

EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les	
	2006	2005	30 septembre 2006	2005
Bénéfice net	245 \$	736 \$	559 \$	1 511 \$
– par action ¹	0,60 \$	1,82 \$	1,34 \$	3,72 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	368 \$	286 \$	942 \$	656 \$
– par action ¹	0,91 \$	0,69 \$	2,30 \$	1,58 \$

¹ Montant ajusté qui tient compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

AUX ACTIONNAIRES,

Nous avons récemment tenu notre journée annuelle des investisseurs, à New York, à laquelle bon nombre d'entre vous ont pris part. Nous vous remercions de votre participation et nous espérons que cette journée vous a été utile pour faire le point sur nos activités en constante évolution. Vos suggestions pour l'an prochain sont les bienvenues et, pour ceux qui n'ont pas pu être des nôtres, les présentations se trouvent sur notre site Web.

Notre stratégie demeure axée sur l'établissement de l'un des gestionnaires d'infrastructures de premier rang, se distinguant par les meilleures plates-formes d'exploitation de sa catégorie et sa vigoureuse structure du capital lui permettant de réagir en temps opportun à des opérations importantes à échéance critique.

Au cours du dernier exercice, nous avons lancé 12 nouveaux fonds institutionnels et de détail fondés sur nos stratégies d'exploitation, ce qui s'est traduit par des nouveaux actifs sous gestion d'environ 10 G\$. De plus, nous établissons nos relations visant à mobiliser des fonds afin d'adopter une position nous permettant de nous occuper d'un plus grand nombre d'opérations liées à l'infrastructure à mesure que nos activités dans l'ensemble continuent de croître.

Bien que la plupart des acquisitions d'actifs de grande qualité que nous réalisons à l'heure actuelle soient faites en partenariat avec des institutions, notre bilan affiche toujours de nombreux actifs à long terme irremplaçables, que nous détenons avant la création des fonds institutionnels, dont des immeubles de bureaux de grande qualité, des centrales hydroélectriques, du bois d'œuvre et des lignes de transport. À l'occasion, nous avons vendu ces actifs sous forme de fonds institutionnels pour établir de nouvelles plates-formes, comme nous l'avons fait pour lancer notre fonds de centres commerciaux de détail au Brésil, mais en règle générale, le taux de rendement interne de ces actifs continue d'atteindre nos seuils de rendement, par rapport à notre capacité à redéployer le capital ailleurs sur une base ajustée au risque comparable.

À mesure que notre modèle de gestion évolue, nous prévoyons que les actifs liés à l'infrastructure que nous détenons directement, de même que ceux que nous détenons avec des partenaires, devraient se traduire par des taux de rendement internes à levier financier de 12 % à 15 % à long terme. Par ailleurs, nos activités de gestion d'actifs affichent une forte croissance et un rendement solide. Nos honoraires ont le potentiel d'augmenter à un rythme beaucoup plus rapide, ce qui s'explique par deux facteurs : d'une part, nous amorçons nos activités à partir d'un niveau moins important, et d'autre part, nous prévoyons commencer à générer des rendements accrus.

On nous demande souvent pourquoi nous mettons l'accent sur la gestion d'actifs liés à l'infrastructure plutôt que sur des titres généraux de sociétés privées ou d'autres types de placements. D'abord, nous nous sommes spécialisés dans l'acquisition et l'exploitation de ces types d'actifs pendant des décennies. Mais surtout, nous sommes d'avis que l'infrastructure constituera une catégorie de placement importante et en plein essor pour de nombreuses années en raison des facteurs suivants :

1. Demande accrue – Dans un contexte où les taux d'intérêt sont généralement bas, les investisseurs institutionnels et individuels continuent de chercher des placements qui génèrent un revenu à court terme avec un risque relativement faible et des rendements qui augmentent avec le temps. Plus précisément, les institutions cherchent des actifs stables qui, à titre de remplacement de titres à revenu fixe traditionnels, généreront un rendement amélioré et, dans bien des cas, croissant qui correspondra à leurs passifs à long terme. Dans ce contexte, nous sommes d'avis que la demande à l'égard de l'infrastructure en tant que catégorie générale d'actifs continuera de croître.
2. Offre accrue – Les gouvernements et les sociétés continueront de transférer la propriété de l'infrastructure à des investisseurs privés. Des pressions sont exercées sur les gouvernements à l'échelle mondiale pour qu'ils investissent dans l'infrastructure au même rythme que les autres intervenants. La privatisation de l'infrastructure ne fait que commencer et il s'agit, selon nous, d'une tendance à long terme qui verra le transfert du financement des nouvelles infrastructures de même que de la propriété des infrastructures existantes à des entreprises privées. Simultanément, les actionnaires des sociétés continuent d'encourager les équipes de direction à réduire leur coût du capital ce qui, selon nous, continuera de mener les sociétés à dissocier leurs activités d'exploitation des actifs liés à l'infrastructure. Cette tendance s'est amorcée il y a plusieurs années avec la séparation entre les actifs sous forme de propriétés et les entreprises financières et de détail et elle s'est poursuivie avec la séparation entre les centrales électriques et les entreprises industrielles, celle entre les actifs sous forme de bois d'œuvre et les fabricants de produits forestiers, de même que celle entre les terminaux portuaires et les sociétés de transport maritime. Cette liste s'allonge à mesure

que les entreprises en exploitation et les gouvernements réduisent le montant du capital immobilisé dans les actifs liés à l'infrastructure.

3. Coût de financement total moins élevé – En raison de la qualité des flux de rentrées générés par l'infrastructure, les marchés des titres d'emprunt ont évolué afin d'être en mesure de financer de façon très efficace les actifs liés à l'infrastructure. Cette évolution a commencé par des certificats de transfert de prêts hypothécaires à des locataires solvables du marché de l'immobilier, s'est poursuivie par l'établissement d'un marché commercial efficace de titres adossés à des créances hypothécaires, et s'applique maintenant de plus en plus aux actifs hydroélectriques, au bois d'œuvre, aux routes à péage, aux pipelines et aux autres actifs liés à l'infrastructure. Bien que le rendement total pour les porteurs de titres soit généralement demeuré dans la même fourchette, le nombre plus élevé de financements rentables s'est traduit par une augmentation considérable de la valeur des actifs liés à l'infrastructure. Nous estimons que les marchés des capitaux continueront d'évoluer à cet égard, tant en ce qui concerne les catégories d'actifs que les régions géographiques, et que, par conséquent, la valeur de nombreux types d'actifs liés à l'infrastructure en bénéficiera.
4. Marges intéressantes sur des activités évolutives – Les activités liées aux propriétés et à l'infrastructure, au sens large, sont de loin les activités les plus importantes au monde. Nous croyons que la durée des fonds que nous créons, la stabilité des revenus sous forme d'honoraires connexes et le potentiel de croissance des activités devraient nous permettre d'obtenir des marges pondérées en fonction des risques attrayantes à l'égard de ces activités qui se traduiront à leur tour par d'excellents rendements pour nos actionnaires.

Nous sommes d'avis que ces quatre tendances générales sont en notre faveur et qu'elles devraient nous permettre de continuer à accroître nos activités de façon rentable. En outre, nous estimons que, comme dans le cas des titres généraux de sociétés fermées, seules quelques organisations se tailleront une place dominante dans ce secteur. Nous croyons que nos importantes sources de financement et nos plates-formes d'exploitation évolutives nous permettront de devenir l'une de ces entités dominantes et, bien que nous ayons une longueur d'avance à certains égards, nous reconnaissons tout de même que cet état de fait ne garantit pas notre réussite à long terme.

Résultats financiers et d'exploitation

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation pour le troisième trimestre de 2006 ont augmenté de 29 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour s'établir à 368 M\$ (0,91 \$ par action), contre 286 M\$ en 2005 (0,69 \$ par action).

Propriétés

Nos activités liées aux propriétés ont généré des flux de trésorerie de 380 M\$ au cours du trimestre. Nous avons obtenu des apports plus importants à l'échelle de nos activités. Les résultats comprenaient un gain de 79 M\$ à la vente partielle de certains de nos centres commerciaux situés à Rio de Janeiro et à São Paulo pour un produit de 250 M\$ au sein de notre nouveau fonds d'investissement de propriétés de commerce de détail au Brésil, lequel est axé sur l'acquisition de centres commerciaux de détail au Brésil. Le Fonds a été établi avec des engagements de plus de 700 M\$, notre part se chiffrant à 200 M\$ et le reste provenant d'investisseurs institutionnels.

Nos activités principales liées aux immeubles de bureaux continuent de tirer parti de l'amélioration des facteurs fondamentaux de la location qui se traduisent par une hausse des taux de location et une baisse du taux d'inoccupation dans la plupart de nos principaux marchés. En Amérique du Nord, nous affichons une vigueur particulière à New York et à Calgary. En Europe, les facteurs fondamentaux de location positifs et la réduction du taux plafond se sont traduits par l'augmentation de plus de 30 % de la valeur nette réelle évaluée de propriétés que nous détenons au cours du premier semestre de l'exercice. À titre de point de référence, notre investissement de 267 M\$ dans Canary Wharf a été évalué à environ 1 G\$ au 30 juin 2006.

Notre Real Estate Opportunity Fund a récemment fait l'acquisition d'un portefeuille de 33 propriétés commerciales regroupant 5,3 millions de pieds carrés dans 10 villes des États-Unis pour environ 500 M\$. Une proportion d'environ 65 % du portefeuille est louée à JPMorgan, ce qui accroît la stabilité du portefeuille pendant que nous travaillons à déterminer les projets relatifs à chaque propriété. Au cours du trimestre, le Fonds a également conclu des cessions qui ont généré des rendements supérieurs aux objectifs.

Après la fin du trimestre, nous avons conclu l'acquisition annoncée précédemment d'un portefeuille de propriétés de bureaux de prestige de 7 G\$ aux États-Unis, totalisant 26 millions de pieds carrés, en collaboration avec un partenaire détenant des fonds de capitaux propres. Le portefeuille comprend des propriétés situées à New York, à Washington D.C., à Houston et à Los Angeles, ce qui est conforme à notre stratégie visant à investir dans des marchés où se trouvent des locataires des secteurs des services financiers, du gouvernement et de l'énergie.

Nous avons également fait l'acquisition d'une propriété de 1,2 million de pieds carrés au centre-ville de Houston et nous avons signé un bail pour 100 % de la propriété avec Chevron. Cette acquisition fait de Brookfield le plus important propriétaire d'immeubles de bureaux au centre-ville de Houston avec plus de 7 millions de pieds carrés, et le plus important fournisseur d'espaces de bureaux aux locataires du secteur de l'énergie en Amérique du Nord.

Nos activités résidentielles se sont traduites par un apport de flux de trésorerie de 92 M\$ au cours du troisième trimestre, soit un résultat supérieur à ce qui était prévu. Ce rendement découle principalement de la vigueur de nos activités en Alberta, qui continuent de tirer parti de la vigueur de l'industrie pétrolière et gazière. Après avoir subi de très importantes hausses de prix au premier trimestre, les prix des terrains et des logements se sont stabilisés à Calgary, les facteurs fondamentaux liés à l'offre et à la demande ayant trouvé un meilleur équilibre. Malgré cela, nous avons obtenu des résultats financiers sans précédent dans ce secteur de nos activités. Par ailleurs, le marché de l'habitation américain demeure difficile pour nos activités résidentielles aux États-Unis, particulièrement dans les marchés de San Diego et de Washington D.C. Toutefois, nous estimons être en bonne position pour faire face à ce cycle compte tenu du coût relativement faible de nos terrains et pour accroître nos activités dans le contexte actuel.

Les perspectives relatives à l'économie et au marché de l'habitation du Brésil sont très positives en raison de la vigueur soutenue des prix des marchandises. De plus, les analystes manifestent un optimisme croissant quant aux taux d'intérêt du Brésil qui continuent de diminuer, ce qui aura une incidence très favorable sur les activités immobilières. Par conséquent, nous avons déposé un prospectus au cours du trimestre afin d'inscrire notre société de construction de maisons du Brésil à la Bourse de São Paulo. Connu sous le nom de Brascan Residential Properties, il s'agit de l'un des principaux promoteurs et constructeurs d'immeubles résidentiels et de projets d'aménagements urbains de Rio de Janeiro et de São Paulo, fort d'une expérience de plus de 25 ans. Le 23 octobre, nous avons conclu un premier appel public à l'épargne visant des actions de cette société à l'échelle internationale et en avons tiré un produit d'environ 500 M\$. Après la clôture, nous détenons 63 % de Brascan Residential qui, en fonction du prix du premier appel public à l'épargne, a une valeur de marché de 825 M\$; nous comptabiliserons un gain relatif à cette opération au quatrième trimestre. Nous souhaitons la bienvenue à nos nouveaux partenaires qui ont pris part à ce premier appel public à l'épargne et nous nous réjouissons de faire de Brascan Residential un chef de file parmi les promoteurs résidentiels au sein de ce marché prometteur en croissance rapide.

Production d'énergie

Nos activités de production d'énergie ont généré des flux de trésorerie de 122 M\$ au cours du trimestre, ce qui se compare favorablement au chiffre de 92 M\$ obtenu au troisième trimestre de 2005. L'augmentation des flux de trésorerie est largement attribuable aux débits d'eau qui ont été constants avec les moyennes à long terme, comparativement à des conditions inférieures à la moyenne à l'exercice précédent. Bien que les prix au comptant aient été inférieurs au cours du trimestre par rapport à l'exercice précédent, la majeure partie de notre énergie a été prévenue à des prix plus élevés.

Notre production d'électricité a totalisé 2 765 gigawattheures (GWh) au troisième trimestre, soit une augmentation de 27 % par rapport à 2 176 GWh au troisième trimestre de 2005. L'augmentation de la production est attribuable à des conditions hydrologiques supérieures à la moyenne à New York, en Nouvelle-Angleterre et au Québec ainsi qu'à l'apport des installations nouvellement acquises. Nos installations en Ontario et en Louisiane continuent de fournir une production en-dessous de la moyenne en raison des conditions climatiques plus sèches qu'à l'habitude.

Une grande quantité de stocks de gaz naturel et un temps plus clément partout en Amérique du Nord ont entraîné des pressions à la baisse sur les prix actuels de l'électricité et du gaz naturel. Cependant, nous sommes bien positionnés pour atteindre ou dépasser nos objectifs au cours du quatrième trimestre, près de 80 % de la production prévue pour le trimestre faisant l'objet de contrats et le niveau des réservoirs d'eau étant conforme aux niveaux de retenue moyens à long terme. Nous continuons de croire que l'assouplissement des prix est un phénomène à court terme et qu'à plus long terme le prix de l'électricité et du gaz auront tendance à augmenter, sans toutefois atteindre de façon permanente les niveaux records de l'exercice précédent.

Nous avons élargi notre portefeuille d'installations de production d'électricité à plus de 140 grâce à l'acquisition de deux centrales hydroélectriques d'une capacité totale de 107 mégawatts dans la Virginie-Occidentale, ce qui accroît notre présence dans les marchés de la Pennsylvanie, du New Jersey et du Maryland (connu sous le nom de PJM). Les installations font l'objet d'un contrat d'une durée de 15 ans avec un client industriel. Ce contrat nous donne la possibilité d'améliorer notre rendement en utilisant notre expertise opérationnelle pour aider le client à gérer sa consommation d'électricité.

La phase I de notre projet d'énergie éolienne dans le nord de l'Ontario est terminée et en service. Elle compte 66 éoliennes d'une capacité de 99 mégawatts qui sera vendue en vertu d'un contrat à long terme à la Ontario Power Authority. La phase II, qui devrait être terminée plus tard cette année, augmentera la capacité de production de 90 autres mégawatts. Cette forme d'énergie renouvelable est un bon complément à nos activités hydroélectriques et nous continuons de chercher d'autres occasions d'élargir nos activités liées à l'énergie éolienne.

Terres d'exploitation forestière

L'apport de nos activités liées aux terres d'exploitation forestière aux flux de trésorerie liés à l'exploitation a atteint 24 M\$ au cours du trimestre, ce qui correspond de façon générale à nos attentes, bien que la production à Island Timberlands, sur la côte ouest de la Colombie-Britannique, ait subi l'incidence négative d'une saison des feux prolongée. Island Timberlands prévoit récupérer la majeure partie de ce manque à gagner au cours du quatrième trimestre et au début de 2007 et a également profité au cours du troisième trimestre des ventes continues de propriétés secondaires destinées à l'aménagement.

Nous continuons d'explorer les occasions d'élargir notre portefeuille lié aux terres d'exploitation forestière, quoique la valeur des opérations soit actuellement très élevée. Entre-temps, nous continuons d'améliorer la productivité des activités existantes.

Transport

Nous avons terminé notre premier trimestre complet d'activités liées au transport au Chili, lesquelles ont généré des flux de trésorerie de 48 M\$, conformément aux attentes. Nous croyons que nous aurons de nombreuses occasions d'accroître nos activités et nous concentrons nos efforts sur l'intégration des activités et à l'étude de ces occasions d'expansion. Nos activités dans le nord de l'Ontario continuent de dégager un rendement conforme aux objectifs et les améliorations récemment terminées augmenteront notre base tarifaire en 2007.

Nous croyons être bien positionnés pour augmenter le capital injecté dans ce secteur compte tenu du besoin permanent d'agrandissements et d'améliorations supplémentaires en ce qui a trait à l'infrastructure de transport en Amérique du Nord et en Amérique du Sud.

Fonds spécialisés

Notre groupe de crédit-relais a fourni plus de 900 M\$ en engagements relatifs à du financement au cours du trimestre, y compris un engagement à l'acheteur institutionnel d'un portefeuille industriel relativement à notre mandat de services-conseils.

Le groupe de restructuration Tricap continue de faire des progrès en ce qui a trait à la restructuration des trois sociétés industrielles dans lesquelles il est investi, soit Stelco, Western Forest Products et Concert Industries. Ces activités comprennent la réalisation d'initiatives de réduction des coûts, de refinancement, de ventes d'actifs secondaires ainsi que des initiatives de développement commercial, bien que Western Forest Products continue d'évoluer dans un contexte difficile en matière de prix.

Notre U.S. Real Estate Finance Fund continue de respecter son objectif de rendement de placement, malgré le resserrement des marchés de crédit. Au cours du trimestre, le fonds a engagé approximativement 400 M\$ en capital dans de nouvelles opérations. Nous avons également réalisé un premier appel public à l'épargne pour Crystal River Capital, une fiducie de prêts hypothécaires que nous gérons. Nous avons mobilisé des capitaux propres totalisant approximativement 500 M\$ pour ce fonds qui est inscrit à la NYSE.

En ce qui a trait à nos activités de services-conseils en matière de propriétés, nous avons, entre autres, agi avec succès à titre de seul conseiller dans le cadre de la vente totalisant 3 G\$ d'une fiducie de placement immobilier industrielle à un investisseur institutionnel et nos services ont été retenus à titre de co-conseiller pour la défense d'une offre publique d'achat pour une société d'entreposage frigorifique. Nous devrions connaître une année record pour ces activités et les synergies avec nos autres activités ont mené à des occasions de financement et d'investissement pour de nombreux segments de notre organisation.

PERSPECTIVES

Les facteurs fondamentaux demeurent favorables pour la plupart de nos activités et nous continuons de gérer nos activités de façon à réduire le risque et à obtenir des rendements attrayants à long terme pour le capital que nous investissons.

Nous continuerons de concentrer nos efforts sur l'expansion de plates-formes d'exploitation, le renforcement de nos relations avec les partenaires d'investissement actuels et potentiels et la recherche d'occasions attrayantes afin d'accroître nos actifs sous gestion et les produits tirés des frais connexes.

Tout ceci dans le but d'accroître les flux de trésorerie par action à long terme en devenant un « gestionnaire d'actifs de choix » en matière d'actifs d'infrastructure de haute qualité à long terme.

Nous serons heureux de vous communiquer d'autres détails dans notre rapport annuel. Entretemps, nous vous remercions de votre appui indéfectible et n'hésitez pas à communiquer avec nous si vous avez des questions.

L'associé directeur général et chef de la direction,



J. Bruce Flatt

Le 3 novembre 2006

RAPPORT DE GESTION

APERÇU

Cette partie de notre rapport intermédiaire présente le rapport de gestion et est suivie de nos états financiers consolidés pour la période la plus récente. Le rapport de gestion fournit aux lecteurs une évaluation de notre performance au cours de 2006 et des périodes correspondantes de l'exercice précédent, ainsi que l'analyse de notre situation financière et de nos perspectives pour l'avenir. Le rapport de gestion est formulé de manière à présenter les actifs sous gestion, les actifs dont nous sommes les propriétaires véritables, le capital net investi par nous dans chacune de nos activités et les flux de trésorerie liés à l'exploitation que nous gérons de notre capital investi et de nos activités dégagant des honoraires.

Nos résultats financiers sont établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »). Le mode de présentation utilisé dans le rapport de gestion varie par rapport aux PCGR puisque nous présentons l'information par unité d'exploitation et nous utilisons les flux de trésorerie liés à l'exploitation comme paramètre de mesure importante. Il reflète la manière dont nous gérons nos activités et, à notre avis, il permet au lecteur de mieux comprendre nos activités. Nous effectuons un rapprochement entre le mode de présentation dans la présente section et nos états financiers consolidés figurant à la section intitulée « Analyse financière consolidée » et nous effectuons un rapprochement précis entre les flux de trésorerie liés à l'exploitation et le bénéfice net (pages 5 et 27).

