niveau général de l'activité économique ainsi que du volume de services achetés par nos clients qui en découle. Notre entreprise de carburants pour véhicules routiers est touchée par les variations de la demande de carburants découlant des changements saisonniers des conditions climatiques et par les changements apportés aux spécifications des carburants sur une base semestrielle. Les primes d'assurance de prêt hypothécaire souscrites de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels fluctuent en fonction du caractère saisonnier général du marché immobilier. Le bénéfice net dépend des profits et des pertes périodiques sur les acquisitions, la monétisation et la dépréciation.

Examen de la situation financière consolidée

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 277 \$	2 588 \$
Actifs financiers	8 910	8 550
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6 416	5 638
Stocks et autres actifs	6 994	6 359
Immobilisations corporelles	15 399	15 325
Actifs d'impôt différé	940	888
Immobilisations incorporelles	15 049	14 806
Placements mis en équivalence	1 532	1 480
Goodwill	8 645	8 585
Total de l'actif	66 162 \$	64 219 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Créditeurs et autres passifs	20 255 \$	19 636 \$
Emprunts généraux	1 701	1 619
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	28 656	27 457
Passifs d'impôt différé	2 527	2 507
	53 139 \$	51 219 \$
Capitaux propres		
Commanditaires	1 477 \$	2 252 \$
Brookfield Asset Management Inc.	—	—
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange	1 359	2 011
Commanditaires spéciaux	—	—
Actions privilégiées	15	15
Actions échangeables de BBUC	1 423	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	8 749	8 722
	13 023	13 000
Total du passif et des capitaux propres	66 162 \$	64 219 \$

Actifs financiers

Les actifs financiers ont augmenté de 360 M\$, passant de 8 550 M\$ au 31 décembre 2021 à 8 910 M\$ au 31 mars 2022. Le solde se compose de titres négociables, de prêts et effets à recevoir, de contrats dérivés, de liquidités soumises à restrictions et d'autres actifs financiers. L'augmentation est principalement attribuable aux liquidités soumises à restrictions détenues à la fin du trimestre associées à l'acquisition de notre entreprise de services de loterie, conclue le 4 avril 2022. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par les variations latentes de la juste valeur des actifs financiers de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels.

Le tableau suivant présente les actifs financiers, par secteur, au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
31 mars 2022	7 474 \$	386 \$	1 048 \$	2 \$	8 910 \$
31 décembre 2021	7 088 \$	357 \$	1 103 \$	2 \$	8 550 \$

Débiteurs, montant net

Les débiteurs, montant net ont augmenté de 778 M\$, passant de 5 638 M\$ au 31 décembre 2021 à 6 416 M\$ au 31 mars 2022. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse des prix et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, aux fluctuations des devises au sein de notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées, ainsi qu'à une hausse des débiteurs en raison du calendrier pour notre entreprise de construction et notre fabricant de composants de haute technologie. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse des volumes de ventes de notre entreprise de stockage d'énergie avancé.

Stocks et autres actifs

Les stocks et autres actifs ont augmenté de 635 M\$, passant de 6 359 M\$ au 31 décembre 2021 à 6 994 M\$ au 31 mars 2022. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des stocks de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre fournisseur de solutions d'énergie solaire, conjuguée à la hausse des prix de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 74 M\$ pour s'établir à 15 399 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 15 325 M\$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des dépenses d'investissement au cours de la période au sein de notre entreprise de services de gestion de parcs, conjuguée aux fluctuations des devises, facteurs contrebalancés en partie par l'amortissement régulier des immobilisations corporelles. Au 31 mars 2022, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation de 1 483 M\$ (31 décembre 2021 – 1 551 M\$).

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 243 M\$, passant de 14 806 M\$ au 31 décembre 2021 à 15 049 M\$ au 31 mars 2022. Cette augmentation est principalement attribuable aux fluctuations des devises liées à notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées, partiellement contrebalancées par l'amortissement normal des immobilisations incorporelles.

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. Au sein de notre secteur Services commerciaux, les dépenses d'investissement étaient principalement liées aux agrandissements de terminaux de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, à l'entretien et aux améliorations des hôpitaux et au nouveau matériel hospitalier de l'entreprise de services de soins de santé, ainsi qu'à l'entretien et à l'expansion du parc de notre entreprise de services de gestion de parcs. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, les dépenses d'investissement étaient principalement attribuables à la remise à neuf du matériel, à l'outillage et à la nouvelle conception de carburants pour notre entreprise de services de technologie nucléaire, ainsi qu'aux coûts de mise en cale sèche et aux entrées de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Enfin, au sein de notre secteur Activités industrielles, les dépenses d'investissement étaient principalement liées aux agrandissements et au remplacement de matériel pour nos entreprises de stockage d'énergie avancé et de fabrication d'électrodes de graphite. Nous incluons également les entrées d'immobilisations incorporelles de notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées dans les dépenses d'investissement en raison de la nature de ses accords de concession. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les investissements de maintien et de croissance se sont élevés respectivement à 144 M\$ et à 243 M\$, respectivement.

Actifs d'impôt différé

Les actifs d'impôt différé ont augmenté de 52 M\$ pour s'établir à 940 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 888 M\$ au 31 décembre 2021. Cette augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des actifs d'impôt différé au sein de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, conjuguée à l'avantage fiscal découlant de la comptabilisation de provisions au sein de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde.

Placements mis en équivalence

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 52 M\$, passant de 1 480 M\$ au 31 décembre 2021 à 1 532 M\$ au 31 mars 2022. L'augmentation est principalement attribuable au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence gagné par notre entreprise de stockage d'énergie avancé et notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite.

Goodwill

Le goodwill a augmenté de 60 M\$, passant de 8 585 M\$ au 31 décembre 2021 à 8 645 M\$ au 31 mars 2022. Cette augmentation est principalement attribuable aux fluctuations des devises.

