

RAPPORT DE GESTION

Introduction

Le présent rapport de gestion de Brookfield Business Partners L.P. et ses filiales (collectivement, la « société en commandite » ou « nous ») porte sur la situation financière de la société en commandite au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024 ainsi que sur les résultats d'exploitation pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024. Brookfield Corporation (collectivement avec ses filiales contrôlées, à l'exclusion de la société en commandite, « Brookfield ») est la société mère ultime de la société en commandite. Le terme « détenteurs de Brookfield » se rapporte à Brookfield, à Brookfield Wealth Solutions Ltd. (« Brookfield Wealth Solutions ») et à leurs parties liées. L'information présentée dans ce rapport de gestion doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024 (les « états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités »). Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 10 novembre 2025. Des renseignements additionnels sur la société en commandite 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 en commandite, de même que sur les acquisitions, cessions et autres transactions récemment conclues et proposées, et les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter », « prévoir », « potentiel » et « probable », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Bien que nous soyons d'avis que nos réalisations, notre performance et nos résultats futurs énoncés ou sous-entendus au moyen de l'information et des déclarations prospectives sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, les investisseurs et autres lecteurs ne doivent pas accorder une confiance 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 en commandite diffèrent significativement des réalisations, de la performance ou des résultats futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans cette information et ces déclarations prospectives. 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;
- notre capacité à réaliser les mesures stratégiques, y compris l'arrangement et nos transactions générales, ainsi que 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 parts pourrait être volatil;
- nous sommes exemptés de certaines exigences des lois canadiennes sur les valeurs mobilières et nous ne sommes pas assujettis aux mêmes exigences en matière d'informations à fournir qu'un émetteur américain;
- 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;
- les événements catastrophiques, par exemple les tremblements de terre, les ouragans et les épidémies ou pandémies;
- 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 ou du commandité de BBU peut être transféré à un tiers sans le consentement des porteurs de parts;
- Brookfield pourrait accroître sa participation dans notre société;
- 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 porteurs de parts;
- les conflits d'intérêts d'une part, entre notre société et nos porteurs de parts, 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;
- le commandité de BBU pourrait 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 en commandite;

- la relation de Brookfield avec Oaktree;
- notre société est une entité de portefeuille qui compte sur ses filiales pour lui procurer les fonds nécessaires en vue 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 réglementée en tant que société de placement en vertu de l'Investment Company Act;
- l'incapacité des porteurs de parts à voter sur des questions relatives à la gestion de Brookfield Business Partners ou à prendre part de quelque autre façon que ce soit à la gestion de celle-ci;
- 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 parts de société en commandite ou des actions échangeables de BBUC;
- les limites quant à la capacité des porteurs de parts d'obtenir un tribunal favorable pour la résolution des différends relatifs à Brookfield Business Partners 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 2024 (notre « rapport annuel de 2024 »).

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

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

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

Mode de présentation

L'information financière incluse dans le présent rapport de gestion est tirée de l'information financière comprise dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite, 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 la société en commandite a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date. Tous les termes définis sont également décrits dans les états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et ils sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de Brookfield Business Partners L.P. et de ses filiales consolidées, soit les entités sur lesquelles la société en commandite exerce un contrôle.

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

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

Les tableaux suivants présentent la répartition, entre les secteurs opérationnels et entre les régions, du total de l'actif de 75,4 G\$ au 30 septembre 2025 et du total des produits de 20,4 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025.

Secteurs	Actif	Produits
	Au 30 septembre 2025	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025
(EN M\$ US)		
Services commerciaux	28 388 \$	7 116 \$
Services d'infrastructures	16 157	2 300
Activités industrielles	29 832	10 947
Siège social ¹	1 026	—
Total	75 403 \$	20 363 \$

1. Au 30 septembre 2025, les actifs du secteur Siège social comprenaient des parts d'un montant de 669 M\$ d'un nouveau fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management. Se reporter à la note 17 a)i) des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour plus de renseignements.

Régions	Actif	Produits
	Au 30 septembre 2025	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025
(EN M\$ US)		
États-Unis	26 974 \$	6 538 \$
Europe	12 561	3 532
Brésil	8 891	1 879
Australie	7 730	3 262
Canada	6 699	1 271
Royaume-Uni	3 397	1 578
Mexique	3 074	927
Autres	6 077	1 376
Total	75 403 \$	20 363 \$

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, vi) notre entreprise de services de traitement des paiements, vii) notre entreprise de divertissement et viii) 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 figure parmi les principaux fournisseurs de logiciels infonuagiques pour les concessionnaires et les fabricants d'équipement d'origine (les « FEO ») pour le secteur automobile et les secteurs connexes. La plateforme de logiciel-service en nuage de la société permet aux concessionnaires de gérer leurs activités commerciales de bout en bout, notamment l'acquisition, la vente, le financement, l'assurance, la réparation et l'entretien des véhicules. Grâce à l'automatisation et à la rationalisation des flux de travail critiques, la plateforme intégrée de solutions 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. Nous priorisons l'utilisation de logiciels-services de flux de travail qui sont très fonctionnels, souples et rapides. Nos solutions logicielles phares de système de gestion de concessionnaires (« SGC ») sont des applications de planification des ressources d'entreprises hébergées adaptées aux besoins particuliers du secteur des détaillants automobiles. Nos SGC facilitent la vente de véhicules neufs et de véhicules d'occasion, le crédit à la consommation, les services de réparation et d'entretien, ainsi que la gestion des stocks de véhicules et de pièces. Ces solutions permettent de gérer la comptabilité, l'information financière, les flux de trésorerie et la paie à l'échelle de l'entreprise. Notre logiciel de SGC est habituellement intégré aux systèmes de traitement des données des FEO dont les détaillants automobiles se servent pour commander des véhicules et des pièces, pour recevoir des dossiers de conduite, pour traiter les garanties et pour vérifier les campagnes de rappel et les bulletins d'entretien et qui leur sont utiles pour s'acquitter de leurs responsabilités de franchisé envers leur franchiseur de FEO.

Comme il est décrit sous « Faits nouveaux concernant notre entreprise », en juillet 2025, nous avons conclu la vente d'une participation de 7 % dans notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires à un nouveau fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management en échange de parts du nouveau fonds permanent. Nous continuons de consolider l'entreprise.

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 144 000 clients et les aidons à obtenir du financement pour un véhicule commercial. Grâce à son réseau de distribution composé de plus de 442 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.

Comme il est décrit sous « Faits nouveaux concernant notre entreprise », le 17 juillet 2025, notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde a conclu la vente précédemment annoncée de ses activités secondaires de financement résidentiel pour un produit de 196 M\$, qui a été conservé par l'entreprise pour favoriser l'accélération de la croissance des activités principales liées aux prêts pour véhicules commerciaux. La vente a donné lieu à la comptabilisation d'un profit net de 110 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, au poste Profit (perte) sur les cessions, montant net.

Notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien fournit des solutions de crédit et de placement à plus de 27 000 emprunteurs et à plus de 110 000 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.

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 117 000 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 complexes et à grand déploiement et d'infrastructures sociales. Les projets de construction sont généralement administrés en vertu de contrats relatifs à la conception et à la construction, ce qui comprend l'approvisionnement fait selon un prix et un programme des travaux déterminés. L'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 biens de services de santé, de tourisme et de divertissement, des infrastructures sociales, des immeubles de commerce de détail et des immeubles à usage mixte.

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

Entreprise de services de traitement des paiements

Notre entreprise de services de traitement des paiements est l'un des principaux fournisseurs de solutions de paiement 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.

Entreprise de divertissement

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 de soins de santé

Le 26 mai 2025, notre entreprise de services de soins de santé a fait l'objet d'une mise sous séquestre par suite d'une défaillance aux termes de sa convention de crédit, après que les tentatives de négociation avec les principales parties prenantes afin d'obtenir une solution durable à long terme pour l'entreprise se sont avérées infructueuses. À la suite de la nomination d'un séquestre et de la transition de la supervision des activités, nous avons cessé d'exercer un contrôle sur l'entreprise et, par conséquent, nous avons déconsolidé le passif net de l'entreprise et avons comptabilisé un profit net avant impôt de 236 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, inclus dans le poste Autres produits (charges), montant net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025.

Autres

Comme il est décrit sous « Faits nouveaux concernant notre entreprise », le 22 octobre 2025, de concert avec nos partenaires institutionnels, nous avons conclu la fermeture du capital précédemment annoncée de First National Financial Corporation, un important prêteur hypothécaire résidentiel canadien coté en bourse, pour une contrepartie totale de 2,6 G\$, dont la quote-part des capitaux propres revenant à la société en commandite se chiffrait à 146 M\$, pour une participation économique de 11 %. Nous exerçons un contrôle conjoint sur cette entreprise et comptabiliserons notre participation selon la méthode de mise 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 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.

Notre entreprise de services immobiliers offre des services à plus de 20 500 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.

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 325 000 unités modulaires dans 23 pays, notre entreprise offre des services à plus de 53 000 clients par l'intermédiaire d'un réseau établi composé d'environ 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 production pétrolière extracôtier, 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 16 janvier 2025, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier 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.

Comme il est décrit sous « Faits nouveaux concernant notre entreprise », 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. Le produit prévu de la vente, combiné au produit des ventes d'actifs et aux distributions antérieures, devrait nous permettre de recouvrer la majorité de notre capital investi dans l'entreprise. La vente devrait se conclure au premier semestre de 2026. Au 30 septembre 2025, 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 l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière non audité.

Services d'accès aux travaux

Notre entreprise de services d'accès aux travaux est un fournisseur d'échafaudages et de services connexes de premier ordre sur les marchés industriel et commercial, qui offre des services à plus de 27 000 clients dans plus de 26 pays. Notre taille et notre réputation à titre de chef de file en matière de productivité et d'innovation technique nous confèrent des avantages concurrentiels dans un secteur fragmenté. Nos solutions appuient une panoplie d'infrastructures mondiales allant des raffineries et des usines pétrochimiques aux immeubles commerciaux, en passant par les ponts, les barrages hydroélectriques et d'autres installations énergétiques. Les services que nous offrons sont en grande partie récurrents et découlent des exigences continues en matière d'entretien de nos clients mondiaux. Depuis l'acquisition, nos services d'accès aux travaux ont mis l'accent sur la croissance interne aussi bien que sur la croissance par l'entremise d'acquisitions. L'entreprise met en œuvre les projets d'acquisition en cours et a acquis neuf entreprises, dont un fournisseur de services de différents corps de métier, un fournisseur de services d'échafaudages allemand, des fournisseurs de services d'accès aux travaux résidentiels et commerciaux, un entrepreneur en revêtement industriel spécialisé, un fournisseur de protection cathodique, un fournisseur de services d'isolation et un fournisseur d'échafaudages commerciaux. Nous exerçons un contrôle conjoint sur cette entreprise et avons comptabilisé notre investissement selon la méthode de mise en équivalence.

