

2026

Brookfield Business Corporation

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER TRIMESTRE

Brookfield

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE

BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025
et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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

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

BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
DE LA SITUATION FINANCIÈRE NON AUDITÉS

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Notes</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	4 524 \$	3 546 \$
Actifs financiers	5	1 331	1 230
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	6 139	6 550
Stocks, montant net	7	2 651	2 562
Autres actifs	9	1 180	1 155
		15 825	15 043
Actifs non courants			
Actifs financiers	5	12 058	11 253
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	921	1 175
Autres actifs	9	922	877
Immobilisations corporelles	10	11 244	11 013
Actifs d'impôt différé		2 069	2 083
Immobilisations incorporelles	11	18 282	18 513
Placements mis en équivalence	13	2 481	2 494
Goodwill	12	13 254	13 310
		77 056 \$	75 761 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs courants			
Créditeurs et autres passifs	14	9 458 \$	7 630 \$
Emprunts sans recours de filiales de la Société	16	1 618	1 352
		11 076	8 982
Passifs non courants			
Créditeurs et autres passifs	14	4 836	6 558
Emprunts généraux	16	1 485	1 325
Emprunts sans recours de filiales de la Société	16	41 651	41 072
Passifs d'impôt différé		2 488	2 513
		61 536 \$	60 450 \$
Capitaux propres			
Porteurs d'actions de catégorie A ¹	19	5 480 \$	5 451 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Porteur d'actions spéciales ¹	19	—	—
Titres privilégiés	19	740	740
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation		9 300	9 120
		15 520	15 311
		77 056 \$	75 761 \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une. 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 CORPORATION
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
DU RÉSULTAT NET NON AUDITÉS

(EN M\$ US, sauf les montants par action)	Notes	Trimestres clos les	
		31 mars	
		2026	2025
Produits	22	6 436 \$	6 749 \$
Coûts d'exploitation directs	21	(5 126)	(5 402)
Frais généraux et administratifs		(296)	(311)
Produits (charges) d'intérêts, montant net		(766)	(770)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	13	11	(8)
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net		5	—
Profit (perte) sur les cessions, montant net	8	—	214
Autres produits (charges), montant net		24	(83)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		288	389
(Charge) économie d'impôt			
Exigible		(110)	(197)
Différé		38	64
Bénéfice net (perte nette)		216 \$	256 \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Porteur d'actions de catégorie A ¹	19	40 \$	80 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Porteurs d'actions spéciales ¹	19	—	—
Titres privilégiés	19	13	13
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation		163	163
		216 \$	256 \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par action de catégorie A ¹	19	0,19 \$	0,38 \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une. 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 CORPORATION

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉS

<u>(EN M\$ US)</u>	Notes	Trimestres clos les	
		31 mars	
		2026	2025
Bénéfice net (perte nette)		216 \$	256 \$
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		(23)	29
Réserve financière d'assurance	25	9	(12)
Écart de change		30	275
Couvertures d'investissement net et de flux de trésorerie	4	105	(129)
Placements mis en équivalence	13	(6)	5
Impôt sur les éléments précédents		(22)	19
Reclassement en résultat net		(5)	(6)
		88	181
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :			
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite		1	(1)
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		17	7
Impôt sur les éléments précédents		—	(1)
		18	5
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		106	186
Bénéfice global (perte globale)		322 \$	442 \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Porteurs d'actions de catégorie A ¹		96 \$	133 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Porteur d'actions spéciales ¹		—	—
Titres privilégiés		13	13
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation		213	296
		322 \$	442 \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une. 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 CORPORATION

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES NON AUDITÉS

(EN MS US)	Porteurs d'actions de catégorie A ¹					Participations ne donnant pas le contrôle			
	Capital	Bénéfices non distribués	Changements de participation	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) ²	Total – porteurs d'actions de catégorie A	Porteur d'actions spéciales ¹	Titres privilégiés	Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2026	3 765 \$	1 286 \$	603 \$	(203) \$	5 451 \$	— \$	740 \$	9 120 \$	15 311 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	40	—	—	40	—	13	163	216
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	56	56	—	—	50	106
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	40	—	56	96	—	13	213	322
Apports	—	—	—	—	—	—	—	158	158
Distributions et capital versés ³	—	(13)	—	—	(13)	—	(13)	(192)	(218)
Changements de participation et autres	—	—	(8)	—	(8)	—	—	1	(7)
Rachats d'actions ³	(46)	—	—	—	(46)	—	—	—	(46)
Solde au 31 mars 2026	3 719 \$	1 313 \$	595 \$	(147) \$	5 480 \$	— \$	740 \$	9 300 \$	15 520 \$
Solde au 1^{er} janvier 2025	3 989	1 458	328	(658)	5 117	—	740	11 451	17 308
Bénéfice net (perte nette)	—	80	—	—	80	—	13	163	256
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	53	53	—	—	133	186
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	80	—	53	133	—	13	296	442
Apports	—	—	—	—	—	—	—	130	130
Distributions et capital versés ³	—	(13)	—	—	(13)	—	(13)	(3 516)	(3 542)
Rachats d'actions ³	(101)	—	—	—	(101)	—	—	—	(101)
Acquisition d'une participation ⁴	—	—	—	—	—	—	—	618	618
Solde au 31 mars 2025	3 888 \$	1 525 \$	328 \$	(605) \$	5 136 \$	— \$	740 \$	8 979 \$	14 855 \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une. Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 20 pour des renseignements supplémentaires.
3. Se reporter à la note 19 pour des renseignements supplémentaires au sujet des distributions et des rachats d'actions.
4. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

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

BROOKFIELD BUSINESS CORPORATION

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉS

(EN M\$ US)	Notes	Trimestres clos les	
		31 mars	
		2026	2025
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette)		216 \$	256 \$
Ajusté pour tenir compte des éléments suivants :			
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions	13	10	39
Charge pour perte de valeur (reprise de perte de valeur), montant net		(5)	—
Dotation aux amortissements	21	760	730
(Profit) perte sur les cessions, montant net	8	—	(214)
Provisions et autres éléments		(61)	16
Charge (économie) d'impôt différé		(38)	(64)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	24	(117)	52
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		<u>765</u>	<u>815</u>
Activités de financement			
Produit d'emprunts sans recours de filiales de la Société		3 907	7 845
Remboursement d'emprunts sans recours de filiales de la Société		(3 139)	(3 014)
Produit d'emprunts généraux		180	270
Remboursement d'emprunts généraux		(20)	(1 400)
Produit d'autres activités de financement		—	120
Remboursement lié à d'autres activités de financement		(21)	(32)
Produit (remboursement) d'autres facilités de crédit, montant net		—	4
Remboursement d'obligations locatives		(65)	(67)
Capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation	19	155	669
Rachats d'actions de catégorie A	19	(46)	(101)
Distributions aux porteurs d'actions de catégorie A	19	(13)	(13)
Distributions aux porteurs de titres privilégiés	19	(13)	(13)
Distributions aux porteurs d'actions spéciales	19	(95)	—
Distributions et capital versés à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation	19	(205)	(3 511)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>625</u>	<u>757</u>
Activités d'investissement			
Acquisitions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	3	(4)	(1 619)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(489)	(494)
Placements mis en équivalence		(2)	(15)
Actifs financiers et autres actifs		(673)	(792)
Cessions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	8	—	484
Immobilisations corporelles et incorporelles		11	63
Actifs financiers et autres actifs		680	896
Règlement net d'actifs et de passifs dérivés		22	(67)
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		(10)	90
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>(465)</u>	<u>(1 454)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie			
Variation au cours de la période		925	118
Incidence du change		53	88
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente		—	(3)
Solde au début de l'exercice		3 546	3 239
Solde à la fin de la période		<u>4 524 \$</u>	<u>3 442 \$</u>

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 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

NOTE 1. NATURE ET DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

a) Brookfield Business Corporation

Brookfield Business Corporation et ses filiales (collectivement, la « Société ») détiennent et exploitent des services commerciaux et des activités industrielles à l'échelle mondiale. Brookfield Business Corporation a été constituée en société par actions en vertu de la Business Corporations Act (Colombie-Britannique) le 10 octobre 2025 sous la dénomination sociale 1559985 B.C. Ltd., laquelle a été changée pour Brookfield Business Corporation le 27 mars 2026. Brookfield Corporation (collectivement avec ses filiales contrôlées, à l'exclusion de la Société, « Brookfield ») est la société mère ultime de la Société. Le terme « détenteurs de Brookfield » se rapporte à Brookfield, à Brookfield Wealth Solutions Ltd. (« Brookfield Wealth Solutions ») et à leurs parties liées. Les actions à droit de vote subalterne de catégorie A (les « actions de catégorie A ») de la Société sont inscrites à la Bourse de New York (la « NYSE ») et à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous le symbole « BBUC ». Le siège social de la Société est situé au 225 Liberty Street, 8th Floor, New York, New York, États-Unis, 10281-1048, et son établissement principal est situé au 1055 West Georgia Street, 1500 Royal Centre, P.O. Box 11117, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 4N7.

Les titres de capitaux propres consolidés de la Société comprennent les actions de catégorie A négociées en bourse nouvellement émises détenues par des actionnaires dans le public et par les détenteurs de Brookfield, ainsi que les actions à droit de vote multiple de catégorie B nouvellement émises (les « actions de catégorie B ») et les actions incitatives sans droit de vote (les « actions spéciales ») nouvellement émises détenues par Brookfield. Les porteurs d'actions de catégorie A, d'actions de catégorie B et d'actions spéciales seront collectivement appelés les « Actionnaires » tout au long des présentes, à moins d'indication autre selon le contexte. Les actions de catégorie A, les actions de catégorie B et les actions spéciales seront collectivement appelés les « Actions » tout au long des présentes, à moins d'indication autre selon le contexte.

Les principales activités de la Société comprennent des services commerciaux, notamment une entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, une entreprise de services financiers non bancaires, une société d'assurance hypothécaire résidentielle ainsi qu'une entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures. Les activités industrielles de la Société comprennent entre autres une entreprise de stockage d'énergie évolué et une entreprise de fabrication de composants techniques. Les activités liées aux services d'infrastructures de la Société comprennent une entreprise de services de location de solutions modulaires, une entreprise de services de loterie, une entreprise de services liés au pétrole extracôtier et une entreprise de services d'accès aux travaux. La Société exerce ses activités principalement aux États-Unis, en Europe, en Australie, au Canada et au Brésil.

b) L'arrangement

Le 27 mars 2026, Brookfield Business Partners L.P. (« BBU »), Brookfield Business Holdings Corporation (« BBHC », auparavant Brookfield Business Corporation) et la Société ont procédé à une restructuration par l'entremise d'un plan d'arrangement en vertu des lois de la province de la Colombie-Britannique (l'« arrangement ») afin de simplifier la structure d'entreprise de BBU et de BBHC en remplaçant BBU et BBHC par une seule personne morale cotée en bourse. En vertu de l'arrangement, i) les parts de société en commandite de BBU, l'entité préexistante de la Société, les actions à droit de vote subalterne échangeables de catégorie A de BBHC (les « actions échangeables de BBHC ») et les parts de société en commandite de rachat-échange (les « parts de rachat-échange ») de Brookfield Business L.P. (la « société de portefeuille SEC ») ont été échangées à raison de une pour une contre des actions de catégorie A nouvellement émises, ii) les parts de commandite de BBU ont été échangées contre des actions de catégorie B nouvellement émises, et iii) les parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC ont été échangées à raison de une pour une contre des actions spéciales nouvellement émises. Après la réalisation de l'arrangement, BBU et BBHC sont devenues des filiales de la Société, elles ont été radiées de la cote et ont cessé d'être des émetteurs assujettis, et la Société est devenue le successeur de BBU, laquelle est l'entité préexistante.

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ont été préparés selon IAS 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que BBU, l'entité préexistante de la Société, a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2025 et pour l'exercice clos à cette date. Les méthodes comptables de la Société sont conformes aux méthodes comptables historiques de BBU. Les méthodes comptables utilisées par BBU dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2025 et pour l'exercice clos à cette date sont présentées à la note 2 de ces états financiers consolidés de BBU, 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 de BBU. 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. L'information financière historique pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement le 27 mars 2026 a trait à BBU, l'entité préexistante de la Société, qui est devenue une filiale de la Société à l'issue de l'arrangement. Par conséquent, les états financiers intermédiaires au 31 décembre 2025 et pour le trimestre clos le 31 mars 2025 reflètent l'information historique de BBU. Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice considéré relativement aux titres de capitaux propres consolidés et au bénéfice net attribuable aux capitaux propres ordinaires de la Société après la réalisation de l'arrangement.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et leur publication le 11 mai 2026.

b) Continuité des intérêts communs

Comme il est décrit à la note 1, la Société a été établie le 10 octobre 2025 et est devenue le successeur de BBU le 27 mars 2026 à la suite de la réalisation de l'arrangement. Avant l'arrangement, Brookfield contrôlait directement BBU et la Société, et elle continue de contrôler la Société après l'arrangement par l'intermédiaire de sa participation dans les actions de catégorie A et de catégorie B de la Société. Par conséquent, le transfert des participations dans BBU et BBHC à la Société en vertu de l'arrangement constitue une transaction impliquant des entités sous contrôle commun et a été pris en compte dans les valeurs comptables historiques telles qu'elles ont été présentées précédemment par BBU, conformément à la politique de la Société relativement à ce type de transactions. Afin de refléter cette continuité des intérêts communs et conformément à la méthode comptable de la Société, l'information financière historique présentée pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement a été retraitée de façon rétrospective afin de refléter la répartition du bénéfice net, du bénéfice global et des capitaux propres de la Société par suite de l'arrangement.

c) 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 une incidence sur les montants présentés des actifs et des passifs, sur la présentation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés 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 2025 et pour l'exercice clos à cette date de BBU. Ces estimations et hypothèses connexes sont fondées sur des données historiques et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Aucun changement important n'a été apporté à la méthode de détermination des jugements et estimations comptables critiques par rapport à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de BBU au 31 décembre 2025 et pour l'exercice clos à cette date.

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

i) Incidence de la législation fiscale américaine relative à la fabrication et à la production intérieures dans le secteur de l'énergie

Le 16 août 2022, les États-Unis ont adopté des lois qui prévoient des incitatifs relatifs à la fabrication et à la production intérieures dans le secteur de l'énergie. En décembre 2023, le département du Trésor des États-Unis a publié des projets de règlements, lesquels ont été finalisés en octobre 2024, qui fournissent des directives pour déterminer l'admissibilité aux avantages fiscaux. Les avantages fiscaux sont disponibles en ce qui a trait aux activités admissibles de 2023 à 2032 et seront éliminés progressivement à compter de 2030. En ce qui a trait aux activités admissibles de l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la Société débutant au cours de l'exercice 2024, ces avantages fiscaux peuvent être remboursés ou transférés. Par conséquent, les avantages sont comptabilisés conformément à IAS 20 *Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique* (« IAS 20 »). IAS 20 permet de choisir la méthode de présentation des avantages de nature similaire, soit de les comptabiliser en produits ou de les utiliser pour compenser une charge connexe. La Société a choisi de porter ces avantages en réduction des coûts d'exploitation directs. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a comptabilisé un avantage de 241 M\$ (31 mars 2025 – 259 M\$).

ii) Continuité de l'exploitation

Pour évaluer si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation est appropriée et s'il existe des incertitudes significatives qui jettent un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, la direction a fait certaines estimations et hypothèses à l'égard des flux de trésorerie futurs. Ces jugements tiennent compte de divers facteurs prospectifs, tels que les flux de trésorerie prévus, l'accès au financement et aux réserves de liquidités, les dépenses d'investissement prévues et le remboursement des dettes. Les hypothèses qui sous-tendent cette évaluation sont fondées sur les résultats d'exploitation réels et sur l'information disponible la plus pertinente à l'égard de l'avenir, y compris les initiatives stratégiques et les plans d'affaires de la Société, et sont susceptibles d'être influencées par les conditions du marché, les mises à jour de la réglementation et les risques macroéconomiques.

d) Nouvelles méthodes comptables adoptées

La Société a appliqué certaines nouvelles Normes IFRS® de comptabilité et des Normes IFRS® de comptabilité révisées publiées par l'IASB, qui ont pris effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026.

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

Les modifications clarifient les exigences relatives au moment de la comptabilisation et de la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique, qui ajoutent de nouvelles directives pour l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers assortis d'une clause conditionnelle et qui ajoutent des informations nouvelles ou modifiées à fournir sur les placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la JVAERG et des instruments financiers assortis de clauses conditionnelles. La Société a adopté ces modifications le 1^{er} janvier 2026, et l'adoption n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société.

e) Changements futurs de méthodes comptables

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

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

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

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

NOTE 3. ACQUISITION D'ENTREPRISES

Lorsqu'elle détermine la méthode appropriée pour comptabiliser ses entités émettrices, la Société 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 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 comptabilise les regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition, en vertu de laquelle les actifs corporels et incorporels identifiables et les passifs corporels et incorporels sont comptabilisés et évalués en fonction de leur juste valeur estimative à la date d'acquisition.

a) Acquisitions conclues au cours du trimestre clos le 31 mars 2026

Aucune acquisition importante n'a eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2026.

b) Acquisitions conclues en 2025

Activités industrielles

Chemelex

Le 30 janvier 2025, la Société, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Chemelex, un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique de premier plan. La contrepartie totale pour l'entreprise s'est établie à 1 656 M\$, et elle a été financée par emprunt et par capitaux propres. La Société a reçu 100 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise. Par conséquent, la Société a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière. La participation économique de la Société dans l'entreprise est de 26 %.

Un goodwill de 673 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la Société 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 804 M\$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, qui se composent de relations clients de 498 M\$, des marques et marques de commerce de 198 M\$ et de technologies et logiciels développés de 108 M\$. Les autres éléments comprennent des immobilisations corporelles de 115 M\$, des stocks de 109 M\$ et d'autres passifs nets de 45 M\$. Des coûts de transaction d'environ 34 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net.

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.