Créditeurs et autres passifs

Les créditeurs et autres passifs ont augmenté de 619 M\$, passant de 19 636 M\$ au 31 décembre 2021 à 20 255 M\$ au 31 mars 2022. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des créditeurs et charges à payer en raison de la hausse des prix et des volumes de ventes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, à la hausse des créditeurs de notre entreprise de construction, ainsi qu'à la hausse des passifs dérivés de notre entreprise de production de gaz naturel. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par le calendrier des créditeurs et par la diminution des passifs relatifs au démantèlement de notre entreprise de services de technologie nucléaire. Au 31 mars 2022, les créditeurs et autres passifs comprenaient des obligations locatives de 1 565 M\$.

Emprunts généraux et sans recours

Vous trouverez de l'information sur les emprunts à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts

Au 31 mars 2022, notre structure du capital était composée de deux catégories de parts de société en commandite : les parts de société en commandite et les parts de commandité. Les parts de société en commandite permettent à leur porteur de toucher sa quote-part des distributions. Les parts de commandité donnent à leur porteur le droit de régir nos politiques financières et d'exploitation. Se reporter à la section 10.B., « Actes constitutifs – Description de nos parts et de notre convention de société en commandite », dans notre rapport annuel sur formulaire 20-F.

La structure du capital de la société de portefeuille SEC est composée de trois catégories de parts de société : les parts du commandité gestionnaire détenues par notre société, les parts de société en commandite spéciales et les parts de rachat-échange détenues par Brookfield. En sa capacité de porteur de parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC, le commanditaire spécial a le droit de recevoir des distributions incitatives fondées sur une hausse de 20 % du prix des parts de société en commandite par rapport à un seuil initial. Se reporter à la section 10.B., « Actes constitutifs – Description de nos parts et de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC », dans notre rapport annuel sur formulaire 20-F. Afin de tenir compte de l'effet dilutif de la distribution spéciale survenue le 15 mars 2022, le seuil de la distribution incitative a été réduit d'un tiers, proportionnellement au ratio de distribution de une (1) action échangeable de BBUC pour chaque tranche de deux (2) parts de société en commandite. Par conséquent, le nouveau seuil de la distribution incitative est de 31,53 \$ par part de société en commandite.

Au cours du premier trimestre de 2022, le cours moyen pondéré en fonction du volume, ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif de la distribution spéciale, s'est établi à 27,99 \$ par part de société en commandite, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative antérieure de 31,53 \$ par part de société en commandite, ce qui s'est traduit par une distribution incitative de néant pour le trimestre.

La structure du capital de BBUC comprend les actions échangeables de BBUC détenues par Brookfield et par des porteurs de parts dans le public. Chaque action échangeable de BBUC a été structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalant à celui de une part de société en commandite, et BBUC vise à verser des dividendes par action identiques aux distributions payées sur chaque part de société en commandite. Chaque action échangeable de BBUC est échangeable, au gré des actionnaires de BBUC, contre une part de société en commandite (sous réserve d'un ajustement pour tenir compte de certaines éventualités relatives au capital) ou son équivalent en trésorerie.

Le 12 août 2021, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a accepté un avis déposé par la société en commandite annonçant son intention de renouveler une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses parts de société en commandite. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la société en commandite est autorisée à racheter jusqu'à 5 % de ses parts de société en commandite émises et en circulation au 12 août 2021, ou 3 929 206 parts de société en commandite, y compris jusqu'à 18 938 parts de société en commandite inscrites à la TSX au cours d'un jour de bourse donné. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, un total de 1 118 136 parts de société en commandite ont été rachetées (31 mars 2021 – 363 102 parts de société en commandite).

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, le nombre total de Parts en circulation se détaillait comme suit :

PARTS	31 mars 2022	31 décembre 2021
Parts de commandité	4	4
Parts de société en commandite	75 967 357	77 085 493
Participations ne donnant pas le contrôle :		
Parts de rachat-échange	69 705 497	69 705 497
Actions échangeables de BBUC	73 008 085	—
Parts de société en commandite spéciales	4	4

Analyse sectorielle

Nos activités sont structurées en quatre secteurs opérationnels qui sont revus périodiquement par le principal décideur opérationnel aux fins d'affectation des ressources aux secteurs et d'évaluation de la performance de ceux-ci. Les principales mesures utilisées par le principal décideur opérationnel pour l'évaluation de la performance et la prise de décisions concernant l'affectation des ressources sont le bénéfice d'exploitation ajusté (le « BE ajusté ») et le BAIIA ajusté.

Le BE ajusté est notre indicateur du résultat net sectoriel présenté conformément à IFRS 8, *Secteurs opérationnels*. Le principal décideur opérationnel utilise le BE ajusté pour évaluer la performance et prendre des décisions sur l'affectation des ressources. Le principal décideur opérationnel utilise le BE ajusté pour évaluer nos secteurs selon le rendement du capital investi généré par les activités sous-jacentes et pour évaluer la performance de nos secteurs en tenant compte de l'endettement.

Le BE ajusté correspond au bénéfice net et au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en fonction de notre participation économique dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence de la dotation aux amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation latents, de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments de produits ou de charges qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits. Notre participation économique dans les filiales consolidées exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, conformément à la façon dont nous déterminons le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Afin de fournir des renseignements supplémentaires sur notre performance opérationnelle au cours du cycle de vie d'un placement, le BE ajusté comprend les profits ou pertes à la cession réalisés comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, comme les changements de participation. Le BE ajusté exclut les provisions liées aux poursuites judiciaires ou autres qui peuvent être constituées à l'occasion par les entreprises de la société en commandite et qui sont non récurrentes et sans lien direct avec les activités de la société en commandite, comme celles liées aux litiges ou aux éventualités. Le BE ajusté inclut les pertes de crédit attendues et les provisions pour créances douteuses comptabilisées dans le cours normal des activités de la société en commandite.