Comme il est décrit sous « Faits nouveaux concernant notre entreprise », en juillet 2025, nous avons conclu la vente d'une participation de 5 % dans notre entreprise de services d'accès aux travaux à un nouveau fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management en échange de parts du nouveau fonds permanent.

Activités industrielles

Notre secteur Activités industrielles comprend i) notre entreprise de stockage d'énergie évolué, ii) notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie, iii) notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées, 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 électriques. Nous vendons des batteries de démarrage, d'éclairage et d'allumage qui sont principalement utilisées pour le démarrage initial des véhicules traditionnels. L'entreprise a réalisé un important investissement dans le développement de batteries utilisant des technologies évoluées permettant de générer une marge plus élevée, y compris les batteries à électrolyte liquide et les batteries à séparateurs en fibre de verre microporeuse (« AGM »), qui offrent la densité d'énergie requise pour que les véhicules de prochaine génération soient conformes aux exigences réglementaires de plus en plus strictes et qui soutiennent des charges électriques plus élevées liées notamment aux fonctions d'arrêt et démarrage et aux caractéristiques des véhicules autonomes.

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

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 en commandite débutant au cours de l'exercice 2024 et après le 1^{er} octobre 2023, 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 en commandite a choisi de porter ces avantages en réduction des coûts d'exploitation directs. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la société en commandite a comptabilisé un avantage de 279 M\$ et de 794 M\$, respectivement (30 septembre 2024 – 1 069 M\$ et 1 069 M\$, respectivement).

En janvier 2025, notre entreprise de stockage d'énergie évolué a contracté une nouvelle dette de premier rang de 5 G\$. Une tranche de 4,5 G\$ du produit a servi à financer une distribution spéciale aux propriétaires, dont notre quote-part se chiffrait à environ 1,2 G\$.

Entreprise de fabrication de composants de haute technologie

Notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie est un fabricant mondial de premier plan de composants de haute technologie destinés principalement à des fournisseurs de remorques de manutention et autre matériel de remorquage. Avec nos principaux produits, nous occupons une place dominante en Amérique du Nord, en Europe et en Australie, grâce à nos capacités de production et de distribution à intégration verticale et à notre engagement envers la durabilité. Nous fabriquons et distribuons plus de 95 000 produits, y compris des solutions de haute technologie personnalisées pour un éventail diversifié de clients dans tous les pays où nous sommes présents.

Comme il est décrit sous « Faits nouveaux concernant notre entreprise », en juillet 2025, nous avons conclu la vente d'une participation de 12 % dans notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie à un nouveau fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management en échange de parts du nouveau fonds permanent. Nous continuons de consolider l'entreprise.

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

En janvier 2025, nous avons acquis notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique, 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 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 fournisseur de solutions d'énergie solaire est un distributeur de premier plan de solutions d'énergie solaire pour le marché de la production décentralisée au Brésil.

Notre entreprise d'emballages de plastique récupérable est un grand fournisseur d'emballages de plastique récupérable 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 en croissance du domaine de l'emballage qui présente des tendances favorables à long terme, soutenues par l'intérêt grandissant pour la durabilité et la logistique. Le 1^{er} juillet 2025, nous avons procédé à la fusion de notre entreprise d'emballages de plastique récupérable avec un fournisseur nord-américain de solutions d'emballage. Par conséquent, nous avons déconsolidé l'actif net de notre entreprise d'emballages de plastique récupérable et comptabilisé un placement mis en équivalence de 180 M\$ correspondant à 45 % de l'entreprise fusionnée, notre participation économique s'élevant à 10 %.

Notre entreprise de production de gaz naturel au Canada produit environ 35 000 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 fabricant de produits de couverture est le premier fournisseur de produits de couverture en ardoise en importance au monde. Grâce à ses 29 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.

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 en commandite avec Brookfield.

Aperçu de notre entreprise

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

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

Faits nouveaux concernant notre entreprise

Les principaux faits nouveaux survenus dans le cadre de nos activités depuis le 30 juin 2025 sont mentionnés ci-dessous.

Le 1^{er} juillet 2025, nous avons conclu la fusion de notre entreprise d'emballages de plastique récupérable avec un fournisseur nord-américain de solutions d'emballage. Nous avons déconsolidé l'actif net de l'entreprise d'emballages de plastique récupérable et comptabilisé un placement mis en équivalence de 180 M\$ correspondant à 45 % de l'entreprise fusionnée, notre participation économique s'élevant à 10 %.

Le 4 juillet 2025, nous avons conclu la vente d'une participation partielle dans trois entreprises à un nouveau fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield Asset Management. Les participations cédées comprenaient 12 % de notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie, 7 % de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et 5 % de notre entreprise de services d'accès aux travaux. En échange, nous avons reçu des parts du nouveau 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. Nous avons comptabilisé une perte de 14 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, au poste Autres produits (charges), relativement à la vente partielle d'une participation dans notre entreprise de services d'accès aux travaux comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, qui continue d'être comptabilisée selon cette méthode à la suite de la transaction. En outre, nous avons comptabilisé un profit de 280 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres non audités, au poste Changements de participation et autres, relativement à notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie et à notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles, qui demeurent des filiales consolidées. Les parts du nouveau 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 juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (la « JVAERG ») dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités.

Le 17 juillet 2025, notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde a conclu la vente précédemment annoncée de ses activités secondaires de financement résidentiel pour un produit de 196 M\$, qui a été conservé par l'entreprise pour favoriser l'accélération de la croissance des activités principales liées aux prêts pour véhicules commerciaux. La vente a donné lieu à la comptabilisation d'un profit net de 110 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, au poste Profit (perte) sur les cessions, montant net.

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. Le produit prévu de la vente, combiné au produit des ventes d'actifs et aux distributions antérieures, devrait nous permettre de recouvrer la majorité de notre capital investi dans l'entreprise. La vente devrait se conclure au premier semestre de 2026. Au 30 septembre 2025, 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 l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière non audité.

Le 22 octobre 2025, nous avons conclu la fermeture du capital précédemment annoncée de First National Financial Corporation, un important prêteur hypothécaire résidentiel canadien coté en bourse, pour une contrepartie totale de 2,6 G\$, dont la quote-part des capitaux propres revenant à la société en commandite se chiffrait à 146 M\$, pour une participation économique de 11 % dans l'entreprise.

Le 6 novembre 2025, dans le cadre de nos plans précédemment annoncés visant à simplifier notre structure d'entreprise, nous avons conclu une convention d'arrangement (l'« arrangement ») qui prévoit que toutes les parts de société en commandite, les actions échangeables de BBUC et les parts de rachat-échange de Brookfield Business L.P. détenues par Brookfield seront échangées contre des actions de catégorie A nouvellement émises d'une société canadienne cotée en bourse (la « Société ») à raison de une pour une. Les actions de catégorie A de la Société devraient être inscrites à la cote de la Bourse de New York (la « NYSE ») et à la cote de la Bourse de Toronto (la « TSX ») et avoir une capitalisation boursière qui reflète la capitalisation combinée de la société en commandite et de BBUC. La société en commandite et BBUC devraient cesser d'être des émetteurs assujettis après la clôture de l'arrangement et la Société devrait devenir un émetteur assujetti. La simplification de la structure d'entreprise vise à améliorer la liquidité consolidée de nos titres sur les marchés par l'inscription d'un seul titre, à accroître la demande découlant de l'inclusion prévue dans les indices et à élargir l'accès aux investisseurs mondiaux qui préfèrent les structures sous forme de société par actions. La restructuration devrait être achevée au premier trimestre de 2026, sous réserve des approbations réglementaires habituelles ainsi que de l'approbation des porteurs de parts et des actionnaires.

Perspectives

Nous visons à réaliser une appréciation du capital à long terme grâce à notre capacité à faire des acquisitions porteuses de valeur et à exécuter nos plans opérationnels de création de valeur afin d'améliorer la performance et d'accroître les flux de trésorerie. Nous sommes d'avis que nos activités mondiales de premier ordre nous permettent de répartir le capital à l'échelle mondiale de façon efficiente entre les secteurs et les régions présentant les meilleures occasions de réaliser les rendements que nous ciblons. Nous cherchons aussi activement à monétiser nos participations dans des entreprises à mesure que celles-ci arrivent à maturité et à réinvestir le produit dans des stratégies de placement à rendement plus élevé, ce qui permet d'accroître les rendements. 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. À mesure que les politiques commerciales mondiales évolueront, nous ne prévoyons pas que les tarifs douaniers auront une incidence significative sur les flux de trésorerie liés à nos activités d'exploitation. 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 d'afficher une bonne performance. Bien que les perspectives économiques au Canada soient incertaines, la performance sous-jacente continue de profiter de la résilience de la demande dans l'ensemble des segments de marché desservis par l'entreprise, y compris celui des acheteurs d'une première propriété. Les volumes de nouvelles primes d'assurance souscrites ont augmenté par rapport à l'exercice précédent, et les pertes sur sinistres demeurent inférieures aux niveaux historiques à long terme. L'entreprise dispose toujours d'une bonne structure du capital lui permettant d'atténuer l'incidence de toute correction des prix des maisons et des pertes sur sinistres potentiellement plus élevées.

Nous continuons de réaliser des progrès en vue de renforcer la position de chef de file et d'améliorer le service de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires. Les réservations demeurent stables en raison des renouvellements continus, les initiatives commerciales ayant largement contrebalancé l'incidence du taux de désabonnement au cours du trimestre. Les travaux en cours visant à mettre à niveau et à moderniser la pile technologique devraient se poursuivre au cours des 12 à 18 prochains mois, et nous prévoyons que les coûts associés à ces initiatives continueront d'être reflétés dans notre performance financière à court terme.