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 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.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 mars 2026.

(EN M\$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	4 524 \$	4 524 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants) ¹	—	—	7 060	7 060
Actifs financiers (courants et non courants) ^{2,3}	954	5 102	7 333	13 389
Total	954 \$	5 102 \$	18 917 \$	24 973 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs (courants et non courants) ^{2,4}	197 \$	67 \$	6 822 \$	7 086 \$
Emprunts (courants et non courants)	—	—	44 754	44 754
Total	197 \$	67 \$	51 576 \$	51 840 \$

1. Comprend un montant à recevoir de 1 594 M\$ lié aux avantages fiscaux de l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la Société. Se reporter à la note 2c)i) pour plus de détails.
2. La JVAERG et la JVRN comprennent des actifs dérivés et des passifs dérivés désignés comme faisant partie d'une relation de couverture. Se reporter à « Activités de couverture » à la note 4a) ci-après.
3. La JVAERG comprend des parts d'un montant de 543 M\$ d'un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management. Se reporter à la note 17a)i) pour des renseignements supplémentaires.
4. Tient compte des passifs dérivés, mais ne tient pas compte des provisions, des passifs relatifs au démantèlement, des produits différés, des passifs au titre des contrats d'assurance, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi ni des autres passifs de 7 208 M\$.

Au 31 mars 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant en trésorerie de 3 277 M\$ (31 décembre 2025 – 2 392 M\$) et un montant en équivalents de trésorerie de 1 247 M\$ (31 décembre 2025 – 1 154 M\$).

Au 31 mars 2026, les actifs financiers (courants et non courants) comprenaient des instruments de capitaux propres de 1 003 M\$ (31 décembre 2025 – 1 115 M\$) et des instruments de créance de 3 915 M\$ (31 décembre 2025 – 3 865 M\$) désignés comme étant évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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

(EN M\$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	3 546 \$	3 546 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants) ¹	—	—	7 725	7 725
Actifs financiers (courants et non courants) ^{2,3}	879	5 072	6 532	12 483
Total	879 \$	5 072 \$	17 803 \$	23 754 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs ^{2,4}	144 \$	57 \$	7 046 \$	7 247 \$
Emprunts (courants et non courants)	—	—	43 749	43 749
Total	144 \$	57 \$	50 795 \$	50 996 \$

1. Comprend un montant à recevoir de 2 412 M\$ lié aux avantages fiscaux de l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la Société. Se reporter à la note 2c)i) pour plus de détails.
2. La JVAERG et la JVRN comprennent des actifs dérivés et des passifs dérivés désignés comme faisant partie d'une relation de couverture. Se reporter à « Activités de couverture » à la note 4a) ci-après.
3. La JVAERG comprend des parts d'un montant de 584 M\$ d'un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management. Se reporter à la note 17a)i) pour des renseignements supplémentaires.
4. 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 au titre des contrats d'assurance, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi ni des autres passifs de 6 941 M\$.

a) Activités de couverture

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

Couvertures d'investissement net

La Société utilise des contrats dérivés de change, des options sur devises 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 2026, une perte nette avant impôt de 2 M\$ (31 mars 2025 – perte nette avant impôt de 41 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 2026, 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 53 M\$ (31 décembre 2025 – 34 M\$) et à 42 M\$ (31 décembre 2025 – 14 M\$).

Couvertures de flux de trésorerie

La Société utilise des contrats de swap sur marchandises pour couvrir le prix de vente de ses contrats de gaz naturel et le prix d'achat 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. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, un profit net avant impôt de 107 M\$ (31 mars 2025 – perte nette avant impôt de 88 M\$) a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie. Au 31 mars 2026, 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 131 M\$ (31 décembre 2025 – 58 M\$) et à 25 M\$ (31 décembre 2025 – 43 M\$).

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Couvertures de juste valeur

La Société utilise des swaps de devises et de taux d'intérêt pour couvrir son risque lié à la juste valeur de certains emprunts libellés en devises découlant des variations des taux de change. Au 31 mars 2026, les soldes de l'actif dérivé et du passif dérivé découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures de juste valeur se chiffraient respectivement à 35 M\$ (31 décembre 2025 – 81 M\$) et à 58 M\$ (31 décembre 2025 – 76 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 1 716 M\$ (31 décembre 2025 – 1 578 M\$) et des passifs financiers de 25 M\$ (31 décembre 2025 – 25 M\$), lesquels sont évalués à la juste valeur au moyen de données d'entrée fondées sur les meilleures estimations de la direction.

Le tableau suivant 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 2026 et au 31 décembre 2025.

(EN M\$ US)	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actions ordinaires ¹	32 \$	— \$	693 \$	32 \$	— \$	615 \$
Obligations de sociétés et obligations d'État	62	3 238	—	42	3 192	—
Actifs dérivés	—	320	—	—	230	—
Autres actifs financiers ²	35	653	1 023	211	666	963
	129 \$	4 211 \$	1 716 \$	285 \$	4 088 \$	1 578 \$
Passifs financiers						
Passifs dérivés	— \$	231 \$	— \$	— \$	176 \$	— \$
Autres passifs financiers	8	—	25	—	—	25
	8 \$	231 \$	25 \$	— \$	176 \$	25 \$

1. Les actions ordinaires classées dans le niveau 3 comprennent des parts d'un montant de 543 M\$ (31 décembre 2025 – 584 M\$) d'un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management. Se reporter à la note 17a)i) pour des renseignements supplémentaires.
2. Les autres actifs financiers comprennent des débetures garanties, des titres adossés à des actifs et des actions privilégiées. Les autres actifs financiers classés dans le niveau 1 se composent principalement 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 titres privilégiés convertibles détenus par l'entreprise de mesure d'audience de la Société et de débetures garanties.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours du trimestre clos le 31 mars 2026.

Le tableau suivant présente la variation du solde des actifs financiers classés dans le niveau 3 pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

(EN M\$ US)	31 mars 2026	31 décembre 2025
Solde au début de la période	1 578 \$	993 \$
Variation de la juste valeur comptabilisée en résultat net	46	22
Variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	17	197
Entrées	125	761
Sorties	(43)	(421)
Écart de change et autres	(7)	26
Solde à la fin de la période	1 716 \$	1 578 \$

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Le tableau suivant présente une composante du solde des actifs financiers classés dans le niveau 3 et la variation du solde des actifs financiers sous forme d'instruments de capitaux propres classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Solde au début de la période	958 \$	203 \$
Variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	17	195
Entrées	75	689
Sorties	(43)	(140)
Écart de change et autres	(5)	11
Solde à la fin de la période¹	1 002 \$	958 \$

1. Comprend des parts d'un montant de 543 M\$ (31 décembre 2025 – 584 M\$) d'un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management. Se reporter à la note 17a)i) pour des renseignements supplémentaires.

Aucun changement n'a été apporté au solde des passifs financiers classés dans le niveau 3 pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

NOTE 5. ACTIFS FINANCIERS

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Courants		
Titres négociables	597 \$	544 \$
Liquidités soumises à restrictions	80	83
Actifs dérivés	175	95
Prêts et effets à recevoir	344	328
Autres actifs financiers ¹	135	180
Total – courants	1 331 \$	1 230 \$
Non courants		
Titres négociables ²	3 193 \$	3 093 \$
Liquidités soumises à restrictions	78	68
Actifs dérivés	145	135
Prêts et effets à recevoir ³	6 609	5 774
Autres actifs financiers ¹	2 033	2 183
Total – non courants	12 058 \$	11 253 \$

1. Les autres actifs financiers se composent principalement de titres adossés à des actifs et d'obligations à rendement élevé détenus par la société d'assurance hypothécaire résidentielle de la Société, ainsi que d'actions privilégiées convertibles détenues par l'entreprise de mesure d'audience de la Société.
2. Les titres négociables comprennent des parts d'un montant de 543 M\$ (31 décembre 2025 – 584 M\$) d'un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management. Se reporter à la note 17a)i) pour des renseignements supplémentaires.
3. Les prêts et effets à recevoir comprennent des créances hypothécaires de 5 944 M\$ (31 décembre 2025 – 5 110 M\$) liées au gestionnaire d'actifs et prêteur australien de la Société.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

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

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Courants, montant net	6 139 \$	6 550 \$
Non courants, montant net		
Débiteurs	95	397
Retenue sur un contrat avec un client	60	58
Droits de facturation	766	720
Total – non courants, montant net	921 \$	1 175 \$
Total¹	7 060 \$	7 725 \$

1. Comprend un montant à recevoir de 1 594 M\$ (31 décembre 2025 – 2 412 M\$) lié aux avantages fiscaux de l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la Société. Se reporter à la note 2c)i) pour des renseignements supplémentaires.

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 au Brésil découlant des produits tirés de la construction relativement à des contrats liés à des concessions publiques classés comme des actifs financiers, lesquels sont comptabilisés quand il existe un droit inconditionnel de recevoir de la trésorerie ou d'autres actifs financiers de la part du concédant à l'égard des services de construction.

L'entreprise de construction de la Société affiche un solde de retenues, qui se compose de montants qui sont gagnés, mais retenus tant que certaines conditions spécifiées dans le contrat n'ont pas été satisfaites. Le solde de retenues compris dans la tranche courante des débiteurs et autres montants à recevoir, montant net au 31 mars 2026 se chiffrait à 51 M\$ (31 décembre 2025 – 63 M\$).

NOTE 7. STOCKS, MONTANT NET

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Matières premières et consommables	800 \$	857 \$
Travaux en cours	758	713
Produits finis et autres produits ¹	1 093	992
Valeur comptable des stocks	2 651 \$	2 562 \$

1. Les produits finis et autres produits se composent principalement des stocks de produits finis de l'entreprise de stockage d'énergie évolué et de l'entreprise de fabrication de composants techniques de la Société.

NOTE 8. CESSIONS

a) Cessions conclues au cours du trimestre clos le 31 mars 2026

Aucune cession importante n'a eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2026.

b) Cessions conclues au cours du trimestre clos le 31 mars 2025

Services d'infrastructures

Activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier

Le 16 janvier 2025, l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la Société a conclu la vente de ses activités liées aux pétroliers navettes pour une contrepartie de 484 M\$, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit net de 214 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, au poste Profit (perte) sur les cessions, montant net.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

NOTE 9. AUTRES ACTIFS

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Courants		
Travaux en cours ¹	94 \$	118 \$
Paiements anticipés et autres actifs	892	871
Actifs détenus en vue de la vente	194	166
Total – courants	1 180 \$	1 155 \$
Non courants		
Paiements anticipés et autres actifs ²	922 \$	877 \$
Total – non courants	922 \$	877 \$

1. Se reporter à la note 15 pour des renseignements supplémentaires.
2. Comprend les créances résultant de contrats de location-financement liées aux navires de l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la Société.

NOTE 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le tableau suivant présente la variation du solde des immobilisations corporelles pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	17 323 \$	19 118 \$
Entrées (avec ou sans effet sur la trésorerie)	726	2 912
Sorties ^{1, 2}	(315)	(5 586)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	—	116
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	(55)	(333)
Écart de change et autres	55	1 096
Solde à la fin de la période	17 734 \$	17 323 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde au début de la période	(6 310) \$	(5 886) \$
Dotation à l'amortissement, amortissement pour déplétion et charge pour perte de valeur	(354)	(1 445)
Sorties ^{1, 2}	112	1 191
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	48	142
Écart de change et autres	14	(312)
Solde à la fin de la période	(6 490) \$	(6 310) \$
Valeur comptable nette³	11 244 \$	11 013 \$

1. Les résultats de la période antérieure comprennent la déconsolidation de l'entreprise de services de soins de santé de la Société.
2. Les résultats de la période antérieure comprennent le reclassement dans les créances résultant de contrats de location-financement d'immobilisations corporelles d'un montant de 1 419 M\$ relatives aux navires de l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la Société.
3. Comprend des actifs au titre de droits d'utilisation de 793 M\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 767 M\$).

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le tableau suivant présente la variation du solde des immobilisations incorporelles pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	25 611 \$	23 749 \$
Entrées	87	369
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	—	807
Sorties ¹	(73)	(195)
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	—	(248)
Écart de change	109	1 129
Solde à la fin de la période	25 734 \$	25 611 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde au début de la période	(7 098) \$	(5 432) \$
Dotation à l'amortissement et charge pour perte de valeur	(409)	(1 608)
Sorties ¹	71	108
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	—	102
Écart de change	(16)	(268)
Solde à la fin de la période	(7 452) \$	(7 098) \$
Valeur comptable nette	18 282 \$	18 513 \$

1. Les résultats de la période antérieure comprennent la déconsolidation de l'entreprise de services de soins de santé de la Société.

NOTE 12. GOODWILL

Le tableau suivant présente la variation du solde du goodwill pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Solde au début de la période	13 310 \$	12 239 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	(7)	736
Perte de valeur ²	—	(85)
Cessions	—	(157)
Écart de change	(49)	577
Solde à la fin de la période	13 254 \$	13 310 \$

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

2. Les résultats de la période antérieure comprennent une perte de valeur du goodwill de 71 M\$ enregistrée par l'entreprise de solutions d'énergie solaire de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

NOTE 13. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

Le tableau qui suit présente la variation du solde des placements mis en équivalence pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Solde au début de la période	2 494 \$	2 325 \$
Entrées (avec ou sans effet sur la trésorerie)	2	653
Cessions	—	(159)
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette)	11	42
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(6)	12
Distributions reçues	(21)	(409)
Écart de change et autres	1	30
Solde à la fin de la période	2 481 \$	2 494 \$

NOTE 14. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Courants		
Créditeurs	3 318 \$	3 456 \$
Charges à payer et autres passifs ¹	4 628	2 683
Obligations locatives	212	213
Passifs financiers	231	163
Passifs d'assurance	436	443
Travaux en cours ²	350	359
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	283	303
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	—	10
Total – courants	9 458 \$	7 630 \$
Non courants		
Créditeurs	100 \$	110 \$
Charges à payer et autres passifs ¹	1 818	3 536
Obligations locatives	636	611
Passifs financiers	132	127
Passifs d'assurance	1 646	1 669
Travaux en cours ²	35	33
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	469	472
Total – non courants	4 836 \$	6 558 \$

1. Comprend des avantages postérieurs à l'emploi de 188 M\$ (tranche courante de 7 M\$ et tranche non courante de 181 M\$) au 31 mars 2026 et de 194 M\$ (tranche courante de 8 M\$ et tranche non courante de 186 M\$) au 31 décembre 2025.

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

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

NOTE 15. CONTRATS EN COURS

<u>(EN M\$ US)</u>	31 mars 2026	31 décembre 2025
Coûts engagés au titre des contrats à la date considérée	13 087 \$	12 361 \$
Bénéfice comptabilisé à la date considérée	562	524
	13 649 \$	12 885 \$
Moins : facturation à l'avancement	(13 940)	(13 159)
Travaux en cours (passif) au titre des contrats	(291) \$	(274) \$
Composantes :		
Montants dus par des clients – travaux en cours	94 \$	118 \$
Montants dus à des clients – créditeurs	(385)	(392)
Travaux en cours nets	(291) \$	(274) \$

NOTE 16. EMPRUNTS

a) Emprunts généraux

La Société 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 taux CORRA ou le BBSY 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 doit maintenir une valeur corporelle nette minimale et un ratio d'endettement déconsolidé au niveau de la Société. La capacité totale d'emprunt sur les facilités de crédit bilatérales, qui arriveront à échéance le 29 juin 2030, est de 2 350 M\$. Au 31 mars 2026, le solde du montant prélevé sur les facilités de crédit bilatérales s'élevait à 1 485 M\$ (31 décembre 2025 – 1 325 M\$), déduction faite des coûts de financement différés.

Au 31 mars 2026, la Société disposait d'un montant de 1 G\$ sur sa facilité de crédit d'acquisition renouvelable auprès de Brookfield (la « convention de crédit liée à Brookfield »). La facilité de crédit est garantie par la Société. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du SOFR, du taux CORRA, du taux de base ou du taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au SOFR ou au taux CORRA 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 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. La date d'échéance de la facilité de crédit est le 27 avril 2031; cette échéance sera automatiquement reportée pour une période de un an le 27 avril de chaque année, à moins que Brookfield ne fournisse un avis écrit de son intention de ne pas reporter la date d'échéance en vigueur. Le 7 mai 2027, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit sera réduit pour s'établir à 500 M\$. Au 31 mars 2026, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit.

La Société 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 2026, il n'y avait aucuns fonds déposés par Brookfield ou auprès de celle-ci (31 décembre 2025 – néant). Se reporter à la note 17 pour des renseignements supplémentaires sur les conventions de dépôt (définies aux présentes) conclues avec Brookfield.

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

b) Emprunts sans recours de filiales de la Société

Au 31 mars 2026, les emprunts sans recours de la Société courants et non courants, déduction faite des coûts de financement différés, des surcotes et des décotes, s'élevaient à 1 618 M\$ et à 41 651 M\$, respectivement (31 décembre 2025 – 1 352 M\$ et 41 072 M\$, respectivement). Les emprunts sans recours de filiales de la Société comprennent les emprunts contractés en vertu des facilités destinées aux souscriptions des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur.

Certaines entreprises de la Société 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.

La Société a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises d'exploitation, des accords de financement qui sont négociés sur des marchés publics ou sont détenus auprès d'institutions financières importantes. Il s'agit principalement d'emprunts à terme, de programmes de titrisation, de facilités de crédit, de billets et de déventures 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 finance surtout des actifs au niveau des filiales au moyen d'emprunts qui sont sans recours contre la Société ou ses autres filiales et qui sont généralement garantis par des actifs appartenant aux filiales respectives. En outre, des instruments d'emprunt des filiales de la Société n'entraînent pas une déchéance croisée ni un défaut croisé à l'égard d'emprunts d'autres filiales. Au 31 mars 2026, les filiales de la Société respectaient toutes les clauses restrictives significatives, et la Société continue de surveiller ses entreprises de manière à s'assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives.