Le BAIIA ajusté, une mesure de la performance opérationnelle non conforme aux normes IFRS, permet une meilleure compréhension de la capacité des entreprises de la société en commandite à générer un bénéfice récurrent et aide notre principal décideur opérationnel à comprendre et à évaluer la performance financière sous-jacente de nos entreprises. Pour obtenir de plus amples renseignements sur le BAIIA ajusté, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion.

Le tableau suivant présente le bénéfice net (la perte nette), le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Porteurs de parts et le BAIIA ajusté pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Bénéfice net (perte nette)	19 \$	1 767 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux commanditaires	14 \$	281 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management	12	249
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux commanditaires spéciaux	—	—
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions échangeables de BBUC	2	—
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux Porteurs de parts	28 \$	530 \$
BAIIA ajusté	506 \$	387 \$

Le tableau suivant présente le BE ajusté par secteur pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Services commerciaux	80 \$	70 \$
Services d'infrastructures	139	73
Activités industrielles	122	421
Siège social et autres	(31)	(19)

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

Le bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts s'est établi à 28 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, ce qui représente une diminution de 502 M\$, comparativement à un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 530 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. La diminution du bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts est principalement attribuable au profit comptabilisé au cours de la période précédente à la vente d'actions ordinaires de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et au profit comptabilisé à la vente de titres cotés en bourse.

Le BAIIA ajusté s'est établi à 506 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 387 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, ce qui représente une augmentation de 119 M\$ attribuable à l'apport accru dans les trois secteurs opérationnels. Le BAIIA ajusté pour notre secteur Services commerciaux a augmenté, en raison surtout des apports de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels. Le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures a augmenté, principalement en raison de l'apport de notre entreprise de services de location de solutions modulaires récemment acquise, conjugué à la hausse de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles a augmenté, principalement en raison de l'acquisition de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre fournisseur de solutions d'énergie solaire.

Services commerciaux

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Services commerciaux pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
BE ajusté	80 \$	70 \$
BAIIA ajusté	114 \$	104 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Services commerciaux au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Total de l'actif	21 827 \$	20 376 \$
Total du passif	16 118	14 275
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	3 220	3 436
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	2 489	2 665
Total des capitaux propres	5 709 \$	6 101 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le BE ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 80 M\$, ce qui représente une augmentation de 10 M\$ par rapport à 70 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation du BE ajusté est principalement attribuable aux facteurs décrits ci-dessous.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le BAIIA ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 114 M\$, ce qui représente une augmentation de 10 M\$ par rapport à 104 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation du BAIIA ajusté découle principalement de la hausse des apports de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels. Notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels a fourni un apport de 71 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 39 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Cette hausse s'explique principalement par l'accroissement de notre participation (qui est passée de 24 % à 41 %) et par le maintien d'une solide performance. Les résultats ont été favorisés par la résilience du marché de l'habitation au Canada, qui a donné lieu à une hausse des primes acquises et à une baisse des taux de défaillance liés aux prêts hypothécaires. L'entreprise dispose d'une bonne structure du capital qui lui permet de tirer son épingle du jeu dans un contexte de normalisation prévue de l'activité sur le marché de l'habitation au Canada. Notre entreprise de construction a fourni un apport de 21 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 20 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'apport élevé de nos activités au Royaume-Uni a été partiellement contrebalancé par l'incidence des graves conditions météorologiques pluvieuses sur nos activités en Australie au cours du trimestre. Notre entreprise de services de soins de santé a fourni un apport de 13 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 18 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'incidence des restrictions imposées par le gouvernement à l'égard des chirurgies non urgentes à Victoria et en Nouvelle-Galles du Sud a nui à la performance. Au cours du trimestre, l'entreprise a reçu une aide gouvernementale pour couvrir certains coûts d'exploitation, ce qui a partiellement contrebalancé l'incidence de la baisse des niveaux d'activité. Les admissions dans nos hôpitaux reprennent à mesure que les restrictions imposées par le gouvernement ont été levées au début de mars. La performance de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde a subi l'incidence d'une hausse des provisions comptabilisées à l'égard de son portefeuille de prêts afin de constituer une réserve adéquate pour les pertes éventuelles, alors que le contexte commercial en Inde continue de se stabiliser.

Services d'infrastructures

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Services d'infrastructures pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
BE ajusté	139 \$	73 \$
BAIIA ajusté	208 \$	136 \$

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Services d'infrastructures au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Total de l'actif	16 044 \$	16 380 \$
Total du passif	13 512	13 998
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	1 443	1 297
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	1 089	1 085
Total des capitaux propres	2 532 \$	2 382 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le BE ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 139 M\$, ce qui représente une augmentation de 66 M\$ par rapport à 73 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs mentionnés ci-dessous, partiellement contrebalancés par les pertes réalisées sur les dérivés au sein de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 208 M\$, ce qui représente une augmentation de 72 M\$ par rapport à 136 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Le BAIIA ajusté a augmenté principalement en raison de l'apport de notre entreprise de services de location de solutions modulaires récemment acquise, conjugué à la hausse de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Notre entreprise de services de location de solutions modulaires, acquise au quatrième trimestre de 2021, a fourni un apport de 40 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2022. La performance a tiré parti des niveaux d'utilisation élevés des unités louées. Notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier a fourni un apport de 70 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 47 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Les résultats incluent l'apport accru des activités liées aux UFPSD au cours du trimestre en raison des accords d'intéressement rattachés au prix du pétrole et aux volumes de production des clients. Notre entreprise de services de technologie nucléaire a fourni un apport de 81 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 71 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Le calendrier des expéditions de carburant pour le cycle d'arrêt printanier ainsi que l'étendue et les volumes accrus des activités liées aux cycles d'arrêt des centrales clientes dans les Amériques ont contribué aux solides résultats du trimestre. L'exécution de nouveaux projets d'usines et les avantages découlant des initiatives d'économies de coûts continues ont également contribué à la performance au cours du trimestre.