L'information figurant dans ce rapport de gestion devrait être lue parallèlement à nos états financiers non vérifiés, qui sont présentés aux pages 35 à 42 du présent rapport, ainsi qu'au rapport de gestion et aux états financiers consolidés présentés dans notre plus récent rapport annuel. Des renseignements additionnels sont disponibles sur le site Web de la société (www.brookfield.com) et sur le site Web de SEDAR (www.sedar.com). À moins que le contexte ne laisse entendre autre chose, dans cette partie du rapport intermédiaire, les références à la « société » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc., et les références à « Brookfield » ou à la « société » se rapportent à la société et à ses filiales directes et indirectes. À moins d'indications contraires, tous les montants sont en dollars américains.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente un sommaire de notre situation financière et de nos résultats d'exploitation.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES ET LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉS LES EN MILLIONS, SAUF LES DONNÉES PAR ACTION	Actifs sous gestion ¹	Capital investi ²				Trimestres terminés les Flux de trésorerie liés à l'exploitation ³				Périodes de neuf mois terminées les Flux de trésorerie liés à l'exploitation ³			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005		
Honoraires gagnés					64 \$	58 \$	64 \$	58 \$	187 \$	140 \$	187 \$	140 \$	
Actifs d'exploitation													
Propriétés immobilières	17 408 \$	13 206 \$	11 859 \$	4 340 \$	4 181 \$	380	380	245	251	999	859	607	516
Production d'énergie	5 543	5 543	4 752	1 625	1 197	122	92	59	28	478	341	271	157
Terres d'exploitation forestière	1 199	1 199	1 057	314	304	24	13	6	4	86	31	43	17
Transport	3 077	3 077	156	388	42	56	6	11	5	70	18	22	15
Fonds de placement spécialisés	24 012	1 609	499	1 050	499	29	17	24	17	97	43	87	43
Placements	3 399	3 399	3 386	1 371	1 293	41	23	19	17	87	118	26	84
Trésorerie et actifs financiers	1 528	1 528	2 558	966	2 130	144	77	133	77	328	231	312	223
Autres actifs	1 989	1 989	1 791	1 989	1 791	—	—	—	—	—	—	—	—
	58 155 \$	31 550	26 058	12 043	11 437	860	666	561	457	2 332	1 781	1 555	1 195
Emprunts/intérêts de la société		(1 637)	(1 620)	(1 637)	(1 620)	(31)	(30)	(31)	(30)	(93)	(91)	(93)	(91)
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises/intérêts		(11 658)	(8 756)	—	—	(178)	(137)	—	—	(464)	(378)	—	—
Emprunts/intérêts de filiales		(3 213)	(2 510)	(660)	(605)	(58)	(28)	(18)	(18)	(136)	(116)	(49)	(52)
Autres passifs/charges d'exploitation		(5 338)	(4 561)	(1 473)	(1 386)	(93)	(88)	(65)	(52)	(299)	(238)	(214)	(163)
Titres de capital/intérêts		(1 651)	(1 598)	(1 651)	(1 598)	(24)	(23)	(24)	(23)	(72)	(67)	(72)	(67)
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets		(2 633)	(1 984)	(1 202)	(1 199)	(108)	(74)	(55)	(48)	(326)	(235)	(185)	(166)
Actifs nets et flux de trésorerie liés à l'exploitation		5 420	5 029	5 420	5 029	368	286	368	286	942	656	942	656
Actions privilégiées/distributions		(515)	(515)	(515)	(515)	(7)	(8)	(7)	(8)	(27)	(25)	(27)	(25)
Capitaux propres ordinaires/flux de trésorerie liés à l'exploitation		4 905 \$	4 514 \$	4 905 \$	4 514 \$	361 \$	278 \$	361 \$	278 \$	915 \$	631 \$	915 \$	631 \$
Par action⁴		12,90 \$	11,81 \$	12,90 \$	11,81 \$	0,91 \$	0,69 \$	0,91 \$	0,69 \$	2,30 \$	1,58 \$	2,30 \$	1,58 \$

¹ Représente la valeur comptable de notre capital investi et des actifs sous gestion pour le compte d'autrui, incluant le capital engagé ou donné en garantie par Brookfield et ses co-investisseurs.

² Capital investi de Brookfield, à la valeur comptable.

³ Quote-part de Brookfield des flux de trésorerie liés à l'exploitation.

⁴ Montant ajusté qui tient compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Nous définissons les flux de trésorerie liés à l'exploitation comme le bénéfice net avant des éléments, comme l'amortissement, les charges d'impôts futurs et certains éléments hors trésorerie qui, selon nous, ne traduisent pas les opérations sous-jacentes. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation incluent les dividendes tirés de nos principaux capitaux propres et les placements comptabilisés au coût qui ne seraient pas autrement inclus dans le bénéfice net selon les PCGR, mais excluent les bénéfices comptabilisés à la valeur de consolidation tirés de ces placements. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation ne sont pas des mesures définies par les PCGR et ils peuvent différer des définitions des flux de trésorerie liés à l'exploitation utilisés par d'autres sociétés.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation ont augmenté au cours du trimestre pour s'établir à 0,91 \$ l'action, comparativement à 0,69 \$ l'action pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une hausse de 32 %. Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation avant le versement de dividendes privilégiés était de 368 M\$, soit une augmentation de 29 % par rapport au montant de 286 M\$ généré au troisième trimestre de 2005.

Les activités liées aux propriétés immobilières ont tiré profit d'une hausse du bénéfice d'exploitation net des principaux immeubles de bureaux dans la majorité des secteurs ainsi que d'un gain considérable à la création du fonds de propriétés de commerce de détail au Brésil. Les activités de production d'énergie ont généré des flux de trésorerie plus importants au cours du trimestre considéré en raison des débits d'eau améliorés et de l'apport des nouvelles installations, en partie contrebalancés par une baisse des prix réalisés. Les activités associées liées au transport d'électricité et aux terres d'exploitation forestière ont connu un rendement conforme à nos prévisions et nos fonds spécialisés ont continué de générer un volume plus important d'occasions d'investissement tandis que le capital investi plus élevé a entraîné une augmentation des flux de trésorerie. En outre, nous avons inscrit d'importants gains nets relatifs à plusieurs placements, lesquels sont inclus dans le revenu de placement.

Nous traitons plus en détail de nos résultats d'exploitation dans la section intitulée « Revue des activités » débutant à la page 7.

Bénéfice net

Nous avons comptabilisé un bénéfice net de 245 M\$ pour le troisième trimestre de 2006, représentant 0,60 \$ l'action comparativement à 1,82 \$ l'action pour le trimestre correspondant de 2005. Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie liés à l'exploitation et du bénéfice net.

PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres terminés		Périodes de neuf mois terminées	
	2006	2005	2006	2005
Flux de trésorerie liés à l'exploitation et gains	368 \$	286 \$	942 \$	656 \$
Moins : Dividendes provenant de Falconbridge et de Norbord	(5)	(5)	(61)	(81)
Dividendes provenant de Canary Wharf	—	(110)	—	(110)
	363	171	881	465
Éléments hors trésorerie, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle				
Bénéfice (perte) tiré(e) de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(7)	34	(26)	210
Gains sur la cession de Falconbridge, déduction faite des impôts	—	636	—	1 099
Amortissement	(85)	(80)	(246)	(211)
Impôts futurs et autres provisions	(26)	(25)	(50)	(52)
Bénéfice net	245 \$	736 \$	559 \$	1 511 \$

La diminution du bénéfice net du trimestre considéré par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice antérieur est imputable au fait que le trimestre correspondant incluait des gains après impôts de 652 M\$ et un bénéfice comptabilisé à la valeur de consolidation tiré de notre placement dans Falconbridge, lequel a été partiellement monétisé au cours de cette période. En outre, le bénéfice net inclut notre quote-part du bénéfice de Norbord et de Papiers Fraser, qui ont toutes deux inscrit un bénéfice moindre au cours du trimestre considéré. La dotation à l'amortissement a augmenté, traduisant l'accroissement de notre base d'exploitation. Les flux de trésorerie associés à ces actifs sont inclus dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation.

Les principales composantes du bénéfice net sont analysées plus en profondeur à partir de la page 27.

Situation financière

Nous définissons le capital total investi comme le total de l'actif dont nous sommes les propriétaires véritables dans chacune de nos activités. Nous définissons le capital net investi comme le total de l'actif dont nous sommes les propriétaires véritables, déduction faite des éléments comme les emprunts grevant des propriétés précises et les emprunts de filiales, les autres passifs et la part des actionnaires sans contrôle qui sont directement liés à chaque activité, sauf pour Brookfield Properties Corporation, qui est présentée sur une base consolidée. Le capital total investi et le capital net investi sont des mesures non définies par les PCGR et peuvent varier des définitions utilisées par d'autres sociétés.

Le total de l'actif a augmenté pour s'établir à 31,6 G\$ au 30 septembre 2006, comparativement à 30,0 G\$ au 30 juin 2006 et à 26,1 G\$ au 31 décembre 2005.

La valeur comptable des capitaux propres a augmenté pour s'établir à 5,4 G\$, comparativement à 5,2 G\$ au 30 juin 2006 et à 5,0 G\$ à la fin de l'exercice. L'augmentation reflète le bénéfice au cours de la période moins les distributions versées aux actionnaires. La capitalisation boursière de nos actions ordinaires se chiffrait à 17,2 G\$ à la fin du trimestre, en hausse par rapport à 13,0 G\$ à la fin de 2005.

REVUE DES ACTIVITÉS

HONORAIRES GAGNÉS

Les revenus sous forme d'honoraires ont totalisé 64 M\$ au troisième trimestre de 2006, comparativement à 58 M\$ à la même période de l'exercice précédent. Les revenus sous forme d'honoraires depuis le début de l'exercice se sont établis à 187 M\$, soit une hausse de 34 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres terminés		Périodes de neuf mois terminées	
	2006	2005	2006	2005
Gestion d'actifs	23 \$	18 \$	63 \$	44 \$
Services immobiliers	37	34	112	79
Courtage commercial	—	1	—	3
Placements	4	5	12	14
	64 \$	58 \$	187 \$	140 \$

Nous gagnons des honoraires de gestion d'actifs pour la gestion d'une vaste gamme de propriétés, d'infrastructures et d'autres actifs au nom de clients institutionnels et de détail. Ces honoraires sont généralement composés d'honoraires de gestion de base qui sont imputés aux actifs ou au capital gérés. Nous gagnons également des honoraires liés au rendement, habituellement sous forme d'honoraires d'incitation ou d'intéressements aux performances, si le rendement du placement excède des seuils prédéterminés. Finalement, nous gagnons aussi des frais transactionnels pour les activités de placement et de financement réalisées au nom de nos clients.

Les honoraires de gestion de base annualisés relatifs à nos fonds actuels totalisent 60 M\$, comparativement à 55 M\$ sur une base annualisée à la fin de 2005. Les honoraires liés au rendement commencent à augmenter puisque certains de nos fonds commencent à être plus établis. Nous comptabilisons les honoraires liés au rendement selon le montant auquel nous aurions droit si le calcul était effectué à la fin de la période de présentation en fonction des critères d'évaluation appropriés pour chaque fonds. Par conséquent, nous prévoyons inscrire des honoraires liés au rendement plus élevés à mesure que l'existence de nos fonds se prolongera et que des valeurs accrues seront réalisées aux fins de présentation.

Nous investissons généralement entre 25 % et 50 % des capitaux engagés dans la plupart de nos fonds. Nous n'inscrivons pas les honoraires gagnés sur notre part des fonds aux fins de la comptabilité, ce qui représente un montant annualisé d'environ 20 M\$ en honoraires de gestion de base. Nous inscrivons cependant la totalité des charges d'exploitation connexes. Également, si nous devons imputer des honoraires standards sur le solde de nos propriétés, de nos actifs d'énergie et d'autres actifs d'infrastructure qui n'ont pas été utilisés à titre de fonds, nous estimons que nos honoraires de gestion de base annuels augmenteraient encore de 150 M\$. Ces chiffres n'incluent pas les frais transactionnels et les honoraires liés au rendement connexes. Par conséquent, nous sommes d'avis que notre base d'actifs actuelle nous procure assez d'occasions d'augmenter les revenus sous forme d'honoraires, bien qu'il soit important de noter que ces honoraires réduiraient l'apport en flux de trésorerie des activités sous-jacentes.

Le tableau suivant résume les honoraires de gestion d'actifs générés par nos fonds pour les trimestres et les neuf premiers mois de 2006 et de 2005.

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres terminés		Périodes de neuf mois terminées	
	2006	2005	2006	2005
Honoraires de gestion de base	16 \$	11 \$	42 \$	31 \$
Frais transactionnels	2	5	11	11
Honoraires liés au rendement	5	2	10	2
Total des honoraires de gestion d'actifs	23 \$	18 \$	63 \$	44 \$

Les honoraires de gestion de base ont augmenté, le niveau des actifs sous gestion étant plus élevé par rapport au troisième trimestre de 2005. Les honoraires liés au rendement ont été plus élevés au trimestre précédent en raison de la conclusion de plusieurs initiatives qui ont excédé les seuils exigés.

Les services immobiliers comprennent la gestion des propriétés immobilières et des installations, la location, et la gestion de projets de même que des conseils touchant les services bancaires d'investissement et une gamme de services à l'égard des propriétés résidentielles. L'augmentation des honoraires gagnés est attribuable à une activité plus intense, particulièrement en ce qui a trait aux services immobiliers résidentiels. Comme il s'agit d'activités dont la marge est plus faible, l'augmentation des honoraires n'a pas d'incidence importante sur les flux de trésorerie liés à l'exploitation en général. Nous avons vendu notre secteur de courtage commercial au troisième trimestre de 2005 et nous présentons les flux de trésorerie connexes déduction faite des charges de ce secteur afin de faciliter la comparaison.

Les honoraires de placement sont obtenus au titre des activités de financement et comprennent les commissions d'engagement, le travail contre honoraires et les frais de sortie, habituellement dans le cadre de nos activités de crédit-relais et de restructuration. Ces honoraires sont amortis dans les revenus sur la durée de vie des placements connexes de manière appropriée et représentent un rendement important provenant de ces activités.

Les charges d'exploitation associées à ces activités sont décrites sous la rubrique « Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation » à la page 24.

ACTIVITÉS SUR LES PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES

Nous menons une vaste gamme d'activités dans le secteur immobilier en Amérique du Nord de même qu'en Europe et en Amérique du Sud.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Actifs sous gestion 30 sept. 2006	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Principaux immeubles de bureaux	12 491	8 737 \$	8 360 \$	2 833 \$	2 875 \$	182 \$	279 \$	97 \$	200 \$
Propriétés résidentielles	2 045	2 045	2 033	394	245	92	90	60	43
Placements destinés à des occasions	1 022	1 022	468	172	147	17	2	5	—
Propriétés de commerce de détail	780	332	270	111	186	89	7	83	6
Propriétés destinées à l'aménagement	1 070	1 070	728	830	728	—	2	—	2
	17 408	13 206 \$	11 859 \$	4 340 \$	4 181 \$	380 \$	380 \$	245 \$	251 \$

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation tirés de nos activités sur propriétés immobilières en 2006 sont demeurés pratiquement inchangés par rapport au trimestre correspondant de 2005. Le trimestre considéré inclut un gain de 79 M\$ à la vente de propriétés de commerce de détail dans notre fonds de détail au Brésil récemment créé alors que le trimestre correspondant incluait un dividende de 110 M\$ provenant de Canary Wharf et inclus dans les flux de trésorerie liés aux principaux immeubles de bureaux. Les flux de trésorerie, excluant ces éléments, ont augmenté d'un trimestre à l'autre dans chacun des principaux secteurs. Le capital total investi a augmenté depuis la fin de l'exercice en raison de l'acquisition d'immeubles de bureaux et d'investissements additionnels dans les activités liées aux propriétés résidentielles, contrebalancés par le produit du refinancement des principaux immeubles de bureaux.

Principaux immeubles de bureaux

Nous détenons et gérons un des portefeuilles principaux d'immeubles de bureaux de qualité optimale, axé sur les principales villes où les activités liées à la finance, à l'énergie et au gouvernement sont importantes.

Notre stratégie consiste à concentrer nos activités sur les marchés à forte croissance où l'offre est limitée et les locataires intéressants, et qui sont difficiles d'accès. Nous visons à maintenir une présence remarquable sur chacun de nos marchés primaires en vue de profiter de la vigueur de nos relations avec les locataires.

Le tableau suivant présente un sommaire de notre portefeuille principal d'immeubles de bureaux et des flux de trésorerie connexes.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Actifs sous gestion ¹ 30 sept. 2006	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Amérique du Nord									
New York, New York	4 646 \$	3 880 \$	3 885 \$	3 880 \$	3 885 \$	83 \$	87 \$		
Boston, Massachusetts	679	346	325	346	325	7	8		
Toronto, Ontario	3 114	1 525	1 400	1 525	1 400	37	23		
Calgary, Alberta	1 266	557	570	557	570	19	14		
Washington, D.C.	682	682	395	682	395	14	9		
Ottawa, Ontario	384	97	100	97	100	3	—		
Denver, Colorado	265	265	344	265	344	6	9		
Minneapolis, Minnesota	426	426	429	426	429	5	5		
Autres villes en Amérique du Nord	189	119	114	119	114	—	6		
Total en Amérique du Nord	11 651	7 897	7 562	7 897	7 562	174	161	174 \$	161 \$
Royaume-Uni									
Canary Wharf Group, plc	267	267	267	267	267	—	110	—	110
20 Canada Square	573	573	531	531	492	8	8	8	8
	12 491	8 737	8 360	8 695	8 321	182	279	182	279
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises/intérêts				(5 862)	(5 446)	—	—	(85)	(79)
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	12 491 \$	8 737 \$	8 360 \$	2 833 \$	2 875 \$	182 \$	279 \$	97 \$	200 \$

¹ Inclut la valeur comptable attribuée aux participations partielles dans des propriétés que nous gérons et qui sont détenues par des co-investisseurs.

Notre portefeuille nord-américain est composé de 58 propriétés commerciales représentant environ 47 millions de pieds carrés de superficie louable ainsi que 12 sites pour aménagement représentant une superficie d'aménagement potentiel de 9,8 millions de pieds carrés. L'acquisition de Trizec Properties, en partenariat avec un certain nombre de nos investisseurs qui sont nos partenaires, a été réalisée le 5 octobre 2006 et nous permet d'accroître considérablement notre portefeuille sur les marchés actuels ainsi qu'à Los Angeles et à Houston. Nos activités en Amérique du Nord sont menées par l'intermédiaire d'une filiale nous appartenant dans une proportion de 51 %, Brookfield Properties Corporation.

À Londres, au Royaume-Uni, nous détenons des participations dans 17 propriétés commerciales de grande qualité d'une superficie louable de 8,4 millions de pieds carrés et d'une autre superficie aménageable de 5,4 millions de pieds carrés. Les propriétés sont situées au sein du domaine Canary Wharf, l'un des principaux projets d'aménagement de bureaux en Europe. Nous détenons une participation directe de 80 % dans le 20 Canada Square d'une superficie de 550 000 pieds carrés de même qu'une participation indirecte dans le reste du portefeuille grâce à notre participation de 15 % dans le Canary Wharf Group appartenant à des intérêts privés.

Résultats d'exploitation

Le montant total des flux de trésorerie liés à l'exploitation provenant des propriétés en Amérique du Nord s'est établi à 174 M\$ au troisième trimestre de 2006, par rapport au montant de 161 M\$ au cours de la période correspondante de 2005, ce qui représente une hausse de 8 % principalement attribuable aux nouvelles propriétés acquises au cours des douze derniers mois à Toronto, à Calgary et à Washington D.C. En 2005, nos activités en Europe ont inscrit un dividende de 110 M\$ provenant de Canary Wharf. Après déduction des intérêts débiteurs liés à des emprunts grevant des propriétés précises, les flux de trésorerie liés à l'exploitation se sont chiffrés à 97 M\$ au troisième trimestre, comparativement à 90 M\$ en 2005, en excluant le dividende spécial. La hausse des intérêts débiteurs est attribuable en partie aux emprunts liés aux propriétés acquises à la fin de 2005 et en 2006. Canary Wharf a récemment annoncé un dividende de 48 pence payable le 7 novembre 2006. Notre quote-part du dividende représente environ 95 M\$ et sera inscrit au quatrième trimestre de 2006.

Mouvements du portefeuille

Nous avons acquis le Four Allen Center, à Houston, qui compte 1,2 million de pieds carrés, et nous avons signé un bail pour tout l'immeuble. L'immeuble est inclus dans les propriétés destinées à l'aménagement avec le financement connexe. Comme il est indiqué plus haut, nous avons réalisé l'acquisition du portefeuille de Trizec le 5 octobre 2006, ce qui entraînera une augmentation considérable du montant total du capital investi et du montant net du capital investi au quatrième trimestre.

Les emprunts grevant des propriétés précises, qui se composent principalement d'emprunts hypothécaires à long terme à taux fixe garantis par les propriétés sous-jacentes et sans recours contre la société, ont augmenté de 416 M\$ depuis le 31 décembre 2005 en raison du financement des propriétés acquises plus tôt au cours de l'exercice, ce qui a entraîné une diminution de la valeur comptable du capital net déployé au titre des principaux immeubles de bureaux qui s'est établi à 2,8 G\$, comparativement à 2,9 G\$ à la fin de l'exercice précédent et à 3,1 G\$ au 30 juin 2006.

Niveaux d'occupation et perspectives

Le taux d'occupation total de notre portefeuille au 30 septembre 2006 s'élevait à 96 %, reflétant une hausse de 200 points de base par rapport à la même date l'an dernier.

Nous avons loué une superficie de 2,5 millions de pieds carrés de notre portefeuille nord-américain au cours du trimestre, incluant une superficie de 1,3 million de pieds carrés dans des propriétés destinées à l'aménagement, portant la location depuis le début de l'exercice à plus de 4,8 millions de pieds carrés, soit plus de trois fois la superficie visée par des baux venant à échéance au cours de la période. Les facteurs fondamentaux de la location se sont améliorés sur la plupart de nos marchés, et une vigueur continue a été observée à Calgary et à New York où les marchés se sont resserrés. Les loyers nets moyens sur nos marchés en Amérique du Nord s'établissaient à 28 \$ le pied carré par rapport à des loyers moyens nets sur les baux en vigueur de 25 \$ le pied carré, ce qui laisse voir que nous devrions être en mesure de maintenir ou d'accroître notre bénéfice d'exploitation net lorsque les baux expireront et seront remplacés, même si les loyers en vigueur sur le marché n'augmentent pas.