NOTE 17. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des activités, la Société 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. La société mère ultime de la Société est Brookfield Corporation. Les autres parties liées de la Société comprennent les filiales, les sociétés liées et les entités d'exploitation de Brookfield Corporation.

a) Transactions avec Brookfield

Au 31 mars 2026, la Société disposait d'un montant de 1 G\$ sur sa facilité de crédit d'acquisition renouvelable auprès de Brookfield, et un montant de néant avait été prélevé (31 décembre 2025 – néant). Se reporter à la note 16 pour des renseignements supplémentaires.

À l'occasion, Brookfield et la Société peuvent déposer des fonds l'une auprès de l'autre, selon des modalités approuvées par les administrateurs indépendants de la Société, en vertu de conventions de dépôt conclues entre Brookfield et la Société (les « conventions de dépôt »). Les intérêts gagnés ou engagés sur ces dépôts sont établis selon les conditions du marché. La Société avait reçu de Brookfield ou effectué auprès de celle-ci un dépôt net de néant au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – néant) et elle a reçu des produits (engagé des charges) d'intérêts de néant pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (31 mars 2025 – néant) à l'égard de ces dépôts.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

En vertu de la convention-cadre de services (la « convention-cadre de services »), la Société et les autres bénéficiaires de services (les « bénéficiaires de services », définis dans la convention-cadre de services) paient à certains fournisseurs de services (les « fournisseurs de services », définis dans la convention-cadre de services), qui sont des filiales entièrement détenues de Brookfield Asset Management, des honoraires de gestion de base équivalant à 0,3125 % par trimestre (1,25 % annuellement) de la capitalisation totale de la Société 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 correspond au cours moyen pondéré en fonction du volume trimestriel d'une action de catégorie A à la bourse principale (en fonction du volume de négociation) multiplié par le nombre d'actions de catégorie A en circulation à la fin du trimestre, majoré de la valeur des titres des autres bénéficiaires de services, qui ne sont pas détenus par la Société, 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 29 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (31 mars 2025 – 21 M\$).

En sa capacité de porteur des actions spéciales, Brookfield a le droit de recevoir des dividendes incitatifs. Les dividendes incitatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2026 se sont établis à néant (31 mars 2025 – néant). Se reporter à la note 19 pour des renseignements supplémentaires.

Un élément indissociable de la stratégie de la Société consiste à participer avec des investisseurs institutionnels à des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur, lesquels visent des acquisitions correspondant au mandat de placement de la Société. Dans le cours normal des activités, la Société 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, 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 outre, au moment de la scission-distribution de BBU, l'entité préexistante de la Société, opérée par Brookfield en 2016, BBU 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 BBU relativement à des paiements au titre de ces contrats.

i) Rachat de parts détenues dans un fonds de capital-investissement permanent

En juillet 2025, la Société a vendu une participation partielle dans trois entreprises à un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management en échange de parts dans un fonds de capital-investissement permanent d'une valeur de rachat initiale de 688 M\$, ce qui représente un escompte de 8,6 % sur la valeur liquidative des participations vendues. Dans les 18 mois suivant la clôture initiale du fonds de capital-investissement permanent, les parts pourront être rachetées contre un montant en trésorerie représentant un escompte de 8,6 % sur leur valeur liquidative au moment du rachat. Les parts restantes en circulation après cette période de 18 mois pourront être rachetées à leur valeur liquidative.

Les parts du fonds de capital-investissement permanent reçues représentent un placement dans un instrument de capitaux propres du fonds et sont comptabilisées à titre d'actif financier évalué à la JVAERG. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, le fonds de capital-investissement permanent a racheté une partie des parts détenues par la Société pour un produit de 43 M\$. À ce jour, le fonds de capital-investissement permanent a racheté 19 % des parts détenues par la Société pour un produit de 130 M\$. La juste valeur des parts restantes au 31 mars 2026 était de 543 M\$.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

b) Autres

Dans le cours normal des activités, la société d'assurance hypothécaire résidentielle de la Société fournit des polices d'assurance aux emprunteurs du prêteur hypothécaire canadien pour immeubles résidentiels et multilogements de la Société aux taux du marché. La société d'assurance hypothécaire résidentielle de la Société a fourni au prêteur hypothécaire canadien pour immeubles résidentiels et multilogements de la Société une assurance de portefeuille à des primes du marché. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le total des primes d'assurance de portefeuille reçues par la société d'assurance hypothécaire résidentielle de la Société n'était pas significatif.

Le tableau suivant présente un sommaire des produits que la Société a gagnés dans le cadre de transactions avec des parties liées pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

(EN M\$ US)	Parties liées	Trimestres clos les 31 mars	
		2026	2025
Produits			
	Brookfield Corporation ¹	38 \$	44 \$
	Coentreprises de filiales d'exploitation ²	172	192
	Entreprises associées de filiales d'exploitation ³	78	58
	Autres	11	3
		299 \$	297 \$

1. Comprend les produits gagnés par l'entreprise de services de construction de la Société auprès d'une société liée de Brookfield Corporation.
2. Comprend les produits gagnés par l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la Société auprès d'une entreprise associée.
3. La Société a corrigé ses informations à fournir pour la période comparative du trimestre clos le 31 mars 2025 afin d'inclure les produits gagnés par le gestionnaire d'actifs et prêteur australien de la Société auprès d'une entreprise associée.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Le tableau qui suit présente le sommaire des soldes avec des parties liées au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

(EN M\$ US)	Parties liées	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actifs financiers	Brookfield Corporation ¹	543 \$	584 \$
	Entreprises associées de filiales d'exploitation	108	63
		651 \$	647 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net			
	Brookfield Corporation	442 \$	445 \$
	Coentreprises de filiales d'exploitation	107	89
	Entreprises associées de filiales d'exploitation	49	63
	Autres	73	58
		671 \$	655 \$
Créditeurs et autres passifs			
	Brookfield Corporation ²	325 \$	330 \$
Emprunts sans recours de filiales de la Société			
	Brookfield Wealth Solutions	84 \$	84 \$
	Entreprises associées de filiales d'exploitation	368	348
		452 \$	432 \$
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation			
	Brookfield Wealth Solutions	4 \$	4 \$

1. Comprend la juste valeur des parts d'un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management.
2. Comprend un montant de 172 M\$ à payer à une société liée de Brookfield Corporation par l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la Société dans le cadre d'une entente d'impôt à recevoir (31 décembre 2025 – 170 M\$).

NOTE 18. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les activités de la Société 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 utilise de façon sélective des instruments financiers dérivés dans le but de gérer ces risques.

Le tableau qui suit présente la juste valeur totale des positions sur instruments financiers dérivés de la Société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

(EN M\$ US)	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Contrats de change	91 \$	(137) \$	58 \$	(42) \$
Swaps de devises	54	(71)	85	(81)
Dérivés de taux d'intérêt	79	(15)	45	(46)
Contrats liés aux marchandises	76	(8)	28	(7)
Contrats d'options sur devises	20	—	14	—
Total	320 \$	(231) \$	230 \$	(176) \$
Total – courants	175 \$	(166) \$	95 \$	(104) \$
Total – non courants	145 \$	(65) \$	135 \$	(72) \$

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

NOTE 19. CAPITAUX PROPRES

Au 31 mars 2026, les titres de capitaux propres consolidés de la Société comprenaient les actions de catégorie A détenues dans le public et par Brookfield et les actions de catégorie B et les actions spéciales détenues par Brookfield, collectivement, les « Actions » ou les « Actionnaires », comme il est décrit à la note 1), ainsi que des titres privilégiés d'une valeur de 740 M\$ détenus par Brookfield. Au 31 mars 2026, les détenteurs de Brookfield détenaient environ 69 % de la Société.

Tel qu'il est décrit à la note 1b), en vertu de l'arrangement, les parts de société en commandite, les actions échangeables de BBHC et les parts de rachat-échange de la société de portefeuille SEC ont été échangées à raison de une pour une contre des actions de catégorie A, les parts de commandite ont été échangées contre des actions de catégorie B, et les parts de société en commandite spéciales ont été échangées contre des actions spéciales. Conformément à la méthode comptable de la Société en ce qui a trait à la continuité des intérêts communs décrite à la note 2b), pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, les actions de catégorie A reflètent les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, les actions de catégorie B reflètent les montants auparavant attribuables aux parts de parts de commandite, et les actions spéciales reflètent les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a effectué des distributions sur les actions de catégorie A d'un montant de 13 M\$, soit 0,0625 \$ par Action (31 mars 2025 – 13 M\$, soit 0,0625 \$ par Part). Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a déclaré des distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés perpétuels détenus par Brookfield pour un montant de 13 M\$ (31 mars 2025 – 13 M\$). Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a effectué des distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation pour un montant de 192 M\$ (31 mars 2025 – 3 516 M\$).

a) Actions de catégorie A

Les actions de catégorie A donnent au porteur le droit de recevoir des dividendes déclarés par le conseil et d'exercer son droit de vote quant aux questions présentées aux Actionnaires. Les porteurs d'actions de catégorie A détiennent un bloc de droits de vote global de 25 % dans notre Société.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des actions de catégorie A en circulation de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

ACTIONS	Actions de catégorie A¹
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	—
Émission d'actions de catégorie A	207 007 465
Émises au 31 mars 2026	207 007 465

1. Au 31 mars 2026, les actions de catégorie A dont les détenteurs de Brookfield étaient les propriétaires véritables comprenaient 53 651 499 actions de catégorie A (31 décembre 2025 – 53 651 499 actions de catégorie A) détenues par des filiales de Brookfield Wealth Solutions. Brookfield et Brookfield Wealth Solutions ont convenu que toutes les décisions relatives aux droits de vote des titres détenus par des filiales de Brookfield Wealth Solutions devant être prises par des filiales de Brookfield Wealth Solutions le seront d'un commun accord entre la filiale de Brookfield Wealth Solutions concernée et Brookfield Corporation.

Le nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est chiffré à 207,9 millions (31 mars 2025 – 215,6 millions).

Après la date de l'arrangement et jusqu'au 31 mars 2026, la Société et Brookfield Corporation n'ont pas racheté d'actions de catégorie A en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société.

Les rubriques a)i) à iii) qui suivent présentent des renseignements supplémentaires sur les parts de société en commandite, les actions échangeables de BBHC et les parts de rachat-échange pour la période allant jusqu'à la réalisation de l'arrangement, le 27 mars 2026.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Le bénéfice (la perte) de base et dilué par action de catégorie A est calculé en divisant le bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A par le nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation au cours de la période. Conformément à la méthode comptable de la Société en ce qui a trait à la continuité des intérêts communs décrite à la note 2b), l'information financière historique présentée pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement a été retraitée de façon rétrospective afin de refléter la répartition du bénéfice net de la Société par suite de l'arrangement.

i) *Parts de société en commandite*

<u>PARTS</u>	<u>Parts de société en commandite</u>
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	87 720 678
Rachetées et annulées	(499 420)
Échangées contre des actions de catégorie A le 27 mars 2026	(87 221 258)
Émises au 31 mars 2026	—

Au cours de la période allant jusqu'à la date de l'arrangement, le 27 mars 2026, inclusivement, BBU a racheté 499 420 parts de société en commandite, et Brookfield Corporation a racheté 98 088 parts de société en commandite, respectivement, en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de BBU (31 mars 2025 – 3 011 006 et néant, respectivement).

ii) *Parts de rachat-échange*

<u>PARTS</u>	<u>Parts de rachat- échange</u>
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	51 599 716
Échangées contre des actions de catégorie A le 27 mars 2026	(51 599 716)
Émises au 31 mars 2026	—

iii) *Actions échangeables de BBHC*

<u>ACTIONS</u>	<u>Actions échangeables de BBHC</u>
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	69 077 731
Rachetées et annulées	(891 240)
Échangées contre des actions de catégorie A le 27 mars 2026	(68 186 491)
Émises au 31 mars 2026	—

Au cours de la période allant jusqu'à la date de l'arrangement, le 27 mars 2026, aucune action échangeable de BBHC n'a été échangée contre des parts de société en commandite (31 mars 2025 – 154).

Au cours de la période allant jusqu'à la réalisation de l'arrangement, le 27 mars 2026, la BBHC a racheté 891 240 actions échangeables de BBHC, et Brookfield Corporation a racheté 98 336 actions échangeables de BBHC, respectivement, en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de BBHC (31 mars 2025 – 1 260 225 et néant, respectivement).

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

b) Actions de catégorie B détenues par Brookfield

Les actions de catégorie B donnent au porteur le droit de recevoir des dividendes déclarés par le conseil et d'exercer son droit de vote quant aux questions présentées aux actionnaires. Les porteurs d'actions de catégorie B détiennent un bloc de droits de vote global de 75 % dans notre Société.

En vertu de l'arrangement, les parts de commandité détenues par Brookfield ont été échangées contre des actions de catégorie B. Se reporter à la note 19b)i) pour plus de détails sur les parts de commandité. Les actions de catégorie B ne sont pas quantitativement significatives pour les états financiers et, par conséquent, n'ont pas été présentées séparément dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Le tableau suivant présente l'évolution des actions de catégorie B en circulation de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

<u>ACTIONS</u>	Actions de catégorie B détenues par Brookfield
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	—
Émission d'actions de catégorie B	4
Émises au 31 mars 2026	4

Le nombre moyen pondéré d'actions de catégorie B en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est chiffré à 4 (31 mars 2025 – 4).

La rubrique b)i) qui suit présente des renseignements supplémentaires sur les parts de commandité pour la période allant jusqu'à la conclusion de l'arrangement, le 27 mars 2026.

i) Parts de commandité

<u>PARTS</u>	Parts de commandité
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	4
Échangées contre des actions de catégorie B le 27 mars 2026	(4)
Émises au 31 mars 2026	—

c) Actions spéciales détenues par Brookfield

En vertu de l'arrangement, les parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC ont été échangées à raison de une pour une contre des actions spéciales. Se reporter à la note 19c)i) pour plus de détails sur les parts de société en commandite spéciales.

Le tableau suivant présente l'évolution des actions spéciales en circulation de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

<u>ACTIONS</u>	Actions spéciales détenues par Brookfield
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	—
Émission d'actions spéciales	4
Émises au 31 mars 2026	4

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Le nombre moyen pondéré d'actions spéciales en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est chiffré à 4 (31 mars 2025 – 4).

Le porteur d'actions spéciales a droit au versement de dividendes incitatifs calculés en fonction d'une hausse de 20 % de la valeur de marché des actions de catégorie A par rapport au seuil initial fondé sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions de catégorie A, sous réserve d'un cours plus élevé.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, le cours moyen pondéré en fonction du volume s'est établi à 33,80 \$ par action de catégorie A, soit un montant inférieur au seuil du dividende incitatif courant de 33,81 \$ par action de catégorie A, ce qui a fait en sorte qu'aucun dividende incitatif n'a été déclaré au cours de la période (31 mars 2025 – néant).

La rubrique c)i) qui suit présente des renseignements supplémentaires sur les parts de société en commandite spéciales pour la période allant jusqu'à la conclusion de l'arrangement, le 27 mars 2026.

i) *Parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield*

	Parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield
<u>PARTS</u>	
Autorisées et émises	
Solde d'ouverture	4
Échangées contre des actions spéciales le 27 mars 2026	(4)
Émises au 31 mars 2026	—

d) **Titres privilégiés détenus par Brookfield**

	Titres privilégiés détenus par Brookfield
<u>(EN M\$ US)</u>	
Autorisés et émis	
Solde d'ouverture	740 \$
Solde au 31 mars 2026	740 \$

Brookfield a souscrit des actions privilégiées de trois filiales de la Société, 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 20^e anniversaire de leur émission. Étant donné que la Société n'est pas tenue de racheter les actions privilégiées, ces actions sont considérées comme des instruments de capitaux propres des entités concernées conformément à IAS 32 *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 ») 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.

Brookfield a conclu un contrat d'engagement avec la Société visant la souscription de titres de capitaux propres privilégiés perpétuels de filiales de la Société pour un montant maximal de 1,5 G\$. Les titres de capitaux propres privilégiés sont rachetables au gré de Brookfield dans la mesure où la Société effectue des ventes d'actifs, des financements ou des émissions de titres de capitaux propres. Ces titres privilégiés perpétuels sont présentés comme des instruments de capitaux propres conformément à IAS 32 et, par conséquent, la Société 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 2026, le montant souscrit auprès de la Société était de 725 M\$ et était assorti d'un dividende annuel de 7 % (31 décembre 2025 – 725 M\$). Le montant disponible restant en vertu du contrat d'engagement avec Brookfield est de 25 M\$, lequel viendra à expiration le 31 décembre 2026.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

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

Attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A

Les tableaux suivants présentent les variations du cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) attribuables aux porteurs d'actions pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

Conformément à la méthode comptable de la Société en ce qui a trait à la continuité des intérêts communs décrite à la note 2b), pour les périodes antérieures à la conclusion de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, le tableau ci-dessous reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Écart de change</u>	<u>JVAERG</u>	<u>Autres¹</u>	<u>Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</u>
Solde au 1^{er} janvier 2026	(656) \$	281 \$	172 \$	(203) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	23	8	25	56
Solde au 31 mars 2026	(633) \$	289 \$	197 \$	(147) \$

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

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Écart de change</u>	<u>JVAERG</u>	<u>Autres¹</u>	<u>Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</u>
Solde au 1^{er} janvier 2025	(984) \$	62 \$	264 \$	(658) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	92	13	(52)	53
Solde au 31 mars 2025	(892) \$	75 \$	212 \$	(605) \$

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

NOTE 21. COÛTS D'EXPLOITATION DIRECTS

La Société n'a pas d'employé ni d'administrateur principal et elle ne rémunère aucun principal dirigeant. Les principaux décideurs de la Société sont tous des employés de Brookfield ou de ses filiales, laquelle fournit des services de gestion en vertu de la convention-cadre de services conclue avec Brookfield. Se reporter à la note 17.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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 2026 et 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Coûts des stocks	2 182 \$	2 194 \$
Coûts liés aux sous-traitants et aux conseillers	648	735
Coûts de la main-d'œuvre et des matériaux de construction liés aux concessions	48	36
Dotation aux amortissements	760	730
Rémunération	701	944
Autres coûts directs	787	763
Total	5 126 \$	5 402 \$

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.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a comptabilisé une réduction des coûts des stocks de 241 M\$ (31 mars 2025 – 259 M\$), relativement aux avantages fiscaux comptabilisés. Se reporter à la note 2c)i) pour plus de détails.