Activités industrielles

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Activités industrielles pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
BE ajusté	122 \$	421 \$
BAIIA ajusté	217 \$	172 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Activités industrielles au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Total de l'actif	28 038 \$	27 315 \$
Total du passif	21 890	21 271
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	4 086	3 989
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	2 062	2 055
Total des capitaux propres	6 148 \$	6 044 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le BE ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 122 M\$, ce qui représente une diminution de 299 M\$ par rapport à 421 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. La diminution du BE ajusté est principalement attribuable à un profit comptabilisé au cours de la période précédente à la vente d'actions ordinaires de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et au profit comptabilisé à la vente de titres cotés en bourse. La diminution a été partiellement contrebalancée par les facteurs mentionnés ci-dessous.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 217 M\$, ce qui représente une augmentation de 45 M\$ par rapport à 172 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation du BAIIA ajusté tient principalement à l'acquisition de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre fournisseur de solutions d'énergie solaire. Notre fabricant de composants de haute technologie, acquis au quatrième trimestre de 2021, a fourni un apport de 42 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2022. La performance a tiré parti des récentes mesures vigoureuses relatives aux prix, qui ont plus que contrebalancé l'incidence des facteurs défavorables inflationnistes liés aux coûts au cours du trimestre. Notre entreprise de stockage d'énergie avancé a fourni un apport de 112 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 125 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Les volumes globaux de ventes de batteries ont subi l'incidence de la baisse de la demande de batteries d'origine en raison du ralentissement continu de la production automobile mondiale et de la baisse des volumes de batteries sur le marché secondaire en Europe par rapport à la période précédente. Les résultats de la période précédente tiennent compte d'une demande de batteries sur le marché secondaire plus élevée que la normale, favorisée par une reprise rapide à mesure que les économies mondiales rouvraient. L'augmentation des coûts du transport, du fret et des marchandises pour l'entreprise est partiellement contrebalancée par les mesures relatives aux prix prises à l'exercice précédent.

Siège social et autres

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Siège social et autres pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
BE ajusté	(31) \$	(19) \$
BAIIA ajusté	(33) \$	(25) \$

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Siège social et autres au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Total de l'actif	253 \$	148 \$
Total du passif	1 619	1 675
Capitaux propres attribuables aux actions privilégiées	15	15
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	(1 381)	(1 542)
Total des capitaux propres	(1 366) \$	(1 527) \$

En vertu de notre convention-cadre de services, nous versons à Brookfield des honoraires de gestion de base trimestriels qui correspondent à 0,3125 % de notre total du capital investi (1,25 % annuellement), majorés du montant de la dette avec recours, déduction faite de la trésorerie détenue par des entités constituées en société. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les honoraires de gestion se sont chiffrés à 24 M\$, par rapport à 18 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Les frais généraux et administratifs comprenaient les honoraires de gestion et les charges du siège social, y compris les honoraires d'audit et d'autres charges. L'augmentation des honoraires de gestion tient à une hausse du total du capital investi de la société en commandite.

Dans notre secteur Siège social et autres, le BE ajusté comprend une économie d'impôt exigible de 13 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022 découlant essentiellement des charges du siège social, y compris les honoraires de gestion.

Nous avons conclu une convention de dépôt avec Brookfield en vertu de laquelle nous pouvons déposer des fonds auprès de Brookfield et Brookfield peut déposer des fonds auprès de nous. Le solde de tout dépôt est payable à vue et porte intérêt à un taux convenu selon les conditions du marché. Au 31 mars 2022, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (31 décembre 2021 – néant).

Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS

BAIIA ajusté

Pour mesurer notre performance, nous analysons, entre autres, le BAIIA ajusté. Le BAIIA ajusté était auparavant appelé le « BAIIA de la société ». La méthodologie utilisée pour calculer le BAIIA ajusté demeure inchangée par rapport à celle employée pour calculer le BAIIA de la société. Le BAIIA ajusté est une mesure de la performance opérationnelle non conforme aux normes IFRS présentée comme le bénéfice net et le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en fonction de notre participation économique dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence des produits (charges) d'intérêts, montant net, de l'impôt sur le résultat, de la dotation aux amortissements, des profits (pertes) sur les acquisitions et cessions, montant net, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation, de la charge pour perte de valeur et des autres produits (charges), montant net. Le BAIIA ajusté exclut les autres produits (charges), montant net tels qu'ils sont présentés dans nos états consolidés du résultat net selon les normes IFRS, car ils comprennent des montants qui ne sont pas liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits et des charges d'exploitation récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Les autres produits (charges), montant net comprennent les profits et pertes de réévaluation, les coûts de transaction, les charges de restructuration, les coûts de constitution et les charges de séparation d'entreprise, les profits ou les pertes à l'extinction ou à la modification d'une dette, les profits ou les pertes à la cession d'immobilisations corporelles, les provisions non récurrentes pouvant être constituées à l'occasion par l'une des entreprises de la société en commandite et qui ne reflètent pas les activités normales, ainsi que d'autres éléments. Notre participation économique dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle conformément à la façon dont nous déterminons le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Compte tenu de la taille et de la diversification de nos activités, y compris les participations économiques qui varient, le BAIIA ajusté est essentiel à l'évaluation de la performance opérationnelle globale de notre entreprise. Lorsqu'il est considéré conjointement avec nos résultats en vertu des normes IFRS, nous sommes d'avis que le BAIIA ajusté est utile pour les investisseurs, car il permet une meilleure compréhension de la capacité de nos entreprises à générer un bénéfice récurrent, ce qui permet aux utilisateurs de mieux comprendre et d'évaluer la performance financière sous-jacente de nos activités, et il exclut les éléments qui, selon nous, ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des éléments récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. En outre, la présentation du BAIIA ajusté offre aux investisseurs une comparabilité de notre performance continue d'une période à l'autre.

