

EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, (SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net	153 \$	135 \$	348 \$	314 \$
– par action ¹	0,24 \$	0,20 \$	0,55 \$	0,49 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	440 \$	267 \$	1 011 \$	574 \$
– par action ¹	0,72 \$	0,43 \$	1,65 \$	0,93 \$

1. Ajustés pour refléter le fractionnement d'actions à raison de trois pour deux.

Message aux actionnaires

Le deuxième trimestre a une fois de plus été positif d'un point de vue financier. Qui plus est, nous avons réalisé des progrès à l'égard de bon nombre d'initiatives, ce qui devrait favoriser une croissance soutenue au cours des prochaines années.

INITIATIVES STRATÉGIQUES

Brookfield Infrastructure Partners

Au cours de la semaine, le prospectus de Brookfield Infrastructure Partners a été déposé. Nous prévoyons être en mesure de distribuer aux actionnaires des parts de cette société en commandite d'ici la fin du troisième trimestre, ou peu après. Le moment de la distribution dépendra de l'approbation des organismes de réglementation, que nous espérons obtenir sous peu.

Brookfield Infrastructure détiendra et exploitera de nombreux actifs liés au bois d'œuvre et au transport qui sont actuellement en notre possession et agira à l'avenir à titre d'entité principale par l'intermédiaire de laquelle bon nombre de nos investissements d'exploitation dans les infrastructures seront effectués. Ces actifs ne comprendront pas les biens ou les activités liés à la production d'énergie renouvelable (que ce soit l'hydroélectricité ou l'énergie éolienne), mais comprendront d'autres types d'infrastructures que nous détenons par le passé ou qui sont de nature semblable aux actifs relativement peu risqués et peu volatils que nous privilégions.

Les actionnaires recevront une part de Brookfield Infrastructure pour chaque tranche de 25 actions ordinaires de catégorie A de Brookfield Asset Management détenue à la date d'inscription déterminée aux fins de la distribution, laquelle devrait être fixée une fois les approbations des organismes de réglementation requises obtenues. Nous

conserverons une participation de 40 % dans Brookfield Infrastructure et nous détiendrons et gérerons le commandité. Nous comptons inscrire les parts à la Bourse de New York, et compte tenu du caractère particulier de ces parts, nous espérons susciter l'intérêt des investisseurs privilégiant les infrastructures à l'échelle mondiale.

Multiplex

Nous avons récemment envoyé une offre publique d'achat officielle aux actionnaires de Multiplex dans le but de faire l'acquisition de 100 % de la société. Nous espérons transformer Multiplex en société fermée, mais l'offre que nous avons faite nous procure la flexibilité d'accepter toutes les actions qui nous sont offertes, sous réserve de l'obtention d'au moins 50 % des actions. Jusqu'à maintenant, nous avons acquis ou nous détenons des options visant environ 30 % des actions de la société, ce qui comprend les actions qui étaient auparavant détenues par la famille fondatrice, soit la famille Roberts.

Cette acquisition, qui devrait être menée à terme au cours du troisième trimestre, permettra d'ajouter des bureaux et des actifs de détail sous gestion d'un montant d'environ 7,5 G\$. La majeure partie de ce montant est investie en Australie, soit dans les marchés de Sydney, de Melbourne, de Brisbane et de Perth; cependant, une tranche d'environ 1 G\$ est investie dans des actifs européens situés principalement au Royaume-Uni et en Allemagne, ce qui nous permet ainsi d'accroître davantage nos activités dans ces régions. Enfin, Multiplex détient l'une des plus importantes sociétés de construction immobilière au Moyen-Orient. Cette société est située à Dubaï, mais exerce également des activités au Qatar.



Amérique latine

Nous poursuivons l'expansion de nos activités en Amérique latine, où nous sommes l'une des sociétés étrangères exerçant des activités depuis le plus longtemps. Nos efforts se sont concentrés sur le Brésil et le Chili, mais nous sommes également à l'affût des occasions au Mexique.

Au cours du premier semestre, nous avons acquis une participation, ou conclu des contrats visant l'acquisition d'une participation, dans cinq centres commerciaux de détail au Brésil, ce qui fera en sorte qu'une tranche de 60 % de notre fonds de centres commerciaux de détail de 800 M\$ sera investie. Nous avons également acquis de nombreux autres lots de terre agricole, ce qui a porté le total de la superficie que nous détenons à tout près de 400 000 acres. Ces terres seront en définitive utilisées pour cultiver de la canne à sucre, qui servira de matière première à la production d'éthanol. Enfin, nous avons continué d'accroître nos activités de production d'énergie au Brésil grâce à la construction de quatre centrales électriques, qui progresse selon le calendrier prévu. La production de ces centrales totalisera 81 mégawatts. Nous nous sommes également récemment engagés à faire l'acquisition de projets de production d'énergie en exploitation et de nouveaux projets de production d'énergie dont la production totalisera 230 mégawatts, pour un montant de 150 M\$.

Projets visant des bureaux commerciaux

Les travaux se poursuivent en ce qui a trait à l'aménagement de bureaux d'une superficie de 1,1 million de pieds carrés au Bay Adelaide, dans le centre-ville de Toronto, et d'une superficie de 265 000 pieds carrés au Bankers Hall, à Calgary. Nous avançons également dans la planification de projets visant d'autres emplacements commerciaux que nous détenons, y compris un important projet d'aménagement commercial visant une superficie de 5 millions de pieds carrés à Manhattan, près de Penn Station.

À Canary Wharf, à Londres, quatre projets d'aménagement visant une superficie totale de 1,3 million de pieds carrés sont en voie d'être terminés et la vente post-construction d'un nouveau projet d'aménagement visant une superficie de 320 000 pieds carrés a été conclue avec Firmalac, la société mère de Fitch Ratings.

En Amérique du Nord, nous avons acquis un immeuble à bureaux d'une superficie de 844 000 pieds carrés situé dans le centre-ville de Houston, ce qui accroît notre présence sur ce marché et porte la superficie que nous y détenons à 7,5 millions de pieds carrés. De plus, nous avons poursuivi le réaménagement du Four Allen Center, d'une superficie de près de 1,3 million de pieds carrés. Nous avons également vendu la part de 25 % que nous détenons dans la partie visant des bureaux d'un projet d'aménagement qui a récemment été achevé dans la région de Washington, D.C. et nous avons dégagé un bénéfice important.

Terres d'exploitation forestière

Nous avons conclu l'acquisition de terres d'exploitation forestière situées dans le nord-ouest des États-Unis d'un montant de 2,3 G\$ ainsi qu'une acquisition de moindre importance au Brésil. L'acquisition de Longview Fibre nous a permis d'obtenir près de 600 000 acres de terres d'exploitation forestière de grande qualité dans les États de Washington et de l'Oregon. Nous avons terminé la séparation des activités liées au bois d'œuvre des activités de fabrication et nous procédons à la mise en œuvre de plans d'affaires afin de maximiser la valeur de ces deux types d'activités. Nous prévoyons transférer 30 % des activités liées au bois d'œuvre de Longview à Brookfield Infrastructure.

Placement dans des actions ordinaires d'entités cotées en Bourse

À la fin du trimestre, nous détenons plus de 1 G\$ de placements dans des entités cotées en Bourse exerçant des activités dans les principaux secteurs qui nous intéressent, soit essentiellement les biens immobiliers, les pipelines, le bois d'œuvre et les infrastructures de transport. Les titres sont concentrés dans relativement peu de secteurs et sont émis par des sociétés situées en Amérique du Nord, en Australie, en Asie et en Europe. Nous sommes d'avis que le prix auquel nous faisons l'acquisition de ces titres est inférieur à leur valeur intrinsèque et bien en deçà du coût d'acquisition des actifs sous-jacents au cours d'une vente publique.

Aucune de ces positions n'excède actuellement les seuils de déclaration des titres; par conséquent, les informations à l'égard de nos participations ne sont pas présentées publiquement et, pour des raisons liées à la concurrence, et nous n'avons pas l'intention de les présenter à moins que d'autres événements ne surviennent. Nous pouvons détenir ces positions pour des périodes prolongées, accroître ces positions, notamment si le cours de l'action diminue, ou vendre ces positions si notre avis se modifie.