Les facteurs fondamentaux de la location à Londres ont aussi continué de se raffermir, ce qui a fait en sorte que le taux d'occupation des propriétés immobilières dans lesquelles nous détenons des participations est maintenant de 95 %. Près de 80 % de nos locataires affichent une cote de solvabilité de A+ ou mieux. Notre propriété 20 Canada Square continue d'être entièrement louée.

Les facteurs fondamentaux de la location favorables et la croissance continue de nos portefeuilles devraient contribuer à l'accroissement mesuré constant du montant net des flux de trésorerie liés à l'exploitation dans cette sphère de nos activités.

Propriétés résidentielles

Nous menons des activités sur des propriétés résidentielles aux États-Unis, au Canada et au Brésil. Nos activités américaines et canadiennes sont menées par l'intermédiaire de filiales nous appartenant dans une proportion de 53 % et de 51 %, respectivement.

Le tableau suivant présente un sommaire du capital investi et des flux de trésorerie connexes.

	Actifs sous gestion	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
<i>AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS</i>									
États-Unis	1 235 \$	1 335 \$	1 082 \$	1 063 \$	45 \$	61 \$			
Canada	330	166	330	166	36	24			
Brésil	480	532	305	396	11	5			
	2 045	2 033	1 717	1 625	92	90	92 \$	90 \$	
Impôts en espèces							(13)	(24)	
Emprunts/intérêts ¹			(1 160)	(1 238)			(3)	(4)	
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets			(163)	(142)			(16)	(19)	
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	2 045 \$	2 033 \$	394 \$	245 \$	92 \$	90 \$	60 \$	43 \$	

¹ Tranche des intérêts exprimés dans le coût des ventes.

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation est demeuré pratiquement inchangé, la croissance solide de nos activités au Canada ayant contrebalancé un ralentissement de nos activités aux États-Unis. Les flux de trésorerie ont augmenté en raison de l'amélioration des marges et de la diminution des impôts payés relativement à nos activités aux États-Unis. L'actif total est demeuré inchangé pour des raisons semblables à celles des flux de trésorerie, bien que le capital net investi dans les opérations aient augmenté au cours du trimestre en raison d'une baisse du niveau d'emprunt dans ce secteur.

États-Unis

Ces activités se concentrent sur quatre principaux marchés où l'offre est limitée, soit San Francisco, Los Angeles et San Diego, en Californie et dans la région de Washington, D.C. Dans le cadre de ces activités, nous possédons ou contrôlons 30 000 lots sous forme d'une propriété directe, d'options et de contreprises. Nous mettons l'accent sur le créneau de la construction de maisons de milieu et de haut de gamme et nous comptons parmi les vingt principaux constructeurs de maisons aux États-Unis.

Au cours des trois derniers exercices, nous avons affiché une croissance remarquable au titre des flux de trésorerie sur chacun de nos marchés américains. Récemment toutefois, nous avons observé un plafonnement prévu depuis longtemps des marges et des volumes dans ces marchés. Malgré cela, nous avons continué à dégager des résultats favorables et nous avons tiré profit de la vente de lots au cours des deux premiers trimestres et de la réduction des frais de vente, généraux et d'administration, qui inclut une diminution des obligations au titre de la rémunération à base d'actions.

Nous continuons de mettre l'accent sur les options sur lots et sur l'acquisition de terrains pour lesquels l'obtention des titres est bien avancée. Cette façon de procéder vise à réduire au minimum le capital assujéti à un risque, et la vente en bloc de lots à d'autres constructeurs nous permet de saisir les plus-values et de recouvrer le capital. Nous prévoyons que les ventes de maisons pour le reste de 2006 seront moins élevées qu'en 2005 mais nous croyons toutefois que l'incidence sera partiellement contrebalancée par une augmentation des ventes de lots en bloc.

Canada

Nos activités canadiennes sont concentrées à Calgary, à Edmonton, à Toronto et également dans les marchés américains de Denver et du Texas, les activités de ces deux villes étant gérées dans le cadre des activités canadiennes. Nous détenons approximativement 54 000 lots au titre de ces activités dont environ 6 500 étaient en cours d'aménagement au 30 septembre 2006. Nous construisons et nous vendons des maisons situées sur nos lots et nous sommes un important fournisseur de lots pour les autres constructeurs de maisons.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation relatifs à nos activités canadiennes ont augmenté sensiblement en 2006 alors que les activités en Alberta ont bénéficié de l'expansion continue du secteur du pétrole et du gaz. La plupart de nos avoirs fonciers ont été acquis au milieu des années 1990 ou plus tôt et, par conséquent, présentent actuellement un avantage au titre des coûts. Cette situation s'est traduite par des marges particulièrement solides, bien que l'activité plus soutenue exerce des pressions à la hausse sur les frais de construction et les délais de production. Néanmoins, nous prévoyons que les résultats demeureront solides en 2006 à moins que la conjoncture ne change.

Brésil

Au Brésil, nos activités, qui sont concentrées dans la construction d'immeubles résidentiels en copropriété, ont affiché une croissance solide des flux de trésorerie liés à l'exploitation en raison de marges et de volumes accrus. Nous détenons des droits d'aménagement considérables, qui sont inclus dans les propriétés destinées à l'aménagement, et qui constituent la base de notre croissance continue.

Nous avons récemment converti ces activités en société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de São Paulo, mobilisant près de 500 M\$ au moyen de l'émission d'actions ordinaires et évaluant notre participation restante de 63 % à 825 M\$ en fonction du prix du placement. Nous prévoyons inscrire un gain lié à cette opération au cours du quatrième trimestre.

Placements destinés à des occasions

Il y a quelques années, nous avons mis en place une équipe spécialisée qui est chargée d'investir dans des propriétés commerciales autres que des immeubles de bureaux. Notre objectif est d'acquérir des propriétés nous permettant d'approfondir nos compétences de gestion, de location et de placements immobiliers en vue de dégager des rendements supérieurs de notre capital. Au cours de l'exercice considéré, nous avons créé un fonds visant à permettre à nos investisseurs institutionnels de participer à ces activités et nous avons terminé notre collecte de fonds au troisième trimestre. Le fonds est capitalisé grâce à des capitaux propres de 245 M\$ dont nous avons fourni une tranche de 125 M\$.

	Actifs sous gestion 30 sept. 2006	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	2005	30 sept. 2006	2005
<i>AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS</i>									
Propriétés commerciales	1 022 \$	1 022 \$	468 \$	1 009 \$	458 \$	10 \$	2 \$	10 \$	2 \$
Gains sur cession						7	—	7	—
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises/intérêts				(742)	(311)			(7)	(2)
Capital des co-investisseurs				(95)	—			(5)	—
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 022 \$	1 022 \$	468 \$	172 \$	147 \$	17 \$	2 \$	5 \$	— \$

Le total de l'actif s'élève à environ 1,0 G\$, incluant une acquisition de 460 M\$ réalisée juste avant la fin du trimestre, et il inclut les 68 immeubles de bureaux de nombreuses villes partout en Amérique du Nord ainsi que des investissements moins importants dans des propriétés industrielles et d'autres catégories de propriétés. L'envergure de l'ensemble de notre plate-forme d'exploitation dans le secteur des propriétés constitue un volume considérable de placements potentiels aux fins de ces activités et nous permet de profiter d'une vaste gamme d'occasions. Le montant net de notre capital investi au 30 septembre 2006 incluait un crédit-relais de 65 M\$ qui visait à permettre la récente acquisition d'un portefeuille et qui devrait être remboursé au cours des trois à six prochains mois.

Les occasions de placements ont tendance à être plus dynamiques et ils ont généralement un potentiel d'accroissement solide de la valeur au départ. Par conséquent, les financements par emprunt sont généralement de durées moindres en vue d'accroître la souplesse, et l'effet de levier pour le portefeuille dans son ensemble tend à varier entre 70 % et 80 % de la valeur par rapport au prêt.

Propriétés de commerce de détail

Au cours du trimestre, nous avons créé un fonds d'un capital de 700 M\$ afin d'investir dans les propriétés de commerce de détail au Brésil, notre engagement se chiffrant à 200 M\$. À la fin du trimestre, le fonds a fait l'acquisition de trois centres commerciaux dont nous étions auparavant propriétaires pour un produit de 252 M\$, résultant en un gain de 79 M\$ aux fins de la comptabilité qui est inclus dans le trimestre considéré.

Le tableau suivant présente un sommaire de nos activités sur les propriétés de commerce de détail.

	Actifs sous gestion 30 sept. 2006	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Fonds de détail au Brésil	700 \$	— \$	— \$	252 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Gain à l'établissement des fonds de détail	—	—	—	—	—	79	—	79	—
	700	252	—	252	—	79	—	79	—
Emprunts/intérêts				(107)	—	—	—	—	—
Capital des co-investisseurs				(105)	—	—	—	—	—
	700	252	—	40	—	79	—	79	—
Autres propriétés de commerce de détail en propriété directe	80	80	270	71	186	10	7	4	6
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	780 \$	332 \$	270 \$	111 \$	186 \$	89 \$	7 \$	83 \$	6 \$

Le portefeuille initial du fonds se compose de trois centres commerciaux avec espaces de bureaux connexes d'une superficie louable nette totale de 1,6 million de pieds carrés situés à Rio de Janeiro et à São Paulo comprenant en outre le Rio Sul Centre, soit l'un des centres commerciaux de prestige du Brésil, d'une superficie de un million de pieds carrés. Les emprunts représentent la dette engagée par le fonds pour le financement de l'achat des actifs du portefeuille initial, laquelle est irrévocablement garantie par l'obligation que nos partenaires et nous avons de souscrire du capital du fonds conformément aux modalités.

Le mandat du fonds est d'acquérir des propriétés de commerce de détail additionnelles dans le marché fragmenté du Brésil et d'accroître la valeur grâce à une gestion active et à un repositionnement. Nous détenons toujours des participations directes dans un portefeuille de propriétés de commerce de détail et d'espaces de bureaux commerciaux connexes dont la valeur comptable nette est de 71 M\$.

Propriétés destinées à l'aménagement

La composition de nos propriétés destinées à l'aménagement se présentait comme suit :

	Aménagements potentiels	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Principaux immeubles de bureaux	17,1 Mpi ²	516 \$	296 \$	516 \$	296 \$				
Lots résidentiels	66 000 lots	504	382	504	382				
Aménagement rural	177 000 acres	50	50	50	50				
		1 070 \$	728 \$	1 070 \$	728 \$	— \$	2 \$	— \$	2 \$
Emprunts/intérêts				(240)	—	—	—	—	—
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation		1 070 \$	728 \$	830 \$	728 \$	— \$	2 \$	— \$	2 \$

Les propriétés destinées à l'aménagement se composent principalement d'emplacements prévus pour l'aménagement d'immeubles de bureaux, de droits d'aménagement et d'infrastructures connexes, de lots résidentiels détenus et sous option, et de terrains ruraux qui devront être convertis en propriétés à revenu ou destinés à la vente à d'autres utilisateurs. Nous comptons accroître la valeur de ces actifs grâce à l'obtention de droits de construction et à leur conversion en propriétés immobilières générant des flux de trésorerie.

Les aménagements prévus à l'égard des immeubles de bureaux principaux comprennent le Four Allen Center, à Houston, de 1,2 million de pieds carrés dont il est question dans les propriétés destinées à l'aménagement, le site d'aménagement du Bay-Adelaide Centre, à Toronto, de 2,6 millions de pieds carrés et l'aménagement de la gare de Penn Station située dans le quartier de Midtown, à New York, de 2,5 millions de pieds carrés de superficie. Les lots résidentiels comprennent 27 000 lots situés aux États-Unis dont 17 000 sont détenus au moyen d'options à risque peu élevé, 39 000 lots à faible coût au Canada ainsi qu'une zone d'aménagement résidentiel au Brésil d'une superficie de 5,6 millions de pieds carrés. Les propriétés rurales destinées à l'aménagement représentent 177 000 acres de terrains ruraux destinés principalement à l'aménagement au Brésil. Nous détenons également 30 000 acres de terrains destinés à l'aménagement qui sont compris dans nos activités liées aux terres d'exploitation forestière.

Nous avons réalisé l'acquisition du Four Allen Center le 30 septembre avec une coentreprise partenaire pour un montant de 120 M\$ et, au même moment, nous avons signé un bail avec Chevron pour tout l'immeuble. Ces opérations nous ont permis d'obtenir 240 M\$ en emprunts grevant des propriétés précises, dont le produit excédentaire servira à financer les améliorations locatives.

Au cours du trimestre, nous avons annoncé la signature avec KPMG d'un bail à l'égard du Bay-Adelaide Centre et nous avons commencé l'aménagement du site, dont l'achèvement est prévu en 2009 à un coût estimatif de 300 M\$ CA. Nous avons également entrepris l'aménagement d'une superficie de 265 000 pieds carrés à Bankers Court, à Calgary, dont 87 % est prélouée, à un coût estimatif de 110 M\$ CA. Nous nous employons actuellement à obtenir des facilités de financement relativement à la construction pour les deux projets.

La valeur comptable de nos propriétés destinées à l'aménagement, incluant celle qui se reflète dans les autres unités d'exploitation, a augmenté au cours des neuf premiers mois, principalement en raison d'un placement saisonnier dans nos activités de constructions de maisons et d'une croissance soutenue des activités en Alberta. Habituellement, nous ne comptabilisons pas les flux de trésorerie constants dégagés par les propriétés destinées à l'aménagement puisque les frais d'aménagement et les intérêts connexes sont capitalisés jusqu'au moment de la vente de la propriété, auquel moment tout gain ou toute perte sur cession est réalisé, ou jusqu'au moment où la propriété est transférée dans les activités d'exploitation.

PRODUCTION D'ÉNERGIE

Nos activités de production d'énergie sont principalement constituées de centrales hydroélectriques situées sur des réseaux hydrographiques de l'Amérique du Nord. Au 30 septembre 2006, nous détenons et gérons plus de 140 centrales hydroélectriques d'une capacité de production combinée d'environ 3 600 mégawatts. La totalité de nos centrales existantes sont des installations hydroélectriques situées sur des réseaux hydrographiques dans sept régions géographiques, plus précisément l'Ontario, le Québec, la Colombie-Britannique, l'État de New York, la Nouvelle-Angleterre, la Louisiane et le sud du Brésil, à l'exception de deux centrales au gaz naturel, d'un projet d'énergie éolienne et d'une centrale à accumulation par pompage. Cette répartition géographique réduit au minimum l'incidence globale des variations hydrologiques dans chacune des régions. La plupart de nos centrales ont accès à des réservoirs de retenue qui peuvent contenir suffisamment d'eau pour produire environ 20 % de notre production totale annuelle et offrent une protection partielle contre les variations à court terme de l'approvisionnement d'eau. Ils nous permettent également d'optimiser les prix de vente en produisant et en vendant de l'électricité durant les périodes de pointe des prix.

Le capital investi dans nos activités de production d'énergie et les flux de trésorerie connexes se présentent comme suit :

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Capacité		Actifs sous gestion 30 sept. 2006	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
	30 sept. 2006	31 déc. 2005		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
			30 sept. 2006	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Production d'hydroélectricité	(MW)										
Ontario	897	847	1 157 \$	1 157 \$	944 \$	1 157 \$	944 \$	26 \$	20 \$		
Québec	277	277	385	385	374	385	374	21	9		
Colombie-Britannique	127	127	138	138	131	138	131	4	4		
Nouvelle-Angleterre	240	201	443	443	259	443	259	17	11		
New York	730	730	886	886	889	886	889	30	20		
Louisiane	192	192	481	481	497	481	497	11	14		
Brésil	205	205	213	213	220	213	220	10	13		
Production totale d'hydroélectricité	2 668	2 579	3 703	3 703	3 314	3 703	3 314	119	91		
Autres activités ¹	914	815	556	556	254	556	254	3	1		
Production totale d'énergie	3 582	3 394	4 259	4 259	3 568	4 259	3 568	122	92	122	92
Autres actifs, montant net ²			1 284	1 284	1 184	760	693			—	(4)
Emprunts grevant des propriétés précises et de filiales/intérêts						(3 165)	(2 839)			(58)	(56)
Part des actionnaires sans contrôle de tiers dans les actifs nets						(229)	(225)			(5)	(4)
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	3 582	3 394	5 543 \$	5 543 \$	4 752 \$	1 625 \$	1 197 \$	122 \$	92 \$	59 \$	28 \$

¹ Inclut la cogénération, l'accumulation par pompage et les projets d'aménagement et associés à l'énergie éolienne (énergie éolienne et hydroélectrique).

² Inclut le fonds de roulement, l'encaisse affectée et les actifs financiers.

Mouvements du portefeuille

Nous avons acquis quatre centrales en Ontario au cours du premier trimestre de 2006 et deux centrales au fil de l'eau situées dans le Maine ont été acquises au cours du deuxième trimestre. Au cours du trimestre, nous avons poursuivi l'aménagement de notre projet d'énergie éolienne dans le nord de l'Ontario. La première phase, qui totalise 99 mégawatts, a commencé ses activités au troisième trimestre et la deuxième phase devrait être entièrement opérationnelle au printemps 2007 ou avant.

Nous avons conclu l'acquisition de deux centrales hydroélectriques en octobre, lesquelles totalisent 107 mégawatts. Situées dans la Virginie-Occidentale, la centrale devrait être en mesure de produire annuellement en moyenne 526 gigawattheures d'électricité qui seront vendues à un client industriel conformément à un contrat d'une durée de 15 ans.

En raison de ces acquisitions et des activités d'aménagement, la valeur comptable du capital investi total a augmenté de 791 M\$ depuis la fin de l'exercice et de 309 M\$ au cours du troisième trimestre. Les emprunts grevant des propriétés précises et les titres de dette non garantis émis par les centrales électriques totalisaient 3,2 G\$ au 30 septembre 2006, représentant une augmentation d'environ 320 M\$ avec pour résultat que le capital net investi a augmenté de 428 M\$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice. Nous prévoyons refinancer ces nouvelles centrales afin de réduire le capital net investi dans les activités existantes.

Résultats d'exploitation

Les montants nets et totaux des flux de trésorerie liés à l'exploitation provenant de nos actifs de production d'énergie ont augmenté au troisième trimestre de 2006 comparativement à la période correspondante de 2005, principalement en raison d'une hausse de la production provenant de nos actifs existants et de l'apport de ces acquisitions.

Le tableau suivant illustre les produits et les charges d'exploitation applicables à nos centrales hydroélectriques sur une base totale et par mégawattheure.

	Trimestres terminés en				Périodes de neuf mois terminées en			
	Total (en millions)		Par MWh		Total (en millions)		Par MWh	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<i>POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE</i>								
Produits réalisés	166 \$	126 \$	67 \$	67 \$	609 \$	464 \$	69 \$	65 \$
Charges d'exploitation	(47)	(35)	(19)	(18)	(151)	(125)	(17)	(19)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	119 \$	91 \$	48 \$	49 \$	458 \$	339 \$	52 \$	46 \$

Les prix réalisés, qui englobent les revenus accessoires et liés à la capacité et l'avantage de l'optimisation de notre production durant les heures de pointe, n'ont pratiquement pas bougé par rapport au trimestre précédent. L'incidence de la baisse des prix a été atténuée par notre utilisation de contrats financiers pour bloquer les prix pour la production future.

Le tableau suivant présente la production d'énergie de notre portefeuille au cours du trimestre par rapport aux moyennes à long terme.

<i>POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE</i>	Moyenne à long terme	Production réelle		Variation	
		2006	2005	Moyenne à long terme	2005
		<i>(GIGAWATTHEURES)</i>			
Capacité existante					
Ontario	569	396	352	(173)	44
Québec	421	478	250	57	228
Nouvelle-Angleterre	243	260	258	17	2
New York	502	688	459	186	229
Louisiane	152	71	110	(81)	(39)
Autres	273	267	308	(6)	(41)
Total de la capacité existante	2 160	2 160	1 737	-	423
Acquisitions en 2006	127	111	-	(16)	111
Acquisitions en 2005	161	181	126	20	55
Total des activités hydroélectriques	2 448	2 452	1 863	4	589
Cogénération et accumulation par pompage	291	313	313	22	-
Total de la production	2 739	2 765	2 176	26	589

L'amélioration des débits d'eau nous a permis de générer 2 160 gigawattheures dans les centrales existantes au cours du trimestre, ce qui est conforme aux moyennes à long terme et représente une hausse de 24 % par rapport à la production de 2005. La production est habituellement moins élevée au troisième trimestre, en raison du débit d'eau moins élevé au cours des mois d'été. Des accroissements de la capacité additionnelle au moyen d'acquisitions et d'aménagements en 2005 et en 2006 ont ajouté 292 gigawattheures au cours du trimestre. De plus, les ajouts constants ont permis d'accroître la diversification de nos bassins pour ainsi réduire les risques liés aux variations hydrologiques et renforcer notre position en tant qu'intervenant de premier plan sur les marchés de l'électricité de l'Ontario, de l'État de New York et de la Nouvelle-Angleterre.

Nous avons obtenu des prix fixes pour plus de 75 % de la production jusqu'à la fin de 2008 au moyen de contrats bilatéraux à long terme de vente d'électricité et des contrats financiers à plus court terme. Nos contrats de vente d'électricité ont une durée moyenne de 14 ans et les contreparties sont presque exclusivement des clients ayant d'excellents antécédents de crédit à long terme ou des cotes de crédit de qualité supérieure. Les contrats financiers ont habituellement une durée de moins de 24 mois en raison d'un manque généralisé de liquidité sur les marchés pour des contrats à plus long terme. Toute l'électricité produite, mais non vendue aux termes d'un contrat de vente d'électricité, est vendue sur les marchés de gros de l'électricité.