Le BAIIA ajusté comporte des limites à titre d'outil d'analyse, car il ne tient pas compte des produits (charges) d'intérêts, montant net, de l'impôt sur le résultat, de la dotation aux amortissements, des profits (pertes) sur les acquisitions et cessions, montant net, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation, de la charge pour perte de valeur et des autres produits (charges), montant net. En raison de ces limites, le BAIIA ajusté ne devrait pas être considéré comme l'unique mesure de notre performance et ne devrait pas être considéré de manière isolée ni en remplacement de l'analyse de nos résultats, tels qu'ils sont présentés en vertu des normes IFRS. Toutefois, le BAIIA ajusté est une mesure clé que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

Rapprochement du BAIIA ajusté

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2022				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Bénéfice net (perte nette)	32 \$	52 \$	(34) \$	(31) \$	19 \$
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	114	251	337	—	702
Autres produits (charges), montant net ¹	(4)	44	59	—	99
(Charge) économie d'impôt	2	(2)	62	(13)	49
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(5)	(19)	(26)	—	(50)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	74	131	244	11	460
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	9	26	23	—	58
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ³	(108)	(275)	(448)	—	(831)
BAIIA ajusté	114 \$	208 \$	217 \$	(33) \$	506 \$

1. Le poste Autres produits (charges), montant net correspond aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits ou des charges récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des pertes nettes de réévaluation de 17 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 29 M\$, des coûts de transaction de 19 M\$ et d'autres charges de 34 M\$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la société en commandite qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2021				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Bénéfice net (perte nette)	133 \$	24 \$	1 629 \$	(19) \$	1 767 \$
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	103	172	267	—	542
Charge pour perte de valeur, montant net	(13)	—	214	—	201
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	—	(1 807)	—	(1 807)
Autres produits (charges), montant net ¹	16	(27)	(28)	—	(39)
Charge (économie) d'impôt	42	4	123	(10)	159
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	2	(4)	(27)	—	(29)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	48	83	213	4	348
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	3	28	20	—	51
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ³	(230)	(144)	(432)	—	(806)
BAIIA ajusté	104 \$	136 \$	172 \$	(25) \$	387 \$

1. Le poste Autres produits (charges), montant net correspond aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits ou des charges récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des profits nets de réévaluation de 119 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 24 M\$, des coûts de transaction de 10 M\$ et d'autres charges de 46 M\$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la société en commandite qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Analyse des éléments de rapprochement

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

La dotation aux amortissements comprend l'amortissement des immobilisations corporelles, l'amortissement des immobilisations incorporelles et l'amortissement pour déplétion relatif aux actifs liés à l'énergie. Les apports les plus importants à la dotation aux amortissements proviennent de nos secteurs Services d'infrastructures et Activités industrielles. La dotation aux amortissements de notre secteur Services d'infrastructures découle principalement de l'amortissement des immobilisations incorporelles et de l'amortissement des immobilisations corporelles de notre entreprise de services de technologie nucléaire, ainsi que de l'amortissement des navires et du matériel de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. La dotation aux amortissements de notre secteur Activités industrielles découle principalement des amortissements des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées. En général, la dotation aux amortissements est stable d'une période à l'autre, les variations importantes étant habituellement attribuables à l'entrée ou à la sortie d'actifs amortissables et à l'incidence des fluctuations des taux de change.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la dotation aux amortissements a augmenté de 160 M\$, pour s'établir à 702 M\$, comparativement à 542 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation de la dotation aux amortissements est principalement attribuable aux acquisitions de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre fabricant de composants de haute technologie, partiellement contrebalancées par l'incidence de la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1^{er} mars 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la charge d'impôt a diminué de 110 M\$, pour s'établir à 49 M\$, comparativement à 159 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. La diminution de la charge d'impôt est principalement attribuable à l'impôt lié à la cession de placements au sein de notre secteur Activités industrielles au cours de la période précédente, ainsi qu'à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au sein de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde et de notre assureur hypothécaire résidentiel.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 21 M\$ pour atteindre 50 M\$, comparativement à 29 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence comprend essentiellement le bénéfice de nos placements dans notre entreprise de services de solutions d'accès, notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et notre entreprise de services de divertissement, ainsi que des placements mis en équivalence dans notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et notre entreprise de stockage d'énergie avancé. La hausse s'explique principalement par une hausse des apports de notre entreprise de services de solutions d'accès et de notre entreprise de divertissement, combinée aux apports de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite après sa comptabilisation à titre de placement mis en équivalence le 1^{er} mars 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les charges d'intérêts ont augmenté de 112 M\$, pour s'établir à 460 M\$, comparativement à 348 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation est principalement attribuable à notre entreprise de services de location de solutions modulaires et à notre fabricant de composants de haute technologie récemment acquis.

Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 7 M\$ pour s'établir à 58 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 51 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. La hausse du BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence s'explique par une hausse des apports de notre entreprise de services de solutions d'accès et de notre entreprise de divertissement, combinée aux apports de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite après sa comptabilisation à titre de placement mis en équivalence le 1^{er} mars 2021.

Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 25 M\$ pour se chiffrer à 831 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 806 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. L'augmentation des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle est principalement attribuable à nos récentes acquisitions.

Le tableau qui suit présente le rapprochement des capitaux propres attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de commandité, aux parts de rachat-échange, aux actions échangeables de BBUC et aux parts de société en commandite spéciales avec les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour les périodes présentées.