Une partie importante du capital est investie dans des titres de sociétés du secteur immobilier en Asie, et ce, pour deux raisons. En premier lieu, bien que notre présence sur le terrain en Asie ne soit pas importante pour le moment, nous sommes d'avis que nous pouvons bien évaluer la valeur intrinsèque de ces sociétés sur les marchés financiers. En second lieu, nous croyons également que les actifs immobiliers sous-jacents que nous avons acquis par l'intermédiaire du marché boursier affichaient un escompte important, contrairement à presque partout ailleurs dans le monde, où le prix des actifs immobiliers sur les marchés boursiers reflète davantage leur valeur intrinsèque.

Nous sommes d'avis qu'à mesure que les marchés financiers asiatiques parviendront à maturité, la valeur de ces actifs sera dégagée et transmise aux actionnaires. D'ici là, plusieurs données fondamentales positives témoignent en faveur d'une croissance additionnelle de la valeur intrinsèque

de ces entités, ce qui, sans égard à l'expansion multiple, devrait permettre de générer de solides rendements. Enfin, nous sommes d'avis que nous devrions également tirer parti des gains de change en notre faveur pour accroître les résultats favorables que nous espérons obtenir.

FAITS SAILLANTS DE L'EXPLOITATION

Dans l'ensemble, nous avons atteint nos objectifs pour le trimestre en ce qui concerne nos activités. Nous continuons d'accroître nos activités de mobilisation de fonds et nous sommes parvenus à obtenir notre juste part des actifs dans un contexte d'acquisition difficile.

Le marché de la location de bureaux plus solide que prévu, la faiblesse des marchés de l'habitation aux États-Unis et les plus faibles niveaux d'eau en ce qui a trait à nos activités de production d'électricité constituent des exceptions notables touchant l'exploitation.

Nous avons porté le total de notre actif sous gestion à plus de 75 G\$. Cette augmentation est attribuable aux acquisitions, à la création de nouveaux fonds et à l'accroissement des fonds déjà existants.

Les honoraires comptabilisés au cours du trimestre ont augmenté pour s'établir à 95 M\$, comparativement à 69 M\$ à la période correspondante de 2006, en raison de l'intensification des activités et de l'augmentation de l'actif. Ces résultats ne tiennent pas compte des honoraires liés au rendement à recevoir, lesquels sont comptabilisés uniquement lorsque toute possibilité de récupération est éliminée. Le total de nos honoraires de gestion de base annualisé s'est chiffré à environ 90 M\$, soit près du double du montant enregistré il y a 18 mois.

Biens immobiliers

Au cours du trimestre, l'apport en flux de trésorerie de nos activités liées aux principaux immeubles de bureaux s'est chiffré à 387 M\$, comparativement à 196 M\$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Une grande partie de cette croissance est attribuable à l'acquisition d'un important portefeuille d'immeubles de bureaux à la fin de l'exercice précédent et est actuellement contrebalancée par une hausse des coûts de possession. Néanmoins, nous prévoyons bénéficier de futures augmentations des flux de trésorerie grâce aux biens nouvellement acquis. Nous avons également enregistré une augmentation des biens comparables en ce qui a trait à l'apport des biens que nous détenions déjà, et nous avons comptabilisé des gains de 62 M\$ à la cession de propriétés secondaires situées à Washington, D.C. et à Toronto, comparativement à des gains de 14 M\$ au deuxième trimestre de 2006.

Nous continuons de chercher des occasions d'assurer une hausse des flux de trésorerie à long terme par la location et le renouvellement des baux des locaux sous-utilisés, et ce, de façon proactive. Au cours du trimestre, nous avons loué

une superficie de 2,2 millions de pieds carrés au sein du portefeuille principal, dont une tranche de 45 % et une autre de 55 %, respectivement, proviennent des nouveaux baux et des renouvellements. Le taux d'occupation à l'égard de notre portefeuille nord-américain se maintient à 95 %. Les activités de location au Canary Wharf, à Londres, ont également été importantes au cours du trimestre. Le taux d'occupation de Canary Wharf Estate est supérieur à 97 %.

La diversité de nos activités résidentielles a été manifeste au cours du trimestre, ces dernières ayant fourni un apport important dans l'ensemble malgré la faiblesse des marchés aux États-Unis. Le total des flux de trésorerie s'est établi à 99 M\$ au cours du deuxième trimestre, comparativement à 117 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Déduction faite des frais d'intérêt, des impôts en espèces et des participations des autres investisseurs, les flux de trésorerie nets provenant de l'exploitation que nous avons réalisés sont demeurés relativement inchangés d'un trimestre à l'autre. Les activités canadiennes ont continué d'enregistrer une vigoureuse croissance, tirant parti des niveaux constamment élevés de la demande dans notre marché principal de l'Alberta. Les conditions du marché pour nos activités américaines sont toujours difficiles, mais ces dernières demeurent rentables. Les ventes contractuelles de nos activités brésiliennes ont enregistré une croissance soutenue, ce qui devrait donner lieu à une augmentation des produits comptabilisés lorsque les unités seront achevées et livrées et, avec la tendance à la baisse des taux d'intérêt brésiliens, les éléments fondamentaux favorables de ce marché continuent de poindre.

Production d'énergie

Les flux de trésorerie provenant de nos activités de production d'énergie ont totalisé 170 M\$ au deuxième trimestre, comparativement à 156 M\$ au trimestre correspondant de 2006, en raison de la hausse des prix réalisés et d'une modeste augmentation de la production. Malgré la baisse des niveaux d'eau des centrales hydroélectriques que nous détenions déjà, la production a augmenté de 3 % pour s'établir à 3 471 gigawattheures, en raison de l'apport des nouvelles centrales acquises ou aménagées en 2006 et au début de 2007. Ces acquisitions comprennent notre nouveau projet d'énergie éolienne de 189 mégawatts récemment mis en service.

Nous continuons de chercher des occasions d'optimiser nos actifs existants et cherchons également à acquérir et à aménager de nouvelles installations. Comme il a été mentionné précédemment, nous continuons d'accroître notre présence au sein de l'une des régions du Brésil les plus importantes et les plus solides sur le plan économique. Cette présence nous procure un avantage concurrentiel et une souplesse d'exploitation. Au cours du trimestre, nous avons également convenu de faire l'acquisition de trois centrales hydroélectriques d'une puissance totalisant 38 mégawatts situées à Minneapolis, dans l'État de New York, et en Colombie-Britannique. De plus, nous disposons d'une

réserve importante de projets de production d'énergie éolienne et hydroélectrique en phase d'ébauche ou de mise en œuvre.

Infrastructures

Les flux de trésorerie provenant de nos activités liées au bois d'œuvre ont augmenté, s'établissant à 58 M\$ au deuxième trimestre, résultat qui comprend un montant de 22 M\$ lié aux terres d'exploitation forestières que nous avons récemment acquises dans les États américains du nord-ouest bordés par le Pacifique. Les activités existantes ont tiré parti des conditions d'exploitation forestière positives, de la combinaison favorable des espèces et de l'amélioration des prix et des marges. Ces résultats positifs comprennent également la vente de terres ayant une valeur accrue pour un apport net de 2 M\$. À cet égard, nous continuons de chercher dans toutes nos terres d'exploitation forestière des occasions de faire ressortir la valeur en vendant ou en aménageant des terres qui sont plus appropriées pour des usages résidentiels ou autres.

Grâce à l'acquisition des terres d'exploitation forestières de Longview, nous détenons et gérons maintenant des terres d'exploitation forestières de 2,5 millions d'acres, ce qui fait de nous le cinquième plus important propriétaire-gérant en Amérique du Nord. Nous continuons de rechercher les occasions de croissance et de diversification de nos avoirs.

Conformément à nos attentes, nos activités liées aux infrastructures de transport, qui englobent plus de 11 000 kilomètres de lignes de transport au Canada, au Chili et au Brésil, ont fourni un apport de 61 M\$ aux flux de trésorerie liés à l'exploitation, soit un résultat stable par rapport à celui obtenu au premier trimestre de l'exercice considéré. Nous recherchons des occasions de croître en Amérique du Nord et en Amérique du Sud au moyen d'acquisitions et de nouveaux aménagements.