Le tableau suivant présente le profil de nos contrats et de la production au cours des cinq prochains exercices dans nos centrales existantes, en supposant que l'hydrologie sera maintenue à un niveau moyen à long terme :

	<i>Pour le reste de 2006</i>	<i>Exercices terminés les 31 décembre</i>			
		<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>
Production (GWh)					
Sous contrats					
Contrats de vente d'électricité	1 590	6 724	6 656	5 390	5 371
Contrats financiers	735	3 264	2 742	292	287
Libre de contrat	695	2 683	3 193	6 538	6 561
	3 020	12 671	12 591	12 220	12 219
Production sous contrats					
Pourcentage du total	77	79	75	47	46
Produits d'exploitation (M\$)	148	684	663	438	438
Prix (\$/MWh)	64	68	71	77	77

La hausse du prix de vente moyen de l'électricité sous contrats au cours des cinq prochains exercices reflète la progression des contrats de longues durées assortis de prix fixes intéressants et l'expiration de contrats à prix moindres durant la période. Nous croyons que la conclusion de nouveaux contrats aux prix du marché à mesure que les contrats viennent à échéance devrait se traduire par une hausse des produits d'exploitation au fil du temps, compte tenu des hypothèses selon lesquelles la demande d'électricité continuera de croître, que le prix de vente du gaz naturel continuera d'être supérieur à la norme historique et que les débits d'eau seront constants avec les moyennes à long terme. Nous croyons que la majeure partie des nouveaux contrats dans un avenir rapproché seront sous forme de contrats financiers à court terme. Cependant, nous nous efforcerons de conclure des contrats à long terme à des prix avantageux dans la mesure du possible, lorsque, selon nous, ces prix sont conformes à nos attentes à long terme.

TERRES D'EXPLOITATION FORESTIÈRE

Nous détenons et exploitons des actifs liés au bois d'œuvre dont les caractéristiques de placement sont comparables à celles de nos activités sur les propriétés immobilières et de nos activités liées à la production d'énergie. Nos activités actuelles se présentent comme suit :

	<i>Actifs sous gestion</i>	<i>Capital investi</i>				<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)</i>				
		<i>Montant total</i>			<i>Montant net</i>		<i>Montant total</i>		<i>Montant net</i>	
		<i>30 sept. 2006</i>	<i>30 sept. 2006</i>	<i>31 déc. 2005</i>	<i>30 sept. 2006</i>	<i>31 déc. 2005</i>	<i>30 sept. 2006</i>	<i>30 sept. 2005</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS</i>										
Bois d'œuvre	<i>(Acres)</i>									
Ouest de l'Amérique du Nord										
Terres d'exploitation forestière	603 000	788 \$	788 \$	801 \$	788 \$	801 \$	15 \$	7 \$		
Terrains de meilleure qualité mieux utilisés	30 000	111	111	113	111	113	2	-		
Est de l'Amérique du Nord	1 076 000	199	199	48	199	48	6	1		
Brésil	140 000	41	41	39	41	39	1	5		
	1 849 000	1 139	1 139	1 001	1 139	1 001	24	13	24 \$ 13 \$	
Autres actifs, montant net		60	60	56	10	5	-	-	- -	
		1 199	1 199	1 057	1 149	1 006	24	13	24 13	
Emprunts grevant des propriétés précises et autres emprunts/intérêts					(486)	(447)			(10) (6)	
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets					(349)	(255)			(8) (3)	
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation		1 199 \$	1 199 \$	1 057 \$	314 \$	304 \$	24 \$	13 \$	6 \$ 4 \$	

Nous avons considérablement étendu nos activités au cours des douze derniers mois grâce à l'établissement du Island Timberlands Fund dans l'ouest de l'Amérique du Nord en 2005 et du Acadian Timber Income Fund dans l'est de l'Amérique du Nord au début de 2006. Nous avons pour objectif de continuer à investir de manière prudente des capitaux additionnels dans nos activités liées au bois d'œuvre dès que des occasions se présenteront.

Ouest de l'Amérique du Nord

Nous avons mis en marché le Island Timberlands Fund au deuxième trimestre de 2005 avec l'achat de 633 000 acres de terres d'exploitation forestière privées de grande qualité sur la côte ouest du Canada. Nous détenons une tranche de 50 % du fonds et le solde appartient à des investisseurs institutionnels.

Les activités liées au bois d'œuvre ont été conformes aux attentes et les perspectives pour 2006 sont prometteuses. La demande de bois d'œuvre de grande qualité aux fins de l'exportation aux États-Unis et au Japon demeure forte, bien qu'elle soit toujours neutralisée dans une certaine mesure par la prolongation de la saison des feux dans l'Ouest canadien et par l'incidence de la vigueur du dollar canadien sur les charges d'exploitation.

Est de l'Amérique du Nord

Au début de 2006, nous avons mis en marché le Acadian Timber Income Fund, une fiducie de revenu cotée en Bourse qui a fait l'acquisition de terres d'exploitation forestière privées d'une superficie de 311 000 acres dont nous étions auparavant les propriétaires, de même que de 765 000 autres acres appartenant à Papiers Fraser. Acadian, dont nous détenons une participation de 27 %, est gérée par notre groupe de gestion du bois d'œuvre et a réalisé un premier appel public à l'épargne de 85 M\$ CA au cours du premier trimestre de 2006. Jusqu'à présent, le rendement a été conforme aux prévisions initiales. Cependant, le repli dans le secteur des produits forestiers pour l'est de l'Amérique du Nord est susceptible d'avoir une incidence négative sur les résultats de ces activités pendant plusieurs trimestres à venir.

Brésil

Nous détenons des terres d'exploitation forestière d'une superficie de 140 000 acres situés dans l'État de Paraná, au Brésil, et nous recherchons activement des occasions d'acquisition en vue d'étendre nos activités liées au bois d'œuvre dans ce pays qui bénéficie d'un taux de croissance élevé des arbres.

TRANSPORT

Nous détenons et exploitons des réseaux de transport dans le nord de l'Ontario depuis de nombreuses années et nous avons récemment acquis le plus important transporteur d'électricité au Chili, à la fin du mois de juin 2006. Ces activités dégagent des flux de trésorerie stables en fonction des tarifs de base qui fournissent des rendements à long terme intéressants pour nous et pour nos partenaires d'investissement. Nous avons l'intention de poursuivre l'expansion de ces activités de transport afin de combler les besoins du secteur des infrastructures électriques au sein des régions géographiques où nous menons actuellement des activités et où ces services n'existent pas.

	<i>Actifs sous gestion</i>	<i>Capital investi</i>				<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)</i>			
		<i>Montant total</i>		<i>Montant net</i>		<i>Montant total</i>		<i>Montant net</i>	
		<i>30 sept. 2006</i>	<i>30 sept. 2006</i>	<i>31 déc. 2005</i>	<i>30 sept. 2006</i>	<i>31 déc. 2005</i>	<i>30 sept. 2006</i>	<i>2005</i>	<i>30 sept. 2006</i>
<i>AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS</i>									
Amérique du Nord	145 \$	145 \$	130 \$	145 \$	130 \$	8 \$	6 \$		
Chili	2 677	2 677	–	2 677	–	48	–		
	2 822	2 822	130	2 822	130	56	6		
Autres actifs, montant net	255	255	26	(65)	12	–	–		
	3 077	3 077	156	2 757	142	56	6	56 \$	6 \$
Financement lié à des projets précis et autres emprunts				(1 527)	(100)			(31)	(1)
				1 230	42	56	6	25	5
Composante passif du capital des co-investisseurs				(589)	–			(13)	
Composante capitaux propres du capital des co-investisseurs				(253)	–			(1)	
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	3 077 \$	3 077 \$	156 \$	388 \$	42 \$	56 \$	6 \$	11 \$	5 \$

Amérique du Nord

Nous détenons et exploitons un réseau de transport d'électricité dans le nord de l'Ontario. Comme elles sont visées par des tarifs réglementés, ces activités produisent des flux de trésorerie stables et prévisibles, et assurent des rendements intéressants pour les placements futurs. En 2005 et 2006, nous avons investi des capitaux de 75 M\$ dans la mise à niveau de notre système, pour ainsi accroître sa base tarifaire. L'augmentation des flux de trésorerie est attribuable à l'accroissement de la base tarifaire et à l'incidence du raffermissement du dollar canadien.

Chili

Au cours du troisième trimestre, nous avons enregistré un premier trimestre d'exploitation complet relativement à Transelec, que nous avons acquise pour un montant d'environ 2,5 G\$. Notre participation dans ces activités se chiffre à 28 % et la participation restante est détenue par les investisseurs institutionnels qui sont nos partenaires. Les résultats d'exploitation se sont révélés conformes aux attentes et nous continuons d'intégrer les activités à notre plateforme d'exploitation. L'augmentation du capital net au cours du troisième trimestre comprend un montant de 14 M\$ associé au réaménagement du fonds de roulement.

Les actifs de Transelec sont la pierre angulaire du secteur chilien de la distribution électrique, grâce à plus de 8 000 kilomètres de lignes de transport et à 51 sous-stations qui fournissent de l'électricité à environ 99 % de la population du Chili par l'entremise de diverses sociétés de distribution locales. Les produits d'exploitation de Transelec sont principalement assujettis à une entente réglementaire sur les tarifs de base qui prévoit un rendement ajusté en fonction du taux d'inflation et une part importante des produits d'exploitation libellés en dollars américains. Nous prévoyons que les activités généreront un bénéfice d'exploitation net annuel d'environ 200 M\$, avant les frais de financement et les impôts, qui sera ajusté en fonction de l'inflation. En outre, toute dépense en immobilisations admissible additionnelle sera ajoutée au taux de base et dégageront un rendement de 10 %, qui sera également ajusté en fonction de l'inflation.

FONDS DE PLACEMENT SPÉCIALISÉS

Nous offrons des crédits-relais, des financements immobiliers et des activités de restructuration par l'intermédiaire de fonds de placement spécialisés. Nos activités sur titres immobiliers et à revenu fixe portent sur la gestion de fonds ayant des mandats précis visant des placements dans des titres de sociétés ouvertes et des placements privés pour le compte d'investisseurs institutionnels et de détail. Bien que nous nous intéressions principalement aux actifs liés aux propriétés immobilières, à la production d'énergie et à l'infrastructure de longue durée, notre mandat porte également sur d'autres industries ayant des actifs corporels et des flux de trésorerie, en particulier celles que nous connaissons bien en raison de placements antérieurs.

Le tableau suivant illustre les actifs sous gestion et le capital investi ainsi que les flux de trésorerie liés à l'exploitation connexes :

	Actifs sous gestion ¹	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS									
Crédit-relais	1 589 \$	685 \$	268 \$	685 \$	268 \$	20 \$	10 \$	20 \$	10 \$
Financements immobiliers	627	128	149	128	149	2	4	2	4
Restructuration	796	796	82	237	82	7	3	2	3
Titres immobiliers et à revenu fixe ²	21 000	–	–	–	–	–	–	–	–
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	24 012 \$	1 609 \$	499 \$	1 050 \$	499 \$	29 \$	17 \$	24 \$	17 \$

¹ Représente le capital engagé ou donné en garantie par Brookfield et ses co-investisseurs, incluant la valeur comptable de notre capital investi.

² Le capital investi dans des titres immobiliers et à revenu fixe et les flux de trésorerie connexes sont inclus au poste Trésorerie et actifs financiers.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation, qui représentent le rendement du capital investi dans ces activités et excluent les honoraires de gestion, ont totalisé 29 M\$ au troisième trimestre de 2006, comparativement à 17 M\$ pour la période correspondante de 2005. Le capital investi a augmenté en raison de nouveaux crédits-relais conclus au cours des neuf premiers mois et des placements effectués dans le cadre des initiatives de restructuration, y compris une hausse de 120 M\$ du capital des crédit-relais au troisième trimestre. La hausse des produits financiers reflète des soldes moyens plus importants des titres et des prêts productifs d'intérêts détenus au cours de la période ainsi qu'un gain sur la monétisation d'un placement dans le cadre de nos activités de restructuration.

Crédit-relais

Nous offrons des crédits-relais à des entités exerçant leurs activités dans des industries que nous connaissons bien, en optimisant notre expérience de 20 ans au titre de la prestation de solutions de crédit personnalisées à des sociétés à la recherche d'emprunts à court terme.

Nous sommes demeurés actifs au cours du dernier trimestre, analysant de nombreuses occasions de financement, et nous avons consenti de nouveaux engagements de financement totalisant 1 G\$. Notre placement net dans le portefeuille des crédits-relais a augmenté, passant de 268 M\$ au début de l'exercice à 685 M\$ et s'établissant en moyenne à 500 M\$ au troisième trimestre. Le portefeuille a une durée moyenne de 29 mois, excluant les privilèges de prorogation, et un rendement moyen d'environ 12 %. Nous n'utilisons aucun levier financier direct dans le cadre de ces activités, bien que les prêts puissent être montés avec des tranches de premier rang et des tranches subalternes, et qu'ils puissent être subordonnés à d'autres prêts au sein de la structure du capital de l'emprunteur.

Financements immobiliers

Nos activités de financement immobilier ont été lancées en 2002 en vue d'assurer le financement de propriétés immobilières selon des modalités ayant priorité de rang sur les capitaux propres traditionnels, mais infériorité de rang par rapport aux emprunts hypothécaires de premier rang traditionnels ou aux emprunts de bonne qualité. Nos placements représentent généralement des emprunts dont les niveaux varient entre 65 % et 85 % de la valeur de la propriété.

Nous maintenons des facilités de crédit assurant le financement sans recours de ces placements et nous avons également mis en place deux facilités adossées à des billets. Ces facilités représentent des emprunts à faibles coûts de 900 M\$ permettant de financer l'acquisition de titres de créance hypothécaires. La qualité et la diversification du portefeuille nous ont permis d'utiliser un effet de levier d'environ 70 % à la fin du trimestre.

Restructuration

Notre groupe de restructuration, qui exerce ses activités sous le nom « Tricap » investit du capital à long terme dans des entreprises aux prises avec des problèmes financiers ou opérationnels au sein de secteurs comportant des actifs corporels et des flux de trésorerie, et plus particulièrement à l'égard desquels nous possédons une expertise en raison de nos activités antérieures. Tricap bénéficie de nos 30 ans d'expérience dans le redressement de sociétés exposées à des problèmes financiers ou opérationnels. Notre capital net investi est demeuré relativement le même au cours de ce trimestre et il était plus élevé de 155 M\$ qu'à la fin de l'exercice en raison des nouvelles initiatives. Le total de l'actif a augmenté de façon substantielle, car nous avons dû consolider les comptes de plusieurs placements aux fins de la comptabilité. Le montant total des flux de trésorerie liés à l'exploitation, qui ont tendance à fluctuer en raison de la nature des placements, a considérablement augmenté au cours du trimestre pour s'établir à 7 M\$, en raison de l'inclusion des résultats d'exploitation des entités émettrices qui sont consolidés dans nos états financiers, bien que les flux de trésorerie, qui représentent le rendement obtenu déduction faite des frais sur marge et d'autres participations d'actionnaires, n'aient presque pas changé.

Au cours du premier trimestre, Tricap a terminé la restructuration financière de Stelco, une importante aciérie intégrée du Canada, de telle sorte que Tricap détient maintenant une participation de 37 %. Nous avons mis sur pied une équipe de gestion du redressement possédant une vaste expérience dans le secteur de l'acier et nous prévoyons tirer profit de l'amélioration des facteurs fondamentaux des regroupements au sein de ce secteur. Nous présentons notre quote-part des résultats de Stelco dans les résultats comptabilisés à la valeur de consolidation découlant d'autres participations.

Tricap a également augmenté sa participation dans Western Forest Products, une société de produits forestiers située dans l'ouest du Canada, pour la porter à 70 % grâce à une émission de droits au cours du deuxième trimestre de 2006. Western a poursuivi la rationalisation de ses activités au deuxième trimestre de 2006 et a fusionné avec Cascadia Forest Products, une autre société forestière située sur l'île de Vancouver dont nous avons fait l'acquisition dans le cadre de l'achat de terres d'exploitation forestière de Weyerhaeuser et qui faisait partie de nos placements en titres de capitaux propres privés.

Titres immobiliers et à revenu fixe

Nous gérons des titres immobiliers et à revenu fixe pour le compte de nos clients. Nous nous spécialisons dans les titres de participation et dans les titres à revenu fixe incluant les obligations gouvernementales, municipales et de sociétés, ainsi que dans des placements structurés comme les titres adossés à des créances mobilières, à des créances hypothécaires et à des créances hypothécaires commerciales. Nos clients comprennent, sans toutefois s'y limiter, des régimes de retraite, des compagnies d'assurances, des fondations, des fonds communs de placement et autres fonds d'investissement à capital fixe et des fonds structurés. Nous fournissons également pour certains de nos clients d'assurances des services auxiliaires comprenant la répartition d'actifs et la gestion actif-passif. Nous tirons des honoraires de gestion de base variant d'un mandat à l'autre, des honoraires de rendement à l'égard de certains fonds en fonction des rendements des placements. Nous avons un montant modeste de capital investi dans ces activités, lequel est inclus dans les actifs financiers, tout comme les rendements de placements connexes.

Bien qu'ils soient présentés séparément dans ce rapport, les revenus sous forme d'honoraires tirés de ces activités ont augmenté en raison d'un nombre d'initiatives terminées depuis le deuxième trimestre de 2005, y compris de nouveaux mandats pour des clients et le lancement de différents produits structurés.

PLACEMENTS EN TITRES DE CAPITAUX PROPRES

Nous possédons des participations directes dans un certain nombre de placements que nous vendrons lorsque leur valeur aura été maximisée, lorsqu'elles auront été intégrées à nos principales activités ou utilisées pour établir de nouveaux fonds. Bien que ces placements ne soient pas essentiels à notre stratégie plus globale, nous prévoyons continuer à faire de nouveaux investissements de cette nature et à céder davantage d'actifs arrivés à maturité.

Le tableau suivant illustre ces placements de même que les flux de trésorerie et les gains connexes.

AUX DATES INDICÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Emplacement	Participation	Actifs sous gestion 30 sept. 2006	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
				Montant total ¹		Montant net		Montant total		Montant net	
				30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Produits forestiers											
Norbord Inc.	Amérique du Nord/R.-U.	23 %	175 \$	199 \$	175 \$	31 \$	(12) \$	5 \$	5 \$	3 \$	3 \$
Papiers Fraser Inc.	Amérique du Nord	48 %	146	197	146	197	-	-	-	-	-
Sociétés fermées	Amérique du Nord	100 %	170	428	111	285	(7)	1	(7)	(2)	(2)
Mines et métaux											
Terrains houillers	Alberta	100 %	76	77	76	77	1	1	1	1	1
Services commerciaux et autres											
Assurance	Divers	80 % -100 %	2 174	2 028	530	495	35	14	21	14	14
Banco Brascan, S.A.	Rio de Janeiro	40 %	80	69	80	69	2	1	2	1	1
Sociétés fermées	Divers	100 %	484	304	345	133	8	-	-	(1)	(1)
Sociétés cotées en Bourse	Canada	-	94	84	52	49	(3)	1	(1)	1	1
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation			3 399 \$	3 386 \$	1 371 \$	1 293 \$	41 \$	23 \$	19 \$	17 \$	17 \$

¹ Représente la valeur comptable des actifs inclus dans le bilan consolidé de Brookfield, y compris les placements consolidés aux fins de la comptabilité.

Nous détenons 53,8 millions d'actions ordinaires de Norbord d'une valeur comptable de 175 M\$ à la fin du trimestre, qui ont été comptabilisées à la valeur de consolidation. Notre placement net reflète le passif lié aux débetures que nous avons émises lesquelles sont échangeables contre 20 millions d'actions de Norbord et ont une valeur comptable équivalente à l'évaluation à la valeur de marché de 144 M\$. Par conséquent, notre placement net s'établit à 33,8 millions d'actions, soit une participation de 23 %.

Nous comptabilisons les placements dans des sociétés ouvertes qui ne sont pas sous notre contrôle, comme Norbord et Papiers Fraser, selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation et nous incluons les dividendes tirés de ces placements dans les flux de trésorerie et notre quote-part de leurs bénéfices dans le bénéfice net. Nous consolidons les résultats des entités émettrices dont nous sommes les propriétaires majoritaires et, par conséquent, nous incluons notre quote-part de leurs résultats dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation indiqués ci-dessus.

Bien que les activités liées au carton pour panneaux de Norbord continuent d'être rentables, nos activités de pâtes et papiers dans le secteur des produits forestiers continuent d'évoluer dans un environnement difficile en raison des coûts plus élevés. Au cours du deuxième trimestre, nous avons fusionné notre placement dans Cascadia avec Western Forest Products. Par conséquent, les résultats associés à ce placement sont maintenant inclus dans le groupe de restructuration au sein de nos activités de fonds de placement spécialisés.

Nos activités d'assurance fournissent des services d'assurances IARD et de réassurance spécialisée. Les résultats d'exploitation traduisent l'amélioration du rendement des activités de prise ferme et de placements, et le fait que les perspectives pour le reste de l'exercice demeurent favorables. Le montant net du capital investi dans les services commerciaux de sociétés fermées et autres a augmenté en raison de nouveaux placements au cours du trimestre.

AUTRES ACTIFS

Le tableau suivant illustre le sommaire des autres actifs.

