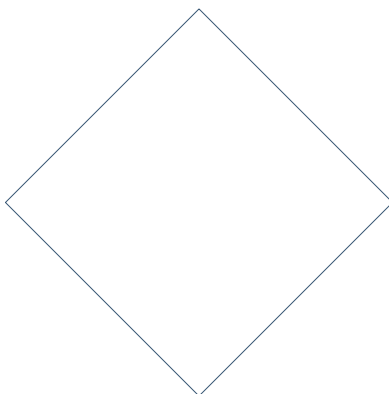


Brookfield



2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DU PREMIER TRIMESTRE

Brookfield Business
Partners L.P.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les
trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

**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 2023	31 décembre 2022
Actif			<i>Données ajustées¹</i>
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	3 045 \$	2 870 \$
Actifs financiers	5	1 762	1 979
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	6 725	6 401
Stocks, montant net	7	5 194	5 186
Autres actifs	9	2 236	1 858
		18 962	18 294
Actifs non courants			
Actifs financiers	5	11 125	10 929
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	925	877
Autres actifs	9	535	515
Immobilisations corporelles	10	16 218	15 893
Actifs d'impôt différé		1 305	1 245
Immobilisations incorporelles	11	23 618	23 953
Placements mis en équivalence	13	2 083	2 065
Goodwill	12	15 474	15 479
		90 245 \$	89 250 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs courants			
Créditeurs et autres passifs	14	13 010 \$	12 919 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	16	3 185	3 758
		16 195	16 677
Passifs non courants			
Créditeurs et autres passifs	14	7 547	7 511
Emprunts généraux	16	2 030	2 100
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	16	41 887	40 835
Passifs d'impôt différé		3 769	3 698
		71 428 \$	70 821 \$
Capitaux propres			
Commanditaires	19	1 464 \$	1 408 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange	19	1 367	1 318
Commanditaires spéciaux	19	—	—
Actions échangeables de BBUC	19	1 431	1 378
Titres privilégiés	19	1 490	1 490
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		13 065	12 835
		18 817	18 429
		90 245 \$	89 250 \$

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »). Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.

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	
		2023	2022
			<i>Données ajustées¹</i>
Produits	22	13 758 \$	13 427 \$
Coûts d'exploitation directs	21	(12 466)	(12 591)
Frais généraux et administratifs		(401)	(298)
Produits (charges) d'intérêts, montant net		(865)	(460)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	13	25	50
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	8	81	—
Autres produits (charges), montant net		129	(99)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		261	29
(Charge) économie d'impôt			
Exigible		(126)	(79)
Différé		68	40
Bénéfice net (perte nette)		<u>203 \$</u>	<u>(10) \$</u>
Attribuable aux éléments suivants :			
Commanditaires	19	25 \$	8 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange	19	24	7
Commanditaires spéciaux	19	—	—
Actions échangeables de BBUC	19	25	1
Titres privilégiés	19	22	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		107	(26)
		<u>203 \$</u>	<u>(10) \$</u>
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite	19	<u>0,34 \$</u>	<u>0,10 \$</u>

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.

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	
		2023	2022
			<i>Données ajustées¹</i>
Bénéfice net (perte nette)		203 \$	(10) \$
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		66	(180)
Réserve financière d'assurance		4	9
Écart de change		96	367
Couvertures d'investissement net et de flux de trésorerie	4	(131)	22
Impôt sur les éléments précédents		7	44
Reclassement en résultat net		(13)	12
		29	274
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :			
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		54	(116)
Impôt sur l'élément précédent		(2)	3
		81	161
Bénéfice global (perte globale)		284 \$	151 \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Commanditaires		32 \$	22 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange		31	21
Commanditaires spéciaux		—	—
Actions échangeables de BBUC		32	3
Titres privilégiés		22	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		167	105
		284 \$	151 \$

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.

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						Total des capitaux propres
	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 échangeables de BBUC	Titres privilégiés	Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		
Solde au 1 ^{er} janvier 2023 ²	2 114 \$	97 \$	(660) \$	(143) \$	1 408 \$	1 318 \$	— \$	1 378 \$	1 490 \$	12 835 \$	18 429 \$	
Bénéfice net (perte nette)	—	25	—	—	25	24	—	25	22	107	203	
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	7	7	7	—	7	—	60	81	
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	25	—	7	32	31	—	32	22	167	284	
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	245	245	
Distributions ²	—	(5)	—	—	(5)	(4)	—	(5)	(22)	(251)	(287)	
Changements de participation ⁴	—	(11)	40	—	29	22	—	26	—	69	146	
Solde au 31 mars 2023	2 114 \$	106 \$	(620) \$	(136) \$	1 464 \$	1 367 \$	— \$	1 431 \$	1 490 \$	13 065 \$	18 817 \$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2022	2 192 \$	63 \$	150 \$	(153) \$	2 252 \$	2 011 \$	— \$	— \$	15 \$	8 722 \$	13 000 \$	
Adoption de nouvelles normes comptables ²	—	2	—	2	4	4	—	—	—	9	17	
Solde d'ouverture ajusté au 1 ^{er} janvier 2022 ²	2 192	65	150	(151)	2 256	2 015	—	—	15	8 731	13 017	
Bénéfice net (perte nette)	—	8	—	—	8	7	—	1	—	(26)	(10)	
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	14	14	14	—	2	—	131	161	
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	8	—	14	22	21	—	3	—	105	151	
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	402	402	
Distributions ³	—	(5)	—	—	(5)	(4)	—	—	—	(582)	(591)	
Changements de participation ⁴	—	—	(13)	1	(12)	8	—	—	—	86	82	
Rachats de Parts ³	(44)	—	—	—	(44)	—	—	—	—	—	(44)	
Émission d'actions échangeables de BBUC ⁵	—	—	(786)	47	(739)	(680)	—	1 419	—	—	—	
Solde au 31 mars 2022 ²	2 148 \$	68 \$	(649) \$	(89) \$	1 478 \$	1 360 \$	— \$	1 422 \$	15 \$	8 742 \$	13 017 \$	

1. Se reporter à la note 20 pour des renseignements supplémentaires.
2. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.
3. Se reporter à la note 19 pour des renseignements supplémentaires au sujet des distributions et des rachats de Parts.
4. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
5. Se reporter aux notes 2 et 19 pour des renseignements supplémentaires sur les actions échangeables de BBUC.

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	
		2023	2022
Activités d'exploitation			<i>Données ajustées¹</i>
Bénéfice net (perte nette)		203 \$	(10) \$
Ajusté pour tenir compte des éléments suivants :			
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions	13	(1)	(31)
Dotation aux amortissements	21	900	694
Profit sur les acquisitions et cessions, montant net	8	(81)	—
Provisions et autres éléments		(313)	145
Charge (économie) d'impôt différé		(68)	(40)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	24	(487)	(1 025)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		153	(267)
Activités de financement			
Produit d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite		2 941	2 625
Remboursement d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite		(2 350)	(1 681)
Produit d'emprunts généraux		45	140
Remboursement d'emprunts généraux		(115)	(58)
Produit d'autres activités de financement		17	12
Remboursement lié à d'autres activités de financement		(39)	(34)
Produit (remboursement) d'autres facilités de crédit, montant net		(79)	150
Remboursement de l'obligation locative		(96)	(93)
Capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation	19	221	488
Parts de société en commandite rachetées	19	—	(44)
Distributions aux commanditaires, aux porteurs de parts de rachat-échange et aux porteurs d'actions échangeables de BBUC	19	(14)	(9)
Distributions aux porteurs de titres privilégiés	19	(26)	—
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	(356)	(578)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		149	840
Activités d'investissement			
Acquisitions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		(458)	(150)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(451)	(404)
Placements mis en équivalence		(5)	(3)
Actifs financiers et autres actifs		(627)	(651)
Cessions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	8	345	—
Immobilisations corporelles et incorporelles		15	19
Actifs financiers et autres actifs		951	1 002
Règlement net de couvertures		(22)	95
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		101	(834)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(151)	(926)
Trésorerie et équivalents de trésorerie			
Variation au cours de la période		151	(353)
Incidence du change		24	42
Solde au début de l'exercice		2 870	2 588
Solde à la fin de la période		3 045 \$	2 277 \$

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.

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 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

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 Corporation, auparavant Brookfield Asset Management Inc. (« Brookfield Corporation » ou, collectivement avec ses filiales contrôlées, à l'exclusion de la société en commandite, « Brookfield ») est la société mère ultime de la société en commandite. 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 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.

Les principales activités de la société en commandite comprennent des services commerciaux, notamment une société d'assurance hypothécaire résidentielle, une entreprise de services de soins de santé, une entreprise de construction ainsi qu'une entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires. Les principales activités industrielles de la société en commandite comprennent une entreprise de stockage d'énergie évolué et une entreprise de fabrication de composants de haute technologie. Les activités de la société en commandite comprennent également des services d'infrastructures, notamment des services de technologie nucléaire, des services liés au pétrole extracôtier, des services de location de solutions modulaires et des services de loterie. La société en commandite exerce ses activités principalement au Canada, au Royaume-Uni, aux États-Unis et au Brésil.

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 à ses 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 de BBUC sont inscrites à la cote de la NYSE et de la TSX sous le symbole « BBUC ».

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite ont été préparés selon IAS 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que la société en commandite a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2022 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 2022 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 9 mai 2023.

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 durant la période de présentation de l'information financière visée par les états financiers, qu'il n'est pas facile d'établir à partir d'autres sources. Les estimations et jugements comptables critiques ont été présentés à la note 2 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2022 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 2022.

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 2023.

i) IFRS 17, Contrats d'assurance (« IFRS 17 »)

La société en commandite a adopté IFRS 17 avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des contrats d'assurance, ainsi que les dispositions relatives aux informations à fournir à leur sujet. Elle remplace IFRS 4, *Contrats d'assurance* (« IFRS 4 ») et les interprétations connexes. L'adoption d'IFRS 17 n'a eu une incidence que sur les résultats présentés par la société d'assurance hypothécaire résidentielle de la société en commandite.

La société en commandite a appliqué l'approche rétrospective intégrale pour les contrats d'assurance émis à compter du 1^{er} janvier 2020. Pour les groupes de contrats émis en 2019 et au cours des exercices antérieurs, la société en commandite a déterminé qu'il est impossible d'appliquer l'approche rétrospective intégrale et a choisi d'appliquer l'approche fondée sur la juste valeur. Par conséquent, les données de la période comparative ont été ajustées et l'incidence de la transition, qui se chiffre à 17 M\$, a été comptabilisée à titre d'augmentation des capitaux propres d'ouverture le 1^{er} janvier 2022 (l'« adoption d'IFRS 17 »).

L'incidence de l'adoption d'IFRS 17 sur l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière non audité au 31 décembre 2022 s'est traduite par une diminution de 153 M\$ des autres actifs et à une diminution de 95 M\$ des immobilisations incorporelles découlant principalement de la décomptabilisation des soldes liés aux concepts d'IFRS 4, ainsi qu'à une diminution de 199 M\$ des créditeurs et autres passifs principalement attribuable aux différences en matière d'évaluation en vertu d'IFRS 17.

L'incidence de l'adoption d'IFRS 17 sur l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net non audité pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est traduite par une diminution de 45 M\$ des produits, à une diminution de 4 M\$ des coûts d'exploitation directs, à une diminution de 2 M\$ des frais généraux et administratifs et à une augmentation de 10 M\$ de l'économie d'impôt différé. L'incidence sur le bénéfice net s'est traduite par une diminution de 0,08 \$ du bénéfice de base et dilué par part de société en commandite.

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

L'incidence de l'adoption d'IFRS 17 sur l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat global non audité pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est traduite par la comptabilisation de la réserve financière d'assurance de 9 M\$ et par une diminution de l'économie d'impôt différé de 2 M\$.

Bien qu'IFRS 17 modifie le calendrier de comptabilisation du bénéfice ainsi que la présentation et les informations à fournir à l'égard des contrats d'assurance, elle n'a pas d'incidence sur les flux de trésorerie générés par la société en commandite. Par conséquent, l'adoption d'IFRS 17 n'a pas d'incidence significative sur l'entreprise.

La méthode comptable de la société en commandite à l'égard des contrats d'assurance, conformément à IFRS 17, est présentée en détail ci-dessous.

Méthodes comptables significatives – Contrats d'assurance

Les polices d'assurance de la société en commandite sont classées comme des contrats sans participation directe et sont évaluées selon la méthode d'évaluation générale en vertu d'IFRS 17. La méthode d'évaluation est fondée sur des estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs qui devraient survenir lorsque la société en commandite exécutera les contrats, sur un ajustement explicite au titre du risque non financier et sur une marge sur services contractuels. L'ajustement au titre du risque non financier reflète l'indemnité que l'assureur exige pour la prise en charge de l'incertitude entourant le montant et l'échéancier des flux de trésorerie. Ensemble, l'estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs et un ajustement au titre du risque non financier sont appelés les flux de trésorerie d'exécution. La marge sur services contractuels représente le profit non acquis comptabilisé en produits d'une manière systématique sur la période de couverture à mesure que les services d'assurance sont fournis.

Les produits tirés de l'assurance prêt hypothécaire gagnés au cours de chaque période de présentation de l'information financière représentent principalement les variations du passif au titre de la couverture restante qui sont liées aux services relatifs aux contrats d'assurance fournis au cours de la période et une répartition des primes imputées au recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition. Pour toutes les périodes présentées, les produits des activités d'assurance sont inclus dans les produits dans l'état consolidé du résultat net.

Les passifs d'assurance sont inclus dans les créditeurs et autres passifs dans l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière non audité, et la valeur comptable à chaque date de clôture correspond à la somme du passif au titre de la couverture restante et du passif au titre des sinistres survenus.

a) Passif au titre de la couverture restante

À la passation du contrat d'assurance, un passif au titre de la couverture restante est établi, lequel comprend les flux de trésorerie d'exécution se rapportant aux services qui seront fournis au cours de périodes futures et le solde de la marge sur services contractuels à cette date. Si les flux de trésorerie d'exécution d'un contrat à la date de comptabilisation initiale constituent une sortie nette, le contrat est considéré comme déficitaire. Une perte sur les contrats d'assurance déficitaires est comptabilisée immédiatement dans l'état consolidé du résultat net.

Tous les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition sont inclus dans l'évaluation des flux de trésorerie d'exécution et comptabilisés dans les passifs d'assurance.

Tous les flux de trésorerie sont actualisés au moyen d'un taux d'actualisation fondé sur le marché choisi selon une approche descendante qui reflète les caractéristiques des passifs d'assurance. La société en commandite a choisi de ventiler les charges financières d'assurance entre les montants inclus dans le résultat net et les montants inclus dans les autres éléments du résultat global. La capitalisation des intérêts est comptabilisée en résultat net à titre de charges financières d'assurance, tandis que l'incidence des variations des taux d'actualisation est comptabilisée à titre de charges financières d'assurance dans les autres éléments du résultat global.

L'ajustement au titre du risque a été déterminé au moyen d'une technique fondée sur le niveau de confiance.

La marge sur services contractuels est comptabilisée en résultat net pour refléter les services fournis au cours de chaque période de présentation de l'information financière en fonction du nombre d'unités de couverture fourni au cours de la période, déterminé en considération, pour chaque contrat, du volume de prestations fourni et de la période de couverture prévue. Les unités de couverture sont revues et mises à jour à chaque date de clôture. L'assureur détermine le volume de prestations fourni en vertu de ses contrats d'assurance sur la base des pertes en cas de défaut, qui sont définies comme le solde en principal impayé des prêts hypothécaires, majoré des coûts prévus de la saisie, moins la valeur prévue du bien porté en garantie du sinistre.

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

b) Passif au titre des sinistres survenus

Le passif au titre des sinistres survenus comprend les flux de trésorerie d'exécution relatifs aux sinistres survenus et aux charges engagées qui n'ont pas encore été payées, y compris les sinistres survenus mais qui n'ont pas encore été déclarés.