Fonds spécialisés

Notre groupe de fonds spécialisés a accru son niveau d'activité ainsi que ses actifs sous gestion. Notre groupe de crédit-relais a dépassé ses objectifs de rendement et a consenti nombre de nouveaux prêts. De plus, nous prévoyons que des occasions plus nombreuses se présenteront à mesure que les marchés du crédit se resserreront. Le groupe de restructuration participe activement aux regroupements au sein du secteur de l'acier par l'intermédiaire de sa participation dans Stelco, laquelle a amorcé un processus officiel d'examen de ses options stratégiques. Le groupe a également continué de cibler des occasions de faire ressortir la valeur des activités de Western Forest Products ainsi que de Concert Industries et, au cours du trimestre, a dirigé la restructuration du capital d'une société canadienne de services liés au pétrole et au gaz naturel cotée en Bourse.

Les actifs sous gestion de nos activités liées aux titres immobiliers et à revenu fixe ont augmenté pour se chiffrer à environ 1 G\$ au cours du trimestre, des mandats ayant été obtenus de la part de plusieurs nouveaux clients. Le groupe de financement immobilier a atteint ses objectifs de rendement malgré le resserrement des marchés du crédit. Au cours du trimestre, nous nous sommes engagés à acquérir des titres d'environ 145 M\$ aux fins de financement d'immeubles à bureaux de catégorie A situés à San Francisco et au Connecticut. À l'heure actuelle, nos actifs sous gestion totalisent environ 1,8 G\$.

RENDEMENT DES PLACEMENTS ET PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

On nous demande souvent de quels éléments sont composés nos flux de trésorerie liés à l'exploitation, et plus précisément si nous concentrons nos efforts sur les flux de trésorerie à court terme ou sur les flux de trésorerie en fonction du rendement total. En bref, nous accordons une importance aux deux, mais tout particulièrement au rendement total.

Les discussions comprennent habituellement une question sur la façon dont les actionnaires devraient considérer les gains non récurrents. Au cours des dernières années, des gains non récurrents ont été enregistrés de façon répétée, mais irrégulière. Tel qu'il est indiqué plus loin, le montant présenté au titre des gains non récurrents dans notre état des flux de trésorerie est bien inférieur à la valeur générée par nos capitaux propres.

Jusqu'à maintenant, à des fins de simplification, nous avons axé l'information que nous présentons sur les flux de trésorerie que nos activités génèrent de façon courante ainsi que sur les gains à la réalisation à mesure qu'ils surviennent. Étant donné l'attention soutenue que nous accordons aux investissements à l'égard du rendement total, nous avons pensé qu'il était approprié d'expliquer comment le rendement total s'accroît pour les actionnaires à mesure que nous investissons des capitaux et comment il est reflété (le cas échéant) dans nos résultats financiers. Le concept est relativement simple. Bien que la façon dont il est appliqué soit plus complexe pour une société de grande taille, nous tenterons de l'expliquer.

En moyenne, le capital que nous investissons actuellement, exclusion faite des honoraires de gestion que nous générons (que ce soit les nôtres ou ceux de nos clients), affiche un rendement lié à l'effet de levier d'environ 12 % à 15 % (bien que nous nous efforcions évidemment qu'il soit plus élevé). Nous évaluons le rendement de façon globale, ce qui veut dire que nous incluons la valeur actualisée des flux de trésorerie perçus sur la durée de notre placement ainsi que la valeur finale, laquelle correspond à la valeur du placement à un futur moment donné. Le rendement ainsi calculé est désigné comme le taux de rendement interne.

Comme vous le savez, nous privilégions les actifs qui, à notre avis, généreront des flux de trésorerie accrus au fil du temps et dont la valeur augmente en raison des caractéristiques de ces actifs. Dans nombre de cas, le taux de rendement courant en espèces d'un placement au début peut être bien inférieur au taux de rendement interne visé. Autrement dit, le rendement qui est reflété dans nos états financiers à des fins comptables s'établit habituellement bien en deçà de notre taux de rendement interne au cours des premières années de détention. Au fil du temps, à mesure que les flux de trésorerie augmenteront, des rendements plus élevés seront reflétés dans les résultats que nous présenterons.

Les augmentations de la valeur de nos placements par rapport au montant initial du capital investi ne sont habituellement pas présentées dans nos résultats financiers. La valeur d'actifs tels que les nôtres s'accroît en général d'un montant correspondant à la valeur capitalisée de l'augmentation des flux de trésorerie connexes. L'augmentation de la valeur n'est habituellement pas reflétée dans nos résultats financiers avant que l'actif soit vendu, moment auquel nous comptabilisons un gain de réalisation. De plus, tel qu'il a été présenté dans le message aux actionnaires du 10 février 2006, nous avons habituellement tendance à détenir les actifs pendant une période indéterminée puisque nous préférons monétiser la valeur accrue en refinançant les actifs plutôt qu'en procédant à une vente pure et simple, ce qui a pour avantage de reporter tout passif d'impôts à payer. Cependant, comme aucune matérialisation n'a lieu, la valeur accrue peut ne jamais être reflétée dans nos résultats financiers.

À titre d'exemple, supposons que nous faisons l'acquisition d'un actif de 1 G\$ à un taux de rendement initial de 6 % et que nous finançons l'acquisition à même un emprunt de 700 M\$ assorti d'un coût semblable. Un tel placement générera un taux de rendement interne d'environ 12 % si les flux de trésorerie liés à cet actif augmentent à un taux annuel de 2,5 % (correspondant à l'inflation uniquement) pendant 20 ans et que les taux de capitalisation demeurent inchangés. Selon cet exemple, les flux de trésorerie présentés se chiffreront initialement à environ 6 % à l'égard de notre placement et augmenteront au fil du temps. Ces augmentations seront reflétées dans les flux de trésorerie à mesure qu'elles auront lieu. La valeur de notre placement augmentera d'environ 600 M\$ au cours des 20 prochaines années (en supposant que les taux de capitalisation demeurent inchangés), mais l'augmentation sera reflétée dans nos résultats financiers uniquement lorsque nous vendrons l'actif (le cas échéant). Par conséquent, une partie très importante de notre rendement, qui autrement aurait représenté près de 60 % des flux de trésorerie que nous présentons sur cette période, pourrait ne jamais être reflétée dans nos résultats financiers.

En outre, nous détenons nombre d'actifs qui produisent des flux de trésorerie annuels négligeables à court terme (ou dont les flux de trésorerie sont parfois négatifs au départ) et qui par conséquent réduisent davantage les flux de trésorerie à court terme. Le montant des capitaux investis dans ce type d'actifs qui figure dans notre bilan se chiffre à l'heure actuelle à plus de 4 G\$. Nous croyons que ces actifs, en raison de leur profil de risque, généreront un rendement annualisé lié au levier financier supérieur à 15 % à long terme. Ces actifs sont constitués de nos projets d'aménagement hydroélectrique et d'immeubles commerciaux, des terrains résidentiels, des terres agricoles et d'exploitation forestière, ainsi que des terres plus exploitées ou mieux exploitées, d'autres biens destinés à l'aménagement, des placements qui ne génèrent pas de dividendes réguliers, comme les placements dans Canary Wharf Group, et de nos participations de société en commandite dans les fonds de nature opportuniste (tels que notre fonds de restructuration) qui, par conséquent, ne dégagent pas de bénéfice important à court terme.

Nous acquérons également des titres de sociétés qui exercent des activités dans les mêmes secteurs que nous lorsque nous sommes d'avis qu'ils se négocient à un prix moins élevé que leur valeur intrinsèque. Au mieux, les dividendes payés par ces sociétés génèrent un rendement de 2 %, lequel est inclus dans les flux de trésorerie que nous présentons. Il va sans dire que nous ne prévoyons pas nous contenter d'un rendement d'à peine 2 % lorsque nous acquérons ces titres. Dans de tels cas, nous croyons que les actifs sous-jacents dont nous faisons l'acquisition généreront un rendement total d'au moins 15 %, qui accroîtra en définitive notre valeur si nos prévisions se révèlent justes.