AUX DATES INDICÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
	Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Débiteurs	422 \$	605 \$						
Liquidités soumises à des restrictions	486	367						
Écart d'acquisition et actifs incorporels	294	160						
Charges payées d'avance et autres actifs	787	659						
	1 989 \$	1 791 \$	1 989 \$	1 791 \$	- \$	- \$	- \$	- \$

Les autres actifs incluent les soldes du fonds de roulement utilisés pour les activités qui ne sont pas directement attribuables à des unités administratives précises. Ces soldes comprennent les sommes à recevoir par la société relativement à des contrats dus mais non encore encaissés, des dividendes, des intérêts et des honoraires dus à la société. Les liquidités soumises à des restrictions représentent les soldes en espèces en dépôt relativement aux ententes de financement et aux contrats d'assurance, incluant la défaillance des emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises. L'écart d'acquisition et les actifs incorporels ont augmenté au cours de la période en raison des acquisitions. Les charges payées d'avance et autres actifs comprennent les montants accumulés au titre de l'allocation uniforme des produits d'exploitation liés à des contrats à long terme conformément aux notes d'orientation concernant la comptabilité.

TRÉSORERIE ET ACTIFS FINANCIERS

Nous maintenons des soldes importants d'actifs financiers, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie qui représentent les liquidités nécessaires au financement des activités d'exploitation et des projets d'investissement. La valeur de marché de la trésorerie et des actifs financiers était d'environ 1,6 G\$ à la fin du trimestre, comparativement à une valeur comptable de 1,5 G\$. Les positions sur les titres des portefeuilles désignés et les positions sur les dérivés sur capitaux propres sont comptabilisées à la valeur de marché. Toutes les autres positions sont comptabilisées à la valeur comptable.

Le tableau suivant illustre la composition de ces actifs ainsi que les flux de trésorerie connexes.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Actifs sous gestion 30 sept. 2006	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Actifs financiers									
Obligations de gouvernements	106 \$	59 \$	106 \$	59 \$					
Obligations de sociétés – Xstrata convertibles	375	375	375	375					
– Autres	226	232	226	232					
Titres adossés à des créances mobilières	5	69	5	69					
Obligations à rendement élevé	123	220	123	220					
Actions privilégiées – Falconbridge	–	570	–	570					
– Autres	45	107	45	107					
Actions ordinaires	304	494	304	494					
Prêts et autres	–	15	–	15					
Total des actifs financiers	1 184	2 141	1 184	2 141					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	344	417	344	417					
Dépôts et autres passifs	–	–	(562)	(428)					
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 528 \$	2 558 \$	966 \$	2 130 \$	144 \$	77 \$	133 \$	77 \$	

Les actions privilégiées de Falconbridge ont été rachetées au cours du deuxième trimestre et les autres actifs financiers ont également été monétisés, le produit global ayant été réinvesti dans de nouvelles initiatives commerciales et affecté au remboursement de la dette à court terme. Nous détenons des débetures qui peuvent être échangées contre des actions ordinaires de Xstrata.

Les dépôts et autres passifs comprennent les dépôts auprès de courtiers liés à notre portefeuille de titres et les titres empruntés vendus à découvert d'une valeur de 124 M\$ au 30 septembre 2006.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation de ce secteur comprennent les gains et les pertes enregistrés relativement à différentes positions sur titres négociables prises dans des sociétés sous-évaluées qui, selon nous, sont susceptibles d'être restructurées ou positionnées de façon à être vendues, tout particulièrement si nous estimons avoir la possibilité de participer au processus. De telles positions peuvent être monétisées si nous décidons de ne pas poursuivre une opération, en cas de vente à l'acquéreur final ou s'il devient peu probable qu'un événement permettant de faire ressortir la valeur survienne. Comme ces placements ne sont habituellement pas évalués à la valeur de marché, le moment de la réalisation des gains ou des pertes peut entraîner une variation des flux de trésorerie d'un trimestre à l'autre.

SOURCES DE FINANCEMENT ET SITUATION DE TRÉSORERIE

Les sections suivantes décrivent la structure de notre capital et notre situation de trésorerie. La structure solide de notre capital et les liquidités que nous maintenons nous permettent de maintenir un faible coût du capital pour nos actionnaires tout en nous assurant la souplesse nécessaire pour réagir rapidement aux occasions de placement intéressantes qui se présentent et pour composer avec tout changement défavorable et soudain du contexte économique.

Nos liquidités proviennent principalement des actifs financiers, des facilités de crédit engagées inutilisées, des flux de trésorerie disponibles et de la rotation des actifs figurant dans notre bilan. Nous structurons les actifs que nous détenons de manière que nous détenons à accroître notre capacité de monétiser leur valeur intrinsèque et ainsi obtenir des liquidités supplémentaires au besoin.

Nos flux de trésorerie disponibles représentent les flux de trésorerie liés à l'exploitation conservés dans l'entreprise après les charges d'exploitation et les impôts en espèces, les paiements d'intérêts, les paiements de dividendes à d'autres actionnaires des entités consolidées, les distributions sur titres privilégiés et les réinvestissements de maintien. Ces flux de trésorerie servent à payer des dividendes sur actions ordinaires, à investir dans l'entreprise en vue de la croissance future, à réduire l'endettement ou à racheter des actions.

Nous maintenons une structure de capital souple et solide se composant principalement de financements à long terme, la plupart étant sans recours contre la société, et de capitaux permanents. Nous sommes d'avis qu'il s'agit de la méthode de financement la plus adéquate de nos actifs à long terme, et la grande qualité des actifs et des flux de trésorerie connexes nous permet de mobiliser des financements à long terme de manière rentable afin d'accroître les rendements pour les actionnaires ordinaires. Nous effectuons nos opérations financières de manière à maintenir d'excellentes cotes de crédit, qui nous permettent de réduire nos frais d'emprunt et d'élargir notre accès au capital. Nous nous efforçons également de réduire au minimum les risques de liquidité et de refinancement auxquels la société est assujettie en émettant des titres à long terme et en échelonnant les échéances.

La structure consolidée de notre capital, incluant des obligations et des participations détenues par des tiers dans des entités dont les résultats sont consolidés dans nos états financiers réglementaires, a totalisé 31,6 G\$, comparativement à 26,1 G\$ à la fin de 2005. Ce montant comprend des emprunts à long terme grevant des propriétés précises garantis par des actifs d'exploitation, plus précisément des immeubles de bureaux et des centrales électriques, sans recours contre la société, et la dette des filiales également sans recours contre la société. Cette augmentation est principalement imputable aux emprunts grevant des propriétés précises pris en charge ou contractés à l'égard des acquisitions, notamment les activités de transport au Chili.

EMPRUNTS DE LA SOCIÉTÉ

Les emprunts de la société représentent des obligations à court et à long terme de la société. Les emprunts à long terme de la société comprennent des obligations et des débetures émises sur les marchés financiers canadien et américain à la fois dans le cadre d'appels publics à l'épargne et sous forme de placements privés. Les besoins de financement à court terme sont généralement comblés par l'émission de billets de trésorerie garantis par des lignes de crédit à long terme entièrement engagées obtenues auprès d'un groupe de banques internationales. Le tableau suivant résume les facilités de crédit de Brookfield.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Durée moyenne	Coût du capital ¹	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)			
			Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
			30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Billets de trésorerie	4	4 %	– \$	– \$	– \$	– \$	1 \$	5 \$	1 \$	5 \$
Emprunts à terme négociés sur les marchés publics	11	7 %	1 591	1 574	1 591	1 574	29	25	29	25
Emprunts à terme privés ³	14	6 %	46	46	46	46	1	–	1	–
	11	7 %	1 637 \$	1 620 \$	1 637 \$	1 620 \$	31 \$	30 \$	31 \$	30 \$

¹ Fondé sur les flux de trésorerie liés à l'exploitation exprimés en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

² Intérêts débiteurs.

³ Montant de 50 M\$ CA garanti par nos actifs houillers.

La société dispose de facilités de crédit engagées d'une durée de trois ans d'une valeur approximative de 910 M\$, lesquelles sont en grande partie utilisées comme lignes de crédit de réserve pour appuyer l'émission de billets de trésorerie. Au 30 septembre 2006, aucun montant n'était prélevé sur ces facilités. Toutefois, des montants d'environ 43 M\$ (95 M\$ en 2005) de ces facilités étaient utilisés pour des lettres de crédit émises en vue d'appuyer diverses initiatives commerciales.

Le taux d'intérêt moyen de notre dette s'élevait à 7 % en 2006 et en 2005, et la durée moyenne était de 11 ans (12 ans en 2005). Nous continuons de maintenir les cotes suivantes, pour lesquelles les perspectives sont stables : DBRS – A (bas), Moody's – Baa3, Standard & Poor's – A-.

EMPRUNTS HYPOTHÉCAIRES GREVANT DES PROPRIÉTÉS PRÉCISES

Le cas échéant, nous assurons le financement de nos actifs d'exploitation avec des emprunts à long terme sans recours, comme des emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises lesquels ne comportent aucun recours contre la société ou ses entités en exploitation. La composition des emprunts consolidés de Brookfield pour lesquels un droit de recours n'existe qu'à l'égard d'actifs financés précis se présente comme suit :

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Durée moyenne	Coût du capital ¹	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)			
			Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
			30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Propriétés commerciales	9	6 %	6 978 \$	5 881 \$	– \$	– \$	91 \$	81 \$	–	–
Production d'énergie	18	8 %	2 674	2 365	–	–	49	50	–	–
Terres d'exploitation forestière	16	6 %	479	410	–	–	7	5	–	–
Infrastructure de transport	5	8 %	1 527	100	–	–	31	1	–	–
	11	7 %	11 658 \$	8 756 \$	– \$	– \$	178 \$	137 \$	–	–

¹ Fondé sur les flux de trésorerie liés à l'exploitation exprimés en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

² Intérêts débiteurs.

Ces emprunts représentent des financements à long terme dont le risque est faible qui ont une incidence sur les capitaux propres ordinaires et qui sont presque tous de première qualité, principalement à taux fixe et dont l'échéance globale moyenne s'établit à 11 ans (11 ans en 2005); ils sont assortis d'un taux d'intérêt moyen pondéré de 7 % (7 % en 2005). Nous structurons les devises utilisées et les types de taux d'intérêt selon l'échéance de façon à faciliter la couverture de la valeur de l'actif connexe. Les emprunts et les intérêts débiteurs ont augmenté, en raison du financement de propriétés immobilières et d'actifs de production d'énergie. Les activités de transport de Transelec récemment acquises incluent une dette de 1,4 G\$ garantie par ces actifs.

EMPRUNTS DE FILIALES

Ces emprunts représentent principalement des emprunts de la société sous forme d'obligations, de facilités de crédit bancaire et d'autres types de dettes et d'obligations financières contractés par les filiales.

La composition de ces emprunts sur une base consolidée se présente comme suit :

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Durée moyenne	Coût du capital ¹	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)			
		30 sept. 2006	Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
			30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Emprunts des filiales										
Propriétés ³	4	7 %	1 142 \$	1 138 \$	— \$	— \$	9 \$	5 \$	— \$	— \$
Production d'énergie	3	5 %	491	474	—	—	9	5	—	—
Placements	2	8 %	331	293	—	—	9	—	—	—
Filiales de la société	8	9 %	660	605	660	605	18	18	18	18
Capital des co-investisseurs										
Infrastructure de transport	10	8 %	589	—	—	—	13	—	—	—
	5	8 %	3 213 \$	2 510 \$	660 \$	605 \$	58 \$	28 \$	18 \$	18 \$

1 Fondé sur les flux de trésorerie liés à l'exploitation exprimés en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

2 Intérêts débiteurs.

3 Tranche des intérêts débiteurs liés aux emprunts grevant des propriétés résidentielles constituant une composante du coût de vente.

Les propriétés comprennent les emprunts grevant des propriétés résidentielles qui représentent principalement des financements à la construction remboursés au moyen du produit de la vente de lots de construction, de maisons unifamiliales et d'immeubles en copropriété et ils sont généralement renouvelés sur une base continue dès le début de la nouvelle construction. Les emprunts liés à la production d'énergie comprennent des billets émis sur les marchés à 4,6 % d'une valeur de 450 M\$ CA arrivant à échéance en 2009 et des billets émis sur les marchés publics à taux variable de 100 M\$ CA arrivant à échéance plus tard en 2006. Les billets sont assortis d'une cote de BBB (élevée) de DBRS, de BBB de Fitch et de BBB de Standard & Poor's.

Les emprunts aux fins d'investissement comprennent des titres de créances de diverses entités émettrices qui sont portés en réduction du capital investi net dans les secteurs des placements en titres de capitaux propres privés ou des fonds de placement spécialisés. Une tranche de l'encours des emprunts liés à nos placements est libellée dans les monnaies locales et elle est utilisée pour assurer la couverture des actifs d'exploitation contre les fluctuations des devises locales, la plus importante étant le real brésilien.

Les emprunts de filiales de la société comprennent des actions privilégiées rachetables de 200 M\$ CA qui sont remboursables au plus tard en 2011 de même que des emprunts de filiales de 482 M\$ échéant en 2015 et garantis par la société.

L'emprunt lié à l'infrastructure de transport représente une part du capital de nos co-investisseurs sous forme de prêt à long terme dont le rang est égal à celui de nos participations, et qui doit par conséquent être classé à titre d'emprunt aux fins de la comptabilité.

TITRES DE CAPITAL

Les titres de capital sont constitués d'actions privilégiées et de titres privilégiés à long terme pouvant être réglés par l'émission, strictement à notre gré, d'un nombre variable d'actions ordinaires. Le tableau suivant résume les titres de capital émis par la société.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Durée moyenne	Coût du capital ¹	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)			
		30 sept. 2006	Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
			30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Actions privilégiées et titres privilégiés de la société	20	6 %	693	669			11	11		
Actions privilégiées de filiales	8	6 %	958	929			13	12		
	13	6 %	1 651	1 598	1 651	1 598	24	23	24	23

1 Fondé sur les flux de trésorerie liés à l'exploitation exprimés en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

2 Intérêts débiteurs.

Le taux moyen des distributions sur les titres de capital au 30 septembre 2006 s'élevait à 6 % (6 % en 2005) et la durée moyenne était de 13 années (13 années en 2005). Nous n'avons émis ni remboursé aucun titre de capital durant le trimestre, et les variations de la valeur comptable sont attribuables à l'incidence des mouvements des devises, car la plupart de ces titres sont libellés en dollars canadiens et servent de couverture au capital investi dans nos actifs libellés en dollars canadiens.

PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE DANS LES ACTIFS NETS

La part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets comporte deux éléments, soit les intérêts avec privilège de participation des autres actionnaires dans nos actifs d'exploitation et nos filiales, et les actions privilégiées sans privilège de participation émises par les filiales.

La part de tiers dans nos activités sur une base pleinement consolidée se présente comme suit :

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Nombre d'actions/ % de participation 30 sept. 2006	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ¹ (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	2005	30 sept. 2006	2005
Intérêts avec privilège de participation									
Propriétés									
Brookfield Properties Corporation	114,2	999 \$	999 \$	999 \$	999 \$	55 \$	48 \$	55 \$	48 \$
Brookfield Homes Corporation	12,4	149	128	—	—	16	19	—	—
Fonds de propriétés et autres		174	69	—	—	10	—	—	—
Production d'énergie									
Great Lakes Hydro Income Fund	50 %	173	180	—	—	7	2	—	—
Louisiana HydroElectric	25 %	43	45	—	—	(2)	(2)	—	—
Terres d'exploitation forestière	50 %/73 %	347	255	—	—	8	—	—	—
Infrastructure de transport	72 %	253	—	—	—	2	—	—	—
Autres	variés	292	101	—	—	11	4	—	—
		2 430	1 777	999	999	107	71	55	48
Intérêts sans privilège de participation		203	207	203	200	1	3	—	—
		2 633 \$	1 984 \$	1 202 \$	1 199 \$	108 \$	74 \$	55 \$	48 \$

¹ Représente la quote-part des flux de trésorerie liés à l'exploitation attribuables aux participations des actionnaires respectifs et comprend les distributions en espèces.

La majorité de nos activités liées aux principaux immeubles de bureaux et aux propriétés résidentielles sont menées par l'intermédiaire de Brookfield Properties Corporation et de Brookfield Homes Corporation, respectivement, dans lesquelles les actionnaires autres que la société détiennent environ 49 % et 47 %, respectivement, des actions ordinaires. Nous avons inclus Brookfield Properties dans notre mode de présentation sectorielle et, ainsi, la participation des autres actionnaires dans ces activités est reflétée dans les résultats totaux et dans les résultats nets.

Les participations dans les activités de production d'énergie représentent 50 % des avoirs des porteurs de parts du Great Lakes Hydro Income Fund, par l'intermédiaire duquel nous détenons une partie de nos activités de production d'énergie, ainsi qu'une tranche de 25 % détenue par des tiers dans nos activités en Louisiane. Les participations dans les terres d'exploitation forestière représentent 50 % des avoirs des partenaires institutionnels dans notre fonds Island Timberland Fund et la participation de l'actionnaire public dans notre fonds Acadian Timber Fund. L'infrastructure de transport traduit les capitaux propres investis par nos partenaires de placement dans le cadre de l'acquisition de Transelec au cours de l'exercice. La part des autres actionnaires sans contrôle a augmenté depuis la fin de l'exercice en raison de la consolidation de Western Forest Products et de Concert Industries, qui sont des entités émettrices visées par nos activités de restructuration. La valeur comptable de ces participations peut varier chaque année et elle augmente généralement en fonction de l'excédent du bénéfice net sur les distributions en espèces habituelles et diminue en fonction des rachats d'actions et des dividendes spéciaux.

L'augmentation des flux de trésorerie liés à l'exploitation attribuable aux intérêts avec privilège de participation s'explique par l'augmentation générale des flux de trésorerie liés à l'exploitation et aux gains plus élevés générés par les filiales en propriété non exclusive, ainsi que la participation d'autrui dans les fonds récemment constitués. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation distribués aux autres actionnaires sans contrôle sous forme de dividendes en espèces ont totalisé 35 M\$ durant le troisième trimestre de 2006, par rapport à 27 M\$ au cours de la période correspondante en 2005. Les flux de trésorerie non distribués attribuables aux actionnaires sans contrôle, totalisant 73 M\$ durant le troisième trimestre de 2006 (47 M\$ en 2005), sont maintenus dans les activités d'exploitation respectives et ils sont disponibles pour accroître les activités, réduire l'endettement ou racheter des actions.

AUTRES PASSIFS ET CHARGES D'EXPLOITATION

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
	Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	2005	30 sept. 2006	2005
Créditeurs	1 871 \$	2 037 \$	1 031 \$	1 001 \$				
Passifs au titre des assurances	1 497	1 433	—	—				
Passif (actif) d'impôts futurs	300	14	(71)	(51)				
Autres passifs	1 670	1 077	513	436				
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation								
Frais de gestion d'actifs et charges du siège social					42 \$	31 \$	35 \$	22 \$
Charges pour services liés aux propriétés					28	29	28	29
					70	60	63	51
Impôts en espèces					23	28	2	1
	5 338 \$	4 561 \$	1 473 \$	1 386 \$	93 \$	88 \$	65 \$	52 \$

Les créiteurs et autres passifs ont augmenté en raison de la prise en charge des soldes de fonds de roulement au moment de l'acquisition d'autres activités d'exploitation, de la consolidation d'entités émettrices dans les secteurs de la restructuration et des placements et de la croissance généralisée des activités. Les passifs au titre des assurances comprennent les sinistres et les passifs au titre des dépôts dans le cadre de nos activités d'assurances. Ces passifs ont légèrement augmenté durant le trimestre et sont financés au moyen de titres détenus dans le cadre desdites activités. Les autres passifs comprennent un montant de 144 M\$ représentant des débentures que nous avons émises et qui sont échangeables contre 20 millions d'actions ordinaires de Norbord.

Les charges liées à la gestion d'actifs et les autres charges d'exploitation traduisent les frais qui sont directement imputables à nos activités dégageant des honoraires et aux activités du siège social. Nous avons travaillé au cours des dernières années en vue d'accroître notre base d'exploitation et d'établir nos compétences en matière de gestion d'actifs, ce qui a entraîné une augmentation des coûts et une compression des marges et ce, parallèlement au développement de sources de produits d'exploitation connexes. Par conséquent, nous croyons que les marges d'exploitation s'amélioreront au fur et à mesure que les revenus sous forme d'honoraires augmenteront puisque le niveau d'infrastructure établi devrait soutenir une plus grande croissance sans subir une hausse correspondante des charges d'exploitation. Les charges pour services liés aux propriétés ont un lien direct avec nos activités de services liés aux propriétés générant des honoraires et elles varient en fonction du niveau d'activité.

Les impôts en espèces se rapportent principalement au bénéfice imposable généré par nos activités de construction domiciliaire aux États-Unis. Les pertes fiscales résultant d'autres activités ne peuvent servir d'abri fiscal à ce bénéfice étant donné que ce secteur appartient à des intérêts publics distincts.

CAPITAUX PROPRES PRIVILÉGIÉS

Les capitaux propres privilégiés comprennent des actions privilégiées perpétuelles à taux variable dégageant une forme d'effet de levier permanent intéressant pour nos actions ordinaires.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES EN MILLIONS	Coût du capital ¹	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2006	2005	30 sept. 2006	2005
Capitaux propres privilégiés	6 %	515 \$	515 \$	515 \$	515 \$	7 \$	8 \$	7 \$	8 \$

¹ Exprimé en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

² Dividendes

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Après dilution, compte tenu du fractionnement d'actions annoncé au deuxième trimestre, Brookfield comptait 407,4 millions d'actions ordinaires en circulation au 30 septembre 2006 (387,3 millions avant dilution).

Brookfield possède deux catégories d'actions ordinaires en circulation, soit les catégories A et B. Les porteurs des actions de chaque catégorie élisent la moitié des membres du conseil d'administration de la société. Les actions de catégorie B sont détenues par Partners Limited, société fermée appartenant à 45 personnes, incluant plusieurs membres de la haute direction de Brookfield, qui détiennent collectivement des participations bénéficiaires directes et indirectes d'environ 67 millions d'actions de catégorie A représentant des participations dans la société d'environ 17 %. D'autres détails sur Partners Limited figurent dans la circulaire d'information de la société.