NOTE 22. PRODUITS

a) Produits par type

Les tableaux suivants présentent un résumé des produits sectoriels de la Société par type pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2026			
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
Produits par type				
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 580 \$	490 \$	3 635 \$	5 705 \$
Autres produits des activités ordinaires	466	265	—	731
Total des produits	2 046 \$	755 \$	3 635 \$	6 436 \$
<u>(EN M\$ US)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2025			
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
Produits par type				
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	2 065 \$	470 \$	3 522 \$	6 057 \$
Autres produits des activités ordinaires	427	261	4	692
Total des produits	2 492 \$	731 \$	3 526 \$	6 749 \$

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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

Les tableaux suivants présentent un résumé des produits sectoriels de la Société en fonction du calendrier de comptabilisation des produits pour le total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2026			
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
Calendrier de comptabilisation des produits				
Biens et services fournis à un moment précis	179 \$	171 \$	3 536 \$	3 886 \$
Services fournis progressivement	1 401	319	99	1 819
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 580 \$	490 \$	3 635 \$	5 705 \$
(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2025			
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
Calendrier de comptabilisation des produits				
Biens et services fournis à un moment précis	602 \$	163 \$	3 437 \$	4 202 \$
Services fournis progressivement	1 463	307	85	1 855
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	2 065 \$	470 \$	3 522 \$	6 057 \$

c) **Produits par zone géographique**

Les tableaux suivants présentent un résumé des produits sectoriels de la Société par zone géographique pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2026			
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
États-Unis	409 \$	194 \$	1 462 \$	2 065 \$
Europe	—	127	920	1 047
Brésil	266	6	330	602
Australie	519	49	24	592
Royaume-Uni	284	75	76	435
Mexique	—	—	315	315
Canada	99	10	141	250
Autres	3	29	367	399
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 580 \$	490 \$	3 635 \$	5 705 \$
Autres produits des activités ordinaires	466	265	—	731
Total des produits	2 046 \$	755 \$	3 635 \$	6 436 \$

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025**

<u>(EN M\$ US)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2025			
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
États-Unis	411 \$	182 \$	1 485 \$	2 078 \$
Europe	—	127	868	995
Brésil	208	9	279	496
Australie	1 045	41	27	1 113
Royaume-Uni	312	73	74	459
Mexique	—	—	287	287
Canada	79	12	139	230
Autres	10	26	363	399
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	2 065 \$	470 \$	3 522 \$	6 057 \$
Autres produits des activités ordinaires	427	261	4	692
Total des produits	2 492 \$	731 \$	3 526 \$	6 749 \$

NOTE 23. INFORMATION SECTORIELLE

Les activités de la Société 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 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 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 dans les filiales consolidées exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, conformément à la façon dont la Société 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 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 et qui sont non récurrentes et sans lien direct avec les activités de la Société, 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.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Le poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités de la Société 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 paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la Société, les provisions non récurrentes pouvant être constituées à l'occasion par l'une des entreprises de la Société 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-après correspondent aux éléments des autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la Société qui sont pris en compte par la Société 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-après pour plus de détails sur les éléments qui y sont inclus.

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

Le profit (la perte) sur les cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres qui est inclus dans le BE ajusté correspond à la participation économique de la Société 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, y compris les profits ou pertes à la cession réalisés significatifs qui peuvent être comptabilisés dans les capitaux propres à la cession partielle d'une filiale dont la Société conserve le contrôle et 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.

Les tableaux ci-après présentent les résultats de chaque secteur en fonction de la participation économique de la Société, 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-après présentent le rapprochement de la participation économique de la Société dans ses résultats consolidés et des états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités de la Société.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2026					Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	Tel qu'il est présenté dans les états financiers
	Total attribuable aux Actionnaires ¹						
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total ²		
Produits	1 172 \$	232 \$	958 \$	— \$	2 362 \$	4 074 \$	6 436 \$
Coûts d'exploitation directs ³	(971)	(147)	(638)	(2)	(1 758)	(2 608)	(4 366)
Frais généraux et administratifs	(26)	(23)	(26)	(34)	(109)	(187)	(296)
Profit (perte) sur les cessions, montant net	—	(1)	—	—	(1)	—	(1)
Profit (perte) sur les cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres	9	—	9	(1)	17	—	17
Autres produits (charges), montant net ⁴	(2)	—	—	—	(2)	(3)	(5)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(59)	(48)	(97)	(24)	(228)	(538)	(766)
(Charge) économie d'impôt exigible	(14)	(4)	(14)	—	(32)	(78)	(110)
Distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés	—	—	—	(13)	(13)	13	—
BE ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ⁵	16	13	14	—	43	45	88
BE ajusté	125	22	206	(74)	279	45	88
Dotations aux amortissements ^{3, 6}					(216)	(544)	(760)
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net					2	3	5
Profit (perte) sur les cessions, montant net					1	—	1
Profit (perte) sur les cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres					(17)	—	(17)
Autres produits (charges), montant net ⁴					21	8	29
(Charge) économie d'impôt différé					16	22	38
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ⁵					(46)	(31)	(77)
Bénéfice net (perte nette)					40 \$	176 \$	216 \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, les montants précédemment attribuables aux parts de commandité, qui ont été échangées contre des actions de catégorie B, et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une. Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.
2. Le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Actionnaires comprennent le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A, aux porteurs d'actions de catégorie B et aux porteurs d'actions spéciales.
3. La somme de ces montants correspond au montant de 5 126 M\$ comptabilisé au poste Coûts d'exploitation directs dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
4. La somme de ces montants correspond au montant de 24 M\$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités. Un montant de (2) M\$ des autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la Société est inclus dans le BE ajusté. Les autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la Société de 21 M\$ qui sont exclus du BE ajusté comprennent des profits nets de réévaluation latents de 44 M\$, des profits à l'extinction ou à la modification d'une dette de 16 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 14 M\$, des coûts de transaction de 4 M\$, et d'autres charges de 21 M\$.
5. La somme de ces montants correspond au montant de 11 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.
6. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : Services commerciaux, 192 M\$; Services d'infrastructures, 178 M\$; Activités industrielles, 390 M\$; et Siège social, néant.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2025					Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	Tel qu'il est présenté dans les états financiers
	Total attribuable aux Actionnaires ¹						
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total ²		
Produits	1 401 \$	234 \$	983 \$	— \$	2 618 \$	4 131 \$	6 749 \$
Coûts d'exploitation directs ³	(1 181)	(142)	(662)	(3)	(1 988)	(2 684)	(4 672)
Frais généraux et administratifs	(31)	(21)	(32)	(27)	(111)	(200)	(311)
Profit (perte) sur les cessions, montant net ⁴	—	114	—	—	114	100	214
Autres produits (charges), montant net ⁵	2	20	(4)	—	18	1	19
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(67)	(47)	(107)	(25)	(246)	(524)	(770)
(Charge) économie d'impôt exigible	(18)	(6)	(58)	—	(82)	(115)	(197)
Distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés	—	—	—	(13)	(13)	13	—
BE ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ⁶	11	14	10	—	35	38	73
BE ajusté	117	166	130	(68)	345		
Dotation aux amortissements ^{3, 7}					(220)	(510)	(730)
Autres produits (charges), montant net ⁵					(13)	(89)	(102)
(Charge) économie d'impôt différé					22	42	64
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ⁶					(54)	(27)	(81)
Bénéfice net (perte nette)					80 \$	176 \$	256 \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, les montants précédemment attribuables aux parts de commandite, qui ont été échangées contre des actions de catégorie B et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une. Se reporter à la note 2b) pour des renseignements supplémentaires.
2. Le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Actionnaires comprennent le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A, aux porteurs d'actions de catégorie B et aux porteurs d'actions spéciales.
3. La somme de ces montants correspond au montant de 5 402 M\$ comptabilisé au poste Coûts d'exploitation directs dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
4. Le profit (la perte) sur les cessions, montant net de 114 M\$ qui est inclus dans le BE ajusté représente la participation économique de la Société dans le profit net lié à la cession des activités liées aux pétroliers navettes de l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la Société.
5. La somme de ces montants correspond au montant de (83) 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 de 18 M\$ qui sont inclus dans le BE ajusté comprennent un profit réalisé de 19 M\$ lié aux mises à niveau effectuées pour des clients sur certains navires de l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la Société et d'autres charges de 1 M\$. Les autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la Société de (13) M\$ qui sont exclus du BE ajusté comprennent des profits latents comptabilisés au reclassement d'immobilisations corporelles dans les contrats de location-financement de 48 M\$ de l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la Société, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 22 M\$, des pertes nettes de réévaluation de 20 M\$, des coûts de transaction de 9 M\$, des charges liées aux paiements incitatifs aux employés prévus relativement à la réalisation ultime de la valeur de la Société de 2 M\$ et d'autres charges de 8 M\$.
6. La somme de ces montants correspond au montant de (8) 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 2025, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : Services commerciaux, 222 M\$; Services d'infrastructures, 165 M\$; Activités industrielles, 343 M\$; et Siège social, néant.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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 par secteur opérationnel à présenter au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Services commerciaux	29 715 \$	28 578 \$
Services d'infrastructures	16 341	16 270
Activités industrielles	30 052	29 914
Siège social ¹	948	999
Total	77 056 \$	75 761 \$

1. Au 31 mars 2026, les actifs du secteur Siège social comprenaient des parts d'un montant de 543 M\$ (31 décembre 2025 – 584 M\$) d'un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management. Se reporter à la note 17a)i) pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 24. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Trimestres clos les 31 mars</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Intérêts versés (reçus), montant net	581 \$	528 \$
Impôt sur le résultat payé (reçu), montant net	108	140

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 :

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Trimestres clos les 31 mars</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Débiteurs et autres montants à recevoir	(81) \$	54 \$
Stocks	(103)	(181)
Autres actifs	(89)	(64)
Créditeurs et autres passifs	156	243
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	(117) \$	52 \$

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

NOTE 25. CONTRATS D'ASSURANCE

Les tableaux suivants présentent le rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des passifs d'assurance liés aux contrats d'assurance de la Société provenant de sa société d'assurance hypothécaire résidentielle, présentés 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 2026	478 \$	559 \$	1 075 \$	2 112 \$
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	—	—	(93)	(93)
Variation de l'ajustement au titre du risque comptabilisé à l'égard d'un contrat expiré	—	(20)	—	(20)
Ajustements liés à l'expérience	(1)	—	—	(1)
Variations liées aux services futurs :				
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	(90)	25	65	—
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la marge sur services contractuels	2	(18)	16	—
Variations liées aux services passés :				
Ajustements des passifs au titre des sinistres survenus	1	1	—	2
Produits financiers (charges financières) d'assurance	—	1	9	10
Écart de change	(6)	(8)	(15)	(29)
	(94)	(19)	(18)	(131)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	128	—	—	128
Montant payé au titre des sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(11)	—	—	(11)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(16)	—	—	(16)
Passifs d'assurance au 31 mars 2026	485 \$	540 \$	1 057 \$	2 082 \$

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et
pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(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 2025	381 \$	446 \$	998 \$	1 825 \$
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	—	—	(99)	(99)
Variation de l'ajustement au titre du risque comptabilisé à l'égard d'un contrat expiré	—	(15)	—	(15)
Ajustements liés à l'expérience	1	—	—	1
Variations liées aux services futurs :				
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	(78)	23	55	—
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la marge sur services contractuels	(8)	(24)	32	—
Variations liées aux services passés :				
Ajustements des passifs au titre des sinistres survenus	(5)	—	—	(5)
Produits financiers (charges financières) d'assurance	9	10	8	27
Écart de change	(1)	(1)	—	(2)
	(82)	(7)	(4)	(93)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	113	—	—	113
Montant payé au titre des sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(10)	—	—	(10)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(14)	—	—	(14)
Passifs d'assurance au 31 mars 2025	388 \$	439 \$	994 \$	1 821 \$

NOTE 26. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

a) Acquisition de Fosber

Le 9 avril 2026, la Société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition précédemment annoncée de Fosber, un chef de file mondial dans le domaine du matériel et des services de pointe pour le secteur de l'emballage en carton ondulé, pour une contrepartie totale d'environ 950 M\$. La transaction a été financée par emprunt et par capitaux propres, la quote-part des capitaux propres revenant à la Société se chiffrant à 173 M\$, pour une participation économique de 37 % dans l'entreprise. La Société prévoit comptabiliser sa participation selon la méthode de mise en équivalence.

b) Dividende

Le 7 mai 2026, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,0625 \$ par action de catégorie A, à payer le 30 juin 2026 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 29 mai 2026.

RAPPORT DE GESTION

Introduction

Le présent rapport de gestion de Brookfield Business Corporation et ses filiales (collectivement, la « Société » ou « nous ») porte sur la situation financière de la Société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 ainsi que sur les résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025. L'information financière historique pour les périodes précédant la réalisation de la restructuration au moyen d'un plan d'arrangement en vertu des lois de la province de la Colombie-Britannique (l'« arrangement »), survenue le 27 mars 2026, se rapporte à Brookfield Business Partners L.P. (« BBU »), l'entité préexistante de la Société, qui est devenue une filiale de la Société à la suite de l'arrangement. Par conséquent, la situation financière au 31 décembre 2025 et les résultats d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2025 présentés dans le présent rapport de gestion reflètent l'information financière historique de BBU. Brookfield Corporation (collectivement avec ses filiales contrôlées, à l'exclusion de la Société, « Brookfield ») est la société mère ultime de la Société. Le terme « détenteurs de Brookfield » se rapporte à Brookfield, à Brookfield Wealth Solutions Ltd. et à leurs parties liées. L'information présentée dans ce rapport de gestion doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 (les « états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités »). Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 11 mai 2026. Des renseignements additionnels sur la Société figurent aux adresses www.sedarplus.ca 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, 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 indue à l'information et aux déclarations prospectives puisque celles-ci sous-tendent des hypothèses, des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que les réalisations, la performance ou les résultats réels de la Société diffèrent significativement des réalisations, de la performance ou des résultats futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans cette information et ces déclarations prospectives. De nombreux événements ou facteurs éventuels, qui peuvent échapper à notre connaissance ou à notre contrôle, pourraient changer ces opinions, hypothèses et attentes. Si un changement survient, nos activités, notre situation financière, nos liquidités et nos résultats d'exploitation de même que nos plans et nos stratégies financières pourraient différer significativement de ceux exprimés dans les déclarations prospectives et dans l'information prospective contenues dans les présentes.

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

- la nature cyclique de nos entreprises d'exploitation ainsi que la conjoncture économique générale et les risques liés à l'économie, y compris les variations défavorables des taux d'intérêt, des taux de change, de l'inflation, des prix des marchandises et de la volatilité sur les marchés des capitaux;

- la capacité de réaliser et d'intégrer efficacement les acquisitions à nos activités existantes et la capacité d'en tirer les avantages prévus;
- la concurrence, y compris la concurrence à l'égard des occasions d'acquisition;
- les mesures stratégiques, notamment notre capacité à réaliser les cessions et à en tirer les avantages escomptés;
- les restrictions quant à notre capacité à exercer certaines activités ou à verser des distributions en raison de notre endettement;
- les marchés boursiers et financiers mondiaux et la disponibilité du financement et du refinancement par capitaux propres et par emprunt au sein de ces marchés;
- les modifications de nos notations de crédit;
- les modifications apportées aux lois ou aux politiques des États-Unis, y compris celles apportées aux politiques économiques nationales ainsi qu'aux politiques en matière de commerce extérieur et aux tarifs douaniers des États-Unis;
- les changements liés aux technologies;
- la capacité à obtenir une assurance pour nos activités;
- les interruptions de travail et les conventions collectives financièrement défavorables;
- les litiges;
- les placements dans des territoires où l'appareil judiciaire est moins bien établi;
- nous ne contrôlons pas toutes les entreprises dans lesquelles nous détenons des participations;
- les variations du cours de marché des placements dans des sociétés ouvertes;
- notre conformité aux lois environnementales et les répercussions plus générales des changements climatiques;
- les cyberincidents;
- les répercussions possibles des conflits internationaux, des guerres et de leur évolution, y compris les actes terroristes et le cyberterrorisme;
- l'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière;
- le cours de nos actions à droit de vote subalterne de catégorie A (les « actions de catégorie A ») pourrait être volatil;
- l'instabilité politique et les facteurs culturels inconnus;
- les changements liés aux politiques gouvernementales et à la législation;
- du fait des lois et des restrictions en matière de lutte contre la corruption et de sanctions commerciales fédérales, étatiques et étrangères applicables, nos entreprises d'exploitation et nous-mêmes pourrions devoir assumer des obligations, faire l'objet de pénalités importantes, être dans l'impossibilité de réaliser certaines opérations, nous voir imposer des coûts et des charges importants, et voir notre réputation ternie;
- le risque opérationnel ou le risque d'entreprise propre à l'une ou l'autre de nos entreprises au sein des services commerciaux, des services d'infrastructures ou des activités industrielles;
- le recours à des fournisseurs de services tiers;
- l'influence notable de Brookfield sur nous;
- le fait que Brookfield ne soit aucunement dans l'obligation de nous fournir des occasions d'acquisition;

- le départ d'une partie ou de l'ensemble des professionnels de Brookfield;
- le contrôle de notre société peut changer sans le consentement des actionnaires;
- Brookfield pourrait accroître sa participation dans notre société;
- les lois s'appliquant aux sociétés en Colombie-Britannique, notre convention-cadre de services et nos autres arrangements conclus avec Brookfield n'imposent pas à cette dernière des obligations fiduciaires d'agir dans l'intérêt de nos actionnaires;
- les conflits d'intérêts d'une part, entre notre société et nos actionnaires, et d'autre part, entre nous et Brookfield;
- nos arrangements avec Brookfield peuvent comporter des modalités moins favorables que celles que nous aurions autrement pu conclure avec des parties non liées;
- nous pourrions ne pas avoir la capacité ou la volonté de résilier la convention-cadre de services;
- les limites à la responsabilité des fournisseurs de services et à leur indemnisation par notre société;
- la relation de Brookfield avec des entreprises gérées conformément à une barrière à l'accès à l'information;
- notre société est une entité de portefeuille qui compte sur ses filiales, y compris BBU et Brookfield Business L.P. (la « société de portefeuille SEC »), pour lui procurer les fonds nécessaires en vue de verser des dividendes et de respecter ses obligations financières;
- nous pourrions être exposés aux risques couramment associés à une séparation entre la participation économique et le contrôle, ou à la contraction de dettes à différents niveaux d'une structure organisationnelle;
- notre société pourrait être réglemée en tant que société de placement en vertu de l'Investment Company Act;
- de futures ventes ou émissions de nos titres sont susceptibles de diluer les avoirs de nos porteurs de titres actuels, et même la perception que de telles ventes ou émissions ont lieu pourrait faire baisser le cours des actions de catégorie A;
- les limites quant à la capacité des actionnaires d'obtenir un tribunal favorable pour la résolution des différends relatifs à la société ou de faire appliquer des jugements contre nous;
- les modifications des lois et des pratiques fiscales;
- d'autres risques et facteurs décrits de façon détaillée à l'occasion dans les documents que nous déposons auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis, y compris ceux énoncés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel sur formulaire 20-F pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (notre « rapport annuel de 2025 »).