Services d'infrastructures

En ce qui a trait à notre entreprise de services de loterie, bien que la performance continue de tirer parti de l'amélioration des marges découlant des gains de productivité et de la composition favorable des services, les résultats du trimestre ont subi l'incidence du calendrier des livraisons de terminaux par rapport à l'exercice précédent. L'entreprise continue de mettre l'accent sur l'exécution d'un volume important de mises en œuvre de systèmes au cours des 18 prochains mois, y compris le déploiement des services de loterie numérique au Royaume-Uni, qui devrait avoir lieu au début du prochain exercice.

Au cours du trimestre, les résultats de notre entreprise de services de location de solutions modulaires ont continué de subir l'incidence de la faiblesse globale des conditions du marché final, qui a été en grande partie contrebalancée par les ventes de produits et de services à valeur ajoutée. L'entreprise se concentre sur la pénétration des marchés finaux à forte croissance et sur la poursuite d'initiatives de ventes croisées auprès de clients existants. Au cours du trimestre, l'entreprise a refinancé un emprunt à terme libellé en euros de 2,1 G\$, prolongeant ainsi l'échéance de celui-ci d'environ trois ans.

Activités industrielles

Notre entreprise de stockage d'énergie évolue continue d'afficher une bonne performance. La solide performance sous-jacente tient à la hausse globale des volumes, à la modification continue de la composition pour favoriser les batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, et aux améliorations opérationnelles et commerciales continues. À l'échelle mondiale, la part du marché potentiel des batteries à basse tension de l'entreprise est de plus de 30 % aujourd'hui, et sa part du marché des batteries utilisant des technologies évoluées est encore plus grande. L'entreprise continue de générer d'importants flux de trésorerie. Au cours du trimestre, l'entreprise a remplacé des billets non garantis de premier rang à 8,50 % d'un montant de 1,6 G\$ par des billets non garantis de premier rang à 6,75 % d'un montant de 1,2 G\$ et a remboursé une tranche d'environ 400 M\$ de la dette. La transaction a prolongé la durée à l'échéance de la dette de cinq ans et devrait se traduire par des économies d'intérêts annualisées d'environ 50 M\$ (14 M\$ selon notre quote-part). En novembre 2023, la Commission européenne a annoncé la tenue d'une enquête sur le marché des batteries de démarrage automobile. Bien que cette enquête soit en cours et que son issue soit incertaine, notre entreprise de stockage d'énergie évolue n'anticipe actuellement pas que son bénéfice ou ses flux de trésorerie nets futurs soient exposés de manière significative à des risques néfastes relativement à cette affaire, car entre autres choses, elle bénéficie d'une immunité conditionnelle accordée par la Commission européenne et sera indemnisée pour les pertes connexes subies, le cas échéant.

Au cours de l'exercice, nous avons conclu l'acquisition d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et d'un fabricant de produits et de matériel spécialisés. Notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique affiche une bonne performance. Au cours du trimestre, la performance sous-jacente a été solide grâce à la demande continue stimulée par le marché secondaire et à la composition favorable des ventes de produits à marge élevée. Depuis l'acquisition de l'entreprise en janvier, nous avons mis en place une nouvelle équipe de direction et mis sur pied un bureau de la transformation dédié à la supervision de la transformation opérationnelle de l'entreprise. En collaboration avec la nouvelle équipe de direction, nous avons élaboré un plan de création de valeur à court terme afin de repérer les occasions d'économies de coûts, de mettre en œuvre des initiatives commerciales visant à rationaliser les produits à faible volume et à améliorer les marges, principalement en ce qui concerne nos activités liées aux produits destinés au marché secondaire, et d'optimiser nos activités de fabrication et notre installation de production principale. Les progrès réalisés à ce jour et les initiatives en cours permettront à l'entreprise de poursuivre sur sa lancée jusqu'à la fin de l'exercice et en 2026. Nos plans de création de valeur progressent bien chez notre fabricant de produits et de matériel spécialisés, que nous avons acquis en mai. Nous avons renforcé l'équipe de direction afin d'accélérer l'exécution et nous avons accru nos efforts de mise en marché grâce à des embauches clés au sein des équipes de ventes et de marketing de produits. Nous avons déployé d'importantes ressources pour lancer nos initiatives de création de valeur et nous constatons déjà des signes prometteurs dans les occasions d'amélioration des marges, y compris l'optimisation de l'approvisionnement, la rationalisation des emplacements et l'automatisation des processus de fabrication et de distribution.

En plus d'exercer nos activités existantes, nous continuons de faire croître notre entreprise afin d'améliorer nos flux de trésorerie à long terme. Après la fin du trimestre, nous avons conclu la fermeture du capital précédemment annoncée de First National Financial Corporation, un important prêteur hypothécaire résidentiel canadien coté en bourse, pour une contrepartie totale de 2,6 G\$, dont notre quote-part des capitaux propres s'élevait à 146 M\$, pour une participation économique de 11 %. Le bénéfice hautement résilient et les flux de trésorerie élevés de l'entreprise sont favorisés par les honoraires et les produits qu'elle tire d'un nombre important et croissant de prêts hypothécaires administrés. First National est doté d'un modèle faiblement capitalistique qui atténue le risque de perte et qui est à la base de son historique solide au chapitre des marges et des rendements du capital. Nous voyons dans la fermeture du capital des occasions de moderniser les systèmes, de rendre les activités plus efficaces et de renforcer le modèle de service de concert avec nos partenaires.

Examen des résultats d'exploitation consolidés

Le tableau ci-dessous présente nos résultats d'exploitation pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024. D'autres précisions concernant nos résultats d'exploitation et notre performance financière sont fournies à la rubrique « Analyse sectorielle ».

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(EN M\$ US, sauf les montants par part)	2025	2024	2025	2024
Produits	6 919 \$	9 232 \$	20 363 \$	33 193 \$
Coûts d'exploitation directs	(5 663)	(7 069)	(16 530)	(28 875)
Frais généraux et administratifs	(278)	(319)	(860)	(943)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(784)	(778)	(2 355)	(2 352)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	8	1	23	55
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	—	—	(14)	10
Profit (perte) sur les cessions, montant net	105	593	325	692
Autres produits (charges), montant net	(462)	(229)	(648)	(213)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	(155)	1 431	304	1 567
(Charge) économie d'impôt				
Exigible	(130)	(276)	(446)	(488)
Différé	163	580	411	924
Bénéfice net (perte nette)	(122) \$	1 735 \$	269 \$	2 003 \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Commanditaires	(25) \$	103 \$	16 \$	113 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :				
Parts de rachat-échange	(14)	97	15	106
Commanditaire spécial	—	—	—	—
Actions échangeables de BBUC	(20)	101	16	110
Titres privilégiés	13	13	39	39
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	(76)	1 421	183	1 635
	(122) \$	1 735 \$	269 \$	2 003 \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite ¹	(0,28) \$	1,39 \$	0,19 \$	1,52 \$

1. Le nombre moyen de parts de société en commandite en circulation pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 s'est chiffré à 88,8 millions et à 85,9 millions, respectivement (30 septembre 2024 – 74,3 millions et 74,3 millions, respectivement).

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la perte nette s'est élevée à 122 M\$ et elle inclut une perte nette attribuable aux Porteurs de parts de 59 M\$ (perte de 0,28 \$ par part de société en commandite). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, le bénéfice net s'est chiffré à 1 735 M\$ et il inclut un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 301 M\$ (1,39 \$ par part de société en commandite). Le bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de l'exercice précédent comprenait des avantages fiscaux de notre entreprise de stockage d'énergie évolué de 296 M\$, comparativement à 77 M\$ pour la période considérée, et comprenait des profits nets sur les cessions de 131 M\$, comparativement à 16 M\$ pour la période considérée.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net s'est élevé à 269 M\$ et il inclut un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 47 M\$ (0,19 \$ par part de société en commandite). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, le bénéfice net s'est chiffré à 2 003 M\$ et il inclut un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 329 M\$ (1,52 \$ par part de société en commandite). Le bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de l'exercice précédent comprenait un profit net de 87 M\$ comptabilisé à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers en juillet 2024, conjugué aux facteurs susmentionnés.

Produits

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les produits ont diminué de 2 313 M\$, pour s'établir à 6 919 M\$, comparativement à 9 232 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Les produits de notre secteur Services commerciaux ont diminué de 2 381 M\$, surtout en raison de la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers en juillet 2024 et de la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025, qui ont donné lieu à une diminution des produits de 2 257 M\$. Les produits de notre secteur Services d'infrastructures ont diminué de 121 M\$, principalement en raison de 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 189 M\$, principalement en raison de l'apport de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique acquis en janvier 2025, conjugué à la solide performance de notre entreprise de stockage d'énergie évolué au cours du trimestre en raison de la hausse des volumes et à la modification continue de la composition pour favoriser les batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la déconsolidation de notre entreprise d'emballages de plastique recyclable en juillet 2025.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les produits ont diminué de 12 830 M\$, pour s'établir à 20 363 M\$, comparativement à 33 193 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Coûts d'exploitation directs

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 1 406 M\$ pour s'établir à 5 663 M\$, comparativement à 7 069 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Cette diminution est principalement attribuable à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers en juillet 2024 et à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025, ce qui a donné lieu à une baisse des coûts d'exploitation directs de 2 206 M\$, facteur partiellement contrebalancé par la baisse des avantages fiscaux de notre entreprise de stockage d'énergie évolué en raison de la comptabilisation d'un montant de 279 M\$ pour la période considérée, comparativement à 1 069 M\$ à la période antérieure, ce qui reflète l'accumulation d'avantages sur une période de 12 mois.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 12 345 M\$, pour s'établir à 16 530 M\$, comparativement à 28 875 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Frais généraux et administratifs

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les frais généraux et administratifs ont diminué de 41 M\$ pour s'établir à 278 M\$, comparativement à 319 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable à l'incidence des cessions d'entreprises conclues au cours des 12 derniers mois, ainsi qu'à notre entreprise de carburants pour véhicules routiers cédée en juillet 2024, facteurs partiellement contrebalancés par l'apport pour une période complète de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique récemment acquis.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les frais généraux et administratifs ont diminué de 83 M\$ pour s'établir à 860 M\$, comparativement à 943 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le montant net des charges d'intérêts a augmenté de 6 M\$, pour s'établir à 784 M\$, comparativement à 778 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des emprunts de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et des emprunts liés à notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique récemment acquis. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des emprunts découlant des cessions conclues au cours des 12 derniers mois et par le remboursement d'emprunts sur nos facilités de crédit générales au cours du premier trimestre de 2025.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le montant net des charges d'intérêts a augmenté de 3 M\$, pour s'établir à 2 355 M\$, comparativement à 2 352 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Profit (perte) sur les cessions, montant net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le profit net comptabilisé aux cessions conclues par nos entreprises s'est chiffré à 105 M\$, en raison principalement d'un profit net de 110 M\$ découlant de la cession des activités secondaires de financement résidentiel de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le profit net sur les cessions s'est établi à 325 M\$, principalement en raison d'un profit net de 214 M\$ comptabilisé à la cession des activités de pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, conjugué au profit décrit ci-dessus.