Les flux de trésorerie d'exécution comprennent le coût de règlement des sinistres et les flux de trésorerie liés au recouvrement attendu de biens immobiliers en cas de défaillance des emprunteurs (déclarée et non déclarée) survenue à chaque date de clôture ou avant cette date, actualisés afin de tenir compte de la valeur temps de l'argent au moyen d'un taux d'actualisation fondé sur le marché. Le passif comprend également un ajustement au titre du risque non financier déterminé au moyen de facteurs de risque déterminés de façon actuarielle.

Jugements et estimations critiques dans le cadre de l'application d'IFRS 17

La société en commandite a appliqué des jugements et estimations critiques dans le cadre de l'application d'IFRS 17, y compris : i) les estimations et les hypothèses sous-jacentes pour déterminer les flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre de la couverture restante; ii) le taux d'actualisation utilisé pour comptabiliser la valeur temps de l'argent pour tous les flux de trésorerie; iii) l'ajustement au titre du risque non financier estimatif; iv) le calendrier de comptabilisation des produits à l'égard du passif au titre de la couverture restante; v) les flux de trésorerie estimatifs liés au règlement des sinistres; et vi) les recouvrements estimatifs, y compris les recouvrements de biens immobiliers inclus dans le passif au titre des sinistres survenus, fondés sur des évaluations immobilières de tiers ou d'autres types d'évaluations indépendantes jugées plus pertinentes pour un bien immobilier donné en cas de défaut.

ii) 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 transactions qui donnent lieu à une différence temporaire déductible et à une différence temporaire imposable d'un montant égal.

La société en commandite a adopté ces modifications le 1^{er} janvier 2023 et l'adoption n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

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

Les modifications visent à amener à fournir des informations plus utiles sur les méthodes comptables en remplaçant l'exigence de présenter les « principales » méthodes comptables par celle de présenter les méthodes comptables « significatives » et en ajoutant des directives sur la façon d'appliquer le concept d'importance relative dans la prise de décisions au sujet des informations à fournir sur les méthodes comptables.

La société en commandite a adopté ces modifications le 1^{er} janvier 2023 et l'adoption n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

c) Changements futurs de méthodes comptables

i) 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 2024. 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 significative sur la société en commandite.

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 qu'elle exerce 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 les actifs et les passifs corporels et incorporels identifiables sont comptabilisés et évalués en fonction de la juste valeur estimative à la date d'acquisition.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

a) Acquisitions conclues au cours du trimestre clos le 31 mars 2023

Solutions Mini Mobile (« Mini Mobile »)

Le 31 janvier 2023, l'entreprise de services de location de solutions modulaires de la société en commandite a acquis une participation économique de 100 % dans Mobile Mini, un fournisseur de solutions d'entreposage portable au Royaume-Uni, pour une contrepartie totale de 419 M\$, financée au moyen de titres d'emprunt et de titres de capitaux propres. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote de Mobile Mini, 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 166 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. Des immobilisations incorporelles sous forme de relations clients de 53 M\$ et des immobilisations corporelles de 255 M\$ ont été acquises et d'autres passifs nets de 55 M\$ ont été repris dans le cadre de la transaction. Des coûts de transaction d'environ 9 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

b) Acquisitions conclues en 2022

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	Activités industrielles	Total ¹
Trésorerie	10 377 \$	6 488 \$	661 \$	17 526 \$
Contrepartie éventuelle et contrepartie autre qu'en trésorerie	475	29	225	729
Contrepartie totale	10 852 \$	6 517 \$	886 \$	18 255 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	736 \$	76 \$	14 \$	826 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	521	461	36	1 018
Stocks, montant net	15	171	117	303
Immobilisations corporelles	774	364	42	1 180
Immobilisations incorporelles	5 718	4 373	356	10 447
Goodwill	5 582	1 492	378	7 452
Actifs financiers	4 543	4	—	4 547
Placements mis en équivalence et autres actifs	426	309	1	736
Créditeurs et autres passifs	(1 456)	(451)	(44)	(1 951)
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	(4 543)	—	—	(4 543)
Passifs d'impôt différé	(1 383)	(282)	(14)	(1 679)
Actifs nets acquis avant les participations ne donnant pas le contrôle	10 933 \$	6 517 \$	886 \$	18 336 \$
Participations ne donnant pas le contrôle acquises	(81)	—	—	(81)
Actifs nets acquis	10 852 \$	6 517 \$	886 \$	18 255 \$

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.

Services commerciaux

La Trobe Financial Services Pty Limited (« La Trobe »)

Le 31 mai 2022, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans La Trobe, un prêteur hypothécaire résidentiel australien, pour une contrepartie totale de 1,1 G\$ financée au moyen d'une dette, de titres de capitaux propres, d'une contrepartie autre qu'en trésorerie et d'une contrepartie éventuelle. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote de La Trobe, 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.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Un goodwill de 392 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. Des immobilisations incorporelles de 646 M\$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, ce qui comprend les droits au titre des contrats de gestion, le réseau de courtiers hypothécaires, les logiciels et la marque. Les autres éléments comprennent des prêts de 4,5 G\$, des emprunts de 4,5 G\$ et d'autres passifs nets de 27 M\$. Des coûts de transaction d'environ 8 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2022.

CDK Global, Inc. (« CDK Global »)

Le 6 juillet 2022, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans CDK Global, un fournisseur de premier plan de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires automobiles. La contrepartie totale s'est établie à 8,3 G\$, et elle a été financée au moyen d'une dette et de titres de capitaux propres. 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 4,6 G\$ 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. Des immobilisations incorporelles de 4,8 G\$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, qui se composent de relations clients, de marques de commerce et de technologies développées. Les autres éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 301 M\$, des débiteurs et autres montants à recevoir de 375 M\$, des créditeurs et autres passifs de 949 M\$, des passifs d'impôt différé de 1,1 G\$ et d'autres actifs nets de 361 M\$. Des coûts de transaction d'environ 15 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2022. Les participations ne donnant pas le contrôle de 81 M\$ ont été comptabilisées et évaluées à la juste valeur.

Magnati – Sole Proprietorship LLC (« Magnati »)

Le 8 août 2022, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 60 % dans Magnati, un fournisseur de services fondés sur la technologie dans le domaine du traitement des paiements. La contrepartie totale de 763 M\$ payée pour l'entreprise, qui a été financée au moyen d'une dette et de titres de capitaux propres, comprend une contrepartie éventuelle payable à l'ancien actionnaire si certaines cibles de rendement sont atteintes et une contrepartie autre qu'en trésorerie provenant de l'ancien actionnaire pour la conservation de sa participation économique de 40 %. La société en commandite a reçu 60 % des droits de vote de Magnati, 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 516 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. Des immobilisations incorporelles de 226 M\$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, qui se composent surtout des relations clients, des marques de commerce et des contrats de services. Les autres éléments comprennent des actifs financiers de 345 M\$ et d'autres passifs nets de 324 M\$. Des coûts de transaction d'environ 3 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2022.

Unidas Locadora S.A. (« Unidas »)

Le 1^{er} octobre 2022, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Unidas, une entreprise de premier plan de location de voitures à service complet au Brésil. La contrepartie totale de 726 M\$ a été financée au moyen d'une dette, de titres de capitaux propres, d'une contrepartie autre qu'en trésorerie et d'une contrepartie éventuelle. 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 98 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de ces activités. Les autres éléments comprennent des immobilisations corporelles de 664 M\$ principalement liées au parc de voitures de location et d'autres passifs nets de 36 M\$. Des coûts de transaction d'environ 1 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2022.

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

Services d'infrastructures

Scientific Games, LLC (« Scientific Games »)

Le 4 avril 2022, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Scientific Games, un fournisseur de services possédant des capacités liées à la conception de jeux, à la distribution, aux systèmes et aux terminaux pour les programmes de loterie financés par l'État, ainsi que de solutions technologiques clés en main. La contrepartie totale s'est établie à 5,8 G\$, composée d'une dette et de titres de capitaux propres. 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 1,2 G\$ 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. Des immobilisations incorporelles de 4,0 G\$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, qui se composent surtout des relations clients, des marques et des logiciels. Les autres éléments comprennent d'autres actifs nets de 562 M\$. Des coûts de transaction d'environ 16 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2022.

BHI Energy, Inc. (« BHI Energy »)

Le 27 mai 2022, l'entreprise de services de technologie nucléaire de la société en commandite a acquis une participation économique de 100 % dans BHI Energy, pour une contrepartie totale de 737 M\$. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote par l'entremise de son entreprise de services de technologie nucléaire, 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 257 M\$ a été comptabilisé, dont une tranche de 68 M\$ était déductible aux fins de l'impôt, et il représente la croissance que l'entreprise de services de technologie nucléaire de la société en commandite devrait connaître grâce à ces activités. Des immobilisations incorporelles de 390 M\$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, y compris des relations clients et des marques. Les autres éléments comprennent d'autres actifs nets de 90 M\$. Des coûts de transaction d'environ 8 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2022.

Activités industrielles

TexTrail Inc. (« TexTrail »)

Le 5 octobre 2022, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans TexTrail, un distributeur de premier plan de composants d'essieux et de remorques. La contrepartie totale s'est établie à 886 M\$, et elle a été financée au moyen d'une dette et de titres de capitaux propres. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote par l'intermédiaire de son entreprise de fabrication de composants de haute technologie, 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 378 M\$ a été comptabilisé, dont une tranche de 319 M\$ était déductible aux fins de l'impôt, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de ces activités. Des immobilisations incorporelles de 356 M\$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, qui se composent surtout de relations clients, de noms commerciaux et de marques de commerce. Les autres éléments comprennent d'autres actifs nets de 152 M\$. Des coûts de transaction d'environ 6 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net de 2022.

NOTE 4. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur d'un instrument financier correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur est fondée sur le cours acheteur ou le cours vendeur coté, selon le cas. Lorsque aucun cours acheteur ou vendeur n'est disponible, le cours de clôture de la transaction la plus récente liée à cet instrument est utilisé. Lorsqu'il n'y a pas de marché actif, nous déterminons la juste valeur selon les cours du marché en vigueur, comme les cours acheteur et vendeur, selon le cas, pour des instruments financiers présentant des caractéristiques et des profils de risque semblables, ou selon des modèles d'évaluation internes et externes, tels que des modèles d'évaluation des options et des analyses des flux de trésorerie actualisés, reposant sur des données de marché observables, lorsqu'elles sont disponibles.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Lorsque la juste valeur est établie à partir de modèles d'évaluation, il est nécessaire d'avoir recours à des hypothèses quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation. Pour déterminer ces hypothèses, la société en commandite se base principalement sur des données de marché externes facilement observables, telles que les courbes de rendement des taux d'intérêt, les taux de change, ainsi que la volatilité des prix et des taux, selon le cas.

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 mars 2023.

(EN M\$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	3 045 \$	3 045 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	7 650	7 650
Autres actifs (courants et non courants) ¹	—	—	514	514
Actifs financiers (courants et non courants) ²	992	5 356	6 539	12 887
Total	992 \$	5 356 \$	17 748 \$	24 096 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs (courants et non courants) ^{2,3}	811 \$	249 \$	12 022 \$	13 083 \$
Emprunts (courants et non courants)	—	—	47 102	47 102
Total	811 \$	249 \$	59 124 \$	60 184 \$

1. Ne tient pas compte des paiements anticipés, des autres actifs et des actifs détenus en vue de la vente de 2 257 M\$.
2. La juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global comprend des actifs dérivés de 346 M\$ et des passifs dérivés de 249 M\$ désignés comme faisant partie d'une relation de couverture. 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 passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, des provisions, des passifs relatifs au démantèlement, des produits différés, des passifs relatifs aux contrats d'assurance, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi ni des autres passifs de 7 475 M\$.

Au 31 mars 2023, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant en trésorerie de 2 282 M\$ (31 décembre 2022 – 2 229 M\$) et un montant en équivalents de trésorerie de 763 M\$ (31 décembre 2022 – 641 M\$).

Au 31 mars 2023, les actifs financiers (courants et non courants) comprenaient des instruments de capitaux propres de 833 M\$ (31 décembre 2022 – 1 136 M\$) et des instruments de créance de 4 177 M\$ (31 décembre 2022 – 4 031 M\$) désignés comme étant évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

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

(EN M\$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	2 870 \$	2 870 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	7 278	7 278
Autres actifs (courants et non courants) ¹	—	—	469	469
Actifs financiers (courants et non courants) ²	960	5 585	6 363	12 908
Total³	960 \$	5 585 \$	16 980 \$	23 525 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs ^{2,4}	818 \$	223 \$	11 700 \$	12 741 \$
Emprunts (courants et non courants)	—	—	46 693	46 693
Total	818 \$	223 \$	58 393 \$	59 434 \$

1. Ne tient pas compte des paiements anticipés, des autres actifs et des actifs détenus en vue de la vente de 1 904 M\$.
2. La juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global comprend des actifs dérivés de 418 M\$ et des passifs dérivés de 223 M\$ désignés comme faisant partie d'une relation de couverture. 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, des passifs d'assurance, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi, des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ni des droits et taxes divers d'un montant de 7 689 M\$.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

a) Activités de couverture

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

Couvertures d'investissement net

La société 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 2023, une perte nette avant impôt de 74 M\$ (31 mars 2022 – perte nette de 100 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 2023, 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 28 M\$ (31 décembre 2022 – 29 M\$) et à 155 M\$ (31 décembre 2022 – 101 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 et 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 2023, une perte nette avant impôt de 57 M\$ (31 mars 2022 – profit net de 122 M\$) a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie. Au 31 mars 2023, 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 318 M\$ (31 décembre 2022 – 389 M\$) et à 94 M\$ (31 décembre 2022 – 122 M\$).

b) 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 690 M\$ (31 décembre 2022 – 692 M\$) et des passifs financiers de 604 M\$ (31 décembre 2022 – 589 M\$), lesquels sont évalués à la juste valeur au moyen de données d'entrée fondées sur les meilleures estimations de la direction.

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 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023			31 décembre 2022		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actions ordinaires	441 \$	— \$	— \$	736 \$	— \$	— \$
Obligations de sociétés et obligations d'État	70	3 433	—	91	3 266	—
Actifs dérivés	14	551	—	12	628	—
Autres actifs financiers ¹	449	700	690	429	691	692
	<u>974 \$</u>	<u>4 684 \$</u>	<u>690 \$</u>	<u>1 268 \$</u>	<u>4 585 \$</u>	<u>692 \$</u>
Passifs financiers						
Passifs dérivés	3 \$	453 \$	16 \$	7 \$	445 \$	17 \$
Autres passifs financiers ²	—	—	588	—	—	572
	<u>3 \$</u>	<u>453 \$</u>	<u>604 \$</u>	<u>7 \$</u>	<u>445 \$</u>	<u>589 \$</u>

1. Les autres actifs financiers comprennent des débiteures 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 débiteures garanties et d'instruments d'emprunt non cotés en bourse.
2. Comprend une contrepartie éventuelle de 548 M\$ (31 décembre 2022 – 544 M\$) à payer entre 2023 et 2024 relativement à l'acquisition de filiales. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours du trimestre clos le 31 mars 2023.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Le tableau suivant présente la variation du solde des actifs financiers classés dans le niveau 3 pour le trimestre clos le 31 mars 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Solde au début de la période	692 \$	297 \$
Variation de la juste valeur comptabilisée en résultat net	16	(9)
Variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	3	(5)
Entrées	—	523
Cessions	(21)	(111)
Écart de change et autres	—	(3)
Solde à la fin de la période	690 \$	692 \$

Le tableau suivant présente la variation du solde des passifs financiers classés dans le niveau 3 au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Solde au début de la période	589 \$	498 \$
Variation de la juste valeur comptabilisée en résultat net	3	12
Entrées	7	408
Cessions/règlements	(1)	(356)
Écart de change et autres	6	27
Solde à la fin de la période	604 \$	589 \$

NOTE 5. ACTIFS FINANCIERS

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Courants		
Titres négociables	988 \$	1 227 \$
Liquidités soumises à restrictions	141	214
Actifs dérivés	176	133
Prêts et effets à recevoir	307	257
Autres actifs financiers ¹	150	148
Total – courants	1 762 \$	1 979 \$
Non courants		
Titres négociables	2 769 \$	2 682 \$
Liquidités soumises à restrictions	247	245
Actifs dérivés	389	507
Prêts et effets à recevoir	5 729	5 500
Autres actifs financiers ¹	1 991	1 995
Total – non courants	11 125 \$	10 929 \$

1. Les autres actifs financiers comprennent des débiteures garanties, des titres adossés à des actifs et des actions privilégiées convertibles.