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

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

Pour obtenir une liste détaillée des risques et incertitudes, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel de 2025 disponible sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov. De nouveaux facteurs de risque peuvent intervenir à l'occasion, et il est impossible de prévoir l'ensemble de ces facteurs de risque, ni dans quelle mesure un facteur ou une combinaison de facteurs pourrait faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de notre Société diffèrent significativement de ceux compris aux présentes déclarations et informations prospectives. Compte tenu de ces risques, hypothèses et incertitudes, les lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux déclarations ou aux informations prospectives ni les considérer comme une prédiction des résultats réels. Nous exprimons des réserves relativement à toute déclaration prospective par ces mises en garde. Même si les déclarations et informations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion sont fondées sur ce que nous considérons comme des hypothèses raisonnables, nous ne pouvons garantir aux investisseurs que les résultats réels correspondront à ces déclarations et informations prospectives. Nous ne nous engageons nullement à publier une mise à jour ou une révision de l'information ou des déclarations prospectives, de façon écrite ou orale, qui pourrait s'avérer nécessaire par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf lorsque la loi l'exige.

Continuité des intérêts communs

Le 27 mars 2026, BBU, Brookfield Business Holdings Corporation (« BBHC », auparavant Brookfield Business Corporation) et la Société ont conclu l'arrangement afin de simplifier la structure d'entreprise de BBU et de BBHC au moyen du remplacement de BBU et de BBHC en vue de les convertir en une seule personne morale cotée en bourse. En vertu de l'arrangement, i) les parts de société en commandite de BBU, les actions à droit de vote subalterne échangeables de catégorie A (les « actions échangeables de BBHC ») et les parts de société en commandite de rachat-échange (les « parts de rachat-échange ») de la société de portefeuille SEC ont été échangées à raison de une pour une contre des actions de catégorie A nouvellement émises de la Société, ii) les parts de commandite de BBU ont été échangées contre des actions à droit de vote multiple de catégorie B (les « actions de catégorie B ») nouvellement émises, et iii) les parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC ont été échangées à raison de une pour une contre des actions incitatives spéciales sans droit de vote nouvellement émises (les « actions spéciales »). Après la réalisation de l'arrangement, BBU et BBHC sont devenues des filiales de la Société, elles ont été radiées de la cote et ont cessé d'être des émetteurs assujettis, et la Société est devenue le successeur de BBU, laquelle est l'entité préexistante.

Avant l'arrangement, Brookfield contrôlait directement BBU et la Société et elle continue de contrôler la Société après l'arrangement par l'intermédiaire de sa participation en actions de catégorie A et de catégorie B de la Société. Par conséquent, le transfert des participations dans BBU et BBHC à la Société en vertu de l'arrangement constitue une transaction entre entités sous contrôle commun et a été reflété aux valeurs comptables historiques présentées précédemment par BBU, conformément à la politique de la Société relativement à de type de transactions.

Afin de refléter cette continuité des intérêts communs et conformément à la méthode comptable de la Société, l'information financière historique présentée pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement a été retraitée de façon rétrospective afin de refléter la répartition du bénéfice net, du bénéfice global et des capitaux propres de la Société par suite de l'arrangement.

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, qui ont été préparés selon IAS 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que BBU, l'entité préexistante de la Société, a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2025 et pour l'exercice clos à cette date. Tous les termes définis sont également décrits dans les états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et ils sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de Brookfield Business Corporation et de ses filiales consolidées, soit les entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle. Après la réalisation de l'arrangement, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle des titres de capitaux propres consolidés et du bénéfice net attribuable aux capitaux propres ordinaires de la Société pour l'exercice considéré.

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.

Les titres de capitaux propres consolidés de la Société comprennent les actions de catégorie A détenues par des actionnaires dans le public et par les détenteurs de Brookfield, les actions de catégorie B détenues par Brookfield et les actions spéciales détenues par Brookfield. Les porteurs d'actions de catégorie A, d'actions de catégorie B et d'actions spéciales seront collectivement appelés les « Actionnaires » tout au long des présentes, à moins d'indication autre selon le contexte. Les actions de catégorie A, les actions de catégorie B et les actions spéciales seront collectivement appelées tout au long des présentes les « Actions », et les données connexes, les données « par Action », 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 les plus directement comparables préparées selon les Normes IFRS® de comptabilité. 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.

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 entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, nos entreprises de services financiers non bancaires, notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, notre entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures, notre entreprise de construction et d'autres entreprises.
- ii) Notre secteur Services d'infrastructures comprend notre entreprise de services de location de solutions modulaires, notre entreprise de services de loterie, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier 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 techniques, notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées, notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et d'autres entreprises.
- iv) Notre secteur Siège social englobe la gestion de la trésorerie et des liquidités générales, et les activités liées à la gestion de la relation de la Société avec Brookfield.

Les tableaux suivants présentent la répartition, entre les secteurs opérationnels et entre les régions, du total de l'actif de 77,1 G\$ au 31 mars 2026 et du total des produits de 6,4 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

Secteurs

EN M\$ US	Actif	Produits
	Au 31 mars 2026	Pour le trimestre clos le 31 mars 2026
Services commerciaux	29 715 \$	2 046 \$
Services d'infrastructures	16 341	755
Activités industrielles	30 052	3 635
Siège social ¹	948	—
Total	77 056 \$	6 436 \$

1. Au 31 mars 2026, les actifs du secteur Siège social comprenaient des parts d'un montant de 543 M\$ d'un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management. Se reporter à la note 17a)i) des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour plus de renseignements.

Régions

EN M\$ US	Actif	Produits
	Au 31 mars 2026	Pour le trimestre clos le 31 mars 2026
États-Unis	26 422 \$	2 065 \$
Europe	12 014	1 225
Australie	9 327	717
Brésil	8 822	696
Canada	7 805	482
Mexique	3 126	315
Royaume-Uni	2 917	482
Autres	6 623	454
Total	77 056 \$	6 436 \$

Services commerciaux

Notre secteur Services commerciaux comprend i) notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, ii) nos entreprises de services financiers non bancaires, iii) notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, iv) notre entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures, v) notre entreprise de construction et vi) d'autres entreprises.

Entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires

Notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires fournit des logiciels de planification des ressources d'entreprises essentiels aux concessionnaires automobiles et aux fabricants d'équipement d'origine (les « FEO »), offrant des solutions technologiques de grande valeur à ses clients. Le logiciel 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 permet aux concessionnaires de vendre et d'entretenir davantage de véhicules en créant des expériences simples et pratiques pour les clients afin 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. Nos solutions logicielles phares de système de gestion de concessionnaires (« SGC ») sont des applications de planification des ressources d'entreprises hébergées servant de système d'archivage et sont 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.

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 les prêts aux petites entreprises. Nous répondons aux besoins de plus de 166 000 clients et les aidons à obtenir du financement pour un véhicule commercial ou des emprunts pour faire croître leur petite entreprise. Grâce à son réseau de distribution composé de 455 succursales partout dans le pays, notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde est bien placée pour répondre à la demande grandissante de crédit au pays. La société élargit ses activités de prêt garanti aux microentreprises afin de cibler un segment de clientèle adjacent composé de petits entrepreneurs individuels.

Notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien fournit des solutions de crédit et de placement à plus de 28 000 emprunteurs et à plus de 124 000 investisseurs. L'entreprise est un joueur important dans le domaine des solutions de placement à revenu fixe uniques à l'intention des Australiens qui approchent de la retraite ou qui sont retraités, ainsi que des solutions de crédit garanti destinées à des segments de clientèle mal desservis nécessitant les services d'une maison de courtage spécialisée, comme les propriétaires de petites et moyennes entreprises.

Comme il est décrit ci-dessous sous « Faits nouveaux concernant notre entreprise », le 17 avril 2026, nous avons conclu un accord visant la vente d'une participation de 27 % dans notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien. La transaction devrait se conclure au deuxième semestre de 2026, sous réserve des conditions de clôture et des approbations réglementaires habituelles.

Notre prêteur hypothécaire canadien pour immeubles résidentiels et multilogements est un fournisseur de services essentiels de premier plan sur le marché immobilier canadien qui joue un rôle crucial dans le montage, la souscription et la gestion de prêts hypothécaires résidentiels de premier ordre pour les maisons unifamiliales et de prêts hypothécaires pour les immeubles multilogements. La résilience du profil financier de l'entreprise est favorisée par les produits prévisibles et récurrents tirés des prêts hypothécaires administrés. Nous exerçons un contrôle conjoint sur cette entreprise et avons comptabilisé notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

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 de gestion de parcs et de location de voitures

Nos entreprises de services de gestion de parcs et 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. Nous avons été en mesure de maintenir des taux élevés de renouvellement de contrats avec une clientèle de qualité et de nous diversifier dans de nouvelles catégories d'actifs et de secteurs. 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 location de voitures disposent d'un parc de plus de 113 000 véhicules.

Entreprise 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 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'obtention des contrats s'effectue généralement selon une approche en deux temps, qui comprend une première intervention au cours de la phase de conception précédant l'exécution du contrat principal, ce qui permet d'atténuer le risque. L'entreprise conclut également des 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, au Royaume-Uni et au Canada dans une vaste gamme de secteurs, dont ceux des immeubles de bureaux, des immeubles résidentiels, des soins de santé, du tourisme et du divertissement, des infrastructures sociales, de l'éducation, des centres de données, 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.

Autres

Notre entreprise de services de traitement des paiements est l'un des principaux fournisseurs de solutions de paiement au Moyen-Orient et en Afrique. 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. Nous avons comptabilisé notre participation dans l'entreprise sous-jacente à titre de placement mis en équivalence.

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. Nous exerçons un contrôle conjoint sur cette entreprise et avons comptabilisé notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

Nous détenons une participation en titres privilégiés convertibles dans Nielsen, un 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. Nous avons comptabilisé notre investissement à titre d'actif financier.

Notre entreprise de services immobiliers offre des services à plus de 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 fournissons également un service d'évaluation immobilière et des services d'analyse connexes auprès d'établissements financiers canadiens, ce qui nous permet de traiter chaque année plus de 200 000 évaluations. Nous avons comptabilisé notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

Notre entreprise de divertissement, en partenariat avec un important exploitant de jeux 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. Nous exerçons un contrôle conjoint sur cette entreprise et avons comptabilisé notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

Services d'infrastructures

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

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 320 000 unités modulaires dans 23 pays, notre entreprise offre des services à plus de 53 000 clients par l'intermédiaire d'un réseau établi composé 152 centres de services. 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 produits et services accessoires à valeur ajoutée (meubles, extincteurs, climatiseurs, points d'accès Internet sans fil, escaliers, rampes et exonération des dommages) constituent la principale source de produits des activités ordinaires.

Entreprise de 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 i) de la vente de produits et de services de loterie instantanée, ii) de la vente et l'entretien continu de matériel informatique et de solutions technologiques et iii) d'une gamme complète de capacités numériques soutenant l'élaboration et le fonctionnement des programmes de loterie en ligne financés par l'État.

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 ainsi que d'installation, d'entretien et de sécurité des activités pétrolières extracôtières. Nous exploitons des unités flottantes de production, de stockage et de déchargement en mer (« UFPSD ») et des unités flottantes de stockage et de déchargement en mer (« UFSD ») hautement spécialisées et également équipées 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) et au Brésil.

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.

Le 1^{er} septembre 2025, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier a conclu un accord visant la vente de ses activités liées aux UFPSD. La vente devrait se conclure en 2026. Au 31 mars 2026, du fait que d'importantes conditions de clôture n'avaient pas encore été respectées, les activités liées aux UFPSD de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier ne répondaient pas aux critères pour être présentées comme un groupe destiné à être cédé détenu en vue de la vente dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Services d'accès aux travaux

Notre entreprise de services d'accès aux travaux est un fournisseur mondial d'échafaudages et de services connexes de premier ordre sur les marchés industriel et commercial, qui offre des services à plus de 27 000 clients dans 25 pays. La taille, la présence mondiale et la réputation de la plateforme à titre de chef de file en matière de productivité et d'innovation technique lui confèrent des avantages concurrentiels considérables dans un secteur très fragmenté. Nos solutions appuient une panoplie d'infrastructures essentielles allant des raffineries et des usines pétrochimiques aux immeubles commerciaux, en passant par les centres de données, 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 des actifs essentiels de nos clients. Nos services d'accès aux travaux ont mis en œuvre une stratégie de croissance disciplinée combinant des initiatives internes et des acquisitions ciblées. Depuis que nous en sommes propriétaires, nous avons conclu dix acquisitions visant des services de différents corps de métier, des fournisseurs d'échafaudages européens et nord-américains et des services spécialisés complémentaires comme les revêtements industriels, la protection cathodique et l'isolation. Collectivement, ces initiatives ont permis d'augmenter les capacités de la plateforme en matière de services, d'accroître sa portée géographique et de renforcer sa position de partenaire à grande échelle et diversifié pour les clients mondiaux du secteur des infrastructures. Nous exerçons un contrôle conjoint sur cette entreprise et avons comptabilisé notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

Activités industrielles

Notre secteur Activités industrielles comprend i) notre entreprise de stockage d'énergie évolué, ii) notre entreprise de fabrication de composants techniques, iii) notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées, iv) notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et v) d'autres activités industrielles.

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 18 000 employés partout dans le monde avec des activités qui consistent en plus de 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 hybrides et 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 solutions de stockage d'énergie évolué, dont les marges sont plus élevées, dans un portefeuille indépendant sur le plan chimique, y compris les batteries à électrolyte liquide et les batteries à séparateurs en fibre de verre microporeuse, ainsi que de technologies émergentes fondées sur le lithium, l'ion sodium et les supercondensateurs. Ces solutions contribuent à l'électrification et la numérisation croissantes des véhicules en assurant la densité d'énergie, la fiabilité et la durabilité requises pour les plateformes de prochaine génération, y compris les véhicules hybrides et électriques, ainsi que pour les systèmes embarqués de plus en plus critiques, tels que les fonctions de sécurité avancées, la connectivité et l'alimentation de secours.

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 stable, qui constitue une source de produits récurrents stimulés par les remplacements de batteries répétés au cours de la durée de vie de chaque véhicule et les relations de longue date avec d'importants clients du secteur secondaire. La tranche restante de 20 % du volume de nos ventes est générée 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.

Le 16 août 2022, les États-Unis ont adopté des lois qui prévoient des incitatifs relatifs à la fabrication et à la production intérieures dans le secteur de l'énergie. En décembre 2023, le département du Trésor des États-Unis a publié des projets de règlements, lesquels ont été finalisés en octobre 2024, qui fournissent des directives pour déterminer l'admissibilité aux avantages fiscaux. Les avantages fiscaux sont disponibles en ce qui a trait aux activités admissibles de 2023 à 2032 et seront éliminés progressivement à compter de 2030. En ce qui a trait aux activités admissibles de l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la Société débutant au cours de l'exercice 2024, ces avantages fiscaux peuvent être remboursés ou transférés. Par conséquent, les avantages sont comptabilisés conformément à IAS 20 *Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique* (« IAS 20 »). IAS 20 permet de choisir la méthode de présentation des avantages de nature similaire, soit de les comptabiliser en produits ou de les utiliser pour compenser une charge connexe. La Société a choisi de porter ces avantages en réduction des coûts d'exploitation directs. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a comptabilisé un avantage de 241 M\$ (31 mars 2025 – 259 M\$).

Le 24 mars 2026, notre entreprise de stockage d'énergie évolué a reçu un remboursement en trésorerie de 1 044 M\$ relativement aux avantages fiscaux comptabilisés au cours de l'exercice 2025. Le produit servira à financer le déploiement du programme d'investissement de plusieurs milliards de dollars prévu aux États-Unis, qui vise à renforcer davantage les capacités nationales. Ces investissements permettront d'améliorer la composition des produits, de renforcer la résilience de la chaîne d'approvisionnement et de positionner l'entreprise pour répondre à la demande croissante de solutions de stockage d'énergie évolué dans le marché du transport et les marchés finaux adjacents. Au 31 mars 2026, des avantages fiscaux cumulatifs de 1 594 M\$ étaient comptabilisés dans les débiteurs et autres montants à recevoir, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités.

Entreprise de fabrication de composants techniques

Notre entreprise de fabrication de composants techniques est un fabricant mondial de premier plan de composants techniques 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 95 000 produits, y compris des solutions techniques personnalisées pour un éventail diversifié de clients dans tous les pays où nous sommes présents.

Entreprise d'approvisionnement en eau et de 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.