CONTEXTE COMMERCIAL ET RISQUES

Chacune de nos activités contribue à former les résultats financiers de Brookfield, tout comme divers facteurs externes qui influencent les secteurs d'exploitation et les régions géographiques où nous exerçons des activités, ainsi que des conditions macroéconomiques comme la croissance de l'économie, les fluctuations des cours du change et celles de l'inflation et des taux d'intérêt, les exigences et les initiatives en matière de réglementation et les litiges et les réclamations qui peuvent survenir dans le cours normal des activités. Ces facteurs sont décrits plus en détails dans notre rapport annuel et notre notice annuelle, accessibles sur notre site Web et à l'adresse www.sedar.com.

Toute société qui donne l'impression d'exercer principalement des activités d'investissement, de réinvestissement ou de négociation de titres doit être inscrite en vertu de la loi des États-Unis intitulée *Investment Company Act of 1940* (la « loi »). De plus, la loi peut également exiger l'inscription de toute société qui exerce ou a l'intention d'exercer principalement des activités d'investissement, de réinvestissement, de propriété ou de négociation de titres, ou encore qui détient ou a l'intention de détenir des placements en titres d'un montant qui excède 40 % de l'actif de la société sur une base non consolidée. À l'heure actuelle, la société n'est pas réputée constituer une société de placement aux termes de la loi et nous croyons pouvoir continuer d'organiser nos affaires en vue d'éviter d'être réputés constituer une telle société aux termes de la loi. Si nous étions dans l'obligation d'inscrire notre société comme société de placement en vertu de la loi, nous serions, entre autres choses, limités dans notre capacité à réaliser certaines opérations et à émettre certains titres. De plus, certains de nos contrats pourraient être frappés de nullité.

ANALYSE FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

L'analyse de nos résultats d'exploitation et de notre situation financière dans les précédentes sections de ce rapport de gestion est principalement sectorielle, ce qui est conforme à la manière dont nous gérons nos activités. Comme il a été discuté précédemment, cette base sectorielle diffère de nos états financiers consolidés. Plus particulièrement, nos états financiers consolidés incluent les comptes de certains fonds et de certaines activités d'exploitation sur une base consolidée ainsi que les comptes de certaines entités émettrices dans les secteurs de la restructuration et des placements. Cependant, l'ensemble de nos activités de gestion d'actifs sont prises en compte sur une base consolidée, tant dans nos données consolidées que sectorielles. De plus, les états financiers consolidés sont structurés pour refléter les types de placements plutôt que les secteurs d'activité. La présente section a pour objet d'offrir une analyse de notre situation financière et de nos résultats d'exploitation présentés dans les états financiers consolidés et d'effectuer un rapprochement entre nos états financiers consolidés et la base sectorielle utilisée dans les sections précédentes.

À cette fin, nous avons produit un sommaire de nos états financiers consolidés et un examen des principales composantes et des écarts d'un point de vue consolidé. Cette section contient également un rapprochement entre les bilans consolidés et les états consolidés des résultats de nos activités sectorielles. Cette démarche vise à aider le lecteur à mieux se reporter aux renseignements plus détaillés figurant dans la revue des activités.

BILANS CONSOLIDÉS

La valeur comptable de l'actif total consolidé a été portée à 31,6 G\$ au 30 septembre 2006, par rapport à 26,1 G\$ à la fin de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à l'expansion de notre plate forme d'exploitation dans nos activités sur les propriétés immobilières, à la production et au transport d'énergie, comme le reflète l'augmentation de 4,5 G\$ des immobilisations corporelles.

Le tableau suivant présente un sommaire de notre actif consolidé.

EN MILLIONS	Valeur comptable		
	30 septembre 2006	30 juin 2006	31 décembre 2005
Trésorerie et équivalents de trésorerie	727 \$	676 \$	951 \$
Actifs financiers	1 653	1 648	2 171
	2 380	2 324	3 122
Placements	585	524	595
Débiteurs et autres	5 876	5 622	4 148
Actifs d'exploitation			
Immobilisations corporelles	20 278	19 292	15 776
Titres	1 696	1 830	2 069
Prêts et billets à recevoir	735	455	348
	31 550 \$	30 047 \$	26 058 \$

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les actifs financiers, qui comprennent les titres et les autres actifs financiers qui ne sont pas activement déployés dans les activités, ont diminué de 0,7 M\$ pour s'établir à 2,4 G\$ sur une base consolidée au 30 septembre 2006, comparativement à 3,1 G\$ à la fin de 2005, le surplus d'apport ayant été redéployé dans les activités d'exploitation.

Les placements représentent les intérêts comptabilisés à la valeur de consolidation dans les sociétés nous appartenant en partie, dont Norbord, Papiers Fraser et Stelco.

Les immobilisations corporelles comprennent les propriétés résidentielles et commerciales, les installations de production d'énergie, les terres d'exploitation forestière et les installations de transport, ainsi que les autres actifs corporels utilisés dans le cadre de nos activités. La valeur comptable investie dans ces actifs a augmenté de 4,5 G\$ en 2006, en raison principalement de l'acquisition du réseau de transport d'électricité de Transelec au Chili ainsi que de six centrales électriques d'une capacité totale de 90 mégawatts pour un investissement total d'environ 350 M\$, de l'accroissement constant de notre portefeuille de principaux immeubles de bureaux situés à Washington, de la croissance de nos activités liées aux propriétés résidentielles dans l'Ouest canadien et des acquisitions réalisées pour notre Real Estate Opportunity Fund. Les immobilisations corporelles ont également augmenté en raison de la consolidation, en 2006, des entités émettrices détenues dans nos portefeuilles de restructuration et de placements.

Les titres comprennent un montant de 1,4 G\$ (1,6 G\$ en 2005) principalement sous forme de titres à revenu fixe détenus par l'intermédiaire de nos activités d'assurance, un montant de 44 M\$ (134 M\$ en 2005) dans nos fonds spécialisés, de même qu'un montant de 267 M\$ (267 M\$ en 2005) sous forme d'actions ordinaires du Canary Wharf Group qui fait partie de nos activités liées aux principaux immeubles de bureaux, à la rubrique « Revue des activités ».

Les prêts et billets à recevoir comprennent principalement les prêts octroyés dans le cadre de nos activités de crédit-relais, décrites à la rubrique « Fonds de placement spécialisés », qui ont augmenté au cours de l'exercice en raison de nouveaux engagements de prêts.

Les débiteurs et les autres actifs comprennent les soldes de fonds de roulement et ont augmenté en raison de l'accroissement du niveau d'activité et de la consolidation des entités émettrices en 2006, à la suite d'investissements initiaux ou accrus effectués dans les secteurs de la restructuration et des placements.

La structure de notre capital consolidée, qui comprend le passif et les capitaux propres, a augmenté conformément à la croissance de notre actif total. Cette hausse se reflète principalement dans les emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises et dans les emprunts de filiales. Le tableau suivant résume la structure consolidée de notre capital au 30 septembre 2006 et au 31 décembre 2005 et le coût en espèces du capital connexe.

EN MILLIONS	Coût du capital ¹		Valeur comptable		
	30 septembre 2006	31 décembre 2005	30 septembre 2006	30 juin 2006	31 décembre 2005
Emprunts sans recours					
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	7 %	7 %	11 658 \$	10 508 \$	8 756 \$
Emprunts de filiales	8 %	5 %	3 213	3 188	2 510
Emprunts de la société	7 %	7 %	1 637	1 780	1 620
Créditeurs et autres passifs	8 %	7 %	5 338	5 126	4 561
Titres de capital	6 %	6 %	1 651	1 651	1 598
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	20 %	22 %	2 633	2 558	1 984
Capitaux propres					
Capitaux propres privilégiés	6 %	6 %	515	515	515
Capitaux propres ordinaires	20 %	20 %	4 905	4 721	4 514
	9,5 %	9,5 %	31 550 \$	30 047 \$	26 058 \$

¹ En fonction des flux de trésorerie liés à l'exploitation exprimés en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

Les emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises et les emprunts de filiales ont augmenté en raison des nouveaux actifs acquis et des refinancements effectués au cours des neuf premiers mois de l'exercice. Les activités de transport de Transelec, acquises au cours du deuxième trimestre, sont financées au moyen d'un emprunt grevant des propriétés précises d'un montant de 1,4 G\$ et d'un montant de 0,6 G\$ de capital fourni par les co-investisseurs classé à titre d'emprunt. Nous avons également ajouté des emprunts hypothécaires relativement à de nouvelles propriétés de bureaux. Les emprunts de la société ont fluctué en raison de l'émission et du remboursement de billets de trésorerie, dont aucun n'était en circulation au 30 septembre 2006. L'augmentation des créditeurs et des autres passifs est comparable à celle des débiteurs et des autres actifs, et les causes de cette augmentation sont également semblables. L'augmentation de la part des actionnaires sans contrôle est décrite plus en détail à la rubrique pertinente de la page 23. Les capitaux propres ordinaires ont augmenté en raison du bénéfice net généré durant le trimestre, annulé en partie par les dividendes versés.

Le coût en espèces du capital moyen pondéré global, selon un objectif de rendement de 20 % pour nos capitaux propres ordinaires, s'établit à 9,5 %, soit un taux identique à celui de 2005, ce qui traduit le faible coût des actions privilégiées perpétuelles sans privilège de participation émises sur plusieurs années de même que le coût peu élevé des emprunts à terme, des titres de capital et des financements à cote d'investissement supérieure sans recours, résultant de la grande qualité de nos actifs et de la vigueur de nos flux de trésorerie.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Le tableau suivant résume notre état consolidé du bénéfice net.

PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres terminés		Périodes de neuf mois terminées	
	2006	2005	2006	2005
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes	855 \$	551 \$	2 271 \$	1 590 \$
Intérêts débiteurs	(291)	(218)	(765)	(652)
Charges d'exploitation	(70)	(60)	(225)	(164)
Impôts sur les bénéfices exigibles	(23)	(28)	(74)	(74)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	(108)	(74)	(326)	(235)
	363	171	881	465
Autres éléments, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle	(118)	(220)	(322)	(304)
Gains sur la cession de placements	—	785	—	1 350
Bénéfice net	245 \$	736 \$	559 \$	1 511 \$

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des flux de trésorerie liés à l'exploitation avant les coûts de financement et les charges non attribuées selon la présentation sectorielle de la page 30 avec les produits d'exploitation et les gains moins les charges d'exploitation, comme il est présenté à l'état consolidé des résultats :

PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres terminés		Périodes de neuf mois terminées	
	2006	2005	2006	2005
Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation avant les intérêts et les charges d'exploitation	860 \$	666 \$	2 332 \$	1 781 \$
Moins les dividendes portés en réduction de la valeur comptable	(5)	(115)	(61)	(191)
Produits d'exploitation et gains moins les charges d'exploitation directes	855 \$	551 \$	2 271 \$	1 590 \$

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation comprend les éléments suivants provenant de notre état consolidé des résultats : les honoraires gagnés, les autres produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes et les produits financiers et autres. Ces éléments sont décrits pour chaque unité d'exploitation à la rubrique « Revue des activités ». Les dividendes comprennent les dividendes sur les placements comptabilisés à la valeur de consolidation et au coût qui sont portés en réduction de la valeur comptable dans nos états financiers consolidés.

Les intérêts débiteurs consolidés ont augmenté en raison principalement de la hausse du niveau moyen d'emprunts grevant des propriétés précises, qui traduit essentiellement l'accroissement de nos activités liées aux principaux immeubles de bureaux et au transport. Le tableau suivant résume les intérêts débiteurs.

PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres terminés		Périodes de neuf mois terminées	
	2006	2005	2006	2005
Emprunts de la société	31 \$	30 \$	93 \$	91 \$
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	178	137	464	378
Emprunts de filiales	58	28	136	116
Titres de capital	24	23	72	67
	291 \$	218 \$	765 \$	652 \$

Les charges d'exploitation et les impôts sur les bénéfices exigibles sont présentés dans la rubrique « Autres passifs et charges d'exploitation ». L'augmentation par rapport au trimestre précédent s'explique par la croissance du niveau des activités. Les impôts en espèces versés par notre filiale américaine de construction de maisons ont diminué.

La part des actionnaires sans contrôle dans les éléments qui précèdent a totalisé 108 M\$ sur une base consolidée durant le troisième trimestre de 2006, comparativement à 74 M\$ sur la même base en 2005. La hausse résulte principalement de l'augmentation généralisée de nos flux de trésorerie liés à l'exploitation et de nos gains générés dans le cadre des activités liées aux principaux immeubles de bureaux et aux propriétés résidentielles dont nous sommes partiellement propriétaires, ainsi que des participations de nos co-investisseurs dans les fonds récemment constitués. D'autres détails sont fournis à la rubrique « Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets » dans la revue des activités.

Autres éléments, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle

Les autres éléments sont résumés dans le tableau suivant et ils incluent les éléments hors trésorerie ou qui, selon nous, ne font pas partie de nos flux de trésorerie liés à l'exploitation. Par conséquent, ils sont inclus dans le rapprochement du bénéfice net et des flux de trésorerie liés à l'exploitation présenté précédemment dans ce document.

PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres terminés		Périodes de neuf mois terminées	
	2006	2005	2006	2005
Bénéfice (perte) tiré(e) de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(7) \$	34 \$	(26) \$	210 \$
Amortissement	(136)	(102)	(367)	(271)
Impôts futurs et autres provisions	(45)	(180)	(112)	(329)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	70	28	183	86
	(118) \$	(220) \$	(322) \$	(304) \$

Le bénéfice comptabilisé à la valeur de consolidation traduit notre quote-part du bénéfice net constaté par Norbord, Papiers Fraser, Falconbridge et Stelco, illustré dans le tableau ci-dessous.

PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres terminés		Périodes de neuf mois terminées	
	2006	2005	2006	2005
Norbord	3 \$	17 \$	37 \$	68 \$
Papiers Fraser	(3)	(2)	(56)	(3)
Stelco	(7)	—	(7)	—
Falconbridge	—	19	—	145
	(7) \$	34 \$	(26) \$	210 \$

L'amortissement avant la part des actionnaires sans contrôle a été porté de 102 M\$ à 136 M\$ durant le troisième trimestre de 2006. Cette hausse résulte de l'acquisition d'actifs d'exploitation supplémentaires au cours des 12 derniers mois.

Le tableau suivant résume les impôts futurs et autres provisions qui ont diminué, passant de 180 M\$ à 45 M\$ au cours du troisième trimestre de 2006.

PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres terminés		Périodes de neuf mois terminées	
	2006	2005	2006	2005
Impôts futurs	47 \$	172 \$	175 \$	285 \$
Gains et pertes de réévaluation				
Contrats de taux d'intérêt	20	(28)	(20)	33
Débentures convertibles de Norbord	(24)	41	(74)	10
Actifs incorporels	—	—	—	26
Incidence fiscale des gains et pertes de réévaluation	2	(5)	31	(25)
	45 \$	180 \$	112 \$	329 \$

Nous constatons les provisions pour impôts autres qu'en espèces de la manière exigée par les PCGR, lesquelles reflètent toute variation de la valeur comptable de nos abris fiscaux durant la période et de toute provision pour impôts relative à la quote-part du bénéfice hors caisse. Brookfield a accès à des abris fiscaux importants en raison de la nature de ses actifs et nous ne prévoyons engager aucun passif d'impôts en espèces considérable à court terme, sauf à l'égard de nos activités de construction de maisons aux États-Unis qui n'ont pas droit aux avantages fiscaux que procurent nos autres activités américaines étant donné qu'elles sont détenues séparément. Une charge non récurrente de 25 M\$ traduisant l'incidence d'une diminution du taux d'imposition sur le bénéfice sur la valeur comptable des pertes fiscales a été enregistrée au deuxième trimestre de 2006. Les impôts futurs au troisième trimestre de 2005 incluent des provisions pour impôts autres qu'en espèces d'un montant de 149 M\$ (251 M\$ pour la période de neuf mois) relativement à la cession de Falconbridge et d'un montant de 3 M\$ relativement à la quote-part du bénéfice de Falconbridge pour le troisième trimestre (26 M\$ pour la période de neuf mois).

Les gains et pertes de réévaluation incluent l'incidence de la réévaluation des contrats financiers à taux fixe que nous maintenons en vue d'assurer une protection économique contre les répercussions potentielles de toute hausse des taux d'intérêt sur la valeur de nos actifs de longue durée sensibles aux taux d'intérêt. Les règles comptables exigent que nous procédions à une réévaluation de certains de ces contrats à chaque période même si les actifs correspondants ne font pas l'objet d'une réévaluation. Au cours du trimestre, nous avons comptabilisé une perte de réévaluation de 20 M\$. Il faut bien noter que la variation correspondante de la valeur de nos actifs de longue durée sensibles aux taux d'intérêt n'est pas prise en compte dans le bénéfice. Au 30 septembre 2006, nous détenions une position sur passif à taux fixe de 800 M\$ relativement à ces contrats.

Dans le même ordre d'idée, nous devons réévaluer les débentures que nous avons émises et qui sont échangeables contre 20 millions d'actions ordinaires de Norbord, détenues par nous, afin de refléter la variation du cours des actions de Norbord durant la période, ce qui a occasionné un gain de réévaluation de 24 M\$. Nous comptabilisons notre quote-part du bénéfice de Norbord relatif aux actions correspondantes au poste Bénéfice (perte) tiré(e) de placements comptabilisés à la valeur de consolidation, sans prendre en compte la variation de la valeur de marché de ces actions dans le bénéfice.

Cession de Falconbridge

Nous avons constaté un gain de 785 M\$ lors de la monétisation de la quasi-totalité de notre placement dans Falconbridge au cours du troisième trimestre de 2005. La cession a donné lieu à des provisions pour impôts autres qu'en espèces de 149 M\$. Nous avons également constaté un montant de 19 M\$ au cours du troisième trimestre qui correspond à notre quote-part du bénéfice de Falconbridge moins un montant de 3 M\$ en provisions pour impôts autres qu'en espèces connexes pour un apport combiné de Falconbridge totalisant 652 M\$ au cours de cette période.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant résume les flux de trésorerie consolidés de la société tels qu'ils figurent dans l'état consolidé des flux de trésorerie :

<i>EN MILLIONS</i>	<i>Trimestres terminés les 30 septembre</i>		<i>Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	368 \$	176 \$	942 \$	546 \$
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement et autres	(415)	255	(479)	329
Activités d'exploitation	(47)	431	463	875
Activités de financement	1 032	(175)	2 535	953
Activités d'investissement	(934)	314	(3 222)	(988)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	51 \$	570 \$	(224) \$	840 \$

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont composés des flux de trésorerie liés à l'exploitation, décrits en détail ailleurs dans ce rapport, ajustés pour tenir compte des variations des soldes hors caisse du fonds de roulement d'un trimestre à l'autre. L'augmentation du fonds de roulement au cours du trimestre traduit une hausse de nos activités résidentielles ainsi que des activités des entités émettrices consolidées dans nos secteurs de la restructuration et des placements.

Activités de financement

Nous avons généré des capitaux de financement de 1,0 G\$ au cours du trimestre, comparativement à des sorties nettes de 0,2 G\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le financement lié à des propriétés précises était composé d'un capital de 1,1 G\$ rassemblé pour le financement d'acquisitions connexes de propriétés et d'installations de production d'énergie. Nous avons également utilisé nos flux de trésorerie disponibles pour réduire les billets de trésorerie déjà émis par le siège social. Au cours du troisième trimestre de 2005, nous avons réuni un financement de 0,2 G\$ garanti par nos actifs immobiliers et de production d'énergie, lequel a été plus que contrebalancé par le remboursement de la dette à court terme de la société et des filiales au moyen des flux de trésorerie disponibles et du produit de la cession de placements.

Activités d'investissement

Nous avons investi un montant de 0,9 G\$ sur une base consolidée au cours du troisième trimestre de 2006 comparativement à un produit net de 0,3 G\$ au trimestre correspondant de 2005, ce qui s'explique par la poursuite de l'expansion de nos plateformes d'exploitation et de nos actifs sous gestion. Plus particulièrement, nous avons investi 0,6 G\$ dans de nouvelles propriétés de notre portefeuille pour nos activités de principaux immeubles de bureaux et d'occasions. Nous avons investi 0,2 G\$ dans l'expansion de nos activités de production d'énergie, notamment pour la mise en œuvre de notre premier projet d'énergie éolienne. Au cours du troisième trimestre de 2005, nous avons produit en espèces de 1,3 G\$ grâce à la monétisation d'actions ordinaires de Falconbridge. Ce montant est inclus dans le produit net de placements et a été largement réinvesti dans les placements à court terme. En outre, un montant de 0,3 G\$ a été affecté à l'expansion de nos activités de propriétés immobilières et de production d'énergie ainsi qu'au remboursement du financement à court terme.