Cette analyse a deux conséquences. En premier lieu, les flux de trésorerie présentés à l'égard d'une partie importante de notre capital ne sont pas, à notre avis, représentatifs du rendement total que nous pouvons espérer recevoir sur la durée de vie du placement, notamment en ce qui concerne les nouveaux placements, les initiatives d'aménagement et les placements dans des titres. En second lieu, les gains à la réalisation qui surviennent, le cas échéant, constituent une partie importante de notre rendement total, mais ne constituent habituellement qu'une petite partie de l'accroissement global de la valeur intrinsèque générée chaque année au sein de nos activités.

SOMMAIRE

Au cours du dernier trimestre, une volatilité marquée a été observée sur les marchés financiers, particulièrement en ce qui concerne le marché de la dette. Cette volatilité a débuté avec les préoccupations liées aux prêts hypothécaires résidentiels à risque au sein du marché de l'habitation américain et a récemment eu des répercussions sur tous les types d'emprunt, notamment le financement à haut rendement découlant des prises de contrôle par emprunt. À titre de joueur sur les marchés financiers, nous en avons subi les effets mais dans une moindre mesure, du fait principalement que la majeure partie de nos placements sont axés sur les actifs peu risqués et peu volatils et que nous ne finançons habituellement que des actifs assortis de dettes dont la cote est de première qualité. Étant donné le contexte, nous avons l'intention d'être à l'affût des occasions qui autrement ne se seraient peut-être pas présentées.

Enfin, bien que nous soyons d'avis que nous sommes bien positionnés pour continuer de faire croître la valeur intrinsèque de nos activités, les actionnaires devraient prendre garde au fait que bâtir une entreprise ne se fait pas sans difficultés et que la situation des dernières années a été particulièrement favorable pour les gestionnaires d'actifs.

Sincèrement,



J. Bruce Flatt
Associé directeur

Mise en garde concernant les déclarations prospectives

Le présent rapport intermédiaire aux actionnaires contient de l'information prospective prescrite par les lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et d'autres « déclarations prospectives » au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, dont l'article 27A de la *Securities Act of 1933* des États-Unis et l'article 21E de la *Securities Exchange Act of 1934* des États-Unis, dans leur version modifiée respective, de dispositions refuges prévues dans la loi intitulée *United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995* et dans toute loi canadienne applicable. Plusieurs déclarations peuvent être faites dans ce rapport, dans d'autres documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières ou de la SEC, ou dans d'autres communications. Ces déclarations prospectives comprennent notamment des déclarations à l'égard de l'issue de l'offre publique d'achat proposée visant Multiplex, de la distribution proposée de Brookfield Infrastructure Partners, de nos objectifs financiers et de nos objectifs d'exploitation, de nos stratégies pour atteindre ces objectifs, du capital affecté à nos fonds, du potentiel de croissance de nos activités de gestion d'actifs et des flux de rentrées connexes, des déclarations à l'égard des possibilités d'augmenter les flux de trésorerie provenant de nos placements ou à l'égard de l'atteinte d'objectifs de rendement de nos placements, ainsi que des perspectives visant les activités de la société et l'économie du Canada, des États-Unis et à l'échelle internationale et d'autres déclarations à l'égard de nos valeurs, nos perspectives, nos plans, nos attentes et nos intentions.

Les termes « croire », « prévoir », « penser », « potentiellement », « principalement », « tendance », « essentiellement », « chercher à », « généralement », « représente », « s'attendre à », « situation », « avoir l'intention de », « estimer » « devrait » et d'autres expressions semblables, ou le pendant négatif de ces expressions et autres expressions similaires, ainsi que des verbes futurs ou conditionnels comme « pourrait », « devrait » ou « serait probable » sont des termes qui expriment des prédictions ou indiquent des événements futurs, des tendances et des possibilités sans se rapporter à des questions historiques, et constituent des déclarations prospectives. Bien que la direction de Brookfield Asset Management soit d'avis que l'offre publique d'achat proposée visant Multiplex, que la distribution proposée de Brookfield Infrastructure Partners et que les résultats, le rendement et les réalisations futurs de la société énoncés ou sous-entendus dans l'information et les déclarations prospectives sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, le lecteur ne devrait pas accorder une confiance induite à l'information et aux déclarations prospectives puisque celles-ci sous-tendent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus ou non, qui pourraient faire en sorte que le rendement, les réalisations ou les résultats réels de la société diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans cette information et ces déclarations prospectives.

Parmi les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives, citons la situation économique et financière des pays dans lesquels la société est présente, le comportement des marchés financiers, y compris les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, l'obtention de l'approbation de la Bourse en ce qui a trait à la distribution de Brookfield Infrastructure Partners, laquelle n'a pas encore été reçue, ainsi que l'obtention de l'approbation de la SEC, des organismes provinciaux de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et des autres organismes de réglementation, la demande du marché envers une société d'infrastructures, qui est incertaine, la capacité à rivaliser pour de nouvelles acquisitions au sein du marché concurrentiel des infrastructures, l'obtention de l'approbation des organismes de réglementation en ce qui a trait à l'offre publique d'achat de Multiplex et le respect de certaines conditions ou la renonciation à ces dernières, y compris l'obtention d'un taux d'acceptation de plus de 50 % de la part des actionnaires de Multiplex, la disponibilité du financement par emprunt ou par capitaux propres, des actions stratégiques comme les cessions, la capacité d'intégrer efficacement les acquisitions dans les activités existantes et la capacité d'obtenir le bénéfice prévu, la capacité de la société d'attirer constamment de nouveaux associés institutionnels vers ses fonds de placement spécialisés, des conditions hydrologiques défavorables, des facteurs politiques et de réglementation des pays dans lesquels la société exploite des activités, des catastrophes naturelles comme des tremblements de terre et des ouragans, l'incidence possible de conflits internationaux et d'autres événements comme des actes terroristes, ainsi que d'autres risques et facteurs présentés en détail, à l'occasion, dans le formulaire 40-F que la société a déposé auprès de la Securities and Exchange Commission ainsi que d'autres documents que la société a déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières du Canada et des États-Unis, y compris dans la notice annuelle sous la rubrique intitulée « Contexte commercial et risques ».

Nous avisons les lecteurs que la liste de facteurs importants qui pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs de la société n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions à l'égard de Brookfield Asset Management, les investisseurs et autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs et autres incertitudes ainsi que les événements qui pourraient survenir. La société ne s'engage aucunement à publier une mise à jour de l'information ou des déclarations prospectives ni à réviser celles-ci, par écrit ou oralement, que ce soit à la suite de l'obtention de nouvelles données ou de l'avènement de circonstances futures ou pour tout autre motif.

Mise en garde concernant l'utilisation de mesures non définies par les PCGR

Bien que nos résultats financiers soient établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), le mode de présentation utilisé dans une grande partie de ce rapport 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 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 complet des flux de trésorerie liés à l'exploitation et du bénéfice net dans le rapport de gestion. Nous invitons les lecteurs à tenir compte de ces deux mesures pour évaluer les résultats de Brookfield.

Rapport de gestion

APERÇU

Cette partie comprend le présent rapport de gestion, lequel fournit aux lecteurs une évaluation de notre performance au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007 comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, ainsi que 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 que nous avons investi dans chacune de nos activités et les flux de trésorerie liés à l'exploitation que nous générons grâce à notre capital investi et à nos activités dégageant des honoraires.

L'information figurant dans cette partie devrait être lue parallèlement à nos états financiers non vérifiés, qui sont présentés aux pages 54 à 64 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'indication contraire, tous les montants sont en dollars américains.

Dans le présent rapport de gestion, nos résultats sont structurés en fonction de nos principaux secteurs d'activité : les propriétés immobilières, la production d'énergie, les activités liées à l'infrastructure et les fonds de placement spécialisés. Nous présentons les résultats totaux de notre capital investi et de nos flux de trésorerie liés à l'exploitation, soit une méthode semblable à la présentation des montants nets dans nos états financiers consolidés. Les montants nets du capital investi et des flux de trésorerie liés à l'exploitation, à l'exception des activités de Brookfield Properties Corporation, sont présentés sur une base déconsolidée. Ainsi, les actifs sont présentés compte non tenu du passif connexe et de la part des actionnaires sans contrôle, et les flux de trésorerie nets représentent le bénéfice d'exploitation moins les frais financiers liés au passif connexe et les flux de trésorerie attribuables à la part des actionnaires sans contrôle. L'utilisation de ce mode de présentation vise à permettre au lecteur de mieux comprendre le capital net que nous avons investi dans nos diverses activités et les flux de trésorerie liés à l'exploitation connexes, et est représentative de la façon dont nous gérons nos activités.