Autres produits (charges), montant net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les autres charges nettes ont augmenté de 233 M\$, pour s'établir à 462 M\$, comparativement à d'autres charges nettes de 229 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. 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 30 septembre 2025, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des charges liées aux paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la société en commandite de 187 M\$, des pertes nettes à l'extinction ou à la modification d'une dette de 115 M\$, des pertes nettes de réévaluation de 56 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 43 M\$, une perte comptabilisée à la vente partielle d'une participation dans notre entreprise de services d'accès aux travaux de 14 M\$ et d'autres charges de 47 M\$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des provisions comptabilisées par notre entreprise de construction de 112 M\$ en lien principalement avec un ancien solde à recevoir découlant des activités au Moyen-Orient qui ont été liquidées, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 44 M\$, des pertes nettes de réévaluation de 27 M\$, des pertes nettes à l'extinction ou à la modification d'une dette de 13 M\$, des coûts de transaction de 3 M\$, des charges liées aux paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la société en commandite de 2 M\$ et d'autres charges de 28 M\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les autres charges nettes ont augmenté de 435 M\$, pour s'établir à 648 M\$, comparativement aux autres charges nettes de 213 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des charges liées aux paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la société en commandite de 383 M\$, un profit net comptabilisé à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé de 236 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 179 M\$, des pertes nettes de réévaluation de 165 M\$, des pertes nettes à l'extinction ou à la modification d'une dette de 137 M\$, des profits comptabilisés par notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier de 125 M\$ en raison des améliorations apportées et des profits latents comptabilisés au reclassement d'immobilisations corporelles dans les contrats de location-financement, des coûts de transaction de 40 M\$, une perte comptabilisée à la vente partielle d'une participation dans notre entreprise de services d'accès aux travaux de 14 M\$ et d'autres charges de 91 M\$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les composantes des autres produits (charges), montant net comprennent des provisions comptabilisées par notre entreprise de construction de 194 M\$, des profits nets de réévaluation de 152 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 105 M\$, d'autres produits liés à une distribution au sein de notre entreprise de divertissement de 50 M\$, des coûts de transaction de 32 M\$, des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 25 M\$, des charges liées aux paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la société en commandite de 14 M\$ et d'autres charges de 95 M\$.

(Charge) économie d'impôt

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la charge d'impôt exigible a diminué de 146 M\$, pour s'établir à 130 M\$, comparativement à 276 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution de la charge d'impôt exigible est principalement attribuable à un règlement d'impôt non récurrent effectué à la période antérieure par notre entreprise de stockage d'énergie évolué, à une économie d'impôt exigible liée au paiement relatif au règlement d'un litige de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, et aux avantages fiscaux liés à l'incidence de la loi fiscale nouvellement adoptée sur notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie. L'économie d'impôt différé a diminué de 417 M\$ pour s'établir à 163 M\$, comparativement à 580 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution de l'économie d'impôt différé tient principalement à l'économie d'impôt différé non récurrente au cours de la période antérieure à l'égard des avantages fiscaux comptabilisés par notre entreprise de stockage d'énergie évolué et à la décomptabilisation d'actifs d'impôt différé par notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, facteurs partiellement contrebalancés par la réévaluation des passifs d'impôt différé de notre entreprise de services de location de solutions modulaires en raison de la loi fiscale nouvellement adoptée.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la charge d'impôt exigible a diminué de 42 M\$, pour s'établir à 446 M\$, comparativement à 488 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution de la charge d'impôt exigible est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux décrits précédemment, conjugués à la baisse du bénéfice imposable de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, partiellement contrebalancés par une économie d'impôt non récurrente comptabilisée au cours de la période antérieure, conjuguée aux retenues d'impôt auxquelles notre entreprise de stockage d'énergie évolué était assujettie relativement à une distribution spéciale aux propriétaires. L'économie d'impôt différé a diminué de 513 M\$ pour s'établir à 411 M\$, comparativement à 924 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution de l'économie d'impôt différé tient principalement aux mêmes facteurs que ceux décrits précédemment, conjugués à l'utilisation et à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé moindres en raison de la hausse du bénéfice imposable de notre entreprise de construction et à la décomptabilisation d'actifs d'impôt différé par notre entreprise de solutions d'énergie solaire et notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie.

Sommaire des résultats

Résultats trimestriels

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

(EN M\$ US, sauf les montants par part)	2025			2024			2023	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	6 919 \$	6 695 \$	6 749 \$	7 427 \$	9 232 \$	11 946 \$	12 015 \$	13 405 \$
Coûts d'exploitation directs	(5 663)	(5 465)	(5 402)	(6 008)	(7 069)	(10 928)	(10 878)	(12 209)
Frais généraux et administratifs	(278)	(271)	(311)	(324)	(319)	(307)	(317)	(336)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(784)	(801)	(770)	(752)	(778)	(778)	(796)	(858)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	8	23	(8)	35	1	31	23	48
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	—	(14)	—	(991)	—	—	10	(780)
Profit (perte) sur les cessions, montant net	105	6	214	—	593	84	15	4 477
Autres produits (charges), montant net	(462)	(103)	(83)	(360)	(229)	(100)	116	(344)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	(155)	70	389	(973)	1 431	(52)	188	3 403
(Charge) économie d'impôt								
Exigible	(130)	(119)	(197)	(158)	(276)	(122)	(90)	(171)
Différé	163	184	64	23	580	239	105	252
Bénéfice net (perte nette)	(122) \$	135 \$	256 \$	(1 108) \$	1 735 \$	65 \$	203 \$	3 484 \$
Attribuable aux éléments suivants :								
Commanditaires	(25) \$	11 \$	30 \$	(150) \$	103 \$	(7) \$	17 \$	488 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :								
Parts de rachat-échange	(14)	6	23	(141)	97	(6)	15	457
Commanditaire spécial	—	—	—	—	—	—	—	—
Actions échangeables de BBUC	(20)	9	27	(147)	101	(7)	16	478
Titres privilégiés	13	13	13	13	13	13	13	17
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	(76)	96	163	(683)	1 421	72	142	2 044
	(122) \$	135 \$	256 \$	(1 108) \$	1 735 \$	65 \$	203 \$	3 484 \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite ¹	(0,28) \$	0,12 \$	0,38 \$	(2,02) \$	1,39 \$	(0,10) \$	0,23 \$	6,57 \$

1. Le nombre moyen de parts de société en commandite en circulation pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 s'est chiffré à 88,8 millions et à 85,9 millions, respectivement (30 septembre 2024 – 74,3 millions et 74,3 millions, respectivement).

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 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, respectivement.

	Variation		
	30 septembre 2025 par rapport au		
(EN M\$ US)	30 septembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2024
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 500 \$	3 239 \$	261 \$
Actifs financiers	11 966	12 371	(405)
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	7 822	6 279	1 543
Stocks et autres actifs	4 694	5 728	(1 034)
Immobilisations corporelles	10 810	13 232	(2 422)
Actifs d'impôt différé	2 060	1 744	316
Immobilisations incorporelles	18 878	18 317	561
Placements mis en équivalence	2 384	2 325	59
Goodwill	13 289	12 239	1 050
	75 403 \$	75 474 \$	(71) \$
Passif et capitaux propres			
Passif			
Créditeurs et autres passifs	13 979 \$	16 691 \$	(2 712) \$
Emprunts généraux	1 156	2 142	(986)
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	42 149	36 720	5 429
Passifs d'impôt différé	2 579	2 613	(34)
	59 863 \$	58 166 \$	1 697 \$
Capitaux propres			
Commanditaires	2 354 \$	1 752 \$	602 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange	1 370	1 644	(274)
Commanditaire spécial	—	—	—
Actions échangeables de BBUC	1 858	1 721	137
Titres privilégiés	740	740	—
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	9 218	11 451	(2 233)
	15 540	17 308	(1 768)
	75 403 \$	75 474 \$	(71) \$

Actifs financiers

Les actifs financiers ont diminué de 405 M\$, passant de 12 371 M\$ au 31 décembre 2024 à 11 966 M\$ au 30 septembre 2025. Le solde se compose de titres négociables, de prêts et effets à recevoir, d'actifs dérivés et d'autres actifs financiers. Cette diminution est principalement attribuable à une réduction nette des créances hypothécaires de notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien du fait que les remboursements de prêts ont été supérieurs aux montages de nouveaux prêts, conjuguée à une diminution des autres actifs financiers de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. La diminution a été partiellement contrebalancée par des titres négociables de 669 M\$ comptabilisés dans notre secteur Siège social relativement aux parts d'un nouveau fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield que nous avons reçues à titre de contrepartie pour la vente de participations partielles dans trois entreprises conclue en juillet 2025.

Le tableau suivant présente les actifs financiers, par secteur, au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total
30 septembre 2025	11 041 \$	28 \$	226 \$	671 \$	11 966 \$
31 décembre 2024	11 713 \$	253 \$	404 \$	1 \$	12 371 \$

Débiteurs, montant net

Les débiteurs, montant net ont augmenté de 1 543 M\$, passant de 6 279 M\$ au 31 décembre 2024 à 7 822 M\$ au 30 septembre 2025. L'augmentation est principalement attribuable au calendrier des débiteurs facturés par notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, notre entreprise d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie, ainsi qu'à l'acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique en janvier 2025 et à l'incidence des fluctuations des taux de change au sein de nos entreprises. Les débiteurs comprennent également un montant de 794 M\$ comptabilisé par notre entreprise de stockage d'énergie évolué relativement aux avantages fiscaux au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025.