RAPPROCHEMENT DE L'INFORMATION SECTORIELLE ET DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement de l'information sectorielle, qui constituent la méthode de présentation de la plus grande partie du rapport de gestion figurant dans ce rapport intermédiaire, et de nos états financiers consolidés qui sont dressés et vérifiés conformément aux PCGR :

Bilan

AU 30 SEPTEMBRE 2006

EN MILLIONS	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Transport	Terres d'exploitation forestière	Fonds spécialisés	Placements	Trésorerie et actifs financiers	Autres actifs	Siège social	Montants consolidés
Actif										
Actifs d'exploitation										
Immobilisations corporelles										
Propriétés immobilières	12 275 \$	— \$	— \$	111 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	12 386 \$
Production d'énergie	—	4 247	—	—	—	—	—	—	—	4 247
Terres d'exploitation forestière	—	—	—	1 029	—	—	—	—	—	1 029
Infrastructure de transport	—	—	1 910	—	—	—	—	—	—	1 910
Autres immobilisations corporelles	—	—	—	—	476	230	—	—	—	706
Titres	267	—	—	—	44	1 385	—	—	—	1 696
Prêts et billets à recevoir	—	—	—	—	588	147	—	—	—	735
Trésorerie et équivalents de trésorerie	55	56	80	17	31	144	344	—	—	727
Actifs financiers	(15)	477	26	—	—	—	1 165	—	—	1 653
Placements	—	—	—	—	128	438	19	—	—	585
Débiteurs et autres	624	763	1 061	42	342	1 055	—	1 989	—	5 876
Total de l'actif	13 206 \$	5 543 \$	3 077 \$	1 199 \$	1 609 \$	3 399 \$	1 528 \$	1 989 \$	— \$	31 550 \$
Passif et capitaux propres										
Emprunts de la société	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	1 637 \$	1 637 \$
Emprunts grevant des propriétés précises	6 978	2 674	1 527	479	—	—	—	—	—	11 658
Autres emprunts de filiales	1 143	491	589	7	179	51	93	—	660	3 213
Créditeurs et autres passifs	422	524	320	50	215	1 862	472	—	1 473	5 338
Titres de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	1 651	1 651
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	323	229	253	349	158	115	4	—	1 202	2 633
Capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	—	—	515	515
Capitaux propres ordinaires/capital investi net	4 340	1 625	388	314	1 057	1 371	959	1 989	(7 138)	4 905
Total du passif et des capitaux propres	13 206 \$	5 543 \$	3 077 \$	1 199 \$	1 609 \$	3 399 \$	1 528 \$	1 989 \$	— \$	31 550 \$

Résultats d'exploitation

PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2006

EN MILLIONS	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Transport	Terres d'exploitation forestière	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
Honoraires gagnés	187 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	187 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes										
Propriétés immobilières	—	918	—	—	2	—	79	—	—	999
Production d'énergie	—	—	478	—	—	—	—	—	—	478
Terres d'exploitation forestière	—	—	—	—	86	—	—	—	—	86
Infrastructure de transport	—	—	—	70	—	—	—	—	—	70
Fonds spécialisés	—	—	—	—	—	97	—	—	—	97
Produits financiers et autres	—	—	—	—	—	—	26	328	—	354
	187	918	478	70	88	97	105	328	—	2 271
Charges										
Intérêts	—	281	171	47	22	5	25	—	214	765
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	—	—	—	—	13	—	212	225
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	56	—	—	—	1	15	—	2	74
Part des actionnaires sans contrôle	—	63	36	1	21	4	8	8	185	326
Bénéfice net avant les éléments suivants	187	518	271	22	45	87	44	320	(613)	881
Dividendes tirés des placements	—	—	—	—	—	—	61	—	—	61
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	187	518	271	22	45	87	105	320	(613)	942
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	—	(27)	(27)
Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires	187 \$	518 \$	271 \$	22 \$	45 \$	87 \$	105 \$	320 \$	(640) \$	915 \$

Bilan

AU 31 DÉCEMBRE 2005

EN MILLIONS	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Transport	Terres d'exploitation forestière	Fonds spécialisés	Placements	Trésorerie et actifs financiers	Autres actifs	Siège social	Montants consolidés
Actif										
Actifs d'exploitation										
Immobilisations corporelles										
Propriétés immobilières	10 722 \$	— \$	— \$	113 \$	— \$	— \$	— \$	39 \$	— \$	10 874 \$
Production d'énergie	—	3 568	—	—	—	—	—	—	—	3 568
Terres d'exploitation forestière	—	—	—	888	—	—	—	—	—	888
Infrastructure de transport	—	—	130	—	—	—	—	—	—	130
Autres immobilisations corporelles	—	—	—	—	—	316	—	—	—	316
Titres	267	—	—	—	134	1 571	97	—	—	2 069
Prêts et billets à recevoir	—	—	—	—	241	47	60	—	—	348
Trésorerie et équivalents de trésorerie	253	115	2	21	—	143	417	—	—	951
Actifs financiers	—	187	—	—	—	—	1 984	—	—	2 171
Placements	—	—	—	—	122	473	—	—	—	595
Débiteurs et autres	617	882	24	35	2	836	—	1 752	—	4 148
Total de l'actif	11 859 \$	4 752 \$	156 \$	1 057 \$	499 \$	3 386 \$	2 558 \$	1 791 \$	— \$	26 058 \$
Passif et capitaux propres										
Emprunts de la société	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	1 620 \$	1 620 \$
Emprunts grevant des propriétés précises	5 881	2 365	100	410	—	—	—	—	—	8 756
Autres emprunts de filiales	1 138	474	—	37	—	110	146	—	605	2 510
Créditeurs et autres passifs	463	491	14	51	—	1 874	282	—	1 386	4 561
Titres de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	1 598	1 598
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	196	225	—	255	—	109	—	—	1 199	1 984
Capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	—	—	515	515
Capitaux propres ordinaires/capital investi net	4 181	1 197	42	304	499	1 293	2 130	1 791	(6 923)	4 514
Total du passif et des capitaux propres	11 859 \$	4 752 \$	156 \$	1 057 \$	499 \$	3 386 \$	2 558 \$	1 791 \$	— \$	26 058 \$

Résultats d'exploitation

PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005

EN MILLIONS	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Transport	Terres d'exploitation forestière	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
Honoraires gagnés	140 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	140 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes										
Propriétés immobilières	—	749	—	—	—	—	—	—	—	749
Production d'énergie	—	—	341	—	—	—	—	—	—	341
Terres d'exploitation forestière	—	—	—	—	31	—	—	—	—	31
Infrastructure de transport	—	—	—	18	—	—	—	—	—	18
Fonds spécialisés	—	—	—	—	—	42	—	1	—	43
Produits financiers et autres	—	3	—	—	—	—	38	227	—	268
	140	752	341	18	31	42	38	228	—	1 590
Charges										
Intérêts	—	240	159	6	3	—	24	—	220	652
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	5	—	—	—	4	—	155	164
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	60	1	—	—	—	4	—	9	74
Part des actionnaires sans contrôle	—	44	19	—	5	—	1	—	166	235
Bénéfice net avant les éléments suivants	140	408	157	12	23	42	5	228	(550)	465
Dividendes tirés des placements	—	110	—	—	—	—	81	—	—	191
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	140	518	157	12	23	42	86	228	(550)	656
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	—	25	25
Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires	140 \$	518 \$	157 \$	12 \$	23 \$	42 \$	86 \$	228 \$	(575)	631 \$

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE

Cette information supplémentaire présente des renseignements exigés par les lignes directrices permanentes applicables à l'information à fournir et vise aussi à faciliter toute autre analyse.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les résultats des huit derniers trimestres se présentent comme suit :

EN MILLIONS	2006			2005				2004
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Total des produits d'exploitation	1 405 \$	1 405 \$	1 183 \$	1 740 \$	1 356 \$	1 162 \$	962 \$	1 287 \$
Honoraires gagnés	64 \$	69 \$	54 \$	106 \$	58 \$	46 \$	36 \$	42 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes								
Propriétés immobilières	380	337	282	461	270	257	222	335
Production d'énergie	122	156	200	128	92	115	134	64
Terres d'exploitation forestière	24	23	39	9	13	14	4	7
Infrastructure de transport	56	7	7	6	6	6	6	3
Fonds spécialisés	29	29	39	11	17	13	13	20
Produits financiers et autres	180	84	90	8	95	98	75	10
	855	705	711	729	551	549	490	481
Charges								
Intérêts	291	250	224	229	218	235	199	154
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	70	84	71	87	60	51	53	53
Impôts sur les bénéfices exigibles	23	37	14	88	28	30	16	46
Part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice net avant les éléments suivants	108	118	100	151	74	78	83	112
Bénéfice net avant les éléments suivants	363	216	302	174	171	155	139	116
Bénéfice (perte) tiré(e) de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(7)	3	(22)	9	34	73	103	62
Gains sur la cession de Falconbridge	—	—	—	—	785	565	—	—
Amortissement	(136)	(127)	(104)	(103)	(102)	(92)	(77)	(79)
Impôts futurs et autres provisions	(45)	(16)	(51)	5	(180)	(121)	(28)	(67)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments qui précèdent	70	59	54	66	28	30	28	55
Bénéfice net	245 \$	135 \$	179 \$	151 \$	736 \$	610 \$	165 \$	87 \$

Nous exerçons nos activités avec comme objectif de générer des flux de trésorerie durables qui feront état d'une croissance soutenue à long terme. Toutefois, nos résultats financiers varient d'un trimestre à l'autre compte tenu du caractère saisonnier de certaines de nos activités, de même qu'en raison de l'incidence d'initiatives précises.

Les honoraires gagnés comprennent les honoraires liés aux participations et à la location provenant de la réalisation d'initiatives précises, et ils représentent la majeure partie de nos honoraires à ce stade de la croissance de notre entreprise. Nous avons gagné des honoraires importants de ce type durant le troisième et le quatrième trimestres de 2005. Nous prévoyons que le niveau d'honoraires gagnés se stabilisera à mesure que nous augmenterons la tranche des honoraires de gestion de base tirés de la croissance de nos actifs sous gestion et que les fonds, lorsqu'ils arriveront à échéance, nous permettront de générer des honoraires liés au rendement plus diversifiés.

Dans le cadre de nos activités sur les propriétés immobilières, les principaux immeubles de bureaux ont tendance à dégager des résultats stables d'un trimestre à l'autre, compte non tenu de l'incidence des acquisitions et des cessions de propriétés. Nos activités sur les propriétés résidentielles ont tendance à générer la majeure partie des flux de trésorerie liés à l'exploitation durant la deuxième moitié de l'exercice en raison du caractère saisonnier de ces activités dans les marchés américains. Nous avons reçu des dividendes considérables au titre de notre placement dans Canary Wharf durant le troisième et le quatrième trimestres de 2005, qui sont pris en compte dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation à la page suivante. Nos résultats pour le troisième trimestre de 2006 ont bénéficié de l'apport de nouveaux immeubles de bureaux, de gains sur cession et d'un apport important des activités résidentielles.

L'apport du secteur de la production d'énergie varie en fonction des débits d'eau et des prix de l'électricité, les deux éléments présentant un caractère saisonnier. Les résultats sont généralement plus vigoureux durant le premier trimestre de chaque année puisque les prix et les débits d'eau y atteignent leurs niveaux les plus élevés de l'année. Les résultats de 2006 traduisent l'amélioration des débits d'eau et une plus grande puissance installée en raison des installations nouvellement acquises et de projets de développement sélectionnés.

Nous prévoyons que nos activités liées à des terres d'exploitation forestière et à l'infrastructure de transport continueront de générer des résultats relativement stables durant l'exercice, l'apport des activités de transport de Transelec récemment acquises commençant à être pris en compte au troisième trimestre de 2006. Les produits tirés de nos fonds spécialisés, de nos placements et de nos actifs financiers varieront en fonction de la variation du capital utilisé, des gains sur la cession d'actifs ou d'autres gains réalisés. Le montant des gains sur la cession d'actifs est difficile à prévoir, en raison de leur nature; toutefois, le dynamisme de nos actifs fait en sorte que nous réalisons relativement souvent ce type de gains.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation des huit derniers trimestres se présentent comme suit :

EN MILLIONS	2006			2005				2004
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Bénéfice net avant les éléments suivants	363 \$	216 \$	302 \$	174 \$	171 \$	155 \$	139 \$	116 \$
Dividendes	5	51	5	78	115	60	16	17
Flux de trésorerie liés à l'exploitation et gains	368	267	307	252	286	215	155	133
Dividendes versés sur les actions privilégiées	7	10	10	10	8	9	8	7
Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires	361 \$	257 \$	297 \$	242 \$	278 \$	206 \$	147 \$	126 \$
Capitaux propres ordinaires-valeur comptable	4 905 \$	4 271 \$	4 663 \$	4 514 \$	4 586 \$	3 872 \$	3 411 \$	3 277 \$
Actions ordinaires en circulation¹	387,3	386,8	386,6	386,4	391,7	390,3	389,3	388,1
Par action ordinaire¹								
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	0,91 \$	0,64 \$	0,75 \$	0,61 \$	0,69 \$	0,52 \$	0,37 \$	0,33 \$
Bénéfice net	0,60	0,31	0,43	0,36	1,82	1,51	0,39	0,20
Dividendes	0,16	0,16	0,10	0,10	0,10	0,10	0,09	0,09
Valeur comptable	12,90	12,46	12,29	11,81	11,83	10,05	8,91	8,51
Prix de négociation sur le marché (NYSE)	44,34	40,62	36,71	33,55	31,07	25,44	25,17	24,01
Prix de négociation sur le marché (TSX) – \$ CA	49,42	44,86	42,85	39,07	36,09	31,20	30,47	28,77

¹ Montant ajusté qui tient compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET GARANTIES

Notre rapport annuel contient un tableau et une description de nos obligations contractuelles, qui sont composées principalement d'obligations financières à long terme, d'engagements à fournir des crédit-relais, de lettres de crédit et de garanties à l'égard des contrats de vente d'électricité et d'obligations de réassurance, pris dans le cours normal des activités.

La société a conclu une entente définitive visant l'acquisition de toutes les actions de Trizec Properties Inc. Dans le cadre de l'entente de fusion, Brookfield a garanti les obligations de paiement découlant de l'entente de fusion pour une somme qui, globalement, ne doit pas être supérieure à 1,1 G\$. L'opération a été conclue le 5 octobre 2006 et Brookfield ainsi que ses partenaires d'investissement ont répondu à toutes leurs obligations de paiement.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les distributions versées par Brookfield à l'égard des titres en circulation durant les neuf premiers mois de 2006 et les périodes correspondantes de 2005 et de 2004 se présentent comme suit :

	Distribution par titre		
	2006	2005	2004
Actions ordinaires de catégorie A ¹	0,42 \$	0,29 \$	0,27 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 1 ²	—	—	0,29
Série 2	0,65	0,46	0,40
Série 3 ³	—	1 678,73	1 277,21
Séries 4 et 7	0,65	0,46	0,40
Série 8	0,78	0,54	0,42
Série 9	0,93	0,87	0,79
Série 10	0,95	0,88	0,81
Série 11	0,91	0,85	0,78
Série 12	0,90	0,83	0,76
Série 13	0,65	0,46	—
Série 14	2,27	1,65	—
Série 15	0,73	0,46	—
Titres privilégiés			
Échéant en 2050	1,39	1,28	1,18
Échéant en 2051	1,38	1,28	1,17

¹ Montant ajusté qui tient compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

² Rachetées le 30 juillet 2004.

³ Rachetées le 8 novembre 2005.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La société conclut, dans le cours normal des activités, diverses opérations aux conditions en vigueur sur le marché avec des tiers, lesquelles opérations ont été évaluées à la valeur d'échange et constatées dans les états financiers consolidés. Aucune opération n'a eu, seule ou avec d'autres, une incidence importante sur nos activités globales.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES ACTIONS

Actions ordinaires émises et en circulation

Durant la période neuf mois terminée le 30 septembre 2006 et l'exercice terminé le 31 décembre 2005, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation a évolué comme suit :

<i>EN MILLIONS</i>	<i>30 septembre 2006¹</i>	<i>31 décembre 2005¹</i>
En circulation au début	386,4	388,1
Émises (rachetées)		
Régime de réinvestissement des dividendes	—	—
Régime d'options sur actions des dirigeants	0,9	2,3
Conversion des débetures et de la part des actionnaires sans contrôle	—	1,9
Offres de rachat d'actions	—	(5,9)
En circulation à la fin	387,3	386,4
Options non exercées	20,1	18,9
Nombre total d'actions ordinaires après dilution	407,4	405,3

¹ Montant ajusté qui tient compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

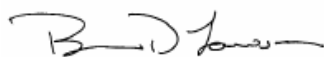
Lors du calcul de la valeur comptable par action ordinaire, la valeur au comptant des options non exercées, soit 351 M\$ (272 M\$ en 2005), est ajoutée à la valeur comptable de nos capitaux propres ordinaires, soit 4 905 M\$ (4 514 M\$ en 2005), ce total étant ensuite divisé par le nombre total d'actions ordinaires après dilution présenté plus haut.

Bénéfice de base et dilué par action

Le tableau suivant résume la composition du bénéfice de base et dilué par action pour le troisième trimestre de 2006 et de 2005 :

<i>PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestres terminés</i>		<i>Périodes de neuf mois terminées</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005¹</i>	<i>2006</i>	<i>2005¹</i>
Bénéfice net	245 \$	736 \$	559 \$	1 511 \$
Dividendes sur les actions privilégiées	(7)	(8)	(27)	(25)
Bénéfice net pour les actionnaires ordinaires	238 \$	728 \$	532 \$	1 486 \$
Moyenne pondérée	387	390	387	390
Effet dilutif de la conversion des billets et des options selon la méthode du rachat d'actions	11	9	11	9
Actions ordinaires et équivalents d'actions ordinaires	398	399	398	399

¹ Montant ajusté qui tient compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.



Brian D. Lawson
Associé directeur et chef des services financiers
Le 3 novembre 2006



Bryan K. Davis
Associé directeur, Finances

États financiers consolidés

États consolidés des résultats

NON VÉRIFIÉ	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION				
Total des produits d'exploitation	1 405 \$	1 356 \$	3 993 \$	3 480 \$
Honoraires gagnés	64 \$	58 \$	187 \$	140 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes				
Propriétés immobilières	380	270	999	749
Production d'énergie	122	92	478	341
Terres d'exploitation forestière	24	13	86	31
Infrastructure de transport	56	6	70	18
Fonds spécialisés	29	17	97	43
	675	456	1 917	1 322
Produits financiers et autres	180	95	354	247
Gains sur cession	—	—	—	21
	855	551	2 271	1 590
Charges				
Intérêts débiteurs	291	218	765	652
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	70	60	225	164
Impôts sur les bénéfices exigibles	23	28	74	74
Part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice net avant les éléments suivants	108	74	326	235
	363	171	881	465
Autres éléments				
Bénéfice (perte) tiré(e) de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(7)	34	(26)	210
Gain sur la cession d'un placement	—	785	—	1 350
Amortissement	(136)	(102)	(367)	(271)
Impôts futurs et autres provisions	(45)	(180)	(112)	(329)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	70	28	183	86
Bénéfice net	245 \$	736 \$	559 \$	1 511 \$
Bénéfice net par action ordinaire ¹				
Dilué	0,60 \$	1,82 \$	1,34 \$	3,72 \$
De base	0,62 \$	1,86 \$	1,38 \$	3,81 \$

¹ Montant ajusté qui tient compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

États consolidés des bénéfices non répartis

NON VÉRIFIÉ	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
EN MILLIONS				
Bénéfices non répartis au début	3 517 \$	2 620 \$	3 321 \$	1 944 \$
Bénéfice net	245	736	559	1 511
Distributions aux actionnaires				
– actions privilégiées	(7)	(8)	(27)	(25)
– actions ordinaires	(61)	(41)	(159)	(116)
Montant payé en excédent de la valeur comptable d'actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	—	—	—	(7)
Bénéfices non répartis à la fin	3 694 \$	3 307 \$	3 694 \$	3 307 \$

États consolidés des flux de trésorerie

NON VERIFIÉ	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2006	2005	2006	2005
EN MILLIONS				
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	245 \$	736 \$	559 \$	1 511 \$
Ajusté au titre des éléments hors caisse suivants :				
Amortissement	136	102	367	271
Impôts futurs et autres provisions	45	180	112	329
Gains sur la cession de Falconbridge	—	(785)	—	(1 350)
Part des actionnaires sans contrôle des éléments hors caisse	(70)	(28)	(183)	(86)
Excédent du bénéfice tiré de placements comptabilisés à la valeur de consolidation sur les dividendes reçus	12	(29)	87	(129)
	368	176	942	546
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement et autres	(415)	255	(479)	329
	(47)	431	463	875
Activités de financement				
Emprunts de la société, déduction faite des remboursements	(144)	(181)	(2)	(15)
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises, déduction faite des remboursements	1 107	176	1 731	877
Autres emprunts de filiales, déduction faite des remboursements	28	(149)	(76)	(93)
Capitaux provenant de la part des actionnaires sans contrôle	32	—	888	263
Rachats d'actions ordinaires et de titres équivalents, déduction faite des émissions	5	—	10	(12)
Rachats d'actions ordinaires de filiales, déduction faite des émissions	(1)	(18)	(36)	(63)
Part des actionnaires sans contrôle des flux de trésorerie non distribués	73	46	206	137
Distributions aux actionnaires	(68)	(49)	(186)	(141)
	1 032	(175)	2 535	953
Activités d'investissement				
Placement dans des actifs d'exploitation ou vente de ces actifs, montant net				
Propriétés immobilières	(621)	(90)	(1 045)	(353)
Production d'énergie	(202)	(182)	(611)	(383)
Terres d'exploitation forestière	(3)	(31)	(6)	(806)
Infrastructure de transport	(13)	(37)	(1 732)	(77)
Titres et emprunts	(175)	(240)	(445)	(371)
Actifs financiers	78	(498)	631	(386)
Autres immobilisations corporelles	6	(43)	(10)	(43)
Placements	(4)	1 325	(4)	1 321
Dividende de Canary Wharf Group, plc	—	110	—	110
	(934)	314	(3 222)	(988)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Augmentation (diminution)	51	570	(224)	840
Solde au début	676	674	951	404
Solde à la fin	727 \$	1 244 \$	727 \$	1 244 \$

Bilans consolidés

<i>EN MILLIONS</i>	<i>(NON VÉRIFIÉ)</i>	
	<i>30 septembre 2006</i>	<i>31 décembre 2005</i>
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	727 \$	951 \$
Actifs financiers	1 653	2 171
Placements	585	595
Débiteurs et autres	5 876	4 148
Actifs d'exploitation		
Immobilisations corporelles	20 278	15 776
Titres	1 696	2 069
Prêts et billets à recevoir	735	348
	31 550 \$	26 058 \$
Passif et capitaux propres		
Emprunts sans recours		
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	11 658 \$	8 756 \$
Emprunts de filiales	3 213	2 510
Emprunts de la société	1 637	1 620
Créditeurs et autres passifs	5 338	4 561
Titres de capital	1 651	1 598
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	2 633	1 984
Capitaux propres		
Capitaux propres privilégiés	515	515
Capitaux propres ordinaires	4 905	4 514
	31 550 \$	26 058 \$

Notes complémentaires — non vérifié

1. SOMMAIRE DES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires doivent être lus parallèlement au plus récent rapport annuel publié par Brookfield Asset Management Inc. (la « société »), qui comprend l'information nécessaire ou pertinente pour comprendre les activités de la société et la présentation des états financiers. Plus particulièrement, les principales conventions et méthodes comptables de la société ont été présentées à la note 1 des états financiers consolidés inclus dans ce rapport, et elles ont été appliquées de la même façon lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires.