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

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Courants, montant net	6 725 \$	6 401 \$
Non courants, montant net		
Débiteurs	140	126
Retenue sur un contrat avec un client	74	70
Droits de facturation	711	681
Total – non courants, montant net	925 \$	877 \$
Total	7 650 \$	7 278 \$

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Les droits de facturation non courants représentent les droits non facturés de l'entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des 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 inconditionnel de recevoir de la trésorerie ou d'autres actifs financiers de la part du concédant à l'égard des services de construction.

L'entreprise de construction de la société 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 la tranche courante des débiteurs et autres montants à recevoir, montant net au 31 mars 2023 se chiffrait à 145 M\$ (31 décembre 2022 – 142 M\$).

NOTE 7. STOCKS, MONTANT NET

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Matières premières et consommables	1 466 \$	1 485 \$
Carburants ¹	754	850
Travaux en cours	830	778
Certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable	456	415
Produits finis et autres produits ²	1 688	1 658
Valeur comptable des stocks	5 194 \$	5 186 \$

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. Les produits finis et autres produits se composent des stocks de produits finis dans le secteur Activités industrielles.

NOTE 8. CESSIONS

a) Cessions conclues au cours du trimestre clos le 31 mars 2023

Services commerciaux – Entreprise de services immobiliers

Le 31 mars 2023, la société en commandite a conclu la vente de son entreprise de gestion d'immeubles résidentiels, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit de 67 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, au poste Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net.

Services d'infrastructures – Entreprise de livraison d'énergie

En février 2023, l'entreprise de services de technologie nucléaire de la société en commandite a conclu la vente de son entreprise de livraison d'énergie pour un produit brut d'environ 275 M\$, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit de 14 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, au poste Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net.

b) 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 ni aucune perte sur les cessions.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

NOTE 9. AUTRES ACTIFS

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Courants		
Travaux en cours ¹	514 \$	469 \$
Paiements anticipés et autres actifs	1 115	1 039
Actifs détenus en vue de la vente ²	607	350
Total – courants	2 236 \$	1 858 \$
Non courants		
Paiements anticipés et autres actifs	535 \$	515 \$
Total – non courants	535 \$	515 \$

1. Se reporter à la note 15 pour des renseignements supplémentaires.
2. Au cours du trimestre, l'entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires de la société en commandite a conclu une entente visant la vente d'une division secondaire.

NOTE 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le tableau suivant présente la variation du solde des immobilisations corporelles pour le trimestre clos le 31 mars 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	21 980 \$	20 342 \$
Entrées (avec ou sans effet sur la trésorerie)	632	2 110
Cessions	(225)	(466)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	255	1 241
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ²	(66)	(287)
Écart de change et autres	105	(960)
Solde à la fin de la période	22 681 \$	21 980 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde au début de la période	(6 087) \$	(5 017) \$
Dotation à l'amortissement, amortissement pour déplétion et charge pour perte de valeur	(460)	(1 626)
Cessions	75	245
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ²	54	149
Écart de change et autres	(45)	162
Solde à la fin de la période	(6 463) \$	(6 087) \$
Valeur comptable nette³	16 218 \$	15 893 \$

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 9 pour des renseignements supplémentaires.
3. Comprend des actifs au titre de droits d'utilisation de 1 497 M\$ au 31 mars 2023 (31 décembre 2022 – 1 490 M\$).

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le tableau suivant présente la variation du solde des immobilisations incorporelles pour le trimestre clos le 31 mars 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	27 568 \$	17 128 \$
Changements de méthodes comptables ¹	—	(225)
Entrées	161	542
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ²	60	10 581
Cessions	(69)	(15)
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ³	(263)	(159)
Écart de change	175	(284)
Solde à la fin de la période	27 632 \$	27 568 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde au début de la période	(3 615) \$	(2 322) \$
Changements de méthodes comptables ¹	—	126
Dotation à l'amortissement et charge pour perte de valeur	(440)	(1 503)
Cessions	69	7
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ³	13	29
Écart de change	(41)	48
Solde à la fin de la période	(4 014) \$	(3 615) \$
Valeur comptable nette	23 618 \$	23 953 \$

1. Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
3. Se reporter à la note 9 pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 12. GOODWILL

Le tableau suivant présente la variation du solde du goodwill pour le trimestre clos le 31 mars 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Solde au début de la période	15 479 \$	8 585 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	195	7 446
Entrées	5	—
Perte de valeur	—	(111)
Cessions	—	(3)
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ²	(249)	(11)
Écart de change	44	(427)
Solde à la fin de la période	15 474 \$	15 479 \$

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 9 pour des renseignements supplémentaires.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

NOTE 13. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

Le tableau suivant présente la variation du solde des placements mis en équivalence pour le trimestre clos le 31 mars 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Solde au début de la période	2 065 \$	1 480 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	—	461
Entrées	7	134
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette)	25	165
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	2
Distributions reçues	(24)	(167)
Écart de change	10	(10)
Solde à la fin de la période	2 083 \$	2 065 \$

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

NOTE 14. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Courants		
Créditeurs	4 450 \$	4 099 \$
Charges à payer et autres passifs ^{1, 2}	5 617	5 792
Obligations locatives	337	332
Passifs financiers ³	335	352
Passifs d'assurance	327	357
Travaux en cours ⁴	1 170	1 175
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	740	770
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	34	42
Total – courants	13 010 \$	12 919 \$
Non courants		
Créditeurs	96 \$	90 \$
Charges à payer et autres passifs ²	1 599	1 623
Obligations locatives	1 294	1 274
Passifs financiers ³	2 167	2 141
Passifs d'assurance	1 530	1 545
Travaux en cours ⁴	46	49
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	815	789
Total – non courants	7 547 \$	7 511 \$

- Comprend les découverts bancaires de 550 M\$ au 31 mars 2023 (31 décembre 2022 – 636 M\$).
- Comprend des avantages postérieurs à l'emploi de 646 M\$ (tranche courante de 17 M\$ et tranche non courante de 629 M\$) au 31 mars 2023 et de 642 M\$ (tranche courante de 20 M\$ et tranche non courante de 622 M\$) au 31 décembre 2022.
- Comprend des passifs financiers de 1 641 M\$ (tranche courante de 71 M\$ et tranche non courante de 1 570 M\$) au 31 mars 2023 et de 1 673 M\$ (tranche courante de 74 M\$ et tranche non courante de 1 599 M\$) au 31 décembre 2022 liés à la cession-bail d'hôpitaux.
- Se reporter à la note 15 pour des renseignements supplémentaires.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

NOTE 15. CONTRATS EN COURS

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Coûts engagés au titre des contrats à la date considérée	21 154 \$	21 066 \$
Bénéfice comptabilisé à la date considérée (moins la perte comptabilisée)	2 159	2 055
	23 313 \$	23 121 \$
Moins : facturation à l'avancement	(24 015)	(23 876)
Travaux en cours (passif) au titre des contrats	(702) \$	(755) \$
Composantes :		
Montants dus par des clients – travaux en cours	514 \$	469 \$
Montants dus à des clients – créditeurs	(1 216)	(1 224)
Travaux en cours nets	(702) \$	(755) \$

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 et en dollars canadiens. Les avances en vertu des facilités de crédit portent intérêt au taux précisé parmi le SOFR, le SONIA, 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. La capacité totale d'emprunt sur les facilités de crédit bilatérales, qui arriveront à échéance le 29 juin 2027, est de 2,3 G\$. Au 31 mars 2023, le solde du montant prélevé sur la facilité de crédit bilatérale s'élevait à 2 030 M\$ (31 décembre 2022 – 2 100 M\$).

Au 31 mars 2023, la société en commandite disposait d'un montant de 1,0 G\$ sur sa facilité de crédit renouvelable auprès de Brookfield (la « convention de crédit liée à Brookfield »). La facilité de crédit est garantie par la société en commandite, par la société de portefeuille SEC et par certaines des filiales de la société en commandite. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du SOFR, du taux de base, du taux des acceptations bancaires ou du taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au SOFR 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 certains privilèges 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 date d'échéance de la facilité de crédit est le 27 avril 2028; après cette date, la facilité de crédit sera automatiquement renouvelée pour des périodes de un an jusqu'à sa résiliation par Brookfield. Le 27 avril 2024, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit sera réduit pour s'établir à 500 M\$. Au 31 mars 2023, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit.

La société en commandite respecte actuellement les clauses restrictives liées à ses emprunts généraux et continue de surveiller sa performance par rapport à ces clauses restrictives.

Au 31 mars 2023, il n'y avait aucuns fonds déposés par Brookfield (31 décembre 2022 – néant). Se reporter à la note 17 pour des renseignements supplémentaires sur les conventions de dépôt (définies aux présentes) conclues avec Brookfield.

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

Au 31 mars 2023, les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite courants et non courants, déduction faite des coûts de financement différés, des surcotes et des décotes, s'élevaient à 3 185 M\$ et à 41 887 M\$, respectivement (31 décembre 2022 – 3 758 M\$ et 40 835 M\$, respectivement). Les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite comprennent les emprunts contractés en vertu des facilités destinées aux souscriptions des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur.

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.

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

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.

La société en commandite finance surtout des actifs au niveau des filiales au moyen d'emprunts qui sont sans recours contre la société en commandite ou ses autres filiales et sont généralement garantis par des actifs appartenant aux filiales respectives. En outre, des instruments d'emprunt des filiales de la société en commandite n'entraînent pas une déchéance croisée ni un défaut croisé à l'égard d'emprunts d'autres filiales. Les filiales de la société en commandite respectent actuellement toutes les clauses restrictives significatives, et la société en commandite continue de surveiller ses entreprises de manière à s'assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives.

En 2022, l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la société en commandite a de son plein gré entamé une procédure de restructuration en vertu du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites, dont l'objectif est la réalisation d'une restructuration financière exhaustive visant à réduire la dette et à renforcer la situation financière. Par la suite, le 6 janvier 2023, l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la société en commandite est ressortie du processus de restructuration en vertu du chapitre 11 avec un bilan affichant une dette largement réduite. Dans le cadre de la restructuration, le profil des facilités d'emprunt bancaire de la société a été modifié afin de mieux aligner les flux de trésorerie sur les obligations au titre du service de la dette. À la suite de la restructuration, la participation économique de la société en commandite s'établissait à environ 53 %.

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. Ces transactions ont été évaluées à la juste valeur et sont comptabilisées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

a) Transactions avec Brookfield

La société en commandite est partie à la convention de crédit liée à Brookfield, qui prévoit des emprunts d'un montant maximal de 1 G\$. Au 31 mars 2023, un montant de néant (31 décembre 2022 – néant) avait été prélevé sur les facilités de crédit aux termes de la convention de crédit liée à Brookfield.

À l'occasion, Brookfield et la société en commandite peuvent déposer des fonds l'une auprès de l'autre, selon des modalités approuvées par les administrateurs indépendants du commandité de la société en commandite, en vertu de conventions de dépôt conclues entre Brookfield et la société en commandite (les « conventions de dépôt »). Les intérêts gagnés ou engagés sur ces dépôts sont établis selon les conditions du marché. Au 31 mars 2023, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (31 décembre 2022 – néant). Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, la société en commandite a comptabilisé des charges d'intérêts de néant (31 mars 2022 – néant) sur ces dépôts.

En vertu de la convention-cadre de services, 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 23 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023 (31 mars 2022 – 24 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 2023 s'est établie à néant (31 mars 2022 – néant).

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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 placement de la société en commandite. Dans le cours normal des activités, la société en commandite et les investisseurs institutionnels ont pris des engagements envers des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur et, dans le cadre de ces engagements, la société en commandite, de concert avec les investisseurs institutionnels, a accès à du financement à court terme par l'entremise des facilités de crédit des fonds de capital-investissement, pour lui permettre d'effectuer des placements que Brookfield juge dans l'intérêt supérieur de la société en commandite.

En outre, au moment de la scission-distribution de la société en commandite opérée par Brookfield en 2016, 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.

Au 31 mars 2023, la société en commandite avait un emprunt de 85 M\$ auprès de Brookfield inclus dans les créditeurs et autres passifs et un prêt à Brookfield d'environ 540 M\$ inclus dans les débiteurs et autres montants à recevoir, montant net. L'emprunt ne porte pas intérêt et est payable à vue, et le prêt porte intérêt au coût du capital de la société en commandite et est payable à vue.

b) Autres

Le tableau qui suit présente le sommaire des transactions que la société en commandite a conclues avec des parties liées pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022, y compris celles décrites ci-dessus.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Transactions au cours de la période		
Produits tirés des services commerciaux ¹	58 \$	79 \$
Produits d'intérêts	8	—

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

Le tableau qui suit présente le sommaire des soldes avec des parties liées au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022, y compris ceux décrits ci-dessus.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Soldes à la fin de la période		
Actifs financiers	188 \$	118 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	728	579
Créditeurs et autres passifs ¹	518	603
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	55	55

1. Comprend un montant de 293 M\$ à payer à des parties liées par l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la société en commandite dans le cadre d'une entente d'impôt à recevoir (31 décembre 2022 – 315 M\$).

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.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Le tableau qui suit présente la juste valeur totale des positions sur instruments financiers dérivés de la société en commandite au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023		31 décembre 2022	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Contrats de change	104 \$	(252) \$	121 \$	(205) \$
Swaps de devises	33	(62)	35	(41)
Dérivés de taux d'intérêt	347	(114)	449	(135)
Dérivés sur actions	—	(17)	—	(17)
Contrats liés aux marchandises	81	(27)	35	(71)
Total	565 \$	(472) \$	640 \$	(469) \$
Total – courants	176 \$	(148) \$	133 \$	(187) \$
Total – non courants	389 \$	(324) \$	507 \$	(282) \$

NOTE 19. CAPITAUX PROPRES

Les titres de capitaux propres consolidés de la société en commandite comprennent les parts de société en commandite détenues dans le public et par Brookfield, les parts de commandité détenues par Brookfield, les parts de rachat-échange détenues par Brookfield, les parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield et les actions échangeables de BBUC détenues 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 titres privilégiés d'une valeur de 1 490 M\$ détenus par Brookfield. Au 31 mars 2023, Brookfield détenait environ 65,4 % de la société en commandite, compte tenu d'un échange intégral.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, la société en commandite a versé aux porteurs de parts de société en commandite, de parts de commandité, de parts de rachat-échange et d'actions échangeables de BBUC des distributions de 14 M\$, soit 0,0625 \$ par Part (31 mars 2022 – 9 M\$, soit 0,0625 \$ par Part). Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, 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 251 M\$ (31 mars 2022 – 582 M\$), principalement en raison de la distribution du produit de la cession des titres cotés en bourse, combinée aux distributions du produit de la syndication à des partenaires institutionnels de la participation de la société en commandite dans une entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires.

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 résumés 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 le trimestre clos le 31 mars 2023.

<u>PARTS</u>	Parts de commandité	Parts de société en commandite	Total
Autorisées et émises			
Solde d'ouverture	4	74 612 503	74 612 507
Conversion d'actions échangeables de BBUC	—	494	494
Émises au 31 mars 2023	4	74 612 997	74 613 001

Le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2023 s'est chiffré à 74,6 millions (31 mars 2022 – 76,7 millions).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, la société en commandite n'a racheté aucune de ses parts de société en commandite (31 mars 2022 – 1 118 136 parts de société en commandite).

Le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs de parts de société en commandite pour le trimestre clos le 31 mars 2023 s'est établi à 25 M\$ (31 mars 2022 – bénéfice net de 8 M\$).

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

b) Parts de rachat-échange détenues par Brookfield

PARTS	Parts de rachat-échange
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	69 705 497
Émises au 31 mars 2023	69 705 497

Le nombre moyen pondéré de parts de rachat-échange en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2023 s'est chiffré à 69,7 millions (31 mars 2022 – 69,7 millions).