Stocks et autres actifs

Les stocks et autres actifs ont diminué de 1 034 M\$, passant de 5 728 M\$ au 31 décembre 2024 à 4 694 M\$ au 30 septembre 2025. Les autres actifs ont diminué de 1 285 M\$, principalement en raison de la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en janvier 2025 et des activités secondaires de financement résidentiel de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde en juillet 2025, qui étaient auparavant classées dans les actifs détenus en vue de la vente. La diminution des autres actifs a été partiellement contrebalancée par la hausse des autres actifs de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en raison de la comptabilisation de créances résultant de contrats de location-financement. La diminution globale des autres actifs a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 251 M\$ des stocks, principalement en raison de la hausse des unités en stock de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, conjuguée à l'acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique en janvier 2025.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles ont diminué de 2 422 M\$, pour s'établir à 10 810 M\$ au 30 septembre 2025, comparativement à 13 232 M\$ au 31 décembre 2024. La diminution est attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé qui a entraîné une baisse des immobilisations corporelles de 2 320 M\$ et au reclassement d'un montant de 1 419 M\$ au titre de certains navires de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier des immobilisations corporelles aux contrats de location-financement. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les entrées d'immobilisations corporelles et l'incidence des fluctuations des taux de change de 789 M\$. Au 30 septembre 2025, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation de 761 M\$ (31 décembre 2024 – 874 M\$).

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 561 M\$, passant de 18 317 M\$ au 31 décembre 2024 à 18 878 M\$ au 30 septembre 2025. Cette augmentation est attribuable aux entrées nettes de 968 M\$ découlant principalement de l'acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et à l'incidence des fluctuations des taux de change de 940 M\$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la dotation à l'amortissement régulière de 1 201 M\$ pour la période.

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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les investissements de maintien et de croissance se sont respectivement élevés à 655 M\$ et à 929 M\$ (30 septembre 2024 – 633 M\$ et 1 418 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.

Actifs d'impôt différé

Les actifs d'impôt différé ont augmenté de 316 M\$, passant de 1 744 M\$ au 31 décembre 2024 à 2 060 M\$ au 30 septembre 2025. Cette augmentation est principalement attribuable à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé par notre entreprise de stockage d'énergie évolué et par notre entreprise de production de gaz naturel, conjuguée à l'incidence des fluctuations des taux de change au sein de nos entreprises.

Placements mis en équivalence

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 59 M\$, passant de 2 325 M\$ au 31 décembre 2024 à 2 384 M\$ au 30 septembre 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de notre fabricant de produits et de matériel spécialisés en mai 2025 et à la fusion de notre entreprise d'emballages de plastique récupérable avec un fournisseur nord-américain de solutions d'emballage en juillet 2025, partiellement contrebalancées par les distributions reçues des placements mis en équivalence au sein de nos entreprises.

Goodwill

Le goodwill a augmenté de 1 050 M\$, passant de 12 239 M\$ au 31 décembre 2024 à 13 289 M\$ au 30 septembre 2025. L'augmentation s'explique principalement par l'acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et par l'incidence des fluctuations des taux de change.

Créditeurs et autres passifs

Les créditeurs et autres passifs ont diminué de 2 712 M\$, pour s'établir à 13 979 M\$ au 30 septembre 2025, comparativement à 16 691 M\$ au 31 décembre 2024. La diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025, qui a donné lieu à une diminution de 1 986 M\$ des passifs, conjuguée à la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et des activités secondaires de financement résidentiel de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde, dont les passifs étaient auparavant classés dans les passifs détenus en vue de la vente. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'augmentation des autres passifs de notre entreprise de stockage d'énergie évolué en raison des provisions comptabilisées au titre des paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur.

Emprunts généraux et sans recours

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

Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts

Au 30 septembre 2025, notre structure du capital était composée de deux catégories de parts de société en commandite : les parts de société en commandite et les parts de commandité. Les parts de société en commandite permettent à leur porteur de toucher sa quote-part des distributions. Les parts de commandité donnent à leur porteur le droit de régir nos politiques financières et d'exploitation. Se reporter à la rubrique 10.B., « Actes constitutifs – Description de nos parts et de notre convention de société en commandite », dans notre rapport annuel de 2024.

La structure du capital de la société de portefeuille SEC est composée de trois catégories de parts de société : les parts du commandité gestionnaire détenues par Brookfield Business Partners L.P., les parts de société en commandite spéciales et les parts de rachat-échange détenues par Brookfield. En sa capacité de porteur de parts de société en commandite spéciales, le commanditaire spécial a le droit de recevoir des distributions incitatives fondées sur une hausse de 20 % du prix des parts de société en commandite par rapport à un seuil initial. Se reporter à la rubrique 10.B., « Actes constitutifs – Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC », dans notre rapport annuel de 2024.

Au cours du troisième trimestre de 2025, le cours moyen pondéré en fonction du volume s'est établi à 27,50 \$ par part de société en commandite, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative courante de 31,53 \$ par part de société en commandite, ce qui a fait en sorte qu'aucune distribution incitative n'a été déclarée pour le trimestre.

La structure du capital de BBUC comprend les actions échangeables de BBUC détenues par les détenteurs de Brookfield et par des actionnaires dans le public. Chaque action échangeable de BBUC a été structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalant à celui de une part de société en commandite, et BBUC vise à verser des dividendes par action identiques aux distributions payées sur chaque part de société en commandite. Chaque action échangeable de BBUC est échangeable, au gré des actionnaires de BBUC, contre une part de société en commandite (sous réserve d'un ajustement pour tenir compte de certaines éventualités relatives au capital) ou son équivalent en trésorerie. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 185 actions échangeables de BBUC ont été échangées contre des parts de société en commandite (30 septembre 2024 – 3).

Le 15 août 2025, la TSX a accepté un avis déposé par la société en commandite annonçant son intention de renouveler l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses parts de société en commandite. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la société en commandite est autorisée à racheter jusqu'à 5 % de ses parts de société en commandite émises et en circulation au 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.

Le 15 août 2025, la TSX a accepté un avis déposé par BBUC, une filiale consolidée de la société en commandite, annonçant son intention de renouveler l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses actions échangeables de BBUC. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, BBUC est autorisée à racheter jusqu'à 5 % de ses actions échangeables de BBUC émises et en circulation au 8 août 2025, ou 3 499 836 actions, y compris jusqu'à 11 100 actions inscrites à la TSX au cours d'un jour de bourse donné.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la société en commandite a racheté 3 711 807 parts de société en commandite (30 septembre 2024 – aucune part de société en commandite).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, Brookfield Corporation n'a racheté aucune part de société en commandite en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société en commandite (30 septembre 2024 – 443 722 parts de société en commandite).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, BBUC a racheté 2 957 523 actions échangeables de BBUC en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (30 septembre 2024 – aucune action échangeable).

Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, le nombre total de Parts en circulation se détaillait comme suit :

PARTS	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Parts de commandité	4	4
Parts de société en commandite ¹	88 675 926	74 281 767
Participations ne donnant pas le contrôle :		
Parts de rachat-échange ¹	51 599 716	69 705 497
Actions échangeables de BBUC	69 996 738	72 954 446
Parts de société en commandite spéciales	4	4

1. En février 2025, la société en commandite a émis 18 105 781 parts de société en commandite à l'intention de filiales entièrement détenues de Brookfield Wealth Solutions en échange de 18 105 781 parts de rachat-échange dans le cadre de l'exercice du mécanisme de rachat-échange.

Analyse sectorielle

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

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

Le BE ajusté correspond au bénéfice net et au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en fonction de notre participation économique dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence de la dotation aux amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation latents, de la reprise de perte de valeur ou de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments de produits ou de charges qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits. Notre participation économique dans les filiales consolidées exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, conformément à la façon dont nous déterminons le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos états consolidés du résultat net 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 en commandite et qui sont non récurrentes et sans lien direct avec les activités de la société en commandite, comme celles liées aux litiges ou aux éventualités. Le BE ajusté inclut les pertes de crédit attendues et les provisions pour créances douteuses comptabilisées dans le cours normal des activités de la société en commandite.

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

Le tableau suivant présente le bénéfice net (la perte nette), le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Porteurs de parts et le BAIIA ajusté pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net (perte nette)	(122) \$	1 735 \$	269 \$	2 003 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux commanditaires	(25) \$	103 \$	16 \$	113 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux parts de rachat-échange détenues par les détenteurs de Brookfield	(14)	97	15	106
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions échangeables de BBUC	(20)	101	16	110
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux Porteurs de parts	(59) \$	301 \$	47 \$	329 \$
BAIIA ajusté	575 \$	844 \$	1 757 \$	1 912 \$

Le tableau suivant présente le BE ajusté par secteur pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Services commerciaux	126 \$	245 \$	348 \$	499 \$
Services d'infrastructures	41	61	245	209
Activités industrielles	184	356	468	742
Siège social	(67)	(80)	(198)	(248)

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

La perte nette attribuable aux Porteurs de parts s'est établie à 59 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une diminution de 360 M\$, comparativement à un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 301 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Le bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de l'exercice précédent comprenait des avantages fiscaux de notre entreprise de stockage d'énergie évolué de 296 M\$, comparativement à 77 M\$ pour la période considérée, et comprenait des profits nets sur les cessions de 131 M\$, comparativement à 16 M\$ pour la période considérée.

Le bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts s'est établi à 47 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une diminution de 282 M\$, comparativement à un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 329 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Le bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de l'exercice précédent comprenait un profit net de 87 M\$ comptabilisé à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers en juillet 2024, conjugué aux facteurs susmentionnés.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 575 M\$, ce qui représente une diminution de 269 M\$ par rapport à 844 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Les résultats de la période considérée comprennent des avantages fiscaux de notre entreprise de stockage d'énergie évolué de 77 M\$, selon notre quote-part, et reflètent l'incidence de la baisse de la participation dans trois entreprises découlant de la vente partielle de participations à un nouveau fonds de capital-investissement permanent géré par Brookfield. Les résultats de la période antérieure comprenaient un montant de 296 M\$, selon notre quote-part, reflétant les avantages fiscaux cumulés sur 12 mois de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et l'apport de nos activités cédées de 47 M\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 1 757 M\$, ce qui représente une diminution de 155 M\$ par rapport à 1 912 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Services commerciaux

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Services commerciaux pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
BE ajusté	126 \$	245 \$	348 \$	499 \$
BAIIA ajusté	188 \$	228 \$	606 \$	615 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Services commerciaux au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Total de l'actif	28 388 \$	31 583 \$
Total du passif	21 047	24 185
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	3 805	3 925
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	3 536	3 473
Total des capitaux propres	7 341 \$	7 398 \$

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le BE ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 126 M\$, ce qui représente une baisse de 119 M\$ par rapport à 245 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable aux résultats de la période antérieure, qui comprennent des profits nets de 127 M\$, selon notre quote-part, comptabilisés à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à la déconsolidation de notre entreprise de services de traitement des paiements. Les résultats de la période considérée comprennent un profit net après impôt de 16 M\$, selon notre quote-part, principalement attribuable à la cession des activités secondaires de financement résidentiel de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde en juillet 2025.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le BE ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 348 M\$, ce qui représente une diminution de 151 M\$ par rapport à 499 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le BAIIA ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 188 M\$, ce qui représente une diminution de 40 M\$ par rapport à 228 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, qui reflète la vente d'une participation partielle dans notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires en juillet 2025. Les résultats de la période antérieure comprennent les apports de notre entreprise de services de soins de santé, qui a été déconsolidée en mai 2025, et de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, qui a été vendue en juillet 2024.