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Commanditaires	1 477 \$	2 252 \$
Commandité	—	—
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange	1 359	2 011
Actions échangeables de BBUC	1 423	—
Parts de société en commandite spéciales	—	—
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	4 259 \$	4 263 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts, par secteur, au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021. Le calcul des capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts repose sur la participation économique de la société en commandite dans les capitaux propres de chaque société comprise dans le portefeuille. La participation économique de la société en commandite dans les capitaux propres de chaque société comprise dans le portefeuille exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle conformément à la façon dont la société en commandite détermine la valeur comptable des capitaux propres dans ses états consolidés de la situation financière. Les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts concordent, par rapprochement, avec les capitaux propres attribuables aux commanditaires, aux parts de rachat-échange, aux commanditaires spéciaux et aux actions échangeables de BBUC présentés dans les états consolidés de la situation financière.

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
31 mars 2022	2 489 \$	1 089 \$	2 062 \$	(1 381) \$	4 259 \$
31 décembre 2021	2 665 \$	1 085 \$	2 055 \$	(1 542) \$	4 263 \$

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, notre profil de liquidité est solide et 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 aux activités d'exploitation, de la monétisation d'entreprises arrivées à maturité et de notre accès aux marchés des capitaux publics et privés.

Le tableau suivant présente les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite par secteur, au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
31 mars 2022	5 101 \$	8 864 \$	14 691 \$	28 656 \$
31 décembre 2021	3 872 \$	9 099 \$	14 486 \$	27 457 \$

Au 31 mars 2022, les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite s'élevaient à 28 656 M\$, comparativement à 27 457 M\$ au 31 décembre 2021. Les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite comprennent les éléments suivants :

(EN M\$ US)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Emprunts à terme	16 434 \$	15 253 \$
Billets et débetures	9 896	9 770
Facilités de crédit	1 681	1 832
Financement de projets	645	602
Total des emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	28 656 \$	27 457 \$

La société en commandite a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises en exploitation, des accords de financement qui sont négociés sur des marchés publics ou sont détenus auprès d'institutions financières importantes. Ces facilités d'emprunt se composent principalement d'emprunts à terme, de facilités de crédit et de billets assortis de taux d'intérêt variables ainsi que de billets et de débetures assortis de taux d'intérêt fixes. Au niveau des entités en exploitation, nous nous efforçons de maintenir un endettement prudent dont le remboursement peut être effectué au moyen des activités poursuivies. Les accords de financement des entreprises en exploitation de la société en commandite totalisaient 28 656 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 27 457 M\$ au 31 décembre 2021. L'augmentation de 1 199 M\$ est principalement attribuable aux titres d'emprunt émis dans le cadre de l'acquisition de notre entreprise de services de loterie, que nous avons traités comme des liquidités soumises à restrictions à la fin du trimestre, ainsi qu'à l'augmentation des besoins en fonds de roulement de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers.

Nous finançons surtout nos actifs au niveau des sociétés en exploitation au moyen d'emprunts qui sont sans recours contre la société en commandite ou nos autres entreprises et sont garantis par des actifs appartenant aux sociétés en exploitation respectives. En outre, des instruments d'emprunt au niveau des sociétés en exploitation n'entraînent pas une déchéance croisée ni un défaut croisé à l'égard d'emprunts d'autres sociétés en exploitation. Cette dette revêt la forme de facilités de crédit renouvelables, d'emprunts à terme et de titres d'emprunt assortis de diverses échéances allant de remboursables à vue jusqu'à 59 ans. Au 31 mars 2022, l'échéance moyenne pondérée était de 5 ans, et le taux d'intérêt moyen pondéré sur l'encours de la dette s'élevait à 5 %. Environ 60 % de nos emprunts sans recours sont soit à taux fixe, soit couverts. Les seuls cas où nous n'avons pas établi un taux fixe ou une couverture pour des emprunts sont ceux où il aurait été trop coûteux de le faire, ou ceux où nous remboursons activement la dette. Au 31 mars 2022, nous avions des emprunts de 30 357 M\$ et la capacité de prélever un montant additionnel de 6 068 M\$ sur les facilités de crédit au niveau de la société en commandite et des filiales.

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 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. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la performance financière de nos entreprises a été enregistrée dans le respect des clauses restrictives, et nous avons pris des mesures proactives, au besoin, pour assurer la conformité. Nos entreprises respectent actuellement toutes les clauses restrictives significatives ou ont obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci, et nous continuons de surveiller les sociétés comprises dans notre portefeuille de manière à nous assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives.

La société en commandite a également une facilité de crédit d'acquisition renouvelable avec Brookfield permettant des emprunts d'un montant maximal de 1 G\$. La facilité de crédit est garantie par la société en commandite, par la société de portefeuille SEC et par les entités de portefeuille. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du LIBOR, du taux de base, du taux des acceptations bancaires ou du taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 3,45 %, ou au taux de base ou au taux préférentiel majoré de 2,45 %. En vertu de la facilité de crédit, nous devons également maintenir une valeur nette déconsolidée minimale. De plus, les facilités de crédit comportent des restrictions relatives à la capacité des emprunteurs et des garants à, entre autres, créer des privilèges, mener certaines fusions et consolidations et conclure des accords de couverture à des fins spéculatives. Le produit net supérieur à un seuil prédéterminé qui est reçu par les emprunteurs à la suite de la cession d'actifs ou de la contraction de dettes, ou de l'émission de titres de capitaux propres par les emprunteurs ou leurs filiales, devra être affecté au remboursement de la facilité de crédit (sur laquelle de nouveaux prélèvements pourront ensuite être effectués dans le but de financer de futurs investissements). La facilité est automatiquement renouvelée pour des périodes de un an consécutives jusqu'au 26 juin 2026. Le 27 avril 2023, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit sera réduit pour s'établir à 500 M\$. Au 31 mars 2022, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit d'acquisition renouvelable.