APERÇU DU RENDEMENT

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net	153 \$	135 \$	348 \$	314 \$
– par action ¹	0,24 \$	0,20 \$	0,55 \$	0,49 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	440 \$	267 \$	1 011 \$	574 \$
– par action ¹	0,72 \$	0,43 \$	1,65 \$	0,93 \$

1. Montant ajusté pour refléter le fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

Pour le deuxième trimestre de 2007, les flux de trésorerie liés à l'exploitation se sont chiffrés à 440 M\$, ou 0,72 \$ par action, ce qui représente une augmentation considérable par rapport au montant de 267 M\$ présenté pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est attribuable à la solide performance maintenue dans toutes nos unités d'exploitation, combinée aux gains et aux autres éléments que nous précisons dans le présent rapport. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation ont totalisé 1,0 G\$ au cours du premier semestre de l'exercice, ce qui représente près du double du montant constaté au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Dans l'ensemble, nous sommes satisfaits des résultats, lesquels sont généralement conformes aux attentes.

Le bénéfice net, qui s'est établi à 153 M\$, ou 0,24 \$ par action, a également augmenté par rapport aux résultats comptabilisés au deuxième trimestre de 2006. L'augmentation est attribuable à la hausse des flux de trésorerie liés à l'exploitation, bien que celle-ci ait été partiellement contrebalancée entre autres par l'amortissement accru des actifs acquis en 2006. De plus, une modification des conventions comptables prescrites a donné lieu à la réalisation de gains de placement au cours du trimestre considéré, qui auraient autrement été comptabilisés dans le bénéfice net, mais qui ont été enregistrés au titre des bénéfices non répartis. Afin de s'assurer que ces événements sont inclus dans notre historique d'exploitation, nous avons inclus les gains dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation. Nous décrivons plus en détail cette inclusion à la page 31.

Notre situation financière est demeurée relativement inchangée depuis la fin de l'exercice. Les actifs consolidés ont augmenté, passant de 41 G\$ à 44 G\$. Les actifs sous gestion ont augmenté à environ 77 G\$ et le rendement de la gestion de nos actifs a bénéficié de cette augmentation et de l'activité accrue au sein de nos fonds.

Le tableau qui suit présente un sommaire de notre situation financière et de nos flux de trésorerie liés à l'exploitation par secteurs :

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES ET LES SEMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Actifs sous gestion	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Semestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Revenus tirés de la gestion des actifs					95 \$	69 \$	95 \$	69 \$	227 \$	123 \$	227 \$	123 \$	
Actifs d'exploitation													
Propriétés immobilières	26 761 \$	22 806 \$	22 144 \$	5 936 \$	5 556 \$	512	337	246	192	1 047	619	504	362
Production d'énergie	6 018	6 018	5 390	1 434	1 368	170	156	83	81	358	356	188	212
Infrastructure	6 716	4 541	4 333	1 587	864	119	30	36	13	213	76	63	48
Fonds spécialisés	29 438	2 185	1 797	1 269	1 182	60	29	41	24	123	68	88	63
Placements	4 496	4 496	3 450	1 535	1 404	71	38	53	10	113	46	73	7
Trésorerie et actifs financiers	2 064	2 064	1 673	1 285	1 149	172	97	168	93	422	184	418	179
Autres actifs	1 919	1 919	1 921	1 919	1 921	—	—	—	—	—	—	—	—
	77 412 \$	44 029	40 708	14 965	13 444	1 199	756	722	482	2 503	1 472	1 561	994
Obligations financières													
Emprunts/intérêts de la société		(1 893)	(1 507)	(1 893)	(1 507)	(30)	(32)	(30)	(32)	(61)	(62)	(61)	(62)
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises/intérêts		(17 407)	(17 148)	—	—	(298)	(143)	—	—	(582)	(286)	—	—
Emprunts/intérêts des filiales		(4 237)	(4 153)	(679)	(668)	(73)	(51)	(16)	(15)	(134)	(78)	(31)	(31)
Autres engagements/charges d'exploitation		(7 780)	(6 497)	(1 763)	(1 771)	(131)	(121)	(104)	(83)	(261)	(206)	(212)	(149)
Titres de capital/intérêts		(1 591)	(1 585)	(1 591)	(1 585)	(23)	(24)	(23)	(24)	(45)	(48)	(45)	(48)
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets		(3 914)	(3 734)	(1 832)	(1 829)	(204)	(118)	(109)	(61)	(409)	(218)	(201)	(130)
Actifs nets et flux de trésorerie liés à l'exploitation		7 207	6 084	7 207	6 084	440	267	440	267	1 011	574	1 011	574
Capitaux propres privilégiés/distributions		(870)	(689)	(870)	(689)	(10)	(10)	(10)	(10)	(19)	(20)	(19)	(20)
Capital-actions ordinaire/flux de trésorerie liés à l'exploitation		6 337 \$	5 395 \$	6 337 \$	5 395 \$	430 \$	257 \$	430 \$	257 \$	992 \$	554 \$	992 \$	554 \$
Par action¹		11,07 \$	9,37 \$	11,07 \$	9,37 \$	0,72 \$	0,43 \$	0,72 \$	0,43 \$	1,65 \$	0,93 \$	1,65 \$	0,93 \$

1. Montant ajusté pour refléter le fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Nous traitons de façon plus détaillée nos résultats d'exploitation par secteurs sous la rubrique intitulée « Revue des activités » débutant à la page 12. Les principaux points saillants se présentent comme suit :

Les revenus tirés de la gestion des actifs ont augmenté, pour s'établir à 95 M\$ au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 69 M\$ en 2006. La hausse résulte de la croissance continue de nos activités de gestion d'actifs découlant de la création de nouveaux fonds et reflète une augmentation des frais transactionnels au cours du trimestre.

Les activités liées aux propriétés immobilières ont dégagé des flux de trésorerie liés à l'exploitation totaux et nets de 512 M\$ et de 246 M\$, respectivement, ce qui représente une croissance considérable par rapport au deuxième trimestre de 2006. Les résultats provenant de nos activités liées aux principaux immeubles de bureaux traduisent l'acquisition d'un important portefeuille américain à la fin de 2006 et une hausse des gains lors de la réalisation s'ajoutant à la croissance stable de nos propriétés existantes. Les activités liées aux propriétés résidentielles ont tiré profit de la diversification de nos activités et de la vigueur soutenue au Canada et au Brésil, laquelle a contrebalancé un environnement moins favorable aux États-Unis.

Le montant total des flux de trésorerie liés à l'exploitation provenant des activités de production d'énergie s'est établi à 170 M\$, une hausse de 9 % par rapport au trimestre correspondant de 2006. Au cours du trimestre, les conditions hydrologiques étaient inférieures aux moyennes à long terme. Toutefois, le total de la production d'énergie a augmenté légèrement en raison de l'acquisition et de l'aménagement de nouvelles centrales. La hausse des flux de trésorerie est principalement attribuable à une augmentation des prix réalisés. Les niveaux de stockage d'eau sont conformes aux moyennes à long terme à ce moment-ci de l'exercice, ce qui devrait nous permettre d'atteindre nos objectifs de production pour le reste de l'exercice, en supposant que le débit de l'eau connaisse des conditions normales.

L'apport de nos autres activités liées à l'infrastructure est considérablement plus élevé au cours du présent trimestre qu'au deuxième trimestre de 2006 en raison de l'acquisition d'un important réseau de transport chilien le 30 juin 2006 pour notre compte et pour le compte de co-investisseurs institutionnels. Nous avons également bénéficié d'un apport de 22 M\$ provenant de nos terres d'exploitation forestière nouvellement acquises situées dans la région nord-ouest de la côte du Pacifique. L'apport des activités de transport au cours du trimestre considéré est conforme aux prévisions. Les résultats de nos activités liées au bois d'œuvre sont supérieurs aux prévisions en raison de conditions de moisson et d'un contexte d'établissement des prix favorables. Les résultats du semestre correspondant de l'exercice précédent comprennent un gain de 26 M\$ à la création de notre fonds lié au bois d'œuvre sur la côte Est du pays au cours du premier trimestre de 2006.