Fabricant de systèmes de traçage thermique électrique

Notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique est un important fournisseur de solutions de gestion thermique électrique destinées principalement aux marchés finaux industriels, commerciaux et résidentiels. Nos principaux produits comprennent les systèmes de traçage thermique électrique, les planchers chauffants électriques, le câblage résistant au feu et les solutions de détection des fuites, ainsi que les services d'ingénierie et d'entretien connexes. Nous exploitons 18 installations dans 12 pays et vendons nos produits à plus de 3 000 clients à l'échelle mondiale. L'entreprise jouit d'une excellente position sur le marché et génère la majorité de ses produits grâce à la demande durable de sa vaste clientèle existante pour la remise à neuf de pièces de rechange destinées au marché secondaire.

Autres

Notre entreprise de production de gaz naturel au Canada produit environ 33 000 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 gaz naturel pourrait avoir une incidence sur la situation financière de l'entreprise de production de gaz naturel.

Notre entreprise de fabrication de produits et de matériel spécialisés est un fabricant et un distributeur de premier plan de produits spécialisés destinés aux laboratoires de tests diagnostiques et aux laboratoires des sciences de la vie et de l'environnement, ainsi qu'aux marchés de la recherche. L'entreprise fabrique et vend des produits essentiels qui assurent l'exactitude et la répétabilité des flux de travail pour la recherche et les laboratoires, et elle tire parti d'une clientèle diversifiée et à long terme comptant plus de 50 000 clients, ce qui assure la vigueur des flux de trésorerie générés. Nous exerçons un contrôle conjoint sur cette entreprise et avons comptabilisé notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

Notre entreprise d'emballages de plastique récupérable est un grand fournisseur d'emballages de plastique récupérable nord-américain et 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 attrayant du domaine de l'emballage qui présente des tendances favorables à long terme, soutenues par l'intérêt grandissant pour la durabilité et la logistique. Nous avons comptabilisé notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

Notre fabricant de produits de couverture est le premier fournisseur de produits de couverture en ardoise en importance au monde. Grâce à ses 30 carrières, la société fabrique et fournit à l'échelle mondiale des carreaux en ardoise de qualité supérieure qui sont utilisés pour la rénovation non discrétionnaire 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.

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

Siège social

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

Aperçu de notre entreprise

Notre société est une société par actions canadienne constituée en vertu des lois de la Colombie-Britannique. La Société a été établie par Brookfield afin de constituer son principal instrument de placement sur le marché public 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 a pour but de dégager des rendements pour les Actionnaires, principalement au moyen de l'appréciation du capital et d'un taux de distribution modéré.

Faits nouveaux concernant notre entreprise

Les principaux faits nouveaux survenus dans le cadre de nos activités depuis le 31 décembre 2025 sont mentionnés ci-dessous.

Le 9 avril 2026, nous avons conclu l'acquisition précédemment annoncée de Fosber, un chef de file mondial dans le domaine du matériel et des services de pointe pour le secteur de l'emballage en carton ondulé, pour une contrepartie totale d'environ 950 M\$, dont la quote-part des capitaux propres revenant à la Société s'élevait à 173 M\$ pour une participation économique de 37 % dans l'entreprise. Nous prévoyons comptabiliser notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

Le 17 avril 2026, nous avons conclu un accord visant la vente d'une participation de 27 % dans notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien. La transaction devrait se conclure au deuxième semestre de 2026, sous réserve des conditions de clôture et des approbations réglementaires habituelles.

Le 2 mai 2026, nous avons conclu une entente visant un investissement dans une plateforme autonome de services d'IA nouvellement créée, The OpenAI Deployment Company (« DeployCo »), établie par l'entremise d'une coentreprise formée d'OpenAI et d'un groupe d'investisseurs mondiaux de premier plan. DeployCo est axée sur la prestation de services de déploiement d'IA afin de favoriser les transformations en matière d'IA à grande échelle pour les clients commerciaux. De concert avec des partenaires institutionnels, nous prévoyons investir environ 500 M\$, dont notre quote-part devrait s'établir à environ 150 M\$.

Perspectives

Notre objectif est d'acquérir des entreprises industrielles et de services de premier plan de façon à créer de la valeur, à mettre en œuvre nos plans d'amélioration opérationnelle et à réinvestir le capital au moment opportun pour générer de solides rendements ajustés en fonction du risque. Nous cherchons principalement à accroître les flux de trésorerie et la valeur à long terme. Nous avons prouvé que nous pouvons générer de solides rendements grâce à l'achat de bonnes entreprises dont la valeur est raisonnable et mettre en œuvre des améliorations opérationnelles afin de créer une valeur durable pour nos investisseurs au fil des cycles. La plupart de nos entreprises à l'échelle mondiale sont des chefs de file du marché qui fournissent principalement des biens et des services localement. Elles ne dépendent donc pas fortement du commerce transfrontalier. Alors que les politiques commerciales mondiales continuent d'évoluer et que les tensions géopolitiques perdurent, nous ne prévoyons pas que ces facteurs auront une incidence significative sur nos activités. S'il y a lieu, nous prévoyons que nous serons en mesure d'atténuer ces incidences grâce à des plans opérationnels et commerciaux. Le contexte hautement inflationniste dans l'ensemble pourrait retarder les décisions d'investissement à long terme, avoir une incidence sur la croissance et entraîner un recul plus prononcé de la demande mondiale. Bien que nous ayons pu confirmer la résilience de nos activités au cours des cycles précédents, nous travaillons avec toutes nos équipes de direction pour nous assurer que nos entreprises sont bien positionnées dans tout type de contexte économique.

Services commerciaux

Notre société d'assurance hypothécaire résidentielle continue de tirer parti de la résilience de la demande de nos clients, malgré la faiblesse générale des fondamentaux dans le secteur de l'habitation au Canada. L'entreprise surveille de près l'incertitude économique continue et les pressions exercées sur l'abordabilité qui influent sur la demande et les prix des habitations. L'entreprise dispose toujours d'une bonne structure du capital afin de gérer la normalisation des ratios sinistres-primés vers leurs moyennes à long terme et continue de générer d'importants flux de trésorerie.

Notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires continue de réaliser des progrès à l'égard de ses initiatives de modernisation de la plateforme et demeure axée sur l'adoption accélérée par les clients de nouvelles gammes de produits. L'entreprise a tiré parti des hausses de prix annuelles prévues aux contrats et des campagnes ciblées visant à accroître les renouvellements de contrats à long terme.

Après la fin du trimestre, nous avons conclu une entente visant la vente d'une participation de 27 % dans La Trobe, notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien. La transaction devrait se conclure au second semestre de 2026, sous réserve des conditions de clôture et des approbations réglementaires habituelles. En outre, nous avons signé une entente visant un investissement dans une plateforme autonome de services d'IA nouvellement créée, The OpenAI Deployment Company (« DeployCo »), établie par l'entremise d'une coentreprise formée d'OpenAI et d'un groupe d'investisseurs mondiaux de premier plan. De concert avec des partenaires institutionnels, nous prévoyons investir environ 500 M\$, dont notre quote-part devrait se chiffrer à environ 150 M\$.

Services d'infrastructures

La performance de notre entreprise de services de loterie bénéficie de l'accélération des contrats récemment conclus, y compris le lancement de ses services numériques au Royaume-Uni au début de l'exercice, ainsi que de la croissance des services offerts aux clients existants. L'entreprise est axée sur la mise en œuvre d'initiatives commerciales et d'optimisation des coûts afin d'améliorer la marge.

Notre entreprise de services de location de solutions modulaires continue de subir l'incidence des conditions difficiles sur les marchés financiers. La performance a bénéficié des fluctuations favorables des taux de change et de l'augmentation des ventes de produits et de services à valeur ajoutée. Nous aidons l'entreprise à accélérer la croissance et les initiatives opérationnelles et à favoriser la rentabilité dans le contexte actuel.

Activités industrielles

La performance de notre entreprise de stockage d'énergie évolué continue de profiter d'une composition favorable découlant de la demande croissante de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées. En mars, l'entreprise a reçu un remboursement d'impôt en trésorerie de 1 044 M\$ relativement aux avantages fiscaux comptabilisés pour l'exercice 2025. Le produit servira à financer le déploiement du programme d'investissement de plusieurs milliards de dollars prévu aux États-Unis, qui vise à renforcer davantage les capacités nationales. Ces investissements permettront d'améliorer la composition des produits, de renforcer la résilience de la chaîne d'approvisionnement et de positionner l'entreprise pour répondre à la demande croissante de solutions de stockage d'énergie évolué dans le marché du transport et les marchés financiers adjacents.

Notre entreprise de fabrication de composants techniques a cherché principalement à contrebalancer l'incidence de la faiblesse globale persistante des marchés financiers grâce à de récentes mesures commerciales et à la hausse des marges. L'entreprise est bien positionnée pour gérer le contexte actuel et faire croître sa part de marché.

Après la fin du trimestre, nous avons conclu l'acquisition précédemment annoncée de Fosber, un chef de file mondial dans le domaine du matériel et des services de pointe pour le secteur de l'emballage en carton ondulé. La contrepartie totale s'est chiffrée à environ 950 M\$, dont la quote-part des capitaux propres nous revenant se chiffrait à 173 M\$, pour une participation économique de 37 % dans l'entreprise.

Examen des résultats d'exploitation consolidés

Le tableau ci-dessous présente nos résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025. 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 action)	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Produits	6 436 \$	6 749 \$
Coûts d'exploitation directs	(5 126)	(5 402)
Frais généraux et administratifs	(296)	(311)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(766)	(770)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	11	(8)
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	5	—
Profit (perte) sur les cessions, montant net	—	214
Autres produits (charges), montant net	24	(83)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	288	389
(Charge) économie d'impôt		
Exigible	(110)	(197)
Différé	38	64
Bénéfice net (perte nette)	216 \$	256 \$
Attribuable aux éléments suivants :		
Porteurs d'actions de catégorie A ¹	40 \$	80 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Porteur d'actions spéciales ¹	—	—
Titres privilégiés	13	13
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	163	163
	216 \$	256 \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par action de catégorie A ²	0,19 \$	0,38 \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une.
2. Le nombre moyen d'actions de catégorie A en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est chiffré à 207,9 millions (31 mars 2025 – 215,6 millions, ajusté pour tenir compte de l'arrangement).

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net s'est élevé à 216 M\$ et il inclut un bénéfice net attribuable aux Actionnaires de 40 M\$ (bénéfice de 0,19 \$ par action de catégorie A). Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, le bénéfice net s'est élevé à 256 M\$ et il inclut un bénéfice net attribuable aux Actionnaires de 80 M\$ (bénéfice de 0,38 \$ par action de catégorie A). Cette diminution est principalement attribuable à un profit net de 214 M\$ comptabilisé dans les résultats de la période antérieure à la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en janvier 2025, conjugués à l'incidence des cessions conclues au cours des 12 derniers mois.

Produits

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les produits ont diminué de 313 M\$, pour s'établir à 6 436 M\$, comparativement à 6 749 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les produits de notre secteur Services commerciaux ont diminué de 446 M\$, surtout en raison de la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025, qui a donné lieu à une diminution des produits de 441 M\$. Les produits de notre secteur Services d'infrastructures ont augmenté de 24 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des taux de change sur notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de l'apport accru des contrats récemment conclus par notre entreprise de services de loterie, facteurs partiellement contrebalancés par la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en janvier 2025. Les produits de notre secteur Activités industrielles ont augmenté de 109 M\$, principalement en raison de la robuste performance de notre entreprise de stockage d'énergie évolué au cours du trimestre attribuable à la vigueur de l'exécution commerciale et à la modification continue de la composition pour favoriser les batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, combinée à l'apport pour un trimestre complet de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique acquis en janvier 2025, facteurs partiellement contrebalancés par la déconsolidation de notre entreprise d'emballage de plastique récupérable en juillet 2025.

Coûts d'exploitation directs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 276 M\$ pour s'établir à 5 126 M\$, comparativement à 5 402 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Cette diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025 et à la déconsolidation de notre entreprise d'emballage de plastique récupérable en juillet 2025, qui ont donné lieu à une baisse des coûts d'exploitation de 520 M\$. Ces facteurs sont partiellement contrebalancés par une augmentation des coûts liés à l'inflation et par la diminution des avantages fiscaux comptabilisés au cours de la période par notre entreprise de stockage d'énergie évolué.

Frais généraux et administratifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les frais généraux et administratifs ont diminué de 15 M\$ pour s'établir à 296 M\$, comparativement à 311 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025.

Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les charges d'intérêts, montant net ont diminué de 4 M\$, pour s'établir à 766 M\$, comparativement à 770 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025, en partie contrebalancée par l'incidence de la hausse des emprunts et des taux d'intérêt de notre entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures.

Profit (perte) sur les cessions, montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le profit (la perte) sur les cessions, montant net s'est chiffré à néant, comparativement à 214 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 en raison d'un profit comptabilisé à la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en janvier 2025.

Autres produits (charges), montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les autres produits, montant net, ont augmenté de 107 M\$ pour s'établir à 24 M\$, comparativement à d'autres charges, montant net de 83 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. 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 2026, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des profits à l'extinction ou à la modification d'une dette de 84 M\$, des profits nets de réévaluation de 61 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 50 M\$, des coûts de transaction de 4 M\$, des charges liées aux paiements incitatifs aux employés prévus relativement à la réalisation ultime de la valeur des entreprises de la Société de 2 M\$ et d'autres charges de 65 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des profits comptabilisés par notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en raison de la mise à niveau de navires et des profits latents comptabilisés au reclassement d'immobilisations corporelles dans les contrats de location-financement de 125 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 78 M\$, des pertes nettes de réévaluation de 50 M\$, des coûts de transaction de 35 M\$, des charges liées aux paiements incitatifs aux employés prévus relativement à la réalisation ultime de la valeur de l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la Société de 7 M\$ et d'autres charges de 38 M\$.

(Charge) économie d'impôt

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la charge d'impôt exigible a diminué de 87 M\$, pour se chiffrer à 110 M\$, comparativement à 197 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La diminution de la charge d'impôt exigible est principalement attribuable aux résultats de la période antérieure, qui comprennent des retenues d'impôt non récurrentes relativement à une distribution spéciale reçue de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et des ajustements au prix de transfert par notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, combinés à la libération de réserves fiscales de notre entreprise de stockage d'énergie évolué pour la période considérée. L'économie d'impôt différé a diminué de 26 M\$ pour s'établir à 38 M\$, comparativement à 64 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La diminution de l'économie d'impôt différé tient principalement à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé moindres à l'égard de pertes fiscales et d'autres attributs fiscaux pour la période considérée par notre entreprise de production de gaz naturel et notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, conjuguée à l'incidence des fluctuations du change sur les soldes d'impôt différé de notre entreprise de stockage d'énergie évolué. La diminution a été partiellement contrebalancée par la décomptabilisation de pertes fiscales par notre entreprise de solutions d'énergie solaire au cours de la période antérieure.

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 action)	2026		2025				2024	
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	6 436 \$	7 094 \$	6 919 \$	6 695 \$	6 749 \$	7 427 \$	9 232 \$	11 946 \$
Coûts d'exploitation directs	(5 126)	(5 621)	(5 663)	(5 465)	(5 402)	(6 008)	(7 069)	(10 928)
Frais généraux et administratifs	(296)	(291)	(278)	(271)	(311)	(324)	(319)	(307)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(766)	(784)	(784)	(801)	(770)	(752)	(778)	(778)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	11	19	8	23	(8)	35	1	31
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	5	(74)	—	(14)	—	(991)	—	—
Profit (perte) sur les cessions, montant net	—	—	105	6	214	—	593	84
Autres produits (charges), montant net	24	(167)	(462)	(103)	(83)	(360)	(229)	(100)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	288	176	(155)	70	389	(973)	1 431	(52)
(Charge) économie d'impôt								
Exigible	(110)	(137)	(130)	(119)	(197)	(158)	(276)	(122)
Différé	38	79	163	184	64	23	580	239
Bénéfice net (perte nette)	216 \$	118 \$	(122) \$	135 \$	256 \$	(1 108) \$	1 735 \$	65 \$
Attribuable aux éléments suivants :								
Porteurs d'actions de catégorie A ¹	40 \$	(99) \$	(59) \$	26 \$	80 \$	(438) \$	301 \$	(20) \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :								
Porteur d'actions spéciales ¹	—	95	—	—	—	—	—	—
Titres privilégiés	13	13	13	13	13	13	13	13
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	163	109	(76)	96	163	(683)	1 421	72
	216 \$	118 \$	(122) \$	135 \$	256 \$	(1 108) \$	1 735 \$	65 \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par action de catégorie A ²	0,19 \$	(0,48) \$	(0,28) \$	0,12 \$	0,38 \$	(2,02) \$	1,39 \$	(0,10) \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une.
2. Le nombre moyen d'actions de catégorie A en circulation pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est chiffré à 207,9 millions (31 mars 2025 – 215,6 millions, ajusté pour tenir compte de l'arrangement).

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 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. De plus, la demande de batteries, pour notre entreprise de stockage d'énergie évolué, et la demande de produits et services de traçage thermique électrique, pour notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique, sont généralement plus élevées durant la saison froide. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, 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. 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 de la situation financière non audités et audités au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, respectivement.

(EN M\$ US)	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation 31 mars 2026 par rapport au 31 décembre 2025
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 524 \$	3 546 \$	978 \$
Actifs financiers	13 389	12 483	906
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	7 060	7 725	(665)
Stocks et autres actifs	4 753	4 594	159
Immobilisations corporelles	11 244	11 013	231
Actifs d'impôt différé	2 069	2 083	(14)
Immobilisations incorporelles	18 282	18 513	(231)
Placements mis en équivalence	2 481	2 494	(13)
Goodwill	13 254	13 310	(56)
	<u>77 056 \$</u>	<u>75 761 \$</u>	<u>1 295 \$</u>
Passif et capitaux propres			
Passif			
Créditeurs et autres passifs	14 294 \$	14 188 \$	106 \$
Emprunts généraux	1 485	1 325	160
Emprunts sans recours de filiales de la Société	43 269	42 424	845
Passifs d'impôt différé	2 488	2 513	(25)
	<u>61 536 \$</u>	<u>60 450 \$</u>	<u>1 086 \$</u>
Capitaux propres			
Porteurs d'actions de catégorie A ¹	5 480 \$	5 451 \$	29 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Porteur d'actions spéciales ¹	—	—	—
Titres privilégiés	740	740	—
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	9 300	9 120	180
	<u>15 520</u>	<u>15 311</u>	<u>209</u>
	<u>77 056 \$</u>	<u>75 761 \$</u>	<u>1 295 \$</u>

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une.