La société en commandite a des facilités de crédit bilatérales auprès de grandes banques mondiales qui continuent d'apporter un grand soutien à notre entreprise. Des montants peuvent être prélevés sur les facilités de crédit en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en dollars américains et en dollars canadiens. Les avances en vertu des facilités de crédit portent intérêt au taux précisé parmi le LIBOR, l'EURIBOR, le CDOR, le BBSY ou le taux des acceptations bancaires majoré de 2,50 %, ou au taux précisé entre le taux de base et le taux préférentiel, majoré de 1,50 %. Les facilités de crédit exigent que nous maintenions une valeur corporelle nette minimale et un ratio d'endettement déconsolidé au niveau de la société en commandite. Au 31 mars 2022, un montant de 374 M\$ était disponible aux termes des facilités de crédit bilatérales de la société en commandite, dont la date d'échéance est le 29 juin 2026.

La société en commandite a également conclu des conventions de dépôt avec Brookfield en vertu desquelles elle peut déposer des fonds auprès de Brookfield et Brookfield peut déposer des fonds auprès de la société en commandite. Le solde des dépôts est payable à vue et porte intérêt au LIBOR majoré de 1,50 %. Au 31 mars 2022, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (31 décembre 2021 – dépôt néant auprès de Brookfield, inclus dans les emprunts généraux).

Le 4 février 2022, Brookfield a conclu une convention visant la souscription de titres de capitaux propres privilégiés perpétuels à 6 % d'un montant pouvant atteindre 1 G\$. Nous pourrions prélever des sommes sur le produit en vue de financer des occasions de croissance futures à mesure qu'elles se présentent. Brookfield aura le droit d'exiger de notre société en commandite qu'elle rachète les titres privilégiés au pair jusqu'à concurrence du montant de toute vente d'actifs, de tout financement ou de toute émission de titres de capitaux propres. Brookfield a le droit de renoncer à cette option de rachat. Après la fin du trimestre, nous avons également reçu de Brookfield un engagement additionnel de 500 M\$ visant nos titres de capitaux propres privilégiés perpétuels afin de favoriser notre croissance. Ce financement représente des capitaux propres perpétuels à long terme sans effet dilutif.

Le tableau ci-dessous présente le ratio d'endettement net de la société en commandite au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

(EN M\$ US, sauf indication contraire)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Emprunts généraux	1 701 \$	1 619 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	28 656	27 457
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 277)	(2 588)
Dette nette	28 080 \$	26 488 \$
Total des capitaux propres	13 023	13 000
Total des capitaux propres et de la dette nette	41 103 \$	39 488 \$
Ratio d'endettement net	68 %	67 %

Le commandité de la société en commandite a mis en œuvre une politique de distribution en vertu de laquelle nous comptons verser des distributions en trésorerie trimestrielles d'un montant initial actuellement évalué à environ 0,25 \$ par part, sur une base annualisée. Le 5 mai 2022, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 \$ par part, payable le 30 juin 2022 aux Porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2022.

Au cours du premier trimestre de 2022, le cours moyen pondéré en fonction du volume, ajusté pour tenir compte du fractionnement et de l'effet dilutif de la distribution spéciale, s'est établi à 27,99 \$ par part de société en commandite, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative antérieure de 31,53 \$ par part de société en commandite, ce qui s'est traduit par une distribution incitative de néant pour le trimestre.

Flux de trésorerie

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

Au 31 mars 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 2 277 M\$, comparativement à 2 588 M\$ au 31 décembre 2021. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(267) \$	115 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(926)	(1 131)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	840	943
Incidence du change sur la trésorerie	42	(33)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(311) \$	(106) \$

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

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est chiffré à 267 M\$, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 115 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Cette diminution est principalement attribuable aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement en raison du calendrier des débiteurs liés à notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde, ainsi qu'à la hausse des achats de stocks de notre fournisseur de solutions d'énergie solaire en prévision de l'augmentation de la demande. Déduction faite des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 286 M\$ pour se chiffrer à 800 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 514 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, principalement en raison des flux de trésorerie générés par notre entreprise de stockage d'énergie avancé, notre entreprise de services de technologie nucléaire et notre entreprise de services de location de solutions modulaires.

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

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est chiffré à 926 M\$, comparativement à 1 131 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Nos flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement sont principalement liés à une augmentation des liquidités soumises à restrictions mobilisées afin de financer l'acquisition de notre entreprise de services de loterie avant la clôture, le 4 avril 2022. Ce résultat tient également à l'acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, principalement dans nos secteurs Activités industrielles et Services d'infrastructures. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par le produit net de la vente d'obligations de sociétés et d'obligations d'État par notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels.

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

Le total des flux de trésorerie provenant des activités de financement s'est élevé à 840 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 943 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, nos activités de financement comprennent le produit net des emprunts de 1 026 M\$, soit principalement les emprunts reçus pour financer l'acquisition de notre entreprise de services de loterie avant la clôture, le 4 avril 2022, et le produit net des emprunts liés à notre entreprise de services de technologie nucléaire. Les distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation se sont établies à 578 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, principalement en raison des distributions de dividendes de notre entreprise de services de technologie nucléaire et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, ainsi que de la distribution du produit de la constitution d'un syndicat de co-investissement provenant de notre entreprise de services de location de solutions modulaires. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par le capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation de 488 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, qui est principalement lié aux apports en capital provenant de la constitution d'un syndicat de co-investissement au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et aux apports en capital provenant des investisseurs relativement à notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

Arrangements hors bilan

Dans le cours normal des activités, nos filiales en exploitation détiennent des garanties bancaires, des garanties d'assurance et des lettres de crédit en cours auprès de tierces parties. Au 31 mars 2022, le montant total en cours était d'environ 2,2 G\$. Si un montant est prélevé sur une de ces lettres de crédit ou garanties, nous aurons l'obligation de rembourser l'émetteur des lettres de crédit ou de la garantie. La société en commandite 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 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.