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, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »).

c) Actions échangeables de BBUC

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des actions échangeables de BBUC en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2023.

ACTIONS	Actions échangeables de BBUC
Solde au 1^{er} janvier 2023	72 955 585
Converties en parts de société en commandite	(494)
Émises au 31 mars 2023	72 955 091

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 de BBUC 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 2023, 494 actions échangeables de BBUC ont été échangées contre des parts de société en commandite (31 mars 2022 – néant).

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

d) Parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield

PARTS	Parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	4
Émises au 31 mars 2023	4

Le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite spéciales en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2023 s'est chiffré à 4 (31 mars 2022 – 4).

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.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, le cours moyen pondéré en fonction du volume s'est établi à 18,22 \$ par part de société en commandite, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative courante de 31,53 \$ par part de société en commandite, ce qui a fait en sorte qu'aucune distribution incitative n'a été déclarée au cours de la période (31 mars 2022 – néant).

e) Titres privilégiés détenus par Brookfield

(EN M\$ US)	Titres privilégiés détenus par Brookfield
Solde d'ouverture	1 490 \$
Solde au 31 mars 2023	1 490 \$

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.

La société en commandite a conclu un contrat d'engagement additionnel avec Brookfield en vertu duquel Brookfield a convenu de souscrire des titres de capitaux propres privilégiés de filiales de la société en commandite pour un montant maximal de 1,5 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. Ces titres privilégiés sont présentés comme des instruments de capitaux propres conformément à IAS 32 et, par conséquent, la société en commandite les classe à titre de composante des participations ne donnant pas le contrôle dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière et des variations des capitaux propres non audités. Au 31 mars 2023, Brookfield avait souscrit des titres privilégiés perpétuels pour un montant global de 1 475 M\$.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

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

Attribuable aux commanditaires

Les tableaux suivants présentent les variations du cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) attribuable aux commanditaires pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

(EN M\$ US)	Écart de change	JVAERG	Autres ¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1 ^{er} janvier 2023	(247) \$	(8) \$	112 \$	(143) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	10	13	(16)	7
Changements de participation	(1)	(1)	2	—
Solde au 31 mars 2023	(238) \$	4 \$	98 \$	(136) \$

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

(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) \$
Adoption de nouvelles normes comptables ²	—	—	2	2
Solde d'ouverture ajusté au 1 ^{er} janvier 2022	(252)	76	25	(151)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	69	(43)	(12)	14
Changements de participation	—	—	1	1
Émission d'actions échangeables de BBUC ³	67 \$	(15) \$	(5) \$	47 \$
Solde au 31 mars 2022	(116) \$	18 \$	9 \$	(89) \$

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie, la réserve financière d'assurance et les autres réserves.
2. Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.
3. 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 échangeables de BBUC. Se reporter à la note 1 pour des renseignements supplémentaires.

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 Brookfield ou de ses filiales, laquelle fournit des services de gestion en vertu d'une convention-cadre de services conclue avec Brookfield (la « convention-cadre de services »).

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 2023 et 2022.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Coûts des stocks	8 391 \$	8 753 \$
Coûts liés aux sous-traitants et aux conseillers	700	741
Coûts de la main-d'œuvre et des matériaux de construction liés aux concessions	75	79
Dotation aux amortissements	900	694
Rémunération	1 518	1 199
Autres coûts directs	882	1 125
Total	12 466 \$	12 591 \$

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

NOTE 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 2023.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2023			
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
Produits par type				
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	7 602 \$	1 662 \$	3 803 \$	13 067 \$
Autres produits des activités ordinaires	336	349	6	691
Total des produits	7 938 \$	2 011 \$	3 809 \$	13 758 \$

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	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	261	364	4	629
Total des produits	8 229 \$	1 528 \$	3 670 \$	13 427 \$

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 2023.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2023			
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
Calendrier de comptabilisation des produits				
Produits et services fournis à un moment précis	6 235 \$	574 \$	3 711 \$	10 520 \$
Services transférés progressivement	1 367	1 088	92	2 547
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	7 602 \$	1 662 \$	3 803 \$	13 067 \$

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	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 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

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 2023.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2023			
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
Royaume-Uni	4 375 \$	137 \$	89 \$	4 601 \$
États-Unis	561	881	1 595	3 037
Europe	621	419	891	1 931
Australie	1 003	52	32	1 087
Canada	611	35	158	804
Brésil	175	29	412	616
Mexique	—	—	257	257
Autres	256	109	369	734
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	7 602 \$	1 662 \$	3 803 \$	13 067 \$
Autres produits des activités ordinaires	336	349	6	691
Total des produits	7 938 \$	2 011 \$	3 809 \$	13 758 \$

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	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	261	364	4	629
Total des produits	8 229 \$	1 528 \$	3 670 \$	13 427 \$

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

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 ou de la reprise de 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 l'incidence des distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés et 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.

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 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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 d'une participation 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 2023					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	2 210 \$	812 \$	1 153 \$	— \$	4 175 \$	9 583 \$	13 758 \$
Coûts d'exploitation directs ²	(1 967)	(586)	(912)	(8)	(3 473)	(8 093)	(11 566)
Frais généraux et administratifs	(45)	(43)	(37)	(26)	(151)	(250)	(401)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net ³	67	6	—	—	73	8	81
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres ⁴	6	—	64	—	70	124	194
Autres produits (charges), montant net ⁴	—	—	1	—	1	2	3
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(61)	(103)	(97)	(31)	(292)	(573)	(865)
(Charge) économie d'impôt exigible	(8)	(24)	(20)	7	(45)	(81)	(126)
Distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés	—	—	—	(22)	(22)	22	—
BE ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ⁵	11	24	10	—	45	36	81
BE ajusté	213	86	162	(80)	381		
Dotation aux amortissements ^{2, 7}					(292)	(608)	(900)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres ⁴					(70)	(124)	(194)
Autres produits (charges), montant net ⁴					67	59	126
(Charge) économie d'impôt différé					25	43	68
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ⁵					(37)	(19)	(56)
Bénéfice net (perte nette)					74 \$	129	203 \$

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 12 466 M\$ comptabilisé au poste Coûts d'exploitation directs dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
3. Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans le BE ajusté de 73 M\$ représente la participation économique de la société en commandite dans les profits sur les cessions de 67 M\$ découlant de la cession de l'entreprise de gestion d'immeubles résidentiels de la société en commandite et de 6 M\$ découlant de la cession de l'entreprise de livraison d'énergie de l'entreprise services de technologie nucléaire de la société en commandite.
4. Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres de 70 M\$ qui est inclus dans le BE ajusté représente la participation économique de la société en commandite dans les profits sur la cession des titres cotés en bourse de la société en commandite.
5. La somme de ces montants correspond au montant de 129 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 en fonction de la participation économique de la société en commandite de 67 M\$ qui sont exclus du BE ajusté comprennent des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 104 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 15 M\$, des coûts de transaction de 10 M\$ et d'autres charges de 12 M\$.
6. La somme de ces montants correspond au montant de 25 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.
7. Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : secteur Services commerciaux, 253 M\$; secteur Services d'infrastructures, 303 M\$; secteur Activités industrielles, 344 M\$; et secteur Siège social et autres, néant.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

	Trimestre clos le 31 mars 2022					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	2 274 \$	612 \$	1 107 \$	— \$	3 993 \$	9 434 \$	13 427 \$
Coûts d'exploitation directs ²	(2 159)	(401)	(881)	(6)	(3 447)	(8 450)	(11 897)
Frais généraux et administratifs	(30)	(29)	(32)	(27)	(118)	(180)	(298)
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	60	139	122	(31)	290		
Dotation aux amortissements ^{2, 5}					(232)	(462)	(694)
Autres produits (charges), montant net ³					(28)	(47)	(75)
(Charge) économie d'impôt différé					3	37	40
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ⁴					(17)	(3)	(20)
Bénéfice net (perte nette)					16 \$	(26) \$	(10) \$

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 12 591 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, 106 M\$; secteur Services d'infrastructures, 251 M\$; secteur Activités industrielles, 337 M\$; et secteur Siège social et autres, néant.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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.

Le tableau suivant présente les actifs de la société en commandite par secteur opérationnel à présenter au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022
Services commerciaux	38 374 \$	37 939 \$
Services d'infrastructures	23 139	22 606
Activités industrielles	28 140	28 112
Siège social et autres	592	593
Total	90 245 \$	89 250 \$

NOTE 24. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Intérêts versés (reçus), montant net	461 \$	215 \$
Impôt sur le résultat payé (reçu), montant net	81	45

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	
	2023	2022
Débiteurs	(448) \$	(762) \$
Stocks	75	(499)
Paiements anticipés et autres	(141)	(60)
Créditeurs et autres passifs	27	296
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	(487) \$	(1 025) \$

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022**

NOTE 25. CONTRATS D'ASSURANCE

Le tableau suivant présente le rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des passifs d'assurance liés aux contrats d'assurance de la société en commandite provenant de sa société d'assurance hypothécaire résidentielle, analysés par composants aux fins de l'évaluation.

(EN M\$ US)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	Marge sur services contractuels	Total
Passifs d'assurance au 1^{er} janvier 2023	352 \$	585 \$	965 \$	1 902 \$
Variation au cours de la période :				
Variations liées aux services rendus au cours de la période :				
Marge sur services contractuels comptabilisée à l'égard des services fournis	—	—	(73)	(73)
Variation de l'ajustement au titre du risque comptabilisé à l'égard d'un contrat expiré	—	(20)	—	(20)
Ajustements liés à l'expérience	(7)	—	—	(7)
Variations liées aux services futurs :				
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	(47)	16	31	—
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la marge sur services contractuels	47	(47)	—	—
Variations liées aux services passés :				
Ajustements des passifs au titre des sinistres survenus	4	—	—	4
Produits financiers (charges financières) d'assurance	(5)	6	5	6
Écart de change	1	1	2	4
	(7)	(44)	(35)	(86)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	69	—	—	69
Montant payé au titre des sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(16)	—	—	(16)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(12)	—	—	(12)
Passifs d'assurance au 31 mars 2023	<u>386 \$</u>	<u>541 \$</u>	<u>930 \$</u>	<u>1 857 \$</u>

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(EN M\$ US)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	Marge sur services contractuels	Total
Passifs d'assurance au 1^{er} janvier 2022	415 \$	616 \$	956 \$	1 987 \$
Variations au cours de la période :				
Variations liées aux services rendus au cours de la période :				
Marge sur services contractuels comptabilisée à l'égard des services fournis	—	—	(74)	(74)
Variation de l'ajustement au titre du risque comptabilisé à l'égard d'un contrat expiré	—	(24)	—	(24)
Ajustements liés à l'expérience	(9)	—	—	(9)
Variations liées aux services futurs :				
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	(90)	23	67	—
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la marge sur services contractuels	(28)	(30)	58	—
Variations liées aux services passés :				
Ajustements des passifs au titre des sinistres survenus	(3)	—	—	(3)
Produits financiers (charges financières) d'assurance	(2)	(3)	3	(2)
Écart de change	5	6	12	23
	(127)	(28)	66	(89)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	122	—	—	122
Montant payé au titre des sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(8)	—	—	(8)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(18)	—	—	(18)
Passifs d'assurance au 31 mars 2022	<u>384 \$</u>	<u>588 \$</u>	<u>1 022 \$</u>	<u>1 994 \$</u>

NOTE 26. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

a) Distribution

Le 4 mai 2023, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 \$ par part de société en commandite, à payer le 30 juin 2023 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2023.

b) Conclusion de la vente d'une division secondaire

Le 1^{er} mai 2023, l'entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires de la société en commandite a vendu une division secondaire offrant des services au secteur du matériel lourd pour une contrepartie avant impôt d'environ 490 M\$. Les actifs et les passifs associés à la composante sont classés comme détenus en vue de la vente dans l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière non audité au 31 mars 2023.

RAPPORT DE GESTION

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 2023 et au 31 décembre 2022 ainsi que sur les résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022. L'information présentée dans ce rapport de gestion doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022 et pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022 (les « états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités »). Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 9 mai 2023. 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 de l'information et des déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens des lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières applicables. 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 la société en commandite, de même que sur les acquisitions, cessions et autres transactions récemment conclues et proposées, et les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter », « prévoir », « potentiel » et « probable » ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Bien que nous soyons d'avis que nos réalisations, notre performance et nos résultats futurs énoncés ou sous-entendus au moyen de l'information et des déclarations prospectives sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, les investisseurs et autres lecteurs ne doivent pas accorder une confiance induite à l'information et aux déclarations prospectives puisque celles-ci sous-tendent des 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 la société en commandite 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 :

- la conjoncture économique générale et les risques liés à l'économie, y compris les variations défavorables des taux d'intérêt, des taux de change, de l'inflation et de la volatilité sur les marchés des capitaux;
- 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 notre capacité à réaliser les cessions et d'en tirer les avantages escomptés;
- 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, y compris la COVID-19;
- les répercussions possibles des conflits internationaux, des guerres et de leur évolution, y compris l'invasion de l'Ukraine par la Russie, 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 et figurant dans la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel de 2022.

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.

Pour obtenir une liste détaillée des risques et incertitudes, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel de 2022 disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov. De nouveaux facteurs de risque peuvent intervenir à l'occasion, et il est impossible de prévoir l'ensemble de ces facteurs de risque, ni dans quelle mesure un facteur ou une combinaison de facteurs pourrait faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de notre société en commandite diffèrent significativement de ceux compris aux présentes déclarations et informations prospectives. Compte tenu de ces risques et incertitudes, les lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux déclarations ou aux informations prospectives ni les considérer comme une prédiction des résultats réels. 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.

Mode de présentation

L'information financière incluse dans le présent rapport de gestion est tirée de l'information financière comprise dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite, qui ont été préparés selon IAS 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que la société en commandite a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2022 et pour l'exercice clos à cette date, sauf en ce qui concerne l'incidence de l'adoption d'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), des modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat* (« IAS 12 ») et des modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers* (« IAS 1 ») décrites à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion. 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.

Nous présentons aussi une analyse des résultats d'exploitation par secteur correspondant à la vision du principal décideur opérationnel et à sa 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 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 (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 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.

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 aux États-Unis, en Europe, en Australie, au Canada 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 vision du principal décideur opérationnel et de sa façon de gérer les activités :

- i) Notre secteur Services commerciaux comprend notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, notre entreprise de services de soins de santé, notre entreprise de construction, notre entreprise de services financiers non bancaires, notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, nos entreprises de services de gestion de parcs et de services de location de voitures, notre entreprise de services de traitement des paiements, notre entreprise de divertissement et d'autres entreprises.
- ii) Notre secteur Services d'infrastructures comprend notre entreprise de services de technologie nucléaire, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, notre entreprise de services de loterie, notre entreprise de services de location de solutions modulaires et notre entreprise de services d'accès aux travaux.
- iii) Notre secteur Activités industrielles comprend notre entreprise de stockage d'énergie évolué, notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie, notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et d'autres entreprises.
- iv) Notre secteur Siège social et autres englobe la gestion de la trésorerie et des liquidités générales, 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 90,2 G\$ au 31 mars 2023 et du total des produits de 13,8 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023.

	Actif	Produits
	Au	Pour le trimestre
(EN M\$ US)	31 mars 2023	clos le
		31 mars 2023
Services commerciaux	38 374 \$	7 938 \$
Services d'infrastructures	23 139	2 011
Activités industrielles	28 140	3 809
Siège social et autres	592	—
Total	90 245 \$	13 758 \$

Régions	Actif	Produits
	Au	Pour le trimestre
(EN M\$ US)	31 mars 2023	clos le
		31 mars 2023
Royaume-Uni	6 125 \$	4 649 \$
États-Unis	30 431	3 042
Europe	15 498	2 158
Australie	12 417	1 199
Canada	8 995	987
Brésil	8 448	694
Mexique	2 949	257
Autres	5 382	772
Total	90 245 \$	13 758 \$

Services commerciaux

Notre secteur Services commerciaux comprend i) notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, ii) notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, iii) notre entreprise de services de soins de santé, iv) notre entreprise de construction, v) notre entreprise de services financiers non bancaires, vi) notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, vii) nos entreprises de services de gestion de parcs et de services de location de voitures, viii) notre entreprise de services de traitement des paiements, ix) notre entreprise de divertissement et x) d'autres entreprises.