Actifs financiers

Les actifs financiers ont augmenté de 906 M\$, passant de 12 483 M\$ au 31 décembre 2025 à 13 389 M\$ au 31 mars 2026. Le solde comprenait des titres négociables, des prêts et effets à recevoir, des actifs dérivés et d'autres actifs financiers, y compris des titres négociables de 543 M\$ dans notre secteur Siège social relativement aux parts d'un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des créances hypothécaires de notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien en raison de la hausse des niveaux d'activité et des volumes.

Le tableau suivant présente les actifs financiers par secteur au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Services commerciaux</u>	<u>Services d'infrastructures</u>	<u>Activités industrielles</u>	<u>Siège social</u>	<u>Total</u>
31 mars 2026	12 453 \$	29 \$	362 \$	545 \$	13 389 \$
31 décembre 2025	11 664 \$	27 \$	207 \$	585 \$	12 483 \$

Débiteurs, montant net

Les débiteurs, montant net ont diminué de 665 M\$, passant de 7 725 M\$ au 31 décembre 2025 à 7 060 M\$ au 31 mars 2026. La diminution est principalement attribuable à la réception d'avantages fiscaux de 1 044 M\$ par notre entreprise de stockage d'énergie évolué, partiellement contrebalancés par des avantages fiscaux additionnels de 241 M\$ comptabilisés par notre entreprise de stockage d'énergie évolué et par le calendrier des débiteurs facturés par notre entreprise de fabrication de composants techniques.

Stocks et autres actifs

Les stocks et autres actifs ont augmenté de 159 M\$, passant de 4 594 M\$ au 31 décembre 2025 à 4 753 M\$ au 31 mars 2026. L'augmentation des stocks et autres actifs est principalement attribuable à une hausse des stocks découlant de l'augmentation des unités en stock de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, conjuguée au calendrier des charges payées d'avance de notre entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 231 M\$ pour s'établir à 11 244 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 11 013 M\$ au 31 décembre 2025. L'augmentation tient principalement aux investissements de croissance de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, qui sont remboursés en vertu de dispositions contractuelles, combinés à l'incidence des fluctuations des taux de change de 69 M\$. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la dotation à l'amortissement régulière. Au 31 mars 2026, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation de 793 M\$ (31 décembre 2025 – 767 M\$).

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 231 M\$, passant de 18 513 M\$ au 31 décembre 2025 à 18 282 M\$ au 31 mars 2026. La diminution tient principalement à la dotation à l'amortissement régulière de 409 M\$ pour la période, partiellement contrebalancée par des entrées nettes de 85 M\$, principalement au sein de notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées, et par l'incidence des fluctuations des taux de change de 93 M\$.

Les dépenses d'investissement représentent des entrées d'immobilisations corporelles et de certaines immobilisations incorporelles. Elles comprennent les investissements de maintien, qui sont nécessaires au maintien de la performance actuelle de nos activités, ainsi que les investissements de croissance, qui sont effectués afin d'acquérir de nouveaux actifs en vue d'élargir nos activités existantes. Au sein de notre secteur Services commerciaux, les dépenses d'investissement étaient principalement liées aux coûts de production liés à la mise au point et à l'amélioration de la technologie exclusive ainsi qu'à la maintenance des ordinateurs et du matériel lié à l'hébergement de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, ainsi qu'à l'entretien et à l'expansion du parc de notre entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, les dépenses d'investissement étaient principalement attribuables aux coûts de mise en cale sèche de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, lesquels doivent être remboursés par notre client en vertu des dispositions contractuelles, et 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 2026, les investissements de maintien et de croissance se sont respectivement élevés à 207 M\$ et à 307 M\$ (31 mars 2025 – 177 M\$ et 332 M\$, respectivement). Les investissements de croissance comprennent des dépenses d'investissement visant l'expansion du parc de notre entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures présentées à titre de flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités.

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 Actionnaires

Au 31 mars 2026, notre structure du capital était composée de trois catégories d'actions : les actions de catégorie A, les actions de catégorie B et les actions spéciales. Les actions de catégorie A et les actions de catégorie B donnent au porteur le droit de recevoir des dividendes déclarés par le conseil et d'exercer son droit de vote quant aux questions présentées aux actionnaires. Les porteurs d'actions de catégorie A et d'actions de catégorie B détiennent un bloc de droits de vote global de 25 % et de 75 %, respectivement, dans la Société. Les actions spéciales confèrent à leur porteur certains droits économiques, y compris des dividendes incitatifs correspondant à 20 % de la croissance de la valeur de marché des actions de catégorie A d'un trimestre à l'autre, mais seulement après que la valeur de marché excède le seuil du dividende incitatif. Se reporter à la rubrique 10.B., « Actes constitutifs – Description de notre capital social », dans notre rapport annuel de 2025.

Au cours du premier trimestre de 2026, le cours moyen pondéré en fonction du volume par action de catégorie A s'est établi à 33,80 \$, soit un montant inférieur au seuil du dividende incitatif courant de 33,81 \$ par action de catégorie A, ce qui a fait en sorte qu'aucun dividende incitatif n'a été déclaré au cours du trimestre.

Le 15 août 2025, la TSX a accepté un avis déposé par BBU 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 de BBU, BBU et Brookfield Corporation étaient collectivement autorisées à racheter jusqu'à 5 % des parts de société en commandite de BBU émises et en circulation au 8 août 2025, ou 4 441 425 parts de société en commandite, y compris jusqu'à 10 076 parts de société en commandite inscrites à la TSX au cours d'un jour de bourse donné. Au cours de la période allant jusqu'à la date de l'arrangement, soit le 27 mars 2026, inclusivement, BBU a racheté 499 420 parts de société en commandite et Brookfield Corporation a racheté 98 088 parts de société en commandite en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de BBU.

Le 15 août 2025, la TSX a accepté un avis déposé par BBHC annonçant son intention de renouveler son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant les actions échangeables de BBHC (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités »). En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, BBHC et Brookfield Corporation étaient collectivement autorisées à racheter jusqu'à 5 % des actions échangeables de BBHC émises et en circulation au 8 août 2025, ou 3 499 836 actions échangeables de BBHC, y compris jusqu'à 11 100 actions échangeables de BBHC inscrites à la TSX au cours d'un jour de bourse donné. Au cours de la période allant jusqu'à la date de l'arrangement, soit le 27 mars 2026, inclusivement, BBHC a racheté 891 240 actions échangeables de BBHC et Brookfield Corporation a racheté 98 336 actions échangeables de BBHC en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Après la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités est devenue l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société. La Société et Brookfield Corporation sont collectivement autorisées à racheter jusqu'à 1 591 258 actions de catégorie A en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au 31 mars 2026. Le prix qui devra être payé pour nos actions de catégorie A en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités est le cours du marché au moment du rachat ou tout autre prix qui pourrait être permis. Le nombre réel d'actions de catégorie A qui seront rachetées par la Société et le moment de ces rachats seront déterminés par la Société, et tous les rachats par la Société seront effectués par l'intermédiaire des installations de la TSX et de la NYSE ou de systèmes de négociation parallèles au Canada et aux États-Unis. Après la date de l'arrangement et jusqu'au 31 mars 2026, la Société et Brookfield Corporation n'ont pas racheté d'actions de catégorie A en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Après le trimestre clos le 31 mars 2026 et jusqu'à la date du présent rapport de gestion, la Société a racheté 514 827 actions de catégorie A en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, le nombre total d'Actions en circulation se détaillait comme suit :

ACTIONS	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actions de catégorie A ¹	207 007 465	208 398 125
Actions de catégorie B ¹	4	4
Participations ne donnant pas le contrôle :		
Actions spéciales ¹	4	4

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, les montants auparavant attribuables aux parts de commandité, qui ont été échangées contre des actions de catégorie B, et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une.

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 intermédiaires résumés du résultat net non audités préparés selon les Normes IFRS de comptabilité. 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 et qui sont non récurrentes et sans lien direct avec les activités de la Société, 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.

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 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 « 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 Actionnaires et le BAIIA ajusté pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les	
	31 mars	
	2026	2025
Bénéfice net (perte nette)	216 \$	256 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions de catégorie A¹	40 \$	80 \$
BAIIA ajusté	582 \$	591 \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une.

Le tableau suivant présente le BE ajusté par secteur pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les	
	31 mars	
	2026	2025
Services commerciaux	125 \$	117 \$
Services d'infrastructures	22	166
Activités industrielles	206	130
Siège social	(74)	(68)

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Le bénéfice net attribuable aux Actionnaires s'est établi à 40 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, ce qui représente une diminution de 40 M\$ comparativement à un bénéfice net attribuable aux Actionnaires de 80 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

Le BAIIA ajusté s'est établi à 582 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, ce qui représente une diminution de 9 M\$ par rapport à 591 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les résultats de la période considérée comprennent des avantages fiscaux de notre entreprise de stockage d'énergie évolué de 67 M\$ et reflètent l'incidence de la baisse de la participation dans trois entreprises à la suite de la vente partielle de participations à un fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield. Les résultats de la période antérieure comprenaient des avantages fiscaux de 72 M\$ de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et l'apport des activités acquises et cédées de 51 M\$.

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 2026 et 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
BE ajusté	125 \$	117 \$
BAIIA ajusté	208 \$	213 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Actionnaires pour notre secteur Services commerciaux au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	31 mars 2026	31 décembre 2025
Total de l'actif	29 715 \$	28 578 \$
Total du passif	22 055	21 149
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	3 863	3 751
Capitaux propres attribuables aux Actionnaires	3 797	3 678
Total des capitaux propres	7 660 \$	7 429 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le BE ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 125 M\$, ce qui représente une augmentation de 8 M\$ par rapport à 117 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les résultats de la période considérée comprennent un profit net de 9 M\$ lié au rachat partiel de parts reçues à la suite de la vente d'une participation partielle dans notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires à un fonds permanent géré par Brookfield à l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le BAIIA ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 208 M\$, ce qui représente une diminution de 5 M\$ par rapport à 213 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La diminution est principalement attribuable à l'incidence de la vente d'une participation partielle dans notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires en juillet 2025 à un fonds permanent géré par Brookfield et à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025, partiellement contrebalancées par l'apport accru de notre entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures.

Notre société d'assurance hypothécaire résidentielle a fourni un apport de 65 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 61 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La performance continue de tirer parti de la résilience de la demande de nos clients, malgré la faiblesse générale des fondamentaux dans le secteur de l'habitation au Canada. Les résultats du trimestre ont profité des profits réalisés sur les placements, partiellement contrebalancés par la normalisation prévue des pertes sur sinistres et par le rythme plus lent de la comptabilisation des produits en raison de la révision des prévisions relatives aux prix des maisons.

Notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires a fourni un apport de 34 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 49 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les résultats de la période considérée reflètent une incidence de 13 M\$ liée à la vente d'une participation partielle dans l'entreprise en juillet 2025 à un fonds permanent géré par Brookfield. Les résultats ont bénéficié de hausses de prix annuelles prévues aux contrats et reflètent l'incidence continue des coûts de modernisation des technologies et de la fidélisation des clients.

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 2026 et 2025.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les	
	31 mars	
	2026	2025
BE ajusté	22 \$	166 \$
BAIIA ajusté	90 \$	104 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Actionnaires pour notre secteur Services d'infrastructures au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

(EN M\$ US)	31 mars 2026	31 décembre 2025
Total de l'actif	16 341 \$	16 270 \$
Total du passif	11 214	11 033
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	2 151	2 213
Capitaux propres attribuables aux Actionnaires	2 976	3 024
Total des capitaux propres	5 127 \$	5 237 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le BE ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 22 M\$, ce qui représente une diminution de 144 M\$ par rapport à 166 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les résultats de la période antérieure comprenaient un profit net de 114 M\$ comptabilisé à la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en janvier 2025.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 90 M\$, ce qui représente une diminution de 14 M\$ par rapport à 104 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les résultats de la période considérée comprennent une incidence de 5 M\$ liée à la vente d'une participation partielle dans notre entreprise de services d'accès aux travaux en juillet 2025 à un fonds permanent géré par Brookfield. Les résultats de la période antérieure comprennent l'apport des activités de pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, qui ont été vendues en janvier 2025.

Notre entreprise de services de location de solutions modulaires a fourni un apport de 35 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 36 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La performance a bénéficié des fluctuations favorables des taux de change et de l'augmentation des ventes de produits et de services à valeur ajoutée, contrebalancée par les conditions difficiles persistantes sur les marchés financiers.

Notre entreprise de services de loterie a fourni un apport de 34 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 33 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les résultats ont augmenté par rapport à la période antérieure en raison de l'apport accru découlant de l'accélération des contrats récemment conclus, des déploiements de terminaux à l'échelle internationale et de la croissance des services fournis aux clients existants.

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 2026 et 2025.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les	
	31 mars	
	2026	2025
BE ajusté	206 \$	130 \$
BAIIA ajusté	320 \$	304 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Actionnaires pour notre secteur Activités industrielles au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

(EN M\$ US)	31 mars 2026	31 décembre 2025
Total de l'actif	30 052 \$	29 914 \$
Total du passif	23 554	23 623
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	3 286	3 156
Capitaux propres attribuables aux Actionnaires	3 212	3 135
Total des capitaux propres	6 498 \$	6 291 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le BE ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 206 M\$, ce qui représente une augmentation de 76 M\$ par rapport à 130 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les résultats de la période considérée ont bénéficié de la diminution de la charge d'impôt exigible en raison des retenues d'impôt auxquelles notre entreprise de stockage d'énergie évolué était assujettie à la période antérieure relativement à une distribution spéciale aux propriétaires, conjuguée à une diminution des charges d'intérêts découlant de la baisse des emprunts de notre entreprise de stockage d'énergie évolué.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 320 M\$, ce qui représente une augmentation de 16 M\$ par rapport à 304 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport pour un trimestre complet de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique acquis en janvier 2025 et à l'apport de notre fabricant de matériel et de produits consommables spécialisés acquis en mai 2025, partiellement contrebalancés par l'incidence de la vente d'une participation partielle dans notre entreprise de fabrication de composants techniques en juillet 2025.

Notre entreprise de stockage d'énergie évolué a fourni un apport de 234 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 233 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les résultats de la période considérée ont profité de la vigueur de l'exécution commerciale et de la proportion croissante de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, qui ont plus que contrebalancé l'incidence de la baisse globale des volumes, en raison principalement du calendrier des commandes sur le marché secondaire et de la faiblesse globale dans le circuit de la fabrication d'équipement d'origine.

Notre entreprise de fabrication de composants techniques a fourni un apport de 21 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 30 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les résultats de la période considérée comprennent une réduction de 11 M\$ de l'apport attribuable à la vente d'une participation partielle dans l'entreprise en juillet 2025 à un fonds permanent géré par Brookfield. Compte non tenu de cette incidence, le BAIIA ajusté a augmenté par rapport à la période antérieure, bénéficiant des contrats commerciaux conclus récemment, de l'amélioration des marges et des fluctuations favorables des taux de change, malgré la faiblesse globale des conditions des marchés financiers.

Siège social

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Siège social pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	Trimestres clos les	
	31 mars	
	2026	2025
BE ajusté	(74) \$	(68) \$
BAIIA ajusté	(36) \$	(30) \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Actionnaires pour notre secteur Siège social au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

<u>(EN M\$ US)</u>	31 mars 2026	31 décembre 2025
Total de l'actif	948 \$	999 \$
Total du passif	4 713	4 645
Capitaux propres attribuables aux titres privilégiés	740	740
Capitaux propres attribuables aux Actionnaires	(4 505)	(4 386)
Total des capitaux propres	<u>(3 765) \$</u>	<u>(3 646) \$</u>

En vertu de notre convention-cadre de services, nous versons à Brookfield des honoraires de gestion de base trimestriels qui correspondent à 0,3125 % (1,25 % annuellement) du total de notre capitalisation boursière, majoré du montant de la dette avec recours, déduction faite de la trésorerie, et des autres titres détenus par des entités constituées en société. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les honoraires de gestion se sont chiffrés à 29 M\$, comparativement à 21 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. 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 pour la période considérée comprend une hausse des frais généraux et administratifs en raison de l'augmentation des honoraires de gestion.