Les fonds de placement spécialisés, lesquels englobent les activités de crédits-relais, de restructuration et immobilières et les activités sur titres émis dans le public, ont connu une croissance soutenue au cours du trimestre. Ces activités ont dégagé des flux de trésorerie liés à l'exploitation nets de 41 M\$ au cours du trimestre par rapport à 24 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2006, une augmentation attribuable à la hausse des activités et aux niveaux accrus de capital investi.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets provenant de nos placements en titres de capitaux propres privés ont augmenté pour s'établir à 53 M\$ par rapport à 10 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2006, principalement en raison d'un gain de 27 M\$ à la vente d'une participation dans une coentreprise brésilienne ainsi qu'en raison de l'amélioration du rendement à l'égard de la tarification dans le cadre de nos activités de réassurance. Le bénéfice tiré de notre trésorerie et de nos actifs financiers a augmenté, passant de 93 M\$ à 168 M\$, et comprend un gain de 126 M\$ sur la monétisation partielle d'une débenture échangeable au cours du trimestre considéré.

Le total des frais financiers liés aux titres d'emprunt et aux titres de capital de la société et des filiales a totalisé 126 M\$ au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 107 M\$ en 2006. L'augmentation est imputable aux frais financiers liés aux emprunts relatifs à nos activités de transport chiliennes acquises en 2006. Les intérêts débiteurs liés aux emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises ont augmenté, passant de 143 M\$ à 298 M\$, en raison des actifs acquis depuis le deuxième trimestre de 2006, y compris un montant de 98 M\$ lié à l'acquisition du portefeuille de principaux immeubles de bureaux américains.

Les charges d'exploitation, qui tiennent compte de la charge d'impôts exigibles dans le tableau sommaire, ont augmenté en 2007, reflétant l'activité plus soutenue sur notre plateforme d'exploitation élargie. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation attribuables à la part des actionnaires sans contrôle étaient plus élevés en 2007, traduisant les participations d'autres actionnaires dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation supérieurs comptabilisés par les entités en propriété non exclusive.

Bénéfice net

Le bénéfice net s'est établi à 153 M\$ au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 135 M\$ au deuxième trimestre de 2006. Le bénéfice net n'a pas connu le même niveau de croissance que les flux de trésorerie liés à l'exploitation pour deux raisons principales. Premièrement, comme il a été mentionné ci-dessus, les flux de trésorerie liés à l'exploitation comprennent les gains susmentionnés à la vente des débentures échangeables depuis la création alors que le bénéfice net n'inclut que la variation de valeur depuis le 1^{er} janvier 2007. Deuxièmement, nous comptabilisons un amortissement considérable relativement aux actifs acquis depuis le deuxième trimestre de 2006. À notre avis, ces actifs ont le potentiel de générer des flux de trésorerie plus élevés que ceux comptabilisés au deuxième trimestre de 2007, ils prendront de la valeur avec le temps et ils exigent un réinvestissement de maintien bien inférieur au montant d'amortissement comptabilisé. Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice net et des flux de trésorerie :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation et gains	440 \$	267 \$	1 011 \$	574 \$
Moins : Dividendes provenant des placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(5)	(51)	(10)	(56)
Gain à la vente de débentures échangeables	(100)	—	(265)	—
	335	216	736	518
Éléments hors trésorerie, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle				
Amortissement	(267)	(127)	(490)	(231)
Bénéfice (perte) tiré(e) de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(29)	3	(68)	(19)
Impôts futurs	(69)	(86)	(134)	(157)
Provisions et autres	11	70	16	90
Part des actionnaires sans contrôle	172	59	288	113
Bénéfice net	153 \$	135 \$	348 \$	314 \$

Comme il a été mentionné ci-dessus, nous avons comptabilisé un amortissement considérable relativement aux actifs acquis depuis le deuxième trimestre de 2006. Plus particulièrement, l'apport au titre de l'amortissement du portefeuille de principaux immeubles de bureaux américains, des réseaux de transport chiliens et des terres d'exploitation forestière situées dans la région nord-ouest de la côte du Pacifique s'est chiffré à 88 M\$, à 13 M\$ et à 27 M\$, respectivement, participant à la hausse globale de 140 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au cours du trimestre, nous avons comptabilisé des pertes nettes tirées des placements comptabilisés à la valeur de consolidation de 29 M\$ découlant de nos placements dans Norbord, Papiers Fraser et Stelco, comparativement à un bénéfice de 3 M\$ pour le trimestre correspondant de 2006. Norbord et Papiers Fraser continuent de composer avec un contexte de faibles prix pour leurs principaux produits, en plus de la hausse des coûts des intrants, alors que Stelco a engagé des coûts additionnels de restructuration de ses activités.

Les impôts futurs incluent des charges autres qu'en espèces à l'égard des obligations fiscales prescrites par les PCGR et ont diminué par rapport au trimestre précédent. Le trimestre précédent comprenait une charge relative aux variations des taux d'imposition applicables. Les autres provisions représentent les éléments de réévaluation autres qu'en espèces que nous excluons des flux de trésorerie liés à l'exploitation et qui sont décrits plus en détail dans l'analyse des états consolidés des résultats.

Situation financière

Le tableau qui suit présente un sommaire des principaux éléments de notre situation financière consolidée à la fin du deuxième trimestre de 2007 et au 31 décembre 2006 :

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>30 juin 2007</i>	<i>31 décembre 2006</i>
Actifs sous gestion	77 412 \$	71 121 \$
Actif consolidé	44 029	40 708
Capital net investi	14 965	13 444
Capitaux propres ordinaires – valeur comptable	6 337	5 395
Capitaux propres ordinaires – valeur de marché	24 926	19 947

Les actifs sous gestion ont augmenté depuis la fin de 2006 en raison d'acquisitions ainsi que de la hausse des actifs sous gestion au sein de nos activités sur titres émis dans le public. La croissance des actifs consolidés reflète ces acquisitions, lesquelles comprennent des acquisitions liées à des propriétés immobilières, à la production d'énergie, à l'infrastructure et à des placements en titres de capitaux propres privés additionnels, ainsi qu'un accroissement de la valeur de marché des actifs financiers. La valeur comptable du capital net investi (c'est-à-dire l'actif moins le passif connexe et la part des actionnaires sans contrôle) a augmenté de 1,5 G\$ au total, ce qui reflète l'augmentation de notre capitalisation nette, laquelle est attribuable à l'émission de la dette à long terme et d'actions privilégiées et à une augmentation de 1,1 G\$ de nos capitaux propres ordinaires.

La valeur comptable de nos capitaux propres ordinaires a augmenté pour s'établir à 6,3 G\$, en raison des bénéfices nets non répartis après le versement des dividendes ainsi qu'un produit à recevoir se rapportant à des gains de placement non constatés antérieurement conformément aux nouvelles normes comptables, et d'une augmentation de 1,3 G\$ des autres passifs qui est principalement attribuable à l'acquisition d'entreprises. La valeur de marché de nos capitaux propres s'est établie à 24,9 G\$ à la fin du trimestre, en hausse par rapport à 19,9 G\$ à la fin de 2006. La hausse est attribuable à l'augmentation du prix de l'action, le nombre d'actions ordinaires en circulation étant demeuré essentiellement inchangé.

REVUE DES ACTIVITÉS

GESTION D'ACTIFS

Nos activités de gestion d'actifs comprennent la gestion d'actifs pour le compte d'investisseurs institutionnels et de détail ainsi qu'un large éventail de services opérationnels que nous fournissons à nos clients. Au 30 juin 2007, nous avons géré environ 77 G\$ d'actifs.

Dans cette section, les tableaux présentent le total des actifs sous gestion, lesquels comprennent les actifs gérés pour le compte d'autres entités ainsi que des actifs que nous détenons nous-mêmes. Les tableaux présentent également notre quote-part des actifs et du capital net investi, lequel représente le capital que nous avons investi de concert avec nos clients ainsi que les actifs que nous détenons et qui ne font pas partie d'un fonds. Dans le total des actifs sous gestion, nous présentons le total de l'actif, le montant du capital investi (c'est-à-dire déduction faite de la dette) et le montant du capital que d'autres entités et nous nous sommes engagés à investir dans des fonds. Notre quote-part des actifs sous gestion comprend tous les actifs présentés dans notre bilan consolidé ainsi que notre capital net investi, dont le mode de présentation correspond à celui du tableau à la page 10.