Société d'assurance hypothécaire résidentielle

Notre société d'assurance hypothécaire résidentielle est le plus important assureur de prêts hypothécaires résidentiels du secteur privé au Canada. Elle 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 société d'assurance hypothécaire résidentielle facilite l'accession à la propriété des résidents canadiens, particulièrement lors de l'achat d'une première propriété.

Notre société d'assurance hypothécaire résidentielle 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 société d'assurance hypothécaire résidentielle comprennent principalement i) les produits d'assurance gagnés sur les contrats d'assurance prêt hypothécaire et ii) les produits nets tirés des placements ainsi que les profits et pertes sur le portefeuille de placements de l'entreprise.

Services technologiques et solutions logicielles pour les concessionnaires

Notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires figure parmi les principaux fournisseurs de logiciels infonuagiques pour les concessionnaires et les fabricants d'équipement d'origine (les « FEO ») pour le secteur automobile et les secteurs connexes. La plateforme de logiciel-service en nuage de la société permet aux concessionnaires de gérer leurs activités commerciales de bout en bout, notamment l'acquisition, la vente, le financement, l'assurance, la réparation et l'entretien des véhicules. Grâce à l'automatisation et à la rationalisation des flux de travail critiques, la plateforme intégrée de solutions modernes permet aux concessionnaires de vendre et d'entretenir davantage de véhicules en créant des expériences simples et pratiques pour les clients, en plus d'améliorer leur performance financière et opérationnelle.

Notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires tire ses produits de la fourniture d'une vaste gamme de solutions technologiques et logicielles sur abonnement aux détaillants automobiles. Nous priorisons l'utilisation de logiciels-services et les solutions orientées mobiles qui sont très fonctionnelles, souples et rapides. Nos solutions logicielles phares de système de gestion de concessionnaires (« SGC ») sont des applications de planification des ressources d'entreprises hébergées adaptées aux besoins particuliers du secteur des détaillants automobiles. Nos SGC facilitent la vente de véhicules neufs et de véhicules d'occasion, le crédit à la consommation, les services de réparation et d'entretien, ainsi que la gestion des stocks de véhicules et de pièces. Ces solutions permettent de gérer la comptabilité, l'information financière, les flux de trésorerie et la paie à l'échelle de l'entreprise. Notre logiciel de SGC est habituellement intégré aux systèmes de traitement des données des FEO dont les détaillants automobiles se servent pour commander des véhicules et des pièces, pour recevoir des dossiers de conduite, pour traiter les garanties et pour vérifier les campagnes de rappel et les bulletins d'entretien et qui leur sont utiles pour s'acquitter de leurs responsabilités de franchisé envers leur franchiseur de FEO.

Le 1^{er} mai 2023, notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires a conclu la vente d'une division secondaire offrant des services au secteur du matériel lourd pour une contrepartie avant impôt d'environ 490 M\$.

Services de soins de santé

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 39 hôpitaux, 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.

Services de construction

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 et à la construction, ce qui comprend l'approvisionnement fait selon un prix et un programme des travaux déterminés. L'entreprise conclut également un petit nombre de contrats de gestion de la construction en fonction d'un modèle à risque réduit. La plupart des activités de construction sont habituellement confiées en sous-traitance à des spécialistes reconnus dont les obligations sont généralement conformes à celles énoncées dans le contrat de construction principal. Notre entreprise de construction exerce principalement ses activités en Australie et au Royaume-Uni dans une vaste gamme de secteurs, dont ceux des immeubles de bureaux, des immeubles résidentiels, des biens hôteliers et de divertissement, des infrastructures sociales, des immeubles de commerce de détail et des immeubles à usage mixte.

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.

Services financiers non bancaires

Notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde est une société de financement axée principalement sur les prêts pour véhicules commerciaux et le logement abordable. Nous répondons aux besoins de plus de 88 000 clients; nous les aidons à acheter leur première maison ou à obtenir du financement pour un véhicule commercial, et offrons à de petites et moyennes entreprises en Inde un accès à du financement. Grâce à son réseau de distribution composé de plus de 425 succursales partout en Inde, notre entreprise de services financiers non bancaires est bien placée pour répondre à la demande grandissante de crédit au pays.

Notre prêteur hypothécaire résidentiel australien est un initiateur de prêts hypothécaires et un gestionnaire d'actifs de premier plan. Il joue un rôle important dans la gestion des actifs et l'octroi de crédit à plus de 168 000 emprunteurs de qualité, tels que des propriétaires d'entreprise, des nouveaux immigrants et d'autres personnes nécessitant les services d'une maison de courtage spécialisée.

Entreprise de carburants pour véhicules routiers

Notre entreprise de carburants pour véhicules routiers est une plateforme intégrée mondialement qui exerce des activités de premier plan dans le domaine du carburant renouvelable et du détail grâce à une plateforme d'exploitation et à une empreinte d'approvisionnement reposant sur une infrastructure. Elle figure parmi les plus importants producteurs de carburants renouvelables d'Europe et disposent d'un réseau de vente au détail étendu qui s'appuie principalement sur une infrastructure essentielle et de vente au détail dans des marchés d'alimentation comportant des volumes de clients récurrents à long terme, combinée à une chaîne d'approvisionnement mondiale souple. Notre entreprise est présente au Royaume-Uni, au Canada, en Irlande et aux États-Unis.

Notre entreprise de commercialisation de carburants exploite actuellement 391 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.

Services de gestion de parcs et services de location de voitures

Nos entreprises de services de gestion de parcs et de services de location de voitures comptent parmi les plus importants fournisseurs de services de location de machinerie lourde et de véhicules légers et de services de location de voitures au Brésil. Notre entreprise de services de gestion de parcs loue divers actifs à des entreprises clientes en vertu de contrats à moyen terme tenant compte de l'inflation, y compris un parc de camions, de remorques, de tracteurs, de moissonneuses et de véhicules légers, en plus d'offrir des services connexes. Notre entreprise de services de location de voitures tire parti de sa présence nationale avec un accès à un vaste réseau de garages agréés, de relations de longue date avec les FEO et d'une réputation de services à valeur ajoutée. Nos entreprises combinées de services de gestion de parcs et de services de location de voitures disposent d'un parc de plus de 103 000 véhicules et ont été en mesure de maintenir des taux élevés de renouvellement de contrats avec une clientèle de qualité et de se diversifier dans de nouvelles catégories d'actifs et de secteurs.

Entreprise de services de traitement des paiements

Notre entreprise de services de traitement des paiements est l'un des principaux fournisseurs de solutions de paiement aux Émirats arabes unis. L'entreprise fournit aux gouvernements, aux commerçants et aux clients institutionnels une plateforme de paiement pour l'acquisition, l'émission et le traitement des transactions des clients.

Entreprise de divertissement

Notre entreprise de divertissement, en partenariat avec un important exploitant canadien, se compose de quatre établissements de divertissement dans la région du Grand Toronto. En vertu d'un contrat à long terme conclu avec la Société des loteries et des jeux de l'Ontario, nous détenons les droits exclusifs d'exploitation de ces établissements. Par l'entremise de notre partenariat, nous avons mis en œuvre une stratégie de croissance en fonction de laquelle nous avons amélioré l'expérience de nos invités et transformé nos installations 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.

Autres

Notre entreprise de services technologiques, qui fournit des solutions de gestion de la clientèle, 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.

Notre entreprise de services à large bande ruraux est un fournisseur de réseau de communications fixes à accès sans fil à large bande à haute vitesse dans les régions rurales de l'Irlande, un marché qui est actuellement mal desservi et qui ne dispose pas d'un accès à large bande haute vitesse. Cette entreprise offre un service essentiel dans des régions difficiles d'accès qui manquent d'infrastructures. L'entreprise compte actuellement environ 47 000 clients, une clientèle qui a plus que doublé au cours des quatre dernières années.

Nous détenons une participation en titres privilégiés convertibles dans Nielsen, dont l'entreprise sous-jacente est le chef de file du marché de la mesure d'audience, de données et d'analyses indépendantes. L'entreprise est un fournisseur de services essentiels pour le secteur de la publicité vidéo et audio, fournissant des données de mesures indispensables aux acheteurs et aux vendeurs de publicité.

Notre entreprise de services immobiliers offre des services à environ 20 000 courtiers immobiliers résidentiels par l'entremise de contrats de franchise sous un certain nombre de marques au Canada, y compris la marque nationale bien connue Royal LePage. Nous exploitons également directement un service de courtage immobilier résidentiel dans certaines villes canadiennes, en plus d'offrir un service d'évaluation immobilière et des services d'analyse connexes auprès d'établissements financiers, ce qui nous permet de traiter chaque année plus de 160 000 évaluations de biens résidentiels.

Services d'infrastructures

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

Services de technologie nucléaire

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 sommes le FEO ou fournisseur de technologie pour environ 50 % des centrales nucléaires commerciales dans le monde. Nous sommes d'avis que des décennies d'innovation technologique dans ce secteur nous ont permis de nous doter de capacités de classe mondiale et de disposer d'une main-d'œuvre hautement qualifiée possédant un savoir-faire dans un éventail de technologies dans les principaux marchés, soit l'Amérique du Nord, l'Europe, le Moyen-Orient et l'Asie.

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 11 octobre 2022, nous avons conclu une entente visant la vente de notre entreprise de services de technologie nucléaire à un consortium stratégique dirigé par Corporation Cameco et Brookfield Renewable Partners pour une valeur d'entreprise totale d'environ 8 G\$, ce qui comprend le produit de la cession de son entreprise de livraison d'énergie. Nous nous attendons à générer un produit d'environ 1,8 G\$ à la vente de notre participation de 44 % dans l'entreprise. La transaction devrait se conclure au second semestre de 2023, sous réserve de certaines conditions de clôture, dont les approbations réglementaires et d'autres conditions de clôture habituelles.

En février 2023, notre entreprise de services de technologie nucléaire a conclu la vente de son entreprise de livraison d'énergie pour un produit brut d'environ 275 M\$, ce qui a donné lieu à un profit de 14 M\$.

Services liés au pétrole extracôtier

Notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier est un fournisseur mondial de services de transport, de production pétrolière extracôtière, de stockage et de remorquage sur de longues distances en mer ainsi que d'installation, d'entretien et de sécurité des activités extracôtières. Nous exploitons des pétroliers navettes (des navires hautement spécialisés équipés de systèmes de positionnement dynamique servant au déchargement des plateformes pétrolières extracôtières), des unités flottantes de production, de stockage et de déchargement en mer (« UFPSD »), des unités flottantes de stockage et de déchargement en mer (« UFS ») et des navires de remorquage sur longues distances hautement spécialisés et également équipés de systèmes de positionnement dynamique. Nous exerçons nos activités dans des régions pétrolifères sélectionnées à l'échelle mondiale, notamment en mer du Nord (Norvège et Royaume Uni), au Brésil et au Canada.

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. 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.

En août 2022, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier a, de son plein gré, entamé une procédure de restructuration en vertu du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites, dont l'objectif est la réalisation d'une restructuration financière exhaustive visant à réduire la dette et à renforcer la situation financière. Le 6 janvier 2023, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier est ressortie du processus de restructuration en vertu du chapitre 11 avec un bilan affichant une dette réduite. Dans le cadre de la restructuration, le profil des facilités d'emprunt de la société a été modifié afin de mieux aligner les flux de trésorerie sur les obligations au titre du service de la dette. À la suite de la restructuration, notre participation économique s'établissait à environ 53 %.

Services de loterie

Notre entreprise de services de loterie est un fournisseur de produits, de services et de technologies de premier plan pour l'ensemble du secteur des loteries dans plus de 50 pays. Grâce à ses capacités en matière de conception de jeux, de production, de distribution, de systèmes et de terminaux, ainsi que de solutions technologiques clés en main, notre entreprise est un fournisseur de services essentiels pour les programmes de loterie financés par l'État, qui sont une source de financement importante et croissante. Les produits de notre entreprise de services de loterie découlent principalement de i) la vente de produits et de services de loterie instantanée et ii) la vente et l'entretien continu de matériel informatique et de solutions technologiques.

Services de location de solutions modulaires

Notre entreprise de services de location de solutions modulaires fournit des espaces de travail modulaires en Europe et dans la région de l'Asie-Pacifique à une clientèle diversifiée dans les secteurs industriel, des infrastructures et public. Avec un parc mondial comptant environ 335 000 unités modulaires dans 23 pays, notre entreprise offre des services à plus de 60 000 clients par l'intermédiaire d'un réseau établi composé d'environ 225 succursales. Les unités modulaires offrent une panoplie de solutions adaptables, économiques et respectueuses de l'environnement qui répondent aux besoins temporaires des clients en matière d'espace. La location d'unités modulaires et les services accessoires (meubles, extincteurs, climatiseurs, points d'accès Internet sans fil, escaliers, rampes et exonération des dommages) constituent la principale source de produits des activités ordinaires.

Le 31 janvier 2023, nos services de location de solutions modulaires ont conclu l'acquisition complémentaire d'un fournisseur de services de location de premier plan d'entrepôts de qualité et d'hébergement portables au Royaume-Uni, ce qui a accru l'envergure et la diversité de l'offre de produits de l'entreprise dans cette région. L'entreprise a été acquise pour un montant d'environ 419 M\$, financé au moyen d'une dette et de titres de capitaux propres.

Services de solutions d'accès aux travaux

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, qui offre des services à plus de 30 000 clients dans 27 pays. Notre taille et notre réputation à titre de chef de file en matière de productivité et d'innovation technique nous confèrent des avantages concurrentiels dans un secteur fragmenté. 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. Depuis l'acquisition, notre entreprise de services de solutions d'accès aux travaux a mis l'accent sur la croissance interne aussi bien que sur la croissance par l'entremise d'acquisitions. L'entreprise met en œuvre les projets d'acquisition en cours et a acquis cinq entreprises, dont un fournisseur de services de différents corps de métier, un fournisseur de services d'échafaudages allemand, un fournisseur d'accès aux travaux résidentiels, un entrepreneur en revêtement industriel spécialisé et un fournisseur de protection cathodique.

Activités industrielles

Notre secteur Activités industrielles comprend i) notre entreprise de stockage d'énergie évolué, ii) notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie, iii) notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et iv) d'autres entreprises.

Entreprise de stockage d'énergie évolué

Notre entreprise de stockage d'énergie évolué est un chef de file mondial du secteur de la fabrication des batteries automobiles qui compte plus de 16 000 employés partout dans le monde avec des activités qui consistent en 50 centres de fabrication, de recyclage et de distribution servant une clientèle mondiale présente dans plus de 100 pays. Nous fabriquons et distribuons plus de 150 millions de batteries chaque année, qui sont utilisées dans le tiers des véhicules à l'échelle mondiale.

Les batteries fabriquées par notre entreprise de stockage d'énergie évolué 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 que les véhicules de prochaine génération soient conformes aux exigences réglementaires de plus en plus strictes et qui soutiennent des charges électriques plus élevées liées notamment aux fonctions d'arrêt et démarrage et aux caractéristiques des véhicules autonomes.

L'évolution vers les véhicules électriques à batterie stimule la demande de batteries utilisant des technologies avancées et génère des occasions pour notre entreprise de stockage d'énergie évolué. Nous travaillons main dans la main avec la plupart des FEO mondiaux pour concevoir et intégrer nos technologies de batterie avancées dans leurs plateformes, y compris leurs plateformes de véhicules électriques. Nous travaillons également avec plusieurs fabricants sur leurs plateformes de véhicules électriques de prochaine génération et avons été choisis comme fournisseur pour plus de 130 plateformes de véhicules électriques.

Notre entreprise de stockage d'énergie évolué 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 nos 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. Nous avons également des relations de longue date avec d'importants clients du secteur secondaire.