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. Toute perte connue à ce titre a été prise en compte.

Dans le cours normal des activités, nous signons des conventions qui prévoient des indemnisations 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. Nous évaluons de façon continue l'incidence possible de ces événements. Nous avons déterminé que la perte éventuelle découlant de ces réclamations ne peut être évaluée et n'est pas probable à l'heure actuelle.

Instruments financiers – stratégie de couverture du risque de change

Dans la mesure où nous jugeons que cela s'avère intéressant sur le plan économique, notre stratégie consiste à couvrir la totalité ou une partie de nos placements en titres de capitaux propres ou de nos flux de trésorerie exposés au risque de change par la société en commandite. La politique de couverture du risque de change de la société en commandite consiste à tirer parti de toute couverture naturelle qu'il pourrait y avoir au sein de nos activités, à financer les activités par des emprunts en monnaie locale dans la mesure du possible et à recourir à des contrats dérivés de façon à réduire au minimum les risques résiduels dans la mesure où les couvertures naturelles ne sont pas suffisantes.

Le tableau qui suit présente nos placements en titres de capitaux propres libellés en devises, excluant les participations d'autres entités dans les filiales en exploitation, au 31 mars 2022.

(EN M\$ US)	Couvertures d'investissement net						
	CAD	AUD	BRL	GBP	EUR	INR	Autres
Placement net en titres de capitaux propres	1 218 \$	1 032 \$	650 \$	134 \$	1 002 \$	361 \$	739 \$
Contrats de change – \$ US	(879)	(361)	(167)	—	(531)	(134)	—

Au 31 mars 2022, une proportion d'approximativement 40 % de l'exposition de notre placement net en titres de capitaux propres libellé en devises était couverte.

Obligations contractuelles

Un élément indissociable de la stratégie de la société en commandite consiste à participer avec des investisseurs 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, la société en commandite a pris des engagements envers des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur afin de participer à ces acquisitions ciblées dans l'avenir, lorsqu'elles seront identifiées, le cas échéant.

Dans le cours normal des activités, nous concluons des ententes contractuelles qui pourraient exiger des paiements de trésorerie futurs. Le tableau ci-dessous présente nos obligations contractuelles non actualisées au 31 mars 2022.

Paielements au 31 mars 2022

(EN M\$ US)	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts	30 917 \$	2 383 \$	1 909 \$	16 244 \$	10 381 \$
Obligations locatives	2 137	342	283	566	946
Charges d'intérêts	7 727	1 309	1 419	3 348	1 651
Passifs relatifs au démantèlement	1 662	10	5	49	1 598
Obligations à l'égard des régimes de retraite	3 840	108	111	350	3 271
Obligations en vertu d'autres contrats	159	50	21	56	32
Total	46 442 \$	4 202 \$	3 748 \$	20 613 \$	17 879 \$

Transactions entre parties liées

Nous avons conclu un certain nombre de transactions entre parties liées avec Brookfield, comme il est mentionné à la note 17 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 nos principales méthodes comptables figurant à la note 2 de nos états financiers consolidés annuels audités aux 31 décembre 2021 et 2020 et pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

Normes comptables adoptées récemment

i) Modifications d'IAS 37, Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels (« IAS 37 »)

Ces modifications précisent les coûts à inclure par l'entité lorsqu'elle détermine si un contrat est déficitaire. Les coûts directement liés à un contrat comprennent les coûts marginaux liés à l'exécution de ce contrat et l'imputation des autres coûts directement liés à l'exécution des contrats. Les modifications s'appliquent aux contrats pour lesquels l'entité ne s'est pas encore acquittée de toutes ses obligations à la date d'ouverture de l'exercice pour lequel l'entité applique les modifications pour la première fois. Les informations comparatives ne sont pas retraitées. L'entité doit plutôt comptabiliser l'effet cumulatif de l'application initiale des modifications comme un ajustement du solde d'ouverture des résultats non distribués (ou, s'il y a lieu, d'une autre composante des capitaux propres) à la date de première application.

La société en commandite a adopté ces modifications le 1^{er} janvier 2022 et l'adoption n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

ii) IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 ») – Inclusion des honoraires dans le critère des 10 % relatif à la décomptabilisation de passifs financiers

La modification précise les honoraires dont l'entité doit tenir compte lorsqu'elle évalue si les conditions d'un nouveau passif financier ou d'un passif financier modifié sont substantiellement différentes de celles du passif financier initial. Ces honoraires comprennent uniquement ceux versés ou reçus entre l'emprunteur et le prêteur, y compris ceux qui ont été versés ou reçus par l'une ou l'autre de ces parties pour le compte de l'autre partie. L'entité doit appliquer la modification aux passifs financiers qui ont été modifiés ou échangés à l'ouverture ou après l'ouverture de l'exercice pour lequel elle applique cette modification pour la première fois.

La société en commandite a adopté cette modification le 1^{er} janvier 2022 et l'adoption n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

Contrôles et procédures

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière (au sens donné à l'expression correspondante [internal control over financial reporting] dans les règles 13a-15[f] et 15d-15[f] de l'Exchange Act) 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. L'incertitude économique mondiale n'a pas eu d'incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Nous surveillons et évaluons continuellement l'incidence de l'incertitude économique mondiale sur nos contrôles internes en vue de réduire au minimum ses répercussions sur la conception et l'efficacité de ces contrôles.

Brookfield Business Partners L.P.

bbu.brookfield.com

NYSE: BBU

TSX: BBU.UN