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 intermédiaires résumés du résultat net non audités préparés selon les Normes IFRS de comptabilité, 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 paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la Société, les provisions non récurrentes pouvant être constituées à l'occasion par l'une des entreprises de la Société 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 intermédiaires résumés du résultat net non audités préparés selon les Normes IFRS de comptabilité. 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 préparés selon les Normes IFRS de comptabilité, 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 de comptabilité. 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 2026.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2026				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total
Bénéfice net (perte nette)	110 \$	(131) \$	287 \$	(50) \$	216 \$
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	192	178	390	—	760
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur, montant net)	—	(5)	—	—	(5)
Autres produits (charges), montant net ¹	(48)	13	6	5	(24)
(Charge) économie d'impôt	39	5	43	(15)	72
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(8)	(2)	(1)	—	(11)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	220	152	370	24	766
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	33	28	26	—	87
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ³	(330)	(148)	(801)	—	(1 279)
BAIIA ajusté	208 \$	90 \$	320 \$	(36) \$	582 \$

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 à l'extinction ou à la modification d'une dette de 84 M\$, des profits de réévaluation de 61 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 50 M\$, des coûts de transaction de 4 M\$ et des charges liées aux paiements incitatifs aux employés prévus relativement à la réalisation ultime de la valeur des entreprises de la Société de 2 M\$ et d'autres charges de 65 M\$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la Société 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 2025.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 31 mars 2025				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total
Bénéfice net (perte nette)	— \$	156 \$	145 \$	(45) \$	256 \$
Réintégrer ou déduire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	222	165	343	—	730
Profit (perte) sur les cessions, montant net	—	(214)	—	—	(214)
Autres produits (charges), montant net ¹	68	(79)	93	1	83
(Charge) économie d'impôt	18	25	101	(11)	133
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(3)	26	(15)	—	8
Produits (charges) d'intérêts, montant net	230	149	366	25	770
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	24	33	15	—	72
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ³	(346)	(157)	(744)	—	(1 247)
BAIIA ajusté	213 \$	104 \$	304 \$	(30) \$	591 \$

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 comptabilisés par notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en raison de la mise à niveau de navires et des profits latents comptabilisés au reclassement d'immobilisations corporelles dans les contrats de location-financement de 125 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 78 M\$, des pertes nettes de réévaluation de 50 M\$, des coûts de transaction de 35 M\$, des charges liées aux paiements incitatifs aux employés prévus relativement à la réalisation ultime de la valeur des entreprises de la Société de 7 M\$ et d'autres charges de 38 M\$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la Société qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Analyse des éléments de rapprochement

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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 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 Services commerciaux est principalement liée à l'amortissement des immobilisations incorporelles de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et de notre entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures. 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 techniques. 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 2026, la dotation aux amortissements a augmenté de 30 M\$, pour s'établir à 760 M\$, comparativement à 730 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation de la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, contrebalancé en partie par l'incidence de la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025.

Le montant net de (la charge) l'économie d'impôt pour le trimestre clos le 31 mars 2026 correspond à une économie d'impôt nette de 72 M\$, comparativement à 133 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La diminution est principalement attribuable à la décomptabilisation de pertes fiscales par notre entreprise de solutions d'énergie solaire à la période antérieure, à des retenues d'impôt non récurrentes liées à une distribution spéciale reçue de notre entreprise de stockage d'énergie évolué à la période antérieure et à la libération de réserves fiscales de notre entreprise de stockage d'énergie évolué au cours de la période considérée. La diminution est partiellement contrebalancée par une baisse de l'économie d'impôt différé à la période considérée pour notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles et notre entreprise de production de gaz naturel en raison de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé moindres à l'égard de pertes fiscales et d'autres attributs fiscaux.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les charges d'intérêts, montant net ont diminué de 4 M\$, pour s'établir à 766 M\$, comparativement à 770 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025, en partie contrebalancée par l'incidence de la hausse des emprunts et des taux d'intérêt de notre entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures.

Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 32 M\$, pour se chiffrer à 1 279 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 1 247 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. L'augmentation des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle est principalement attribuable aux profits nets à la cession plus élevés pour la période antérieure, combinés aux avantages fiscaux comptabilisés moins élevés pour la période considérée pour notre entreprise de stockage d'énergie évolué.

Le tableau qui suit présente le rapprochement des capitaux propres attribuables aux actions de catégorie A, aux actions de catégorie B et aux actions spéciales avec les capitaux propres attribuables aux Actionnaires pour les périodes présentées.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>31 mars 2026</u>	<u>31 décembre 2025</u>
Actions de catégorie A ¹	5 480 \$	5 451 \$
Actions de catégorie B ¹	—	—
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Actions spéciales ¹	—	—
Capitaux propres attribuables aux Actionnaires	5 480 \$	5 451 \$

1. Pour les périodes antérieures à la réalisation de l'arrangement survenue le 27 mars 2026, reflète les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de rachat-échange et aux actions échangeables de BBHC, qui ont été échangées contre des actions de catégorie A à raison de une pour une, les montants auparavant attribuables aux parts de commandité, qui ont été échangées contre des actions de catégorie B et les montants auparavant attribuables aux parts de société en commandite spéciales, qui ont été échangées contre des actions spéciales à raison de une pour une.

Le tableau suivant présente un sommaire de nos capitaux propres attribuables aux Actionnaires par secteur au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, qui repose sur la participation économique de la Société dans les capitaux propres de chaque société d'exploitation. La participation économique de la Société dans les capitaux propres de chaque société d'exploitation exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle conformément à la façon dont la Société détermine la valeur comptable des capitaux propres dans ses états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non auditées. Les capitaux propres attribuables aux Actionnaires font l'objet d'un rapprochement avec les actions de catégorie A, les actions de catégorie B et les actions spéciales dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non auditées.

<u>(EN M\$ US)</u>	<u>Services commerciaux</u>	<u>Services d'infrastructures</u>	<u>Activités industrielles</u>	<u>Siège social</u>	<u>Total</u>
31 mars 2026	3 797 \$	2 976 \$	3 212 \$	(4 505) \$	5 480 \$
31 décembre 2025	3 678 \$	3 024 \$	3 135 \$	(4 386) \$	5 451 \$

Situation de trésorerie et sources de financement

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

Nos liquidités proviennent principalement des actifs financiers, des facilités de crédit inutilisées, des flux de trésorerie liés 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 par secteur au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
31 mars 2026	15 789 \$	8 621 \$	18 859 \$	43 269 \$
31 décembre 2025	14 959 \$	8 670 \$	18 795 \$	42 424 \$

Au 31 mars 2026, les emprunts sans recours de filiales de la Société s'élevaient à 43 269 M\$, comparativement à 42 424 M\$ au 31 décembre 2025. Les emprunts sans recours de filiales de la Société comprennent les éléments suivants :

(EN M\$ US)	31 mars 2026	31 décembre 2025
Emprunts à terme	21 862 \$	21 852 \$
Billets et débetures	13 111	13 073
Facilités de crédit ¹	3 883	3 714
Programme de titrisation ²	3 118	2 528
Financement de projets	1 295	1 257
Total des emprunts sans recours de filiales de la Société	43 269 \$	42 424 \$

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 effectuée par notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien et à la titrisation effectuée par notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde.

La Société a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises d'exploitation, des accords de financement qui sont négociés sur des marchés publics ou sont détenus auprès d'institutions financières importantes. Les accords de financement des entreprises d'exploitation de la Société totalisaient 43 269 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 42 424 M\$ au 31 décembre 2025. L'augmentation de 845 M\$ est principalement attribuable à la hausse des emprunts pour financer la croissance des placements hypothécaires et des titres constituant des actifs financiers de notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien.

Nous finançons surtout nos actifs au niveau des sociétés d'exploitation au moyen d'emprunts qui sont sans recours contre la Société ou nos autres entreprises et qui sont généralement garantis par des actifs appartenant aux sociétés d'exploitation respectives. En outre, des instruments d'emprunt au niveau des sociétés d'exploitation n'entraînent pas une déchéance croisée ni un défaut croisé à l'égard d'emprunts d'autres sociétés d'exploitation. Cette dette est assortie de diverses échéances allant de moins de 1 an jusqu'à 55 ans. Au 31 mars 2026, l'échéance moyenne pondérée du total des emprunts était de 5,9 ans, et le taux d'intérêt moyen pondéré sur l'encours de la dette s'élevait à 7,3 %, compte tenu de l'incidence des couvertures. Environ 68 % de nos emprunts sans recours sont soit à taux fixe, soit couverts au moyen de dérivés ou naturellement couverts au sein de nos entreprises. Au 31 mars 2026, nous avons des emprunts totalisant 44 754 M\$ et la capacité de prélever un montant additionnel de 8 957 M\$ sur les facilités de crédit au niveau de la Société 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 majorité des emprunts ne sont pas assujettis à des clauses restrictives financières; cependant, certains sont assujettis à des clauses restrictives relatives au ratio de couverture des charges fixes, au ratio d'endettement et aux niveaux minimaux de capitaux propres et de liquidités. Au 31 mars 2026, les entreprises de la Société respectaient toutes les clauses restrictives significatives, et nous continuons de surveiller nos entreprises de manière à nous assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives.

La Société 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 taux CORRA ou le BBSY 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, nous devons maintenir une valeur corporelle nette minimale et un ratio d'endettement déconsolidé au niveau de la Société. La capacité totale d'emprunt sur les facilités de crédit bilatérales, qui arriveront à échéance le 29 juin 2030, est de 2 350 M\$; au 31 mars 2026, un montant de 860 M\$ était disponible aux termes des facilités de crédit bilatérales.

La Société 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. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du SOFR, du taux CORRA, du taux de base ou du taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au SOFR ou au taux CORRA 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, 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. La date d'échéance de la facilité de crédit est le 27 avril 2031; cette échéance sera automatiquement reportée pour une période de un an le 27 avril de chaque année, à moins que Brookfield ne fournisse un avis écrit de son intention de ne pas reporter la date d'échéance en vigueur. Le 7 mai 2027, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit sera réduit pour s'établir à 500 M\$. Au 31 mars 2026, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit d'acquisition renouvelable.

La Société 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 la Société. Le solde de tout dépôt à payer à la Société est payable à vue et porte intérêt au SOFR majoré de 40 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 2026, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (31 décembre 2025 – néant) et le montant déposé auprès de Brookfield était de néant (31 décembre 2025 – néant).

Brookfield a conclu un contrat d'engagement avec la Société visant la souscription de titres de capitaux propres privilégiés perpétuels de filiales de la Société d'un montant pouvant atteindre 1,5 G\$. Les titres privilégiés sont rachetables au gré de Brookfield dans la mesure où la Société réalise des ventes d'actifs, obtient des financements ou effectue des émissions de titres de capitaux propres. Au 31 mars 2026, le montant souscrit auprès de filiales de la Société était de 725 M\$ (31 décembre 2025 – 725 M\$) et était assorti d'un dividende annuel de 7 %. Le montant disponible restant en vertu du contrat d'engagement avec Brookfield est de 25 M\$, lequel viendra à expiration le 31 décembre 2026. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, des distributions de 13 M\$ ont été déclarées sur les titres de capitaux propres privilégiés perpétuels (31 mars 2025 – 13 M\$).

Le tableau ci-dessous présente le ratio d'endettement net de la Société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

(EN M\$ US, sauf indication contraire)	31 mars 2026	31 décembre 2025
Emprunts généraux	1 485 \$	1 325 \$
Emprunts sans recours de filiales de la Société	43 269	42 424
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 524)	(3 546)
Dette nette	40 230 \$	40 203 \$
Total des capitaux propres	15 520	15 311
Total du capital et de la dette nette	55 750 \$	55 514 \$
Ratio d'endettement net	72 %	72 %

La Société a mis en œuvre une politique de dividende en vertu de laquelle nous comptons verser des dividendes en trésorerie trimestriels d'un montant initial actuellement évalué à environ 0,25 \$ par action de catégorie A, sur une base annualisée. Le 7 mai 2026, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,0625 \$ par action de catégorie A, à payer le 30 juin 2026 aux Actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 29 mai 2026.

Au cours du premier trimestre de 2026, le cours moyen pondéré en fonction du volume s'est établi à 33,80 \$ par action, soit un montant inférieur au seuil du dividende incitatif courant de 33,81 \$ par action, ce qui a fait en sorte qu'aucun dividende incitatif n'a été déclaré pour le trimestre (31 mars 2025 – néant).

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 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 4 524 M\$, comparativement à 3 546 M\$ au 31 décembre 2025. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les trimestres clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	765 \$	815 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	625	757
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(465)	(1 454)
Incidence du change sur la trésorerie	53	88
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente	—	(3)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	978 \$	203 \$

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 2026 s'est établi à 765 M\$, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 815 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Déduction faite de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 882 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, principalement en raison des flux de trésorerie provenant de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, de notre société d'assurance hypothécaire résidentielle et de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires.

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

Le total des flux de trésorerie provenant des activités de financement s'est élevé à 625 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à un total des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 757 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, nos activités de financement comprennent le produit net des emprunts sans recours de filiales de la Société de 768 M\$, lesquels sont principalement attribuables à notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien, combiné au produit net des emprunts généraux de 160 M\$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les distributions et le capital versés à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation de 205 M\$, lesquels sont principalement liés aux distributions de dividendes de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et de notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, combinées à une distribution de 95 M\$ à l'actionnaire spécial.

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

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement s'est élevé à 465 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à un total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 1 454 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement sont principalement attribuables aux dépenses d'investissement liées aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles de 489 M\$, principalement au sein de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, qui sont remboursées par notre client en vertu des dispositions contractuelles, et de notre entreprise de stockage d'énergie évolué.

Arrangements hors bilan

Dans le cours normal des activités, nos filiales d'exploitation détiennent des garanties bancaires, des garanties d'assurance et des lettres de crédit en cours auprès de tierces parties. Au 31 mars 2026, le montant total en cours était d'environ 1,9 G\$. Si un montant est prélevé sur une de ces lettres de crédit ou garanties, nos filiales d'exploitation auront l'obligation de rembourser l'émetteur de la lettre de crédit ou de la garantie. La Société n'exerce pas ses activités, autres que celles liées aux placements mis en équivalence, par l'intermédiaire d'entités qui ne sont pas consolidées dans les états financiers consolidés et elle ne s'est pas engagée contractuellement ou n'a pas garanti de soutenir toute obligation financière significative qui n'est pas reflétée dans les états financiers consolidés.

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

À l'occasion, nous pourrions éventuellement être tenus responsables à l'égard de litiges et de réclamations qui surviennent dans le cours normal des activités. Par exemple, 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. Par ailleurs, notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires a fait l'objet de plusieurs recours collectifs relativement à un cyberincident en 2024. Nous sommes d'avis que les poursuites judiciaires sont sans fondement et nous avons l'intention de les contester vigoureusement. Nous évaluons de façon continue l'incidence possible de ces événements. Outre les coûts engagés pour se défendre contre ces réclamations, la perte éventuelle découlant de celles-ci ne peut être évaluée et n'est pas probable à l'heure actuelle.

Obligations contractuelles

Un élément indissociable de la stratégie de la Société consiste à participer avec des investisseurs institutionnels à des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur, lesquels visent des acquisitions correspondant au mandat de placement de la Société. Dans le cours normal des activités, la Société 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 2026.

(EN M\$ US)	Paiements au 31 mars 2026				
	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts	45 281 \$	1 639 \$	3 954 \$	24 071 \$	15 617 \$
Obligations locatives	942	225	198	266	253
Charges d'intérêts	15 315	2 844	2 897	5 111	4 463
Passifs relatifs au démantèlement	778	5	6	25	742
Obligations à l'égard des régimes de retraite	357	28	28	84	217
Engagements visant les dépenses d'investissement ¹	486	411	26	49	—
Total	63 159 \$	5 152 \$	7 109 \$	29 606 \$	21 292 \$

1. Comprend des engagements contractuels pour un montant d'environ 380 M\$ sous forme de contrats de construction navale de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Les dépenses d'investissement se rapportent à un contrat conclu avec un client et elles seront financées au moyen du produit devant être reçu du client en vertu du contrat.

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. La politique de couverture du risque de change de la Société 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 2026 de nos placements en titres de capitaux propres attribuables aux Actionnaires par monnaie fonctionnelle et de nos contrats dérivés désignés à titre de couvertures d'investissement net.

(EN M\$ US)	Placements nets en titres de capitaux propres attribuables aux Actionnaires par monnaie fonctionnelle						
	CAD	AUD	BRL	GBP	EUR	INR	Autres
Placements nets en titres de capitaux propres	825 \$	830 \$	615 \$	629 \$	826 \$	141 \$	1 614 \$
Contrats de change – \$ US	(602)	(403)	—	—	(33)	(56)	—

Au 31 mars 2026, une proportion d'approximativement 24 % de l'exposition au risque de change de nos placements en titres de capitaux propres attribuables aux Actionnaires était couverte au moyen de contrats dérivés.

Transactions entre parties liées

Nous avons conclu un certain nombre de transactions entre parties liées avec Brookfield, comme il est décrit 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 une incidence sur les montants présentés des actifs et des passifs, sur la présentation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges, qu'il n'est pas facile d'établir à partir d'autres sources, au cours de 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 aux informations significatives sur les méthodes comptables de BBU présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de BBU aux 31 décembre 2025 et 2024 et pour les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024 et 2023.

Incidence de la législation fiscale

i) Législation américaine relative à la fabrication et à la production intérieures dans le secteur de l'énergie

Le 16 août 2022, les États-Unis ont adopté des lois qui prévoient des incitatifs relatifs à la fabrication et à la production intérieures dans le secteur de l'énergie. En décembre 2023, le département du Trésor des États-Unis a publié des projets de règlements, lesquels ont été finalisés en octobre 2024, qui fournissent des directives pour déterminer l'admissibilité aux avantages fiscaux. Les avantages fiscaux sont disponibles en ce qui a trait aux activités admissibles de 2023 à 2032 et seront éliminés progressivement à compter de 2030. En ce qui a trait aux activités admissibles de l'entreprise de stockage d'énergie évolué de la Société débutant au cours de l'exercice 2024, ces avantages fiscaux peuvent être remboursés ou transférés. Par conséquent, les avantages sont comptabilisés conformément à IAS 20. IAS 20 permet de choisir la méthode de présentation des avantages de nature similaire, soit de les comptabiliser en produits ou de les utiliser pour compenser une charge connexe. La Société a choisi de porter ces avantages en réduction des coûts d'exploitation directs. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a comptabilisé un avantage de 241 M\$ (31 mars 2025 – 259 M\$).

Contrôles et procédures

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Nouvelles méthodes comptables adoptées

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

Les modifications clarifient les exigences relatives au moment de la comptabilisation et de la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique, qui ajoutent de nouvelles directives pour l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers assortis d'une clause conditionnelle et qui ajoutent des informations nouvelles ou modifiées à fournir sur les placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la JVAERG et des instruments financiers assortis de clauses conditionnelles. La Société a adopté ces modifications le 1^{er} janvier 2026, et l'adoption n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société.

Changements futurs de méthodes comptables

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

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

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

Brookfield Business Corporation

bbuc.brookfield.com

NYSE: BBUC

TSX: BBUC