Entreprise de fabrication de composants de haute technologie

Notre entreprise de fabrication 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. Avec nos principaux produits, nous occupons une place dominante en Amérique du Nord, en Europe et en Australie, grâce à nos capacités de production et de distribution à intégration verticale et à notre engagement envers la durabilité. Nous fabriquons et distribuons plus de 85 000 produits, y compris des solutions de haute technologie personnalisées pour un éventail diversifié de clients dans tous les pays où nous sommes présents.

Approvisionnement en eau et traitement des eaux usées

Notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées au Brésil est un fournisseur privé de services d'assainissement de premier plan qui fournit notamment des services de collecte, de traitement et de distribution de l'eau et des eaux usées, à une vaste gamme de clients résidentiels et de clients gouvernementaux aux termes d'accords de concession à long terme ajustés en fonction de l'inflation, de partenariats public-privé et de contrats d'achat ferme. Nous assurons la prestation de services qui profitent à plus de 16 millions de personnes dans plus de 100 municipalités au Brésil.

Autres

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 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 de production de gaz naturel au Canada produit environ 40 000 barils d'équivalent pétrole par jour (« bep/j »). Nos biens sont caractérisés par des réserves de longue durée, à faible taux d'épuisement et situées à de faibles profondeurs, et ils constituent des projets d'investissement dont le niveau de risque et les coûts sont peu élevés. Les résultats d'exploitation et la situation financière sont principalement tributaires des prix obtenus pour la production de gaz, lesquels ont largement fluctué au cours des dernières années. Toute variation à la hausse ou à la baisse des prix du pétrole et du gaz pourrait avoir une incidence sur la situation financière de l'entreprise de production de gaz naturel.

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.

Notre fabricant de produits de couverture est le premier fournisseur de produits de couverture en ardoise en importance au monde. Grâce à ses 25 carrières, la société fabrique et fournit à l'échelle mondiale des carreaux en ardoise de qualité supérieure qui sont utilisés pour la rénovation d'immeubles résidentiels et patrimoniaux dans des marchés régis par une réglementation locale stricte qui impose l'utilisation de l'ardoise pour les toitures. Nous exerçons un contrôle conjoint sur cette entreprise et avons comptabilisé notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

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 2022 sont mentionnés ci-dessous.

Le 6 janvier 2023, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier est ressortie du processus de restructuration en vertu du chapitre 11 avec un bilan affichant une dette réduite. Dans le cadre de la restructuration, le profil des facilités d'emprunt de la société a été modifié afin de mieux aligner les flux de trésorerie sur les obligations au titre du service de la dette. À la suite de la restructuration, notre participation économique s'établissait à environ 53 %.

Le 31 janvier 2023, notre entreprise de services de location de solutions modulaires a conclu l'acquisition complémentaire d'un fournisseur de services de location de conteneurs de premier plan au Royaume-Uni, ce qui a accru l'envergure et la diversité de l'offre de produits de l'entreprise dans cette région. L'entreprise a été acquise pour un montant de 419 M\$, financé au moyen d'une dette et de titres de capitaux propres.

Le 31 mars 2023, nous avons conclu la vente de notre entreprise de gestion d'immeubles résidentiels, ce qui a donné lieu à un profit de 67 M\$.

Le 1^{er} mai 2023, notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires a conclu la vente d'une division secondaire offrant des services au secteur du matériel lourd pour une contrepartie avant impôt d'environ 490 M\$.

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.

Malgré un contexte opérationnel volatil et incertain, notre entreprise a connu un solide début d'exercice. Nous sommes d'avis que l'inflation a atteint un sommet et que les taux d'intérêt feront bientôt de même. En outre, nous détenons et exploitons des fournisseurs de produits et de services essentiels de premier plan sur le marché dont les consommateurs et les entreprises ont absolument besoin. Le bénéfice et les flux de trésorerie que nous générons aujourd'hui reposent en grande partie sur cette résilience.

En plus d'exercer nos activités existantes, nous continuons de faire croître notre entreprise afin d'améliorer nos flux de trésorerie à long terme. Nous finançons notamment notre croissance grâce à nos initiatives de réinvestissement du capital, y compris les distributions continues liées aux entreprises et la vente de nos participations dans des entreprises. Au cours du trimestre, nous avons généré un produit d'environ 195 M\$ à la vente de titres cotés en bourse et de notre entreprise de gestion d'immeubles résidentiels. Dans l'avenir, nous continuerons de mettre l'accent sur l'accélération des initiatives visant à accroître la valeur au sein de nos entreprises, sur l'achèvement des ventes d'entreprises et sur la mise en œuvre de nos plans de création de valeur.

Services commerciaux

Notre société d'assurance hypothécaire résidentielle a connu un bon début d'exercice. La hausse des taux hypothécaires au Canada a entraîné un recul de l'accessibilité à la propriété et une baisse des ventes d'habitations et a exercé des pressions en matière de paiements pour certains emprunteurs. Parallèlement, les taux de chômage au Canada demeurent près des creux historiques, et les prix des maisons demeurent supérieurs de plus de 30 % aux niveaux enregistrés avant la pandémie. Le ratio des ventes par rapport aux nouvelles inscriptions – un indicateur clé de l'offre et de la demande sur le marché de l'habitation – commence également à laisser présager le retour d'un marché favorisant les vendeurs. Par conséquent, de façon générale, les arriérés des prêts hypothécaires sont demeurés faibles. Nous prévoyons que les réclamations sur pertes au sein de notre entreprise augmenteront, ce qui fera en sorte que les ratios de pertes seront conformes à la moyenne à long terme de 15 % à 25 %, soit des taux que l'entreprise peut facilement gérer tout en assurant une génération de flux de trésorerie positifs.

Nous avons réalisé d'importants progrès à l'égard de nos plans de création de valeur au sein de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, y compris en misant sur l'offre des produits et des services qui procurent le plus de valeur aux clients, en rehaussant l'efficacité et l'efficacité de l'entreprise et en améliorant sa stratégie de mise en marché. L'entreprise a également continué de tirer parti des récentes initiatives d'optimisation et de la croissance continue de son offre de produits et de services sur abonnement.

Services d'infrastructures

Notre entreprise de services de loterie est sur la voie d'enregistrer un résultat conforme aux attentes. Malgré les préoccupations générales liées à la récession, les facteurs fondamentaux liés aux loteries sont demeurés relativement solides, les ventes de billets de loterie instantanée aux États-Unis continuant de croître à des taux à un chiffre dans la fourchette inférieure au début de l'exercice. Les pressions exercées sur les coûts des intrants s'atténuent, et l'entreprise continue de progresser en ce qui a trait à la stratégie commerciale et à l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement.

Au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires, la demande croissante pour des produits et services à valeur ajoutée et à marge plus élevée, et les taux d'utilisation résilients continus en Asie-Pacifique contrebalancent l'incidence de la faiblesse des conditions du marché au Royaume-Uni. Au premier trimestre de 2023, l'entreprise a conclu l'acquisition complémentaire d'un fournisseur de services de location de premier plan d'entrepôts de qualité et d'hébergement portables au Royaume-Uni. L'acquisition devrait renforcer notre présence sur le marché et diversifier nos marchés finaux dans la région.

La performance de notre entreprise de solution d'accès aux travaux s'est améliorée. Les niveaux d'activité demeurent touchés par le niveau réduit de grands projets d'investissement. Cependant, les récentes mesures relatives aux prix et initiatives de réduction des coûts se sont traduites par une amélioration des marges. L'entreprise demeure axée sur l'optimisation des modalités des contrats commerciaux et l'accélération des initiatives de réduction des coûts.

Activités industrielles

Notre entreprise de stockage d'énergie évolué a tiré parti de la hausse globale des volumes de batteries, des initiatives continues en matière de fixation de prix et de l'amélioration opérationnelle continue. Dans l'ensemble, les volumes de batteries reflètent la forte croissance des batteries utilisant des technologies avancées à marge plus élevée et la reprise continue de la production des fabricants automobiles. L'entreprise met l'accent sur l'accroissement de sa capacité de production de batteries utilisant des technologies avancées afin de répondre à la demande mondiale croissante, alors que les taux d'adoption des véhicules électriques continuent de s'accélérer. Ces investissements génèrent une accélération du bénéfice et des flux de trésorerie à long terme, qui, combinée aux remboursements de la dette, contribue à la réduction de la dette de l'entreprise.

Notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie affiche un bon rendement malgré la baisse des volumes en Amérique du Nord et en Europe, soutenu par des initiatives d'optimisation commerciale et des coûts, qui contribuent à la hausse des marges.

Notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées a généré une solide performance au cours du trimestre. L'apport accru par rapport à l'exercice précédent découle de la croissance continue de son réseau de services et de l'augmentation des tarifs facturés, facteurs qui contribuent à la résilience de la performance au chapitre des marges. L'entreprise continue de réaliser des progrès à l'égard de ses projets de croissance prioritaires visant à élargir son réseau de service.

Examen des résultats d'exploitation consolidés

Le tableau ci-dessous présente nos résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022. 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	
	2023	2022
		<i>Données ajustées¹</i>
Produits	13 758 \$	13 427 \$
Coûts d'exploitation directs	(12 466)	(12 591)
Frais généraux et administratifs	(401)	(298)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(865)	(460)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	25	50
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	81	—
Autres produits (charges), montant net	129	(99)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	261	29
(Charge) économie d'impôt		
Exigible	(126)	(79)
Différé	68	40
Bénéfice net (perte nette)	203 \$	(10) \$
Attribuable aux éléments suivants :		
Commanditaires	25 \$	8 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange	24	7
Commanditaires spéciaux	—	—
Actions échangeables de BBUC	25	1
Titres privilégiés	22	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	107	(26)
	203 \$	(10) \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite ²	0,34 \$	0,10 \$

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.
2. Le nombre moyen de parts de société en commandite en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2023 s'est chiffré à 74,6 millions (31 mars 2022 – 76,7 millions).

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le bénéfice net s'est chiffré à 203 M\$ et il inclut un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 74 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la perte nette s'est chiffrée à 10 M\$ et elle inclut un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 16 M\$. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable aux profits comptabilisés à la cession de notre entreprise de gestion d'immeubles résidentiels ainsi qu'aux profits comptabilisés à l'extinction de la dette de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en raison d'un processus de restructuration volontaire mené à terme le 6 janvier 2023.

Produits

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les produits ont augmenté de 331 M\$, pour s'établir à 13 758 M\$, comparativement à 13 427 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Les produits tirés de notre secteur Services commerciaux ont diminué de 291 M\$, surtout en raison de la baisse des volumes et des fluctuations défavorables des taux de change au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par les apports des acquisitions récentes de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires récemment acquise et de notre prêteur hypothécaire résidentiel australien ainsi que de l'acquisition de services de location de voitures au sein de notre entreprise de services de gestion de parcs. Les produits et les coûts d'exploitation directs de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers comprennent des taxes d'un montant de 1 884 M\$ (31 mars 2022 – 2 294 M\$) 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 Services d'infrastructures ont augmenté de 483 M\$, principalement en raison de l'apport de notre entreprise de services de loterie récemment acquise, combiné à l'apport des acquisitions complémentaires au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre entreprise de services de technologie nucléaire. Les produits tirés de notre secteur Activités industrielles ont augmenté de 139 M\$, principalement au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, en raison de la hausse globale des volumes de batteries reflétant la reprise continue des niveaux de production des constructeurs automobiles, des initiatives continues en matière de fixation de prix et de la composition favorable des ventes de batteries utilisant des technologies avancées à marge plus élevée.

Coûts d'exploitation directs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 125 M\$, pour s'établir à 12 466 M\$, comparativement à 12 591 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, surtout en raison de la baisse des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, combinée à l'incidence des fluctuations des taux de change. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'apport des acquisitions récentes. 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. Les coûts d'exploitation directs de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers comprennent des taxes de 1 884 M\$ (31 mars 2022 – 2 294 M\$) à payer au gouvernement du Royaume-Uni.

Frais généraux et administratifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 103 M\$ pour s'établir à 401 M\$, comparativement à 298 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation est principalement attribuable aux apports de nos récentes acquisitions.

Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les charges d'intérêts ont augmenté de 405 M\$, pour s'établir à 865 M\$, comparativement à 460 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation des charges d'intérêts est principalement attribuable à l'augmentation des emprunts liés aux récentes acquisitions, y compris les acquisitions complémentaires conclues au sein de nos entreprises, conjuguée à la hausse des charges d'intérêt en raison de la hausse des taux d'intérêt.

Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net s'est établi à 81 M\$. Le profit net se compose d'un profit de 67 M\$ à la cession de notre entreprise de gestion d'immeubles résidentiels et d'un profit de 14 M\$ à la cession de l'entreprise de distribution d'énergie au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire.

Autres produits (charges), montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le montant net des autres produits s'est établi à 129 M\$, une augmentation de 228 M\$ par rapport aux autres charges d'un montant net de 99 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. 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 2023, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 234 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 47 M\$, des coûts de transaction de 21 M\$ et d'autres charges de 37 M\$. 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\$.

(Charge) économie d'impôt

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, la charge d'impôt exigible a augmenté de 47 M\$, pour s'établir à 126 M\$, comparativement à 79 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'économie d'impôt différé a augmenté de 28 M\$, pour s'établir à 68 M\$, comparativement à 40 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation du total de la charge d'impôt est principalement attribuable à l'apport de notre prêteur hypothécaire résidentiel australien récemment acquis et à la hausse du bénéfice de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, facteurs contrebalancés en partie par une réduction de la charge d'impôt liée à notre entreprise de production de gaz naturel.

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)	2023	2022 ¹				2021		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	13 758 \$	14 640 \$	14 711 \$	14 607 \$	13 427 \$	13 480 \$	12 043 \$	11 235 \$
Coûts d'exploitation directs	(12 466)	(13 292)	(13 549)	(13 678)	(12 591)	(12 469)	(11 155)	(10 549)
Frais généraux et administratifs	(401)	(395)	(361)	(306)	(298)	(261)	(247)	(253)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(865)	(805)	(717)	(556)	(460)	(411)	(358)	(351)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	25	36	38	41	50	(48)	25	7
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	—	(49)	(20)	78	—	(239)	—	—
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	81	17	11	—	—	—	—	16
Autres produits (charges), montant net	129	(127)	(214)	(218)	(99)	44	(20)	(97)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	261	25	(101)	(32)	29	96	288	8
(Charge) économie d'impôt								
Exigible	(126)	(172)	(132)	(75)	(79)	(106)	(119)	(118)
Différé	68	182	168	387	40	125	131	81
Bénéfice net (perte nette)	203 \$	35 \$	(65) \$	280 \$	(10) \$	115 \$	300 \$	(29) \$
Attribuable aux éléments suivants :								
Commanditaires	25 \$	(5) \$	(14) \$	47 \$	8 \$	(19) \$	46 \$	(50) \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :								
Parts de rachat-échange	24	(4)	(13)	44	7	(18)	41	(44)
Commanditaires spéciaux	—	—	—	—	—	78	—	79
Actions échangeables de BBUC	25	(5)	(14)	46	1	—	—	—
Titres privilégiés	22	22	5	—	—	—	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	107	27	(29)	143	(26)	74	213	(14)
	203 \$	35 \$	(65) \$	280 \$	(10) \$	115 \$	300 \$	(29) \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite ²	0,34 \$	(0,06) \$	(0,18) \$	0,62 \$	0,10 \$	(0,25) \$	0,59 \$	(0,63) \$

- Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.
- Le nombre moyen de parts de société en commandite en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2023 s'est chiffré à 74,6 millions (31 mars 2022 – 76,7 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 évolué, 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 sa 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 d'accès aux travaux 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 société d'assurance hypothécaire résidentielle fluctuent en fonction du caractère saisonnier général du marché immobilier canadien et des conditions macroéconomiques qui touchent celui-ci. Le bénéfice net dépend des profits périodiques sur la monétisation et des pertes de valeur périodiques.