Notre société d'assurance hypothécaire résidentielle a fourni un apport de 55 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à 66 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Les résultats reflètent l'incidence du rythme de comptabilisation des produits plus lent en vertu d'IFRS 17, en raison des hypothèses plus prudentes du modèle compte tenu du contexte économique incertain au Canada. La performance sous-jacente continue de profiter de la résilience de la demande dans l'ensemble des segments de marché desservis par l'entreprise, y compris celui des acheteurs d'une première propriété. Les volumes de nouvelles primes d'assurance souscrites ont augmenté par rapport à la période antérieure, et les pertes sur sinistres demeurent inférieures aux niveaux historiques à long terme.

Notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires a fourni un apport de 31 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à 50 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Les résultats de la période considérée comprennent l'incidence d'un montant de 11 M\$, selon notre quote-part, liée à la vente secondaire d'une participation de 7 % dans l'entreprise au cours du trimestre. Les réservations demeurent stables en raison des renouvellements et des initiatives commerciales continues, qui ont largement contrebalancé l'incidence du taux de désabonnement au cours du trimestre. Les résultats ont continué de refléter l'incidence des investissements stratégiques constants visant à renforcer le service à la clientèle et les gammes de produits de l'entreprise, lesquels devraient se poursuivre encore pendant 12 à 18 mois.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le BAIIA ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 606 M\$, ce qui représente une diminution de 9 M\$ par rapport à 615 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Services d'infrastructures

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Services d'infrastructures pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
BE ajusté	41 \$	61 \$	245 \$	209 \$
BAIIA ajusté	104 \$	146 \$	317 \$	446 \$

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Services d'infrastructures au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Total de l'actif	16 157 \$	17 489 \$
Total du passif	10 849	11 729
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	2 253	2 465
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	3 055	3 295
Total des capitaux propres	<u>5 308 \$</u>	<u>5 760 \$</u>

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le BE ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 41 M\$, ce qui représente une diminution de 20 M\$ par rapport à 61 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable à la perte de l'apport des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier, qui ont été vendues en janvier 2025, conjuguée à la diminution des charges d'intérêts découlant de la baisse des emprunts de nos entreprises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le BE ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 245 M\$, ce qui représente une augmentation de 36 M\$ par rapport à 209 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à un profit net de 114 M\$, selon notre quote-part, comptabilisé à la vente des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en janvier 2025, partiellement contrebalancé par les facteurs susmentionnés.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 104 M\$, ce qui représente une diminution de 42 M\$ par rapport à 146 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Les résultats de la période considérée comprennent l'incidence d'un montant de 7 M\$, selon notre quote-part, liée à la vente secondaire d'une participation de 5 % dans notre entreprise de services d'accès aux travaux au cours du trimestre. 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 43 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, soit un montant inchangé par rapport à celui enregistré à la période antérieure. Les ventes de produits et de services à valeur ajoutée ont contrebalancé en partie l'incidence de la faiblesse continue des conditions du marché final. L'entreprise se concentre sur l'accroissement de la pénétration des marchés finaux à forte croissance et sur la poursuite d'initiatives de ventes croisées auprès de clients existants.

Notre entreprise de services de loterie a fourni un apport de 31 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, soit un montant inchangé par rapport à celui enregistré à la période antérieure. La performance a tiré parti de l'amélioration des marges découlant des gains de productivité et de la composition favorable des services, mais les résultats du trimestre reflètent l'incidence de la baisse des livraisons de terminaux par rapport à la période antérieure. L'entreprise continue de mettre l'accent sur l'exécution d'un volume important de mises en œuvre de systèmes au cours des 18 prochains mois, y compris le déploiement des services de loterie numérique au Royaume-Uni, qui devrait avoir lieu au début du prochain exercice.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 317 M\$, ce qui représente une diminution de 129 M\$, comparativement à 446 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Activités industrielles

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Activités industrielles pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
BE ajusté	184 \$	356 \$	468 \$	742 \$
BAIIA ajusté	316 \$	500 \$	927 \$	941 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Activités industrielles au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Total de l'actif	29 832 \$	26 097 \$
Total du passif	23 548	18 684
Participations d'autres entités dans les filiales d'exploitation	3 160	5 061
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	3 124	2 352
Total des capitaux propres	<u>6 284 \$</u>	<u>7 413 \$</u>

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le BE ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 184 M\$, ce qui représente une diminution de 172 M\$ par rapport à 356 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable au fait que les résultats de notre entreprise de stockage d'énergie évolué comprenaient à la période antérieure des avantages fiscaux de 296 M\$, selon notre quote-part, représentant les avantages fiscaux cumulés pour une période de 12 mois, comparativement à un montant de 77 M\$ comptabilisé pour la période considérée.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le BE ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 468 M\$, ce qui représente une diminution de 274 M\$ par rapport à 742 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 316 M\$, ce qui représente une diminution de 184 M\$ par rapport à 500 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 qui reflète les avantages fiscaux plus élevés comptabilisée à la période antérieure par notre entreprise de stockage d'énergie évolué qui représentaient une période de 12 mois. Les résultats de la période considérée comprennent les apports des récentes acquisitions, y compris celle de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique en janvier 2025.

Notre entreprise de stockage d'énergie évolué a fourni un apport de 248 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à 443 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Les résultats pour le trimestre comprennent des avantages fiscaux de 77 M\$, selon notre quote-part, comparativement à 296 M\$, selon notre quote-part, pour la période antérieure. La solide performance sous-jacente tient à l'augmentation globale des volumes et à la modification continue de la composition pour favoriser les batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, conjuguées aux améliorations opérationnelles et commerciales continues.

Notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie a fourni un apport de 18 M\$ au BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à 25 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Les résultats de la période considérée comprennent l'incidence d'un montant de 11 M\$, selon notre quote-part, liée à la vente secondaire d'une participation de 12 % dans l'entreprise au cours du trimestre. Malgré la faiblesse des conditions du marché final, les volumes ont augmenté par rapport à la période antérieure, grâce aux contrats commerciaux conclus récemment. L'entreprise a généré des marges résilientes et des flux de trésorerie positifs favorisés par les mesures commerciales récentes et par les initiatives continues d'optimisation des coûts et du fonds de roulement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 927 M\$, ce qui représente une diminution de 14 M\$ par rapport à 941 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable aux facteurs décrits précédemment.

Siège social

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Siège social pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

(EN M\$ US)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
BE ajusté	(67) \$	(80) \$	(198) \$	(248) \$
BAIIA ajusté	(33) \$	(30) \$	(93) \$	(90) \$

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Siège social au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Total de l'actif	1 026 \$	305 \$
Total du passif	4 419	3 568
Capitaux propres attribuables aux titres privilégiés	740	740
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	(4 133)	(4 003)
Total des capitaux propres	(3 393) \$	(3 263) \$

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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, les honoraires de gestion se sont chiffrés à 25 M\$ et à 68 M\$, respectivement, comparativement à 23 M\$ et à 67 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, respectivement. 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 reflète la baisse des charges d'intérêts découlant des remboursements d'emprunts sur nos facilités de crédit générales plus tôt au cours de l'exercice.

Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS

BAIIA ajusté

Pour mesurer notre performance, nous analysons, entre autres, le BAIIA ajusté. Le BAIIA ajusté est une mesure de la performance opérationnelle non conforme aux normes IFRS présentée comme le bénéfice net et le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en fonction de notre participation économique dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence des produits (charges) d'intérêts, montant net, de l'impôt sur le résultat, de la dotation aux amortissements, des profits (pertes) sur les acquisitions et cessions, montant net, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation, de la charge pour perte de valeur ou de la reprise de perte de valeur, des autres produits ou charges et des distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés. Le BAIIA ajusté exclut les autres produits (charges), montant net tels qu'ils sont présentés dans nos états consolidés du résultat net 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 en commandite, les provisions non récurrentes pouvant être constituées à l'occasion par l'une des entreprises de la société en commandite et qui ne reflètent pas les activités normales, ainsi que d'autres éléments. Notre participation économique dans les filiales consolidées exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, conformément à la façon dont nous déterminons le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos états consolidés du résultat net 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

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 30 septembre 2025				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total
Bénéfice net (perte nette)	69 \$	(255) \$	88 \$	(24) \$	(122) \$
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	189	185	398	—	772
Profit (perte) sur les cessions, montant net	(105)	—	—	—	(105)
Autres produits (charges), montant net ¹	43	169	248	2	462
(Charge) économie d'impôt	47	(3)	(46)	(31)	(33)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(10)	(8)	10	—	(8)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	216	151	397	20	784
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	27	32	24	—	83
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ³	(288)	(167)	(803)	—	(1 258)
BAIIA ajusté	188 \$	104 \$	316 \$	(33) \$	575 \$

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 charges liées aux paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la société en commandite de 187 M\$, des pertes nettes à l'extinction ou à la modification d'une dette de 115 M\$, des pertes nettes de réévaluation de 56 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 43 M\$, une perte comptabilisée à la vente partielle d'une participation dans notre entreprise de services d'accès aux travaux de 14 M\$ et d'autres charges de 47 M\$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la société en commandite qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total
Bénéfice net (perte nette)	322 \$	(272) \$	328 \$	(109) \$	269 \$
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	619	525	1 125	—	2 269
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	—	—	14	—	14
Profit (perte) sur les cessions, montant net	(111)	(214)	—	—	(325)
Autres produits (charges), montant net ¹	(89)	166	570	1	648
(Charge) économie d'impôt	74	32	(21)	(50)	35
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(18)	14	(19)	—	(23)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	684	442	1 164	65	2 355
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	79	105	59	—	243
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ³	(954)	(481)	(2 293)	—	(3 728)
BAIIA ajusté	606 \$	317 \$	927 \$	(93) \$	1 757 \$