Le tableau classe les actifs selon deux catégories : les actifs sous gestion porteurs d'honoraires, lesquels sont regroupés à leur tour en fonction des stratégies importantes, et les actifs qui sont détenus directement et qui ne sont pas assujettis à des ententes de gestion d'actifs.

Dans cette section, nous avons également structuré l'information en fonction de la stratégie de placement et du fonds, par opposition à l'analyse par secteurs d'activité sous-jacente adoptée dans le reste de notre rapport de gestion, afin de fournir aux lecteurs une meilleure compréhension du potentiel de réalisation de revenus tirés de nos diverses activités de gestion d'actifs ainsi que des actifs et du capital que nous avons investis, dans divers fonds qui génèrent des revenus tirés de la gestion d'actifs.

Actifs sous gestion

Le tableau suivant présente le total des actifs sous gestion au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2006 :

(EN MILLIONS)	30 juin 2007			31 décembre 2006		
	Actifs	Capital net investi	Capital engagé ¹	Actifs	Capital net investi	Capital engagé ¹
Actifs porteurs d'honoraires :						
Principaux immeubles de bureaux et immeubles de bureaux de prestige	20 577 \$	6 775 \$	7 536 \$	20 390 \$	7 028 \$	7 329 \$
Fonds destinés à des occasions et de restructuration	3 063	939	2 240	2 863	714	2 152
Titres cotés en Bourse et à revenu fixe	20 873	20 816	20 816	20 460	20 403	20 403
Total des actifs porteurs d'honoraires/du capital	44 513	28 530	30 592	43 713	28 145	29 884
Actifs/capital sans honoraires et détenus directement	32 899	12 267	12 267	27 408	10 822	10 822
Total des actifs/du capital – aux valeurs comptables	77 412 \$	40 797 \$	42 859 \$	71 121 \$	38 967 \$	40 706 \$

1. Comprend le capital de co-investissement supplémentaire.

Le total des actifs sous gestion a augmenté, passant de 71,1 G\$ à environ 77,4 G\$ à la fin de l'exercice précédent. Les actifs détenus directement ont augmenté de 5,5 G\$ en raison de l'acquisition des terres d'exploitation forestière situées dans la région nord-ouest de la côte du Pacifique ainsi que de principaux immeubles de bureaux et d'actifs de production d'énergie additionnels. Nous continuons d'acquérir les actifs directement afin d'améliorer les activités existantes, ou d'utiliser ces actifs afin de créer de nouveaux fonds. Une répartition de ces soldes par fonds est présentée à la page 65 et d'autres détails sur les activités au sein de ces fonds, y compris la situation financière et les résultats d'exploitation, sont présentés sous la rubrique « Revue des activités ».

Le tableau suivant présente la quote-part des actifs de Brookfield compris dans nos fonds et nos activités, telle qu'elle figure au bilan consolidé, ainsi que notre capital net investi et notre capital engagé.

(EN MILLIONS)	30 juin 2007		31 décembre 2006	
	Actifs	Capital net investi	Actifs	Capital net investi
Actifs porteurs d'honoraires :				
Principaux immeubles de bureaux et immeubles de bureaux de prestige	10 566 \$	2 509 \$	12 954 \$	2 419 \$
Fonds destinés à des occasions et de restructuration	2 530	592	2 278	537
Titres cotés en Bourse et à revenu fixe	76	76	78	70
Total des actifs porteurs d'honoraires/du capital	13 172	3 177	15 310	3 026
Actifs/capital sans honoraires et détenus directement	30 857	11 788	25 398	10 418
Total des actifs/du capital – aux valeurs comptables	44 029 \$	14 965 \$	40 708 \$	13 444 \$

Les stratégies relatives aux principaux immeubles de bureaux et aux immeubles de bureaux de prestige englobent la propriété et la gestion d'actifs à long terme de première qualité dont la volatilité du rendement est plus faible. Par suite de notre stratégie d'affaires globale, des efforts considérables sont concentrés sur l'expansion de ce secteur de nos activités. Ce secteur vient compléter nos plateformes d'exploitation existantes et les honoraires, bien qu'ils ne soient pas aussi élevés que ceux gagnés par des activités traditionnelles liées à des titres de sociétés privées, génèrent des marges intéressantes tandis que les occasions sont hautement évolutives.

Les stratégies liées aux fonds destinés à des occasions et de restructuration comportent généralement de plus grands risques et font habituellement naître de plus grandes attentes à l'égard des rendements et, par conséquent, impliquent des honoraires plus élevés. Dans de nombreux cas, une grande partie de la valeur est créée sur une période de deux à trois ans au moyen du refinancement et du repositionnement des actifs ou des activités gérés. Par conséquent, nous prévoyons obtenir des

rendements de placement accrus sur une plus courte période qu'avec nos stratégies liées aux principaux immeubles de bureaux et aux immeubles de bureaux de prestige, et nos honoraires de gestion de base ainsi que nos honoraires liés aux rendements devraient être semblables à ceux des fonds traditionnels de titres de sociétés privées.

Les stratégies liées aux titres cotés en Bourse et à revenu fixe exigent divers degrés du risque, du rendement et de gestion, allant de la gestion traditionnelle de titres à revenu fixe à des stratégies plus dynamiques comportant des portefeuilles d'actions et de titres à haut rendement et à effet de levier. Les honoraires bruts obtenus pour la gestion d'actifs de cette nature sont habituellement nettement inférieurs à ceux de nos deux autres stratégies en pourcentage des actifs ou du capital. Toutefois, l'apport est intéressant en raison de la capacité de gérer de gros portefeuilles.

Nous détenons et gérons également un certain nombre d'actifs qui, actuellement, ne sont pas assujettis à des ententes de gestion d'actifs porteurs d'honoraires. La plupart de ces actifs ont été acquis avant la création de nos fonds institutionnels actuels, alors que d'autres ont été plus récemment acquis afin de compléter des plateformes existantes ou en prévision de la création de nouveaux fonds.

Résultats d'exploitation

Les produits tirés des activités de gestion d'actifs, notamment les services immobiliers et les honoraires de placement, se sont chiffrés à 95 M\$ au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 69 M\$ au deuxième trimestre de 2006. L'augmentation est attribuable à la hausse des actifs sous gestion et des activités connexes au cours du trimestre, laquelle a donné lieu à des honoraires de gestion de base accrus ainsi qu'à une augmentation des frais transactionnels. Pour 2007, les résultats du semestre comprennent des honoraires importants qui découlent de nos efforts visant à établir un fonds de propriétés de commerce de détail et de la création d'un crédit-relais connexe. L'expansion continue de nos activités de gestion d'actifs devrait se traduire par des revenus accrus qui devraient représenter au fil du temps une composante très importante et très stable de l'ensemble de nos flux de trésorerie liés à l'exploitation.

(EN MILLIONS)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Revenus tirés de la gestion d'actifs et honoraires de gestion d'actifs	41 \$	16 \$	130 \$	40 \$
Honoraires de services immobiliers	46	47	85	75
Honoraires de placement	8	6	12	8
	95 \$	69 \$	227 \$	123 \$

Revenus tirés de la gestion d'actifs et honoraires de gestion d'actifs

Nous constatons les honoraires tirés de la gestion d'actifs selon la comptabilité d'exercice en fonction des modalités du contrat pertinent au moment où le montant n'est plus assujéti à des ajustements découlant d'événements futurs. Les honoraires de gestion de base sont habituellement comptabilisés trimestriellement. Les honoraires liés au rendement sont habituellement comptabilisés à la fin de la période de calcul pertinente et réduits du montant de toute récupération potentielle. Les frais transactionnels sont généralement comptabilisés lorsque les services sont suffisamment complets et les frais sont obtenus aux termes de l'entente.

Le tableau suivant présente les revenus tirés de la gestion d'actifs et les honoraires de gestion d'actifs pour les deuxièmes trimestres de 2007 et de 2006. Le montant total représente la totalité des honoraires et des revenus générés par les actifs et le capital sous gestion, tandis que le montant net représente seulement le montant tiré par Brookfield de la gestion des actifs et du capital pour le compte de tiers (c'est-à-dire excluant les honoraires et les revenus tirés de notre propre capital, lesquels ne sont pas pris en compte dans la préparation de nos états financiers conformément aux PCGR).