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 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022	Variation
			31 mars 2023 par rapport au 31 décembre 2022
		<i>Données ajustées¹</i>	
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 045 \$	2 870 \$	175 \$
Actifs financiers	12 887	12 908	(21)
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	7 650	7 278	372
Stocks et autres actifs	7 965	7 559	406
Immobilisations corporelles	16 218	15 893	325
Actifs d'impôt différé	1 305	1 245	60
Immobilisations incorporelles	23 618	23 953	(335)
Placements mis en équivalence	2 083	2 065	18
Goodwill	15 474	15 479	(5)
	90 245 \$	89 250 \$	995 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs			
Créditeurs et autres passifs	20 557 \$	20 430 \$	127 \$
Emprunts généraux	2 030	2 100	(70)
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	45 072	44 593	479
Passifs d'impôt différé	3 769	3 698	71
	71 428 \$	70 821 \$	607 \$
Capitaux propres			
Commanditaires	1 464 \$	1 408 \$	56 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange	1 367	1 318	49
Commanditaires spéciaux	—	—	—
Actions échangeables de BBUC	1 431	1 378	53
Titres privilégiés	1 490	1 490	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	13 065	12 835	230
	18 817	18 429	388
	90 245 \$	89 250 \$	995 \$

- Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.

Actifs financiers

Les actifs financiers ont diminué de 21 M\$, passant de 12 908 M\$ au 31 décembre 2022 à 12 887 M\$ au 31 mars 2023. Le solde se compose de titres négociables, de prêts et effets à recevoir, d'actifs dérivés et d'autres actifs financiers. Cette diminution est principalement attribuable à la vente de titres cotés en bourse au sein de nos secteurs Services commerciaux et Activités industrielles, contrebalancée par la hausse des créances hypothécaires de notre prêteur hypothécaire résidentiel australien en raison de la croissance du montage de prêts hypothécaires.

Le tableau suivant présente les actifs financiers, par secteur, au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
31 mars 2023	11 515 \$	663 \$	708 \$	1 \$	12 887 \$
31 décembre 2022	11 300 \$	615 \$	991 \$	2 \$	12 908 \$

Débiteurs, montant net

Les débiteurs, montant net ont augmenté de 372 M\$, passant de 7 278 M\$ au 31 décembre 2022 à 7 650 M\$ au 31 mars 2023. L'augmentation est principalement attribuable au calendrier des débiteurs facturés au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire, de notre entreprise de construction et de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées, conjugué à la hausse des volumes en raison du caractère saisonnier de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie.

Stocks et autres actifs

Les stocks et autres actifs ont augmenté de 406 M\$, passant de 7 559 M\$ au 31 décembre 2022 à 7 965 M\$ au 31 mars 2023. Les autres actifs ont augmenté en raison du reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente d'une division secondaire au sein de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires au cours du trimestre, facteur partiellement contrebalancé par la vente d'actifs secondaires au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire, qui étaient auparavant classés dans les actifs détenus en vue de la vente.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 325 M\$ pour s'établir à 16 218 M\$ au 31 mars 2023, comparativement à 15 893 M\$ au 31 décembre 2022. Les entrées d'immobilisations corporelles, y compris les immobilisations corporelles acquises par l'entremise de regroupements d'entreprises, ont fourni un apport de 887 M\$ grâce à la récente acquisition complémentaire de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et à la croissance de nos entreprises de services de gestion de parcs et de services de location de voitures. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la dotation à l'amortissement régulière. Au 31 mars 2023, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation de 1 497 M\$ (31 décembre 2022 – 1 490 M\$).

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 335 M\$, passant de 23 953 M\$ au 31 décembre 2022 à 23 618 M\$ au 31 mars 2023. La diminution tient principalement au reclassement d'une division secondaire d'une valeur de 263 M\$ dans les actifs détenus en vue de la vente au sein de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires au cours du trimestre, combiné à la dotation à l'amortissement régulière.

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 nos entreprises de services de gestion de parcs et de services de location de voitures. 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, aux coûts de mise en cale sèche et aux entrées de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, ainsi qu'aux investissements dans le parc de notre entreprise de services de location de solutions modulaires. Au sein de notre secteur Activités industrielles, les dépenses d'investissement étaient principalement liées aux agrandissements et au remplacement de matériel pour notre entreprise de stockage d'énergie évolué. Nous incluons également les entrées d'immobilisations incorporelles de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées dans les dépenses d'investissement en raison de la nature de ses accords de concession. Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les investissements de maintien et de croissance se sont respectivement élevés à 164 M\$ et à 475 M\$, respectivement (31 mars 2022 – 144 M\$ et 322 M\$, respectivement). Les investissements de croissance comprennent des dépenses d'investissement visant l'expansion du parc au sein de nos entreprises de services de gestion de parcs et de services de location de voitures présentées à titre de flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation.

Goodwill

Le goodwill a diminué de 5 M\$, passant de 15 479 M\$ au 31 décembre 2022 à 15 474 M\$ au 31 mars 2023. La diminution est principalement attribuable au reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente du goodwill de 249 M\$ lié à une division secondaire de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires au cours du trimestre, facteur contrebalancé en partie par l'apport de la récente acquisition complémentaire au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et par l'incidence des fluctuations des taux de change.

Créditeurs et autres passifs

Les créditeurs et autres passifs ont augmenté de 127 M\$, passant de 20 430 M\$ au 31 décembre 2022 à 20 557 M\$ au 31 mars 2023. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des créditeurs au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie. Ce facteur a été contrebalancé en partie par la diminution des créditeurs au sein de notre entreprise de solutions d'énergie solaire.

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 2023, 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 de 2022.

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 la société en commandite, 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 la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC », dans notre rapport annuel de 2022. 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 de 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 depuis la réalisation de la distribution spéciale.

Au cours du premier trimestre de 2023, le cours moyen pondéré en fonction du volume s'est établi à 18,22 \$ par part de société en commandite, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative courante de 31,53 \$ par part de société en commandite, ce qui a fait en sorte qu'aucune distribution incitative n'a été déclarée pour le trimestre.

La structure du capital de BBUC comprend les actions échangeables de BBUC détenues par Brookfield et par des actionnaires 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.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, la société en commandite n'a racheté aucune de ses parts de société en commandite (31 mars 2022 – 1 118 136 parts de société en commandite).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, Brookfield Corporation a racheté 374 533 parts de société en commandite en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Le 12 août 2022, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a accepté un avis déposé par la société en commandite annonçant son intention de renouveler l'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 2022, ou 3 730 593 parts de société en commandite, y compris jusqu'à 17 678 parts de société en commandite inscrites à la TSX au cours d'un jour de bourse donné.

Le 12 août 2022, la TSX a accepté un avis déposé par BBUC, une filiale consolidée de la société en commandite, annonçant son intention de mettre en place une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses actions échangeables de BBUC. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, BBUC est autorisée à racheter jusqu'à 5 % des actions échangeables de BBUC émises et en circulation au 9 août 2022, ou 3 647 810 actions, y compris jusqu'à 13 916 actions inscrites à la TSX au cours d'un jour de bourse donné.

Au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022, le nombre total de Parts en circulation se détaillait comme suit :

PARTS	31 mars 2023	31 décembre 2022
Parts de commandité	4	4
Parts de société en commandite	74 612 997	74 612 503
Participations ne donnant pas le contrôle :		
Parts de rachat-échange	69 705 497	69 705 497
Actions échangeables de BBUC	72 955 091	72 955 585
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 reprise de perte de valeur ou 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 l'incidence des distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés et 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 2023 et 2022.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
	<i>Données ajustées¹</i>	
Bénéfice net (perte nette)	203 \$	(10) \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux commanditaires	25 \$	8 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux parts de rachat-échange détenues par Brookfield Corporation	24	7
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux commanditaires spéciaux	—	—
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions échangeables de BBUC	25	1
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux Porteurs de parts	74 \$	16 \$
BAIIA ajusté	622 \$	486 \$

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.

Le tableau suivant présente le BE ajusté par secteur pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
	<i>Données ajustées¹</i>	
Services commerciaux	213 \$	60 \$
Services d'infrastructures	86	139
Activités industrielles	162	122
Siège social et autres	(80)	(31)

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Le bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts s'est établi à 74 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023, ce qui représente une augmentation de 58 M\$, comparativement à un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 16 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable aux profits comptabilisés à la cession de notre entreprise de gestion d'immeubles résidentiels ainsi qu'aux profits comptabilisés à l'extinction de la dette de notre entreprise liée aux services pétroliers extracôtiers en raison d'un processus de restructuration volontaire mené à terme le 6 janvier 2023.

Le BAIIA ajusté s'est établi à 622 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 486 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, ce qui représente une augmentation de 136 M\$ attribuable à l'apport accru de nos secteurs opérationnels Services commerciaux et Services d'infrastructures.

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 2023 et 2022.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
		<i>Données ajustées¹</i>
BE ajusté	213 \$	60 \$
BAIIA ajusté	212 \$	94 \$

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Services commerciaux au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
		<i>Données ajustées¹</i>
Total de l'actif	38 374 \$	37 939 \$
Total du passif	28 535	28 436
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	6 268	6 163
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	3 571	3 340
Total des capitaux propres	9 839 \$	9 503 \$

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le BE ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 213 M\$, ce qui représente une augmentation de 153 M\$ par rapport à 60 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation du BE ajusté est principalement attribuable aux facteurs décrits ci-dessous, conjugués au profit de 67 M\$ comptabilisé à la cession de notre entreprise de gestion d'immeubles résidentiels. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la hausse des charges d'intérêts découlant de la hausse des taux d'intérêt.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le BAIIA ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 212 M\$, ce qui représente une augmentation de 118 M\$ par rapport à 94 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation du BAIIA ajusté est principalement attribuable à l'apport des récentes acquisitions et à l'amélioration de la performance de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde. Les résultats de la période considérée comprennent les apports de notre prêteur hypothécaire résidentiel australien, de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et des services de location de voitures acquis par notre entreprise de services de gestion de parcs à l'exercice précédent.

Notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, que nous avons acquise en juillet 2022, a fourni un apport de 49 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2023. La performance a tiré parti de la résilience continue de la croissance des produits tirés des abonnements et de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle. Notre entreprise de services de soins de santé a fourni un apport de 14 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 13 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Les produits de l'entreprise s'améliorent lentement, grâce à la hausse des taux d'hospitalisation, du nombre de jours d'hospitalisation et de l'augmentation des produits par jour d'hospitalisation, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des coûts de la main-d'œuvre pour remédier aux pénuries de main-d'œuvre. Les résultats de la période précédente ont bénéficié du financement offert par le gouvernement en vue d'assurer la viabilité, ce qui a partiellement contrebalancé l'incidence des restrictions sur les chirurgies non urgentes. Notre société d'assurance hypothécaire résidentielle a fourni un apport de 47 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 51 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Dans l'ensemble, la performance est conforme aux attentes, compte tenu du marché immobilier canadien plus équilibré. Même si la hausse des taux hypothécaires a entraîné une baisse des ventes d'habitations et des nouvelles primes souscrites, dans l'ensemble, les arriérés des prêts hypothécaires sont demeurés faibles. L'entreprise est en bonne position pour gérer une révision prévue des niveaux moyens à long terme des pertes sur sinistres au fil du temps. Nos entreprises de gestion de parcs de véhicules et de services de location de voitures ont fourni un apport de 34 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation du BAIIA ajusté est principalement attribuable à l'apport d'une acquisition réalisée en octobre 2022 en vue d'élargir les services de location de voitures.

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 2023 et 2022.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
BE ajusté	86 \$	139 \$
BAIIA ajusté	225 \$	208 \$

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Services d'infrastructures au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Total de l'actif	23 139 \$	22 606 \$
Total du passif	18 667	18 436
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	2 722	2 582
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	1 750	1 588
Total des capitaux propres	4 472 \$	4 170 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le BE ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 86 M\$, ce qui représente une diminution de 53 M\$ par rapport à 139 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. La diminution est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des charges d'intérêts découlant de l'augmentation des emprunts au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire et de la hausse des taux d'intérêt au sein de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. La vente d'actifs secondaires au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire a donné lieu à une augmentation de la charge d'impôt exigible au cours du trimestre. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'apport de l'acquisition de notre entreprise de services de loterie.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 225 M\$, ce qui représente une augmentation de 17 M\$ par rapport à 208 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Le BAIIA ajusté a augmenté principalement en raison de l'apport de notre entreprise de services de loterie récemment acquise.

Notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier a fourni un apport de 56 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 70 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'apport accru des activités liées aux pétroliers navettes a été contrebalancé en partie par la performance moindre des activités liées aux UFPSD, qui avaient tiré parti des accords d'intéressement rattachés au prix du pétrole et aux volumes de production des clients au cours de la période précédente. Notre entreprise de services de location de solutions modulaires a fourni un apport de 37 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 40 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en raison principalement de la diminution de notre participation. La demande liée aux produits et services à marge plus élevée et la résilience des taux d'utilisation en Asie ont été contrebalancées par la faiblesse du marché au Royaume-Uni. Notre entreprise de services de loterie, que nous avons acquise en avril 2022, a fourni un apport de 34 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2023. Aux États-Unis, la croissance continue des ventes de billets de loterie instantanée ainsi que le tirage de deux importants gros lots sont des facteurs expliquant la performance pour le trimestre. L'entreprise a réalisé des progrès en ce qui concerne sa stratégie commerciale et l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement.

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 2023 et 2022.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
BE ajusté	162 \$	122 \$
BAIIA ajusté	219 \$	217 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Activités industrielles au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Total de l'actif	28 140 \$	28 112 \$
Total du passif	21 773	21 670
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	4 075	4 090
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	2 292	2 352
Total des capitaux propres	6 367 \$	6 442 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le BE ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 162 M\$, ce qui représente une augmentation de 40 M\$ par rapport à 122 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation du BE ajusté est principalement attribuable à un profit net de 64 M\$ comptabilisé à la vente de titres cotés en bourse. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la hausse des charges d'intérêts au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué découlant de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 219 M\$, ce qui représente une augmentation de 2 M\$ par rapport à 217 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

Notre entreprise de stockage d'énergie évolué a fourni un apport de 129 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 112 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. La performance pour le trimestre a tiré parti de l'augmentation de la demande de batteries et de l'amélioration opérationnelle continue. Dans l'ensemble, les volumes de batteries reflètent la forte croissance des batteries utilisant des technologies avancées à marge plus élevée et la reprise continue de la production des fabricants automobiles. Les prix et la composition favorable ont contrebalancé l'incidence de l'inflation au cours du trimestre. Notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie a fourni un apport de 44 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 42 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Les initiatives d'optimisation commerciale et des coûts ont contribué à l'amélioration de la performance des marges en dépit de la baisse des volumes. Les résultats ont également tiré parti de l'apport des récentes acquisitions complémentaires.

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 2023 et 2022.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
BE ajusté	(80) \$	(31) \$
BAIIA ajusté	(34) \$	(33) \$

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Siège social et autres au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Total de l'actif	592 \$	593 \$
Total du passif	2 453	2 279
Capitaux propres attribuables aux titres privilégiés	1 490	1 490
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	(3 351)	(3 176)
Total des capitaux propres	(1 861) \$	(1 686) \$

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 2023, les honoraires de gestion se sont chiffrés à 23 M\$, par rapport à 24 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Les frais généraux et administratifs sont composés des honoraires de gestion et des charges du siège social, y compris les honoraires d'audit et d'autres charges.

Le BE ajusté de notre secteur Siège social et autres comprend une hausse des charges d'intérêts en raison de la hausse des taux d'intérêt, combinée aux distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés.

Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS

BAIIA ajusté

Pour mesurer notre performance, nous analysons, entre autres, le BAIIA ajusté. 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 ou de la reprise de perte de valeur, des autres produits ou charges et des distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés. 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 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 ou de la reprise de 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 2023.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2023				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Bénéfice net (perte nette)	176 \$	101 \$	(31) \$	(43) \$	203 \$
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	253	303	344	—	900
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	—	—	—	—	—
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	(67)	(14)	—	—	(81)
Autres produits (charges), montant net ¹	29	(187)	28	1	(129)
(Charge) économie d'impôt	39	7	35	(23)	58
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(2)	(9)	(14)	—	(25)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	241	260	333	31	865
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	14	42	15	—	71
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ³	(471)	(278)	(491)	—	(1 240)
BAIIA ajusté	212 \$	225 \$	219 \$	(34) \$	622 \$

1. 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. Les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 234 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 47 M\$, des coûts de transaction de 21 M\$ et d'autres charges de 37 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 2022.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2022				
	Services commerciaux ¹	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total ¹
Bénéfice net (perte nette)	3 \$	52 \$	(34) \$	(31) \$	(10) \$
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	106	251	337	—	694
Autres produits (charges), montant net ²	(4)	44	59	—	99
(Charge) économie d'impôt	(8)	(2)	62	(13)	39
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 ³	9	26	23	—	58
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ⁴	(81)	(275)	(448)	—	(804)
BAIIA ajusté	94 \$	208 \$	217 \$	(33) \$	486 \$

- Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.
- 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. 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\$.
- 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 contreparties comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
- 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 2023 et 2022

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. 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, de l'amortissement des immobilisations incorporelles de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre entreprise de services de loterie, ainsi que de l'amortissement des navires de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. La dotation aux amortissements de notre secteur Activités industrielles découle principalement de l'amortissement des immobilisations corporelles et de l'amortissement des immobilisations incorporelles de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie. La dotation aux amortissements de notre secteur Services commerciaux tient principalement à l'amortissement des immobilisations incorporelles de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires. 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 2023, la dotation aux amortissements a augmenté de 206 M\$, pour s'établir à 900 M\$, comparativement à 694 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation de la dotation aux amortissements est principalement attribuable à l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées à la suite des acquisitions de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et de notre entreprise de services de loterie.

Le montant net de (la charge) l'économie d'impôt a augmenté de 19 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023 pour représenter une charge d'impôt de 58 M\$, comparativement à une charge d'impôt de 39 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation du total de la charge d'impôt est principalement attribuable à l'apport de notre prêteur hypothécaire résidentiel australien récemment acquis et à la hausse du bénéfice de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, facteurs contrebalancés en partie par une réduction de la charge d'impôt liée à notre entreprise de production de gaz naturel.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 25 M\$ pour atteindre 25 M\$, comparativement à 50 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. La diminution est principalement attribuable à la baisse des apports des placements mis en équivalence au sein de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et de notre entreprise d'électrodes de graphite, partiellement contrebalancée par l'apport des placements mis en équivalence au sein de notre entreprise de services de loterie et de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires récemment acquises.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les charges d'intérêts ont augmenté de 405 M\$, pour s'établir à 865 M\$, comparativement à 460 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation est principalement attribuable aux emprunts liés aux récentes acquisitions, conjugués à la hausse des charges d'intérêt en raison de l'augmentation des emprunts et de la hausse des taux d'intérêt.

Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 13 M\$ pour s'établir à 71 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 58 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation du BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence est principalement attribuable aux apports des placements mis en équivalence au sein de notre entreprise de services de loterie et de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires récemment acquises, partiellement contrebalancés par la diminution des apports de notre entreprise de services pétroliers extracôtiers et de notre entreprise d'électrodes de graphite.

Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 436 M\$ pour se chiffrer à 1 240 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 804 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. L'augmentation des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle est principalement attribuable au bénéfice généré par nos récentes acquisitions qui ont été acquises de concert avec des partenaires institutionnels.

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 2023	31 décembre 2022¹
Commanditaires	1 464 \$	1 408 \$
Commandité	—	—
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange	1 367	1 318
Parts de société en commandite spéciales	—	—
Actions échangeables de BBUC	1 431	1 378
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	4 262 \$	4 104 \$

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.

Le tableau suivant présente un sommaire de nos capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts par secteur au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022. 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 2023	3 571 \$	1 750 \$	2 292 \$	(3 351) \$	4 262 \$
31 décembre 2022 ¹	3 340 \$	1 588 \$	2 352 \$	(3 176) \$	4 104 \$

1. Données ajustées pour refléter l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la rubrique « Nouvelles méthodes comptables adoptées » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires.

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 il nous place, ainsi que nos entreprises, en bonne position pour tirer parti d'occasions de placement relatives.

Nos liquidités proviennent principalement des actifs financiers, des facilités de crédit inutilisées, des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, de la monétisation d'entreprises 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 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
31 mars 2023	16 211 \$	13 654 \$	15 207 \$	45 072 \$
31 décembre 2022	15 929 \$	13 411 \$	15 253 \$	44 593 \$

Au 31 mars 2023, les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite s'élevaient à 45 072 M\$, comparativement à 44 593 M\$ au 31 décembre 2022. Les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite comprennent les éléments suivants :

(EN M\$ US)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Emprunts à terme	24 009 \$	23 279 \$
Billets et débentures	11 340	12 380
Facilités de crédit ¹	6 495	6 365
Programme de titrisation ²	2 429	1 625
Financement de projets	799	944
Total des emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	45 072 \$	44 593 \$

1. Inclut les emprunts contractés en vertu des facilités destinées aux souscriptions des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur.
2. Notre programme de titrisation est lié à la titrisation de prêts hypothécaires résidentiels au sein de notre prêteur hypothécaire résidentiel australien.

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. Les accords de financement des entreprises en exploitation de la société en commandite totalisaient 45 072 M\$ au 31 mars 2023, comparativement à 44 593 M\$ au 31 décembre 2022. L'augmentation de 479 M\$ est principalement attribuable aux nouveaux emprunts contractés au cours du trimestre afin de financer l'acquisition complémentaire au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et à la hausse des emprunts de notre prêteur hypothécaire résidentiel australien afin de financer la croissance du montage de prêts hypothécaires. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par les remboursements prévus de la dette et par l'extinction de billets d'une valeur de 276 M\$ au sein de notre entreprise de services pétroliers extracôtiers dans le cadre de la restructuration effectuée au cours du trimestre.

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 qui 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 est assortie de diverses échéances allant de remboursables à vue jusqu'à 58 ans. Au 31 mars 2023, l'échéance moyenne pondérée était de 5,5 ans, et le taux d'intérêt moyen pondéré sur l'encours de la dette s'élevait à 7,9 %. Environ 50 % de nos emprunts sans recours sont soit à taux fixe, soit couverts. Au 31 mars 2023, nous avions des emprunts de 47 102 M\$ et la capacité de prélever un montant additionnel de 7 409 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. Toutes les entreprises de la société en commandite respectent actuellement toutes les clauses restrictives significatives, et la société en commandite continue de surveiller ses entreprises de manière à s'assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives.

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 SOFR, le SONIA, 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. La capacité totale d'emprunt sur les facilités de crédit bilatérales, qui arriveront à échéance le 29 juin 2027, est de 2,3 G\$; au 31 mars 2023, un montant de 270 M\$ était disponible aux termes des facilités de crédit bilatérales.

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, par les entités de portefeuille et par certaines de nos filiales. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du SOFR, du taux de base, du taux des acceptations bancaires ou du taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au SOFR 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 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 certains privilèges 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 date d'échéance de la facilité de crédit est le 27 avril 2028; après cette date, la facilité de crédit sera automatiquement renouvelée pour des périodes de un an jusqu'à sa résiliation par Brookfield. Le 27 avril 2024, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit sera réduit pour s'établir à 500 M\$. Au 31 mars 2023, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit d'acquisition renouvelable.

La société en commandite a également conclu des conventions de dépôt avec Brookfield en vertu desquelles nous pouvons déposer des fonds auprès de Brookfield, et Brookfield peut déposer des fonds auprès de notre société en commandite. Le solde de tout dépôt à payer à notre société en commandite est payable à vue et porte intérêt au LIBOR majoré de 30 points de base. Le solde de tout dépôt à payer à Brookfield est payable à vue et porte intérêt au SOFR majoré de 160 points de base, sous réserve des modalités de ces intérêts décrites plus en détail dans la convention de dépôt. Au 31 mars 2023, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (31 décembre 2022 – néant) et le montant déposé auprès de Brookfield était de néant (31 décembre 2022 – néant).

La société en commandite a conclu une convention avec Brookfield visant la souscription de titres de capitaux propres privilégiés perpétuels à 6 % d'un montant pouvant atteindre 1,5 G\$. Nous pouvons prélever des sommes sur le produit en vue de financer des occasions de croissance futures à mesure qu'elles se présentent. Brookfield a 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. Au 31 mars 2023, Brookfield a souscrit des titres de capitaux propres privilégiés perpétuels pour un montant total de 1 475 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, des distributions de 22 M\$ ont été déclarées sur les titres de capitaux propres privilégiés perpétuels.

Le tableau ci-dessous présente le ratio d'endettement net de la société en commandite au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(EN M\$ US, sauf indication contraire)	31 mars 2023	31 décembre 2022
Emprunts généraux	2 030 \$	2 100 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	45 072	44 593
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 045)	(2 870)
Dettes nettes	44 057 \$	43 823 \$
Total des capitaux propres	18 817	18 429
Total du capital et de la dette nette	62 874 \$	62 252 \$
Ratio d'endettement net	70 %	70 %

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 4 mai 2023, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 \$ par part, à payer le 30 juin 2023 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2023.

Au cours du premier trimestre de 2023, le cours moyen pondéré en fonction du volume s'est établi à 18,22 \$ par part de société en commandite, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative courante de 31,53 \$ par part de société en commandite, ce qui a fait en sorte qu'aucune distribution incitative n'a été déclarée pour le trimestre.

Flux de trésorerie

Nous croyons disposer de liquidités et d'un accès à des sources de financement suffisants et nous continuerons à avoir recours aux liquidités et aux ressources mises à notre disposition pour financer nos activités et les acquisitions prévues et combler les autres besoins de trésorerie significatifs. 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 2023, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 3 045 M\$, comparativement à 2 870 M\$ au 31 décembre 2022. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	153 \$	(267) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	149	840
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(151)	(926)
Incidence du change sur la trésorerie	24	42
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	175 \$	(311) \$

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

Le total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2023 s'est établi à 153 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 267 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Cette augmentation est principalement attribuable aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement en raison du calendrier des débiteurs et des créditeurs liés à notre entreprise de stockage d'énergie évolué, à notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie et à notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde. Déduction faite des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 118 M\$ pour s'établir à 640 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 758 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, ce qui s'explique principalement par la hausse des charges d'intérêts au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué en raison de la hausse des taux d'intérêt, et au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire en raison de l'augmentation des emprunts.

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 149 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023, comparativement à 840 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, nos activités de financement comprennent le produit net des emprunts de 521 M\$, soit principalement les emprunts reçus pour financer l'acquisition complémentaire au sein de notre entreprise de services de location de solutions modulaires. Le capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation s'est chiffré à 221 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023, en raison principalement des apports en capital provenant d'investisseurs relativement à notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par des distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation de 356 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023, lesquelles étaient principalement liées à une distribution au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire et au produit de la vente de titres cotés en bourse.

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 2023 s'est chiffré à 151 M\$, comparativement à 926 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Nos flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont principalement trait à la conclusion d'acquisitions d'une valeur de 1 541 M\$ au cours du trimestre, essentiellement composées de la conclusion d'une acquisition complémentaire par notre entreprise de services de location de solutions modulaires en janvier 2023, de dépenses d'investissement liées aux immobilisations corporelles, principalement dans nos secteurs Activités industrielles et Services d'infrastructures, et de l'achat d'actifs financiers par notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde et par notre société d'assurance hypothécaire résidentielle. Ces sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été contrebalancées en partie par la trésorerie provenant de cessions conclues au cours de la période, y compris le produit net de la vente d'obligations de sociétés et d'obligations d'État au sein de notre entreprise de services financiers non bancaires et de notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, ainsi que la vente de notre entreprise de gestion d'immeubles résidentiels et la vente de titres cotés en bourse.

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 2023, 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, nos filiales en exploitation auront l'obligation de rembourser l'émetteur de la lettre 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 consolidés et elle ne s'est pas engagée contractuellement ou n'a pas garanti de soutenir toute obligation financière significative qui n'est pas reflétée dans les états financiers consolidés.

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 un sommaire au 31 mars 2023 de nos placements en titres de capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts par monnaie fonctionnelle et de nos contrats dérivés désignés à titre de couvertures d'investissement net.

(EN M\$ US)	Couvertures d'investissement net						
	CAD	AUD	BRL	GBP	EUR	INR	Autres
Placement net en titres de capitaux propres	1 566 \$	1 345 \$	721 \$	378 \$	1 339 \$	363 \$	819 \$
Contrats de change – \$ US	(31)	(221)	(221)	—	(106)	(99)	—

Au 31 mars 2023, une proportion d'approximativement 10 % de l'exposition au risque de change de nos placements en titres de capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts était couverte au moyen de contrats dérivés.

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 2023.

(EN M\$ US)	Paiements au 31 mars 2023				
	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 2 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts	48 247 \$	3 307 \$	4 832 \$	20 953 \$	19 155 \$
Obligations locatives	2 234	370	319	620	925
Charges d'intérêts	13 321	2 889	2 749	5 821	1 862
Passifs relatifs au démantèlement	1 484	10	10	55	1 409
Obligations à l'égard des régimes de retraite	4 233	130	120	377	3 606
Total	69 519 \$	6 706 \$	8 030 \$	27 826 \$	26 957 \$

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 présentés des actifs et des passifs, 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 2022 et 2021 et pour les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021 et 2020.

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 2023.

i) *IFRS 17, Contrats d'assurance*

La société en commandite a adopté IFRS 17 avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des contrats d'assurance, ainsi que les dispositions relatives aux informations à fournir à leur sujet. Elle remplace IFRS 4, *Contrats d'assurance* (« IFRS 4 ») et les interprétations connexes. L'adoption d'IFRS 17 n'a eu une incidence que sur les résultats présentés par la société d'assurance hypothécaire résidentielle de la société en commandite.

La société en commandite a appliqué l'approche rétrospective intégrale pour les contrats d'assurance émis à compter du 1^{er} janvier 2020. Pour les groupes de contrats émis en 2019 et au cours des exercices antérieurs, la société en commandite a déterminé qu'il est impossible d'appliquer l'approche rétrospective intégrale et a choisi d'appliquer l'approche fondée sur la juste valeur. Par conséquent, les données de la période comparative ont été retraitées et l'incidence de la transition, qui se chiffre à 17 M\$, a été comptabilisée à titre d'augmentation des capitaux propres d'ouverture le 1^{er} janvier 2022.

Bien qu'IFRS 17 modifie le calendrier de comptabilisation du bénéfice ainsi que la présentation et les informations à fournir à l'égard des contrats d'assurance, elle n'a pas d'incidence sur les flux de trésorerie générés par la société en commandite. Par conséquent, l'adoption d'IFRS 17 n'a pas d'incidence significative sur l'entreprise.

ii) *Modifications d'IAS 12, Impôts sur le résultat*

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 transactions qui donnent lieu à une différence temporaire déductible et à une différence temporaire imposable d'un montant égal.

La société en commandite a adopté ces modifications le 1^{er} janvier 2023 et l'adoption n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

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

Les modifications visent à amener à fournir des informations plus utiles sur les méthodes comptables en remplaçant l'exigence de présenter les « principales » méthodes comptables par celle de présenter les méthodes comptables « significatives » et en ajoutant des directives sur la façon d'appliquer le concept d'importance relative dans la prise de décisions au sujet des informations à fournir sur les méthodes comptables.

La société en commandite a adopté ces modifications le 1^{er} janvier 2023 et l'adoption n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

Changements futurs de méthodes comptables

i) *Modifications d'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 2024. 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.

Contrôles et procédures

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, 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.

Nous avons exclu de notre évaluation les contrôles à l'égard de l'information financière de Mobile Mini, une entreprise acquise le 31 janvier 2023 par notre entreprise de services de location de solutions modulaires. Les états financiers de cette entreprise constituaient environ 1 % du total de l'actif, 2 % de l'actif net, moins de 1 % des produits et 1 % du bénéfice net figurant dans les états financiers consolidés de notre société en commandite au 31 mars 2023 et pour le trimestre clos à cette date.

Brookfield Business Partners L.P.

bbu.brookfield.com

NYSE: BBU

TSX: BBU.UN