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 charges liées aux paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la société en commandite de 383 M\$, un profit net comptabilisé à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé de 236 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 179 M\$, des pertes nettes de réévaluation de 165 M\$, des pertes nettes à l'extinction ou à la modification d'une dette de 137 M\$, des profits latents comptabilisés au reclassement d'immobilisations corporelles dans les contrats de location-financement de l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la société en commandite de 125 M\$, des coûts de transaction de 40 M\$, une perte comptabilisée à la vente partielle d'une participation dans notre entreprise de services d'accès aux travaux de 14 M\$ et d'autres charges de 91 M\$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la société en commandite qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

(EN M\$ US)	Trimestre clos le 30 septembre 2024				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total
Bénéfice net (perte nette)	551 \$	(118) \$	1 371 \$	(69) \$	1 735 \$
Réintégrer ou déduire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	236	226	346	—	808
Profit (perte) sur les cessions, montant net	(593)	—	—	—	(593)
Autres produits (charges), montant net ¹	142	24	59	4	229
(Charge) économie d'impôt	40	(4)	(338)	(2)	(304)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	6	4	(11)	—	(1)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	234	177	330	37	778
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	19	38	13	—	70
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ³	(407)	(201)	(1 270)	—	(1 878)
BAIIA ajusté	228 \$	146 \$	500 \$	(30) \$	844 \$

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 provisions comptabilisées par notre entreprise de construction de 112 M\$ en lien principalement avec un ancien solde à recevoir découlant des activités au Moyen-Orient, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 44 M\$, des pertes nettes de réévaluation de 27 M\$, des pertes nettes à l'extinction ou à la modification d'une dette de 13 M\$, des coûts de transaction de 3 M\$, des charges liées aux paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la société en commandite de 2 M\$ et d'autres charges de 28 M\$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la société en commandite qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024

(EN M\$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total
Bénéfice net (perte nette)	786 \$	(275) \$	1 685 \$	(193) \$	2 003 \$
Réintégrer ou déduire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	738	660	1 027	—	2 425
Reprise de perte de valeur (charge pour perte de valeur), montant net	(4)	(12)	6	—	(10)
Profit (perte) sur les cessions, montant net	(608)	—	(84)	—	(692)
Autres produits (charges), montant net ¹	53	28	117	15	213
(Charge) économie d'impôt	47	(3)	(456)	(24)	(436)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	—	(11)	(44)	—	(55)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	739	535	966	112	2 352
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	54	121	44	—	219
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ³	(1 190)	(597)	(2 320)	—	(4 107)
BAIIA ajusté	615 \$	446 \$	941 \$	(90) \$	1 912 \$

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 provisions comptabilisées par notre entreprise de construction de 194 M\$, des profits nets de réévaluation de 152 M\$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 105 M\$, d'autres produits liés à une distribution au sein de notre entreprise de divertissement de 50 M\$, des coûts de transaction de 32 M\$, des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 25 M\$, des charges liées aux paiements incitatifs aux employés relativement à la réalisation de la valeur des entreprises de la société en commandite de 14 M\$ et d'autres charges de 95 M\$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la société en commandite qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Analyse des éléments de rapprochement

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

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 est principalement liée à l'amortissement des immobilisations incorporelles de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre entreprise de services de loterie. 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 de haute technologie. 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 30 septembre 2025, la dotation aux amortissements a diminué de 36 M\$, pour s'établir à 772 M\$, comparativement à 808 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable aux récentes cessions, y compris les activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en janvier 2025 et la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé en mai 2025, contrebalancées en partie par l'apport accru de notre entreprise de stockage d'énergie évolué.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la dotation aux amortissements a diminué de 156 M\$, pour s'établir à 2 269 M\$, comparativement à 2 425 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Le montant net de (la charge) l'économie d'impôt pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 correspond à une économie d'impôt nette de 33 M\$, comparativement à 304 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution tient principalement à l'économie d'impôt non récurrente et au règlement d'impôt comptabilisés par notre entreprise de stockage d'énergie évolué au cours de la période antérieure, à une économie d'impôt exigible liée au paiement relatif au règlement d'un litige et à la décomptabilisation d'actifs d'impôt différé de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, facteurs conjugués à des avantages fiscaux liés à l'incidence de la loi fiscale nouvellement adoptée sur notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la réévaluation des passifs d'impôt différé de notre entreprise de services de location de solutions modulaires en raison de la loi fiscale nouvellement adoptée.

Le montant net de (la charge) l'économie d'impôt pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 correspond à une charge d'impôt nette de 35 M\$, comparativement à une économie d'impôt de 436 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'augmentation de la charge d'impôt est principalement attribuable à une économie d'impôt non récurrente comptabilisée au cours de la période antérieure, conjuguée à la charge au titre des retenues d'impôt auxquelles notre entreprise de stockage d'énergie évolué était assujettie pour la période considérée relativement à une distribution spéciale aux propriétaires et à la décomptabilisation d'actifs d'impôt différé par notre entreprise de solutions d'énergie solaire et notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie, conjuguée à l'utilisation et à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé moindres par notre entreprise de construction en raison de la hausse du bénéfice imposable.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les charges d'intérêts, montant net ont augmenté de 6 M\$, pour s'établir à 784 M\$, comparativement à 778 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des emprunts de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et aux emprunts liés à notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique récemment acquis. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des emprunts découlant des cessions conclues au cours des 12 derniers mois et par le remboursement d'emprunts sur nos facilités de crédit générales au cours du premier trimestre de 2025.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les charges d'intérêts, montant net ont augmenté de 3 M\$, pour s'établir à 2 355 M\$, comparativement à 2 352 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Cette augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ont diminué de 620 M\$ pour se chiffrer à 1 258 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à 1 878 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle est principalement attribuable aux avantages fiscaux plus élevés comptabilisés pour la période antérieure par notre entreprise de stockage d'énergie évolué, qui représentaient une période de 12 mois, par rapport aux avantages fiscaux comptabilisés pour la période considérée, facteur conjugué à l'acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique en janvier 2025, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions conclues au cours des 12 derniers mois.

Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ont diminué de 379 M\$, pour se chiffrer à 3 728 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 4 107 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux décrits précédemment.

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

(EN M\$ US)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Commanditaires ¹	2 354 \$	1 752 \$
Commandité	—	—
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange ¹	1 370	1 644
Parts de société en commandite spéciales	—	—
Actions échangeables de BBUC	1 858	1 721
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	5 582 \$	5 117 \$

- En février 2025, la société en commandite a émis 18 105 781 parts de société en commandite à l'intention de filiales entièrement détenues de Brookfield Wealth Solutions en échange de 18 105 781 parts de rachat-échange dans le cadre de l'exercice du mécanisme de rachat-échange.

Le tableau suivant présente un sommaire de nos capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts par secteur au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, qui repose sur la participation économique de la société en commandite dans les capitaux propres de chaque société comprise dans le portefeuille. La participation économique de la société en commandite dans les capitaux propres de chaque société comprise dans le portefeuille exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle conformément à la façon dont la société en commandite détermine la valeur comptable des capitaux propres dans ses états consolidés de la situation financière. Les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts concordent, par rapprochement, avec les capitaux propres attribuables aux commanditaires, aux parts de rachat-échange, aux commanditaires spéciaux et aux actions échangeables de BBUC présentés dans les états consolidés de la situation financière.

<u>(EN M\$ US)</u>	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social	Total
30 septembre 2025	3 536 \$	3 055 \$	3 124 \$	(4 133) \$	5 582 \$
31 décembre 2024	3 473 \$	3 295 \$	2 352 \$	(4 003) \$	5 117 \$

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 en commandite par secteur au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

<u>(EN M\$ US)</u>	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
30 septembre 2025	14 734 \$	8 592 \$	18 823 \$	42 149 \$
31 décembre 2024	15 800 \$	7 736 \$	13 184 \$	36 720 \$

Au 30 septembre 2025, les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite s'élevaient à 42 149 M\$, comparativement à 36 720 M\$ au 31 décembre 2024. Les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite comprennent les éléments suivants :

<u>(EN M\$ US)</u>	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Emprunts à terme	21 960 \$	17 372 \$
Billets et débentures	13 277	11 983
Programme de titrisation ¹	2 832	3 284
Facilités de crédit ²	2 770	3 063
Financement de projets	1 310	1 018
Total des emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	42 149 \$	36 720 \$

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

La société en commandite 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 en commandite totalisaient 42 149 M\$ au 30 septembre 2025, comparativement à 36 720 M\$ au 31 décembre 2024. L'augmentation de 5 429 M\$ est principalement attribuable à une nouvelle dette de 5 G\$ contractée par notre entreprise de stockage d'énergie évolué afin de financer une distribution spéciale aux propriétaires (1,2 G\$ pour la société en commandite), conjuguée à la récente acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique.

Nous finançons surtout nos actifs au niveau des sociétés d'exploitation au moyen d'emprunts qui sont sans recours contre la société en commandite ou nos autres entreprises et qui sont garantis par des actifs appartenant aux sociétés 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 56 ans. Au 30 septembre 2025, l'échéance moyenne pondérée du total des emprunts était de 6,2 ans, et le taux d'intérêt moyen pondéré sur l'encours de la dette s'élevait à 7,5 %, 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 30 septembre 2025, nous avions des emprunts de 43 305 M\$ et la capacité de prélever un montant additionnel de 8 845 M\$ sur les facilités de crédit au niveau de la société en commandite et des filiales.

Le recours aux facilités de crédit, aux emprunts à terme et aux titres d'emprunt est principalement lié aux activités poursuivies, aux dépenses d'investissement et au financement des acquisitions. Les taux d'intérêt appliqués à ces facilités sont basés sur les taux d'intérêt du marché. La majorité des emprunts ne sont pas assujettis à des clauses restrictives financières; cependant, certains sont assujettis à des clauses restrictives relatives au ratio de couverture des charges fixes, au ratio d'endettement et aux niveaux minimaux de capitaux propres et de liquidités. Au 30 septembre 2025, les entreprises de la société en commandite 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 en commandite a des facilités de crédit bilatérales auprès de grandes banques mondiales qui continuent d'apporter un grand soutien à notre entreprise. Des montants peuvent être prélevés sur les facilités de crédit en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en dollars américains et en dollars canadiens. Les avances en vertu des facilités de crédit portent intérêt au taux précisé parmi le SOFR, le SONIA, l'EURIBOR, le 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 en commandite. 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 30 septembre 2025, un montant de 1 190 M\$ était disponible aux termes des facilités de crédit bilatérales.