Les états financiers intermédiaires ne sont pas vérifiés. L'information financière contenue dans le rapport reflète tous les ajustements (comprenant les ajustements récurrents normaux) qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires afin de donner une image fidèle des résultats pour les périodes intermédiaires conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »).

Les résultats présentés dans les présents états financiers consolidés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui pourraient être obtenus pour l'exercice entier. Certains chiffres correspondants de périodes antérieures ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES

Les modifications de conventions comptables futures suivantes pourraient avoir une incidence sur la société, même si cette incidence, le cas échéant, n'a pas encore été déterminée.

Le 27 janvier 2005, l'ICCA a publié les trois nouvelles normes comptables suivantes : le chapitre 1530 du *Manuel*, intitulé « Résultat étendu »; le chapitre 3855, intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation »; le chapitre 3865, intitulé « Couvertures ». Ces normes prendront effet le 1^{er} janvier 2007.

i) Résultat étendu, Manuel de l'ICCA, chapitre 1530

Par suite de l'adoption de cette norme, un nouveau poste, intitulé Autres éléments du résultat étendu cumulés, sera ajouté à la rubrique Capitaux propres des bilans consolidés. Les principales composantes de ce poste seront notamment : les gains et les pertes non réalisés sur les actifs financiers désignés comme disponibles à la vente; les montants non réalisés découlant de la conversion des états financiers d'établissements étrangers autonomes, déduction faite des couvertures; les variations de la juste valeur de la partie efficace des instruments de couverture de flux de trésorerie.

ii) Instruments financiers – comptabilisation et évaluation, Manuel de l'ICCA, chapitre 3855

Conformément à la nouvelle norme, tous les instruments financiers seront classés dans une des catégories suivantes : placements détenus jusqu'à leur échéance; prêts et créances; actif financier ou passif financier détenu à des fins de transaction; actif financier disponible à la vente. Les actifs financiers et les passifs financiers détenus à des fins de transaction seront évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes connexes seront comptabilisés en résultat net. Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, les prêts et créances ainsi que les passifs financiers autres que ceux détenus à des fins de transaction seront évalués au coût après amortissement. Les instruments disponibles à la vente seront évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes non réalisés seront comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu. La norme permet également de désigner tout instrument financier comme instrument détenu à des fins de transaction au moment de sa comptabilisation initiale.

iii) Couvertures, Manuel de l'ICCA, chapitre 3865

Cette nouvelle norme précise les critères d'application de la comptabilité de couverture et la manière d'appliquer la comptabilité de couverture pour chacune des stratégies de couverture permises : couvertures de juste valeur; couvertures de flux de trésorerie; couvertures du risque de change d'un investissement net dans un établissement étranger autonome. Dans le cas d'une relation de couverture de juste valeur, la valeur comptable de l'élément couvert est ajustée en fonction des gains ou des pertes attribuables au risque couvert, lesquels sont comptabilisés en résultat net et contrebalancés par les variations de la juste valeur de l'instrument dérivé dans la mesure où la relation de couverture est efficace, lesquelles sont également comptabilisées en résultat net. Dans le cas d'une relation de couverture de flux de trésorerie, la partie efficace de la variation de la juste valeur du dérivé de couverture sera comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu. La partie inefficace sera comptabilisée en résultat net. Les montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu cumulés seront inscrits ou constatés en résultat net dans les périodes au cours desquelles le résultat net subit la variabilité des flux de trésorerie de l'élément couvert. Dans le cas d'une couverture du risque de change d'un investissement net dans un établissement étranger autonome, les gains et les pertes de change sur les instruments de couverture seront comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu, alors qu'ils sont actuellement comptabilisés dans le compte d'écart de conversion cumulé de la société.

iv) Droits variables implicites, CPN 157

En octobre 2005, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié l'abrégé n° 157, intitulé « Droits variables implicites au regard de la NOC-15 » (le « CPN 157 »). Cet abrégé précise que les droits variables implicites sont des intérêts financiers implicites dans une entité qui varient en fonction des variations de la juste valeur de son actif net, compte non tenu des droits variables. Un droit variable implicite est semblable à un droit variable explicite, sauf que l'entreprise qui le détient absorbe la variabilité, ou en bénéficie, indirectement. La détermination de l'existence d'un droit variable implicite est une affaire de jugement qui dépend des faits et circonstances pertinents.

v) Obligations conditionnelles liées à la mise hors service d'immobilisations, CPN 159

En décembre 2005, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié l'abrégé n° 159, intitulé « Obligations conditionnelles liées à la mise hors service d'immobilisations » (le « CPN 159 »). Cet abrégé stipule que les entités doivent constater la juste valeur d'une obligation juridique d'effectuer des travaux liés à la mise hors service d'une immobilisation, même s'il existe une incertitude quant au moment ou à la méthode du règlement.

3. Acquisitions

Au cours du troisième trimestre, la société et un partenaire de coentreprise ont acquis un immeuble de 1,2 million de pieds carrés à Houston pour 120 M\$, puis ont loué la totalité de l'immeuble à Chevron. En outre, la société a conclu l'acquisition de 33 propriétés commerciales à l'échelle des États-Unis totalisant 5,3 millions de pieds carrés pour 460 M\$. Au cours du deuxième trimestre, la société a acquis deux immeubles à Washington, dans le district fédéral de Columbia, pour 230 M\$. Les immeubles sont loués à 100 % par le gouvernement américain et logent le siège social de la Transportation Security Administration. En octobre 2006, la société a mené à terme l'acquisition de toutes les actions de Trizec Properties Inc. (« Trizec ») et de Trizec Canada Inc., d'une valeur nette réelle combinée de 4,8 G\$. Le portefeuille de Trizec est composé de 61 immeubles de bureaux de grande qualité totalisant 40 millions de pieds carrés. L'acquisition est effectuée conjointement avec un partenaire qui veillera à la gestion et à l'exploitation de 18,5 millions de pieds carrés du portefeuille.

Au cours du deuxième trimestre, la société a conclu l'acquisition de deux centrales hydroélectriques dans le Maine d'une capacité totale de 39 mégawatts pour environ 146 M\$, incluant la dette prise en charge. Au cours du premier trimestre, la société a conclu l'acquisition de quatre installations hydroélectriques situées en Ontario, d'une capacité totale de 50 mégawatts, pour une contrepartie d'environ 197 M\$, incluant la dette prise en charge.

Par ailleurs, le 30 juin 2006, la société a conclu l'acquisition de Transelec, qui comprenait plus de 8 000 kilomètres de lignes de transport et 51 sous-stations au Chili, pour environ 2,5 G\$, incluant la dette prise en charge. L'acquisition a donné lieu à un écart d'acquisition d'environ 600 M\$.

4. Placements

La société a terminé la restructuration financière de Stelco à la fin du premier trimestre, de sorte qu'elle détient une participation de 37 %. Brookfield a commencé à comptabiliser sa quote-part des résultats de Stelco au troisième trimestre de 2006 avec un trimestre de retard sur Stelco, reflétant sa quote-part des résultats que Stelco a comptabilisés pour le deuxième trimestre de 2006.

5. Garanties et engagements

Dans le cours normal de leurs activités, la société et ses filiales consolidées concluent des conventions prévoyant une indemnisation et accordent des garanties au profit de tiers relativement à des opérations telles que les cessions ou acquisitions d'entreprises, les ventes d'actifs ou de services, les ententes de titrisation et les ententes de prise ferme et de placement pour compte. La société a également convenu d'indemniser ses administrateurs et certains de ses dirigeants et employés. La nature de la quasi-totalité des engagements d'indemnisation empêche la société de faire une évaluation raisonnable du montant maximal qu'elle pourrait être tenue de verser à des tiers, car les 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, ni la société ni ses filiales consolidées n'ont eu à verser d'importants montants en vertu de ces conventions d'indemnisation.

En juin 2006, la société a conclu une entente définitive visant l'acquisition de toutes les actions de Trizec Properties Inc. Dans le cadre de l'entente de fusion, Brookfield avait garanti les obligations de paiement découlant de l'entente de fusion pour une somme qui, globalement, ne doit pas être supérieure à 1,1 G\$. L'opération a été conclue le 5 octobre 2006; Brookfield et nos partenaires d'investissement ont respecté toutes les obligations de paiement.

6. Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de la société se composent des éléments suivants :

<i>EN MILLIONS</i>	<i>(NON VERIFIÉ)</i>	
	<i>30 septembre 2006</i>	<i>31 décembre 2005</i>
Actions ordinaires de catégories A et B	1 209 \$	1 199 \$
Bénéfices non répartis	3 694	3 321
Écart de conversion cumulé	2	(6)
Capitaux propres ordinaires	4 905 \$	4 514 \$
<i>ACTIONS EN CIRCULATION (EN MILLIONS)</i>		
Actions ordinaires de catégories A et B émises	387,3	386,4
Options non exercées	20,1	18,9
Total des actions ordinaires – après dilution	407,4	405,3

Les actions de catégorie A à droit de vote restreint et les actions de catégorie B à droit de vote restreint sont de rang égal à l'égard du versement de dividendes et du remboursement de capital, en cas de liquidation ou de dissolution de la société ou de toute autre distribution de ses actifs à ses actionnaires en vue de la liquidation de ses affaires. En ce qui a trait aux actions ordinaires des catégories A et B, il n'existe aucun facteur dilutif, important ou autre, qui pourrait entraîner un bénéfice dilué par action différent. Cette relation demeure la même quel que soit le nombre d'instruments dilutifs émis dans l'une ou l'autre des catégories d'actions ordinaires respectives, puisque les deux catégories d'actions ordinaires donnent droit à une part égale proportionnelle des dividendes, du bénéfice et des actifs nets de la société, qu'ils soient calculés avant ou après la prise en considération des instruments dilutifs, quelle que soit la catégorie d'actions ordinaires diluées.

7. Rémunération à base d'actions

La société et ses filiales consolidées comptabilisent les options sur actions selon la méthode de la juste valeur. En vertu de cette méthode, la charge de rémunération liée aux options sur actions qui constituent des octrois directs d'actions est calculée à sa juste valeur à la date de l'octroi au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et constatée sur la période d'acquisition des droits.

Les options émises en vertu du régime d'options sur actions de la direction (le « régime ») deviennent acquises proportionnellement sur cinq ans et expirent dix ans après la date de l'octroi. Le prix d'exercice correspond au cours du marché à la clôture le jour précédant la date de l'octroi.

Au cours des neuf premiers mois de 2006, la société a octroyé 2,2 millions d'options sur actions à un prix d'exercice moyen de 41,04 \$ CA l'action, soit un montant correspondant au cours du marché à la clôture le jour précédant la date de l'octroi. La charge de rémunération a été calculée selon le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes, en supposant une durée de 7,5 ans, une volatilité de 17 %, un rendement prévu moyen pondéré de 1,2 % par année et un taux d'intérêt de 3,9 %.

8. Impôts sur les bénéfices futurs et autres provisions

Le tableau qui suit présente la ventilation des impôts sur les bénéfices futurs et des autres provisions :

<i>NON VERIFIÉ</i>	<i>Trimestres terminés les 30 septembre</i>		<i>Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>EN MILLIONS</i>				
Impôts sur les bénéfices futurs	47 \$	172 \$	175 \$	285 \$
Autres provisions, déduction faite des impôts	(2)	8	(63)	44
	45 \$	180 \$	112 \$	329 \$

9. Information sectorielle et autres renseignements

Les produits d'exploitation et l'actif par secteurs géographiques se répartissent comme suit :

EN MILLIONS NON VÉRIFIÉ	Produits d'exploitation				Actif	
	Trimestre terminé le 30 septembre 2006	Trimestre terminé le 30 septembre 2005	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005	30 septembre 2006	31 décembre 2005
	États-Unis	490 \$	1 011 \$	1 712 \$	2 183 \$	14 282 \$
Canada	696	235	1 655	875	10 476	9 463
International	219	110	626	422	6 792	3 962
	1 405 \$	1 356 \$	3 993 \$	3 480 \$	31 550 \$	26 058 \$

Les produits d'exploitation, le bénéfice net et l'actif par secteurs isolables sont les suivants :

EN MILLIONS NON VÉRIFIÉ	Produits d'exploitation et bénéfice net								Actif	
	Trimestre terminé le 30 septembre 2006		Trimestre terminé le 30 septembre 2005		Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006		Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005		30 septembre 2006	31 décembre 2005
	Produits d'exploitation	Bénéfice net	Produits d'exploitation	Bénéfice net	Produits d'exploitation	Bénéfice net	Produits d'exploitation	Bénéfice net		
Propriétés immobilières	694 \$	41 \$	782 \$	42 \$	2 048 \$	103 \$	2 071 \$	125 \$	12 386 \$	10 874 \$
Production d'énergie	182	30	149	(40)	675	178	563	75	4 246	3 568
Terres d'exploitation forestière	66	2	232	6	175	39	301	10	1 029	888
Infrastructure de transport	68	5	13	12	88	8	42	18	1 909	130
Fonds spécialisés	78	19	30	27	215	95	50	41	1 589	480
	1 088	97	1 206	47	3 201	423	3 027	269	21 159	15 940
Produits financiers et autres, intérêts versés en espèces et autres dépenses en espèces	317	183	150	814	792	153	453	1 347	10 391	10 118
	1 405 \$	280	1 356 \$	861	3 993 \$	576	3 480 \$	1 616	31 550 \$	26 058 \$
Bénéfice comptabilisé à la valeur de consolidation, amortissement, impôts et autres éléments sans incidence sur la trésorerie		(35)		(125)		(17)		(105)		
Bénéfice net		245 \$		736 \$		559 \$		1 511 \$		

Pour la période de neuf mois, les impôts en espèces payés se sont chiffrés à 78 M\$ (78 M\$ en 2005) et sont inclus dans les autres charges en espèces. Les intérêts versés en espèces ont totalisé 690 M\$ (614 M\$ en 2005).

10. Placement dans Falconbridge

Au cours du troisième trimestre de 2005, la société a constaté un gain de 636 M\$ sur la monétisation partielle de son placement dans Falconbridge, déduction faite de la charge d'impôts connexe de 149 M\$. La société a également constaté un bénéfice tiré de placements comptabilisés à la valeur de consolidation de 19 M\$ au cours de cette période (16 M\$, déduction faite des impôts) et de 145 M\$ pour les neuf premiers mois de 2005 (119 M\$, déduction faite des impôts). La société a cédé la quasi-totalité de son placement restant dans Falconbridge au cours du troisième trimestre de 2005.

11. Événements postérieurs à la date du bilan

Le 5 octobre 2006, la société a conclu l'acquisition de Trizec dans le cadre d'une opération de 7,2 G\$. Le portefeuille, acquis dans un fonds d'immeubles de bureaux américain, consiste en quelque 26 millions de pieds carrés à New York, à Washington D.C., à Los Angeles et à Houston.

Le 25 octobre 2006, la société a conclu un premier appel public à l'épargne visant 66 millions d'actions de Brascan Residential Properties S.A. au prix de 16 \$ R (7,45 \$ US) par action pour un produit total de 491,7 M\$ US. Par suite de cet appel public à l'épargne, la société détient indirectement une participation de 63 % et a comptabilisé un gain sur l'opération.

En octobre 2006, la société a acquis deux centrales hydroélectriques en Virginie-Occidentale d'une capacité totale de 107 mégawatts pour 120 M\$.

Le 1^{er} novembre 2006, la société a émis une débenture de 200 M\$ CA portant intérêt à 5,25 % et arrivant à échéance le 5 novembre 2018 ainsi qu'une débenture de 150 M\$ CA portant intérêt à 5,84 % et arrivant à échéance le 5 novembre 2036.

Information à l'intention des actionnaires

Demands de renseignements des actionnaires

Les demandes de renseignements des actionnaires sont les bienvenues; ainsi, les actionnaires sont priés d'adresser leurs demandes à Katherine Vyse, première vice-présidente, Relations avec les investisseurs et communications, par téléphone au 416-363-9491 ou par courriel à l'adresse kvyse@brookfield.com. Ils peuvent également communiquer avec la société, à l'adresse suivante :

Brookfield Asset Management Inc.

Suite 300, BCE Place, P.O. Box 762, 181 Bay Street
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Téléphone : 416-363-9491
Télécopieur : 416-365-9642
Site Web : www.brookfield.com
Courriel : enquiries@brookfield.com

Les actionnaires sont priés d'acheminer leurs demandes relatives aux dividendes, aux changements d'adresse et aux certificats d'actions à l'agent des transferts de la société, à l'adresse suivante :

CIBC Mellon Trust Company

P.O. Box 7010, Adelaide Street Postal Station
Toronto (Ontario) M5C 2W9
Téléphone : 416-643-5500 ou
1-800-387-0825
(sans frais en Amérique du Nord)
Télécopieur : 416-643-5501
Site Web : www.cibcmellon.com

Relations avec les investisseurs et communications

La société s'est engagée à informer ses actionnaires de ses progrès grâce à un programme de communications complet qui comprend la publication de documents tels que des rapports annuels, des rapports intermédiaires trimestriels et des communiqués de presse relatifs à l'information importante. La société maintient également un site Web qui permet d'accéder rapidement à ces documents, de même qu'aux documents déposés auprès des organismes de réglementation, à l'information relative aux actions et aux dividendes ainsi qu'aux webémissions archivées.

Les rencontres avec les actionnaires font partie intégrante du programme de communications de la société. Les administrateurs et les membres de la direction rencontrent les actionnaires de Brookfield à l'occasion de l'assemblée générale annuelle et sont disponibles pour répondre à leurs questions en tout temps. Les membres de la direction sont aussi disponibles pour rencontrer des analystes en placements, des conseillers financiers et des représentants des médias, afin de veiller à l'exactitude de l'information mise à la disposition des investisseurs. Tous les documents distribués à l'occasion de telles rencontres sont affichés dans le site Web de la société.

Le texte du rapport annuel de 2005 de la société est offert en anglais; il est également déposé dans SEDAR et accessible par l'intermédiaire de ce système à l'adresse www.sedar.com.

Plan de réinvestissement de dividendes

Les porteurs inscrits d'actions ordinaires de catégorie A résidant au Canada peuvent choisir de toucher leurs dividendes sous la forme de nouvelles émissions d'actions ordinaires de catégorie A à un prix correspondant au cours moyen pondéré de ces actions à la Bourse de Toronto durant les cinq séances précédant immédiatement la date de paiement de ces dividendes.

Le plan de réinvestissement des dividendes permet aux actionnaires actuellement inscrits d'acquérir des actions supplémentaires de la société sans avoir à verser de commission. Pour obtenir des précisions sur le plan et un formulaire de participation, les actionnaires doivent s'adresser au siège social de la société ou à l'agent des transferts de la société, ou encore consulter le site Web de celle-ci.

Inscriptions boursières

	En circulation au 30 septembre 2006	Symbole	Bourse
Actions ordinaires de catégorie A	387 165 619	BAM / BAM.A	New York, Toronto
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	10 465 100	BAM.PR.B	Toronto
Série 4	2 800 000	BAM.PR.C	Toronto
Série 8	1 049 792	BAM.PR.E	Toronto
Série 9	2 950 208	BAM.PR.G	Toronto
Série 10	10 000 000	BAM.PR.H	Toronto
Série 11	4 032 401	BAM.PR.I	Toronto
Série 12	7 000 000	BAM.PR.J	Toronto
Série 13	9 999 000	BAM.PR.K	Toronto
Série 14	665 000	BAM.PR.L	Toronto
Titres privilégiés			
8,35 %	5 000 000	BAM.PR.S	Toronto
8,30 %	5 000 000	BAM.PR.T	Toronto

Registre des dividendes et dates de paiement

	Date de clôture des registres	Date de paiement
Actions ordinaires de catégorie A¹	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre	Dernier jour de février, de mai, d'août et de novembre
Actions privilégiées de catégorie A¹		
Séries 2, 4, 10, 11, 12 et 13	Quinzième jour de mars, de juin, de septembre et de décembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Séries 8 et 14	Dernier jour de chaque mois	Douzième jour du mois suivant
Série 9	Quinzième jour de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre
Titres privilégiés²		
8,35 % et 8,30 %	Quinzième jour de mars, de juin, de septembre et de décembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre

¹ Tous les versements de dividendes doivent être déclarés par le conseil d'administration de la société.

² Versements d'intérêts.

Brookfield Asset Management Inc. www.brookfield.com NYSE/TSX : BAM

Bureaux principaux

Toronto – Canada

Suite 300, BCE Place
181 Bay Street, P.O. Box 762
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Téléphone : 416-363-9491
Télécopieur : 416-365-9642

Brasilia – Brésil

SHIS, Q1 15, Conjunto 05, Casa 02/04
Lago Sul – Brasilia
Distrito Federal CEP : 71.635-250
Téléphone : 55 (61) 2323-9100
Télécopieur : 55 (61) 2323-9198

New York – États-Unis

Three World Financial Center
200 Vesey Street, 11th Floor
New York, New York
10281-0221
Téléphone : 212-417-7000
Télécopieur : 212-417-7196

Londres – Royaume-Uni

20 Canada Square
Canary Wharf
London
E14 5NN
Téléphone : 44 (0) 20-7078-0220
Télécopieur : 44 (0) 20-7078-0221