La société en commandite a également une facilité de crédit d'acquisition renouvelable avec Brookfield permettant des emprunts d'un montant maximal de 1 G\$. La facilité de crédit est garantie par la société en commandite, par la société de portefeuille SEC, par les entités de portefeuille et par certaines de nos filiales. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du SOFR, du taux 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 2030; 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 27 avril 2026, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit sera réduit pour s'établir à 500 M\$. Au 30 septembre 2025, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit d'acquisition renouvelable.

La société en commandite a également conclu des conventions de dépôt avec Brookfield en vertu desquelles nous pouvons déposer des fonds auprès de Brookfield, et Brookfield peut déposer des fonds auprès de notre société en commandite. Le solde de tout dépôt à payer à notre société en commandite est payable à vue et porte intérêt au 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 30 septembre 2025, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (31 décembre 2024 – néant) et le montant déposé auprès de Brookfield était de néant (31 décembre 2024 – néant).

En 2022, Brookfield a conclu un contrat d'engagement avec la société en commandite visant la souscription de titres de capitaux propres privilégiés perpétuels d'un montant pouvant atteindre 1,5 G\$. Nous pouvons prélever des sommes sur le produit en vue de financer des occasions de croissance futures à mesure qu'elles se présentent. Brookfield a le droit d'exiger de la société en commandite qu'elle rachète les titres privilégiés au pair jusqu'à concurrence du montant de toute vente d'actifs, de tout financement ou de toute émission de titres de capitaux propres. Brookfield a le droit de renoncer à cette option de rachat. Au 30 septembre 2025, le montant souscrit auprès de filiales de la société en commandite était de 725 M\$ (31 décembre 2024 – 725 M\$) et était assorti d'un dividende annuel de 7 %. Le montant disponible restant en vertu du contrat d'engagement avec Brookfield est de 25 M\$, lequel viendra à expiration le 31 décembre 2026. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, des distributions de 13 M\$ ont été déclarées sur les titres de capitaux propres privilégiés perpétuels (30 septembre 2024 – 13 M\$).

Le tableau ci-dessous présente le ratio d'endettement net de la société en commandite au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

(EN M\$ US, sauf indication contraire)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Emprunts généraux	1 156 \$	2 142 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	42 149	36 720
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 500)	(3 239)
Dette nette	39 805 \$	35 623 \$
Total des capitaux propres	15 540	17 308
Total du capital et de la dette nette	55 345 \$	52 931 \$
Ratio d'endettement net	72 %	67 %

Le commandité de la société en commandite a mis en œuvre une politique de distribution en vertu de laquelle nous comptons verser des distributions en trésorerie trimestrielles d'un montant initial actuellement évalué à environ 0,25 \$ par part, sur une base annualisée. Le 4 novembre 2025, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 \$ par part, à payer le 31 décembre 2025 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 28 novembre 2025.

Au cours du troisième trimestre de 2025, le cours moyen pondéré en fonction du volume s'est établi à 27,50 \$ par part de société en commandite, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative courante de 31,53 \$ par part de société en commandite, ce qui a fait en sorte qu'aucune distribution incitative n'a été déclarée pour le trimestre.

Flux de trésorerie

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

Au 30 septembre 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 3 500 M\$, comparativement à 3 239 M\$ au 31 décembre 2024. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre 2025 et le 30 septembre 2024.

(EN M\$ US)	Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre	
	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	2 598 \$	2 333 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	(211)	(457)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(2 340)	(1 975)
Incidence du change sur la trésorerie	229	(100)
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente	(15)	(50)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	261 \$	(249) \$

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

Le total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 2 598 M\$, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 2 333 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. 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 2 194 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 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 de gestion de parcs et de location de voitures.

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

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités de financement s'est élevé à 211 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à un total des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 457 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, nos activités de financement comprennent le produit net des emprunts sans recours de la société en commandite de 4 424 M\$, lesquels sont principalement liés à la dette contractée qui a servi à financer la distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et l'acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique. Les activités de financement comprennent également le capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation d'un montant de 719 M\$, lequel est essentiellement lié à l'acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et au placement dans notre fabricant de produits et de matériel spécialisés. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les distributions et le capital versés à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales d'exploitation de 4 012 M\$, lesquels étaient principalement liés à la distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué, combinée aux remboursements nets d'emprunts généraux de 990 M\$ au moyen du produit de la distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et du produit de la cession des activités de pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

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 2 340 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à un total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 1 975 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont principalement trait à l'acquisition de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et au placement dans notre fabricant de produits et de matériel spécialisés. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement comprenaient également des dépenses d'investissement liées aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles de 1 506 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. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le produit de 484 M\$ reçu à la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et par le montant de 196 M\$ reçu à la cession des activités secondaires de financement résidentiel de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde.

Arrangements hors bilan

Dans le cours normal des activités, nos filiales d'exploitation détiennent des garanties bancaires, des garanties d'assurance et des lettres de crédit en cours auprès de tierces parties. Au 30 septembre 2025, le montant total en cours était d'environ 2,1 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 en commandite n'exerce pas ses activités, autres que celles liées aux placements mis en équivalence, par l'intermédiaire d'entités qui ne sont pas consolidées dans les états financiers consolidés et elle ne s'est pas engagée contractuellement ou n'a pas garanti de soutenir toute obligation financière significative qui n'est pas reflétée dans les états financiers consolidés.

Notre entreprise de construction et autres activités est tenue de donner, dans le cours normal des activités, des garanties et des indemnités relativement à l'exécution des obligations contractuelles des entités contrôlées, des entreprises associées et des parties liées. Toute perte connue à ce titre a été prise en compte.

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

À l'occasion, nous pourrions éventuellement être tenus responsables à l'égard de litiges et de réclamations qui surviennent dans le cours normal des activités. 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 en commandite consiste à participer avec des investisseurs institutionnels à des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur, lesquels visent des acquisitions correspondant au mandat de placement de la société en commandite. Dans le cours normal des activités, la société en commandite a pris des engagements envers des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur afin de participer à ces acquisitions ciblées dans l'avenir, lorsqu'elles seront identifiées, le cas échéant.

Dans le cours normal des activités, nous concluons des ententes contractuelles qui pourraient exiger des paiements de trésorerie futurs. Le tableau ci-dessous présente nos obligations contractuelles non actualisées au 30 septembre 2025.

(EN M\$ US)	Paiements au 30 septembre 2025				
	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts	43 884 \$	1 290 \$	2 602 \$	24 501 \$	15 491 \$
Obligations locatives	930	230	195	265	240
Charges d'intérêts	15 024	2 760	2 658	5 359	4 247
Passifs relatifs au démantèlement	711	4	4	11	692
Obligations à l'égard des régimes de retraite	367	27	28	85	227
Engagements visant les dépenses d'investissement ¹	411	288	61	62	—
Total	61 327 \$	4 599 \$	5 548 \$	30 283 \$	20 897 \$

1. Comprend des engagements contractuels pour un montant d'environ 293 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 en commandite. La politique de couverture du risque de change de la société en commandite consiste à tirer parti de toute couverture naturelle qu'il pourrait y avoir au sein de nos activités, à financer les activités par des emprunts en monnaie locale dans la mesure du possible et à recourir à des contrats dérivés de façon à réduire au minimum les risques résiduels dans la mesure où les couvertures naturelles ne sont pas suffisantes.

Le tableau qui suit présente un sommaire au 30 septembre 2025 de nos placements en titres de capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts par monnaie fonctionnelle et de nos contrats dérivés désignés à titre de couvertures d'investissement net.

(EN M\$ US)	Placements nets en titres de capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts par monnaie fonctionnelle						
	CAD	AUD	BRL	GBP	EUR	INR	Autres
Placements nets en titres de capitaux propres	772 \$	748 \$	641 \$	606 \$	920	155 \$	1 740 \$
Contrats de change – \$ US	(506)	(403)	—	—	(33)	(54)	—

Au 30 septembre 2025, une proportion d'approximativement 22 % de l'exposition au risque de change de nos placements en titres de capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts était couverte au moyen de contrats dérivés.

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

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

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

Incidence de la législation fiscale

i) Impôt complémentaire minimum mondial

La société en commandite exerce ses activités dans des pays, y compris le Canada, qui ont adopté une loi en vue de mettre en œuvre l'impôt complémentaire minimum mondial, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024. La société en commandite a appliqué une dérogation obligatoire temporaire à l'égard de la comptabilisation et de la présentation de l'impôt différé relativement à l'impôt complémentaire minimum mondial, qu'elle comptabilisera à titre d'impôt exigible lorsqu'il sera engagé. Il n'y a eu aucune incidence significative sur l'impôt exigible pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025. L'impôt complémentaire minimum mondial ne devrait pas avoir d'incidence significative sur la situation financière de la société en commandite.

ii) 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 en commandite débutant au cours de l'exercice 2024 et après le 1^{er} octobre 2023, 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 en commandite a choisi de porter ces avantages en réduction des coûts d'exploitation directs. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la société en commandite a comptabilisé un avantage de 279 M\$ et de 794 M\$, respectivement (30 septembre 2024 – 1 069 M\$ et 1 069 M\$, respectivement).

Contrôles et procédures

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Nous avons exclu de notre évaluation les contrôles à l'égard de l'information financière de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique, acquis le 30 janvier 2025. Les états financiers de cette entreprise constituaient environ 3 % du total de l'actif, 5 % de l'actif net, 2 % des produits et 22 % de la perte nette figurant dans les états financiers consolidés de notre société en commandite au 30 septembre 2025 et pour le trimestre clos à cette date.

Changements futurs de méthodes comptables

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

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications qui clarifient les exigences relatives au moment de la comptabilisation et de la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique, qui ajoutent de nouvelles directives pour l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers assortis d'une clause conditionnelle et qui ajoutent des informations nouvelles ou modifiées à fournir sur les placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et des instruments financiers assortis de clauses conditionnelles. Les modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 entreront en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026, et l'adoption anticipée est permise. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

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

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