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Total des revenus et des honoraires		Montant net revenant à Brookfield ¹	
	2007	2006	2007	2006
Honoraires de gestion de base	31 \$	15 \$	23 \$	12 \$
Frais transactionnels	17	1	16	—
Honoraires liés aux rendements	3	6	2	4
	51 \$	22 \$	41 \$	16 \$

1. Exclut les revenus tirés du capital investi de Brookfield.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté considérablement en raison de la mise en place de nouveaux fonds en 2006. Au 30 juin 2007, notre quote-part des honoraires de gestion de base sur les fonds mis en place représentait un montant annualisé d'environ 88 M\$, comparativement à un montant annualisé de 55 M\$ au début de 2006. Les frais transactionnels reflètent l'augmentation continue des niveaux d'activité et se rapportent principalement aux initiatives liées au crédit-relais.

Le tableau suivant présente les revenus tirés de la gestion d'actifs par stratégies :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Total des revenus et des honoraires		Montant net revenant à Brookfield ¹	
	2007	2006	2007	2006
Principaux immeubles de bureaux et immeubles de bureaux de prestige	31 \$	14 \$	25 \$	8 \$
Fonds destinés à des occasions et de restructuration	8	1	5	—
Titres à revenus fixe et capitaux propres ordinaires	12	7	11	8
	51 \$	22 \$	41 \$	16 \$

1. Exclut les revenus tirés du capital investi de Brookfield.

Les revenus générés par chaque stratégie découlent de la distribution de nos actifs sous gestion et des honoraires connexes pour chaque stratégie en pourcentage des actifs ou du capital. En raison de la concentration de nos efforts sur les actifs à long terme de première qualité, une part importante de nos activités et de nos actifs sous gestion est classée dans les stratégies liées aux principaux immeubles de bureaux et aux immeubles de bureaux de prestige.

Les honoraires et les marges relatifs aux stratégies liées aux principaux immeubles de bureaux et aux immeubles de bureaux de prestige ont tendance à être plus élevés que ceux des titres à revenu fixe et des capitaux propres ordinaires, mais inférieurs à ceux des stratégies liées aux fonds destinés à des occasions et de restructuration, lesquelles génèrent des rendements semblables aux activités plus traditionnelles liées aux titres de sociétés fermées. Les activités liées aux titres à revenu fixe et aux actions ordinaires constituent une composante considérable des revenus tirés de la gestion d'actifs, et ce, malgré les honoraires moins élevés, en pourcentage des actifs, en raison du montant important de capital qui peut être géré par rapport aux autres stratégies.

Honoraires liés aux services immobiliers

Les honoraires liés aux services immobiliers comprennent la gestion des propriétés immobilières et des installations, la location et la gestion de projets de même que les services bancaires d'investissement, les services-conseils et une gamme de services immobiliers. Ces honoraires sont demeurés relativement inchangés par rapport au deuxième trimestre de 2006. Les services liés aux propriétés immobilières, à l'exception des honoraires liés à la location et des services-conseils, génèrent des marges inférieures à celles de nos autres activités de gestion d'actifs. Les charges d'exploitation directement imputables à ces activités se sont chiffrées à 42 M\$ en 2007 (44 M\$ en 2006).

Honoraires de placement

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 rachat. Ces honoraires sont amortis comme des revenus sur la durée de vie des placements connexes au besoin et représentent un rendement important provenant de nos activités de placement.

ACTIVITÉS SUR 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, et nous sommes en voie de conclure une importante opération qui élargira nos activités jusqu'en Australie et au Moyen-Orient.

AUX DATES INDICÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES	Actifs sous gestion	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
(EN MILLIONS)									
Principaux immeubles de bureaux	20 596 \$	17 174 \$	17 016 \$	3 742 \$	3 745 \$	387 \$	196 \$	160 \$	115 \$
Propriétés résidentielles	2 515	2 515	2 403	493	484	99	117	78	63
Placements destinés à des occasions	1 070	1 070	1 086	178	132	16	11	4	6
Propriétés de commerce de détail	800	267	215	37	28	10	13	4	8
Aménagement des infrastructures	1 780	1 780	1 424	1 486	1 167	—	—	—	—
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	26 761 \$	22 806 \$	22 144 \$	5 936 \$	5 556 \$	512 \$	337 \$	246 \$	192 \$

Au deuxième trimestre de 2007, le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation tirés de nos activités liées aux propriétés immobilières a augmenté de 175 M\$ et le montant net a augmenté de 54 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2006, l'augmentation provenant principalement de nos activités liées aux principaux immeubles de bureaux et aux propriétés résidentielles. L'augmentation des flux de trésorerie nets est attribuable à l'accroissement de notre portefeuille, à l'augmentation des loyers nets et des profits liés aux propriétés résidentielles et aux gains sur cession. Une tranche de cette croissance revient aux actionnaires minoritaires dans les activités en propriété non exclusive, lesquelles sont consolidées dans nos résultats financiers.

Principaux immeubles de bureaux

Résultats d'exploitation

Au cours du deuxième trimestre, le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation a augmenté de 191 M\$ pour s'établir à 387 M\$ et le montant net a augmenté de 45 M\$. L'apport au total des flux de trésorerie liés à l'exploitation des propriétés acquises après le deuxième trimestre de 2006 s'est chiffré à 139 M\$, et à 24 M\$, déduction faite des frais financiers et des intérêts des co-investisseurs, et les gains lors de la réalisation ont augmenté de 16 M\$ d'un trimestre à l'autre. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation du reste du portefeuille représentent la tranche restante de l'augmentation, soit un montant de 5 M\$, une hausse d'environ 5 %, conformément aux attentes.

Nous prévoyons que l'apport des propriétés acquises augmentera au cours des quelques prochaines années en raison de la rationalisation de ces propriétés, de l'amélioration des profils de location dans le contexte favorable actuel et de la diminution du financement des coûts à long terme.

Au cours du deuxième trimestre de 2007, des gains lors de la réalisation de 62 M\$ ont été constatés à la vente de propriétés à Toronto et à Washington, soit 30 M\$, déduction faite de la participation minoritaire propre aux fonds, alors qu'un gain de 14 M\$ a été constaté à la vente de plusieurs propriétés secondaires à Calgary au cours du trimestre correspondant de 2006.

Après déduction des intérêts débiteurs associés aux emprunts grevant des propriétés précises, les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets s'établissent à 160 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2007, soit un rendement de 17 % du capital net investi et une augmentation de 39 % par rapport aux 115 M\$ générés en 2006. Les intérêts débiteurs engagés relativement aux emprunts grevant des propriétés précises et au capital des co-investisseurs ont augmenté, passant de 81 M\$ en 2006 à 182 M\$ au cours du trimestre. Les frais financiers liés à la dette engagée pour financer l'acquisition des propriétés postérieurement au deuxième trimestre de 2006 représentent la quasi-totalité de l'augmentation.

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion ¹ 30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Amérique du Nord									
New York, New York	7 274 \$	6 482 \$	6 542 \$	6 482 \$	6 542 \$	131 \$	86 \$		
Boston, Massachusetts	759	387	350	387	350	7	8		
Toronto, Ontario	2 740	1 552	1 491	1 552	1 491	35	33		
Calgary, Alberta	1 280	558	513	558	513	19	18		
Washington, D.C.	1 928	1 928	1 980	1 928	1 980	44	13		
Houston, Texas	1 082	1 082	941	1 082	941	24	—		
Los Angeles, Californie	2 648	2 648	2 689	2 648	2 689	44	—		
Ottawa, Ontario	385	97	96	97	96	2	4		
Denver, Colorado	288	288	264	288	264	6	6		
Minneapolis, Minnesota	421	421	423	421	423	2	4		
Autres villes en Amérique du Nord	179	119	109	119	109	4	—		
Total en Amérique du Nord	18 984	15 562	15 398	15 562	15 398	318	172	318 \$	172 \$
Royaume-Uni									
Canary Wharf Group, plc	182	182	182	182	182	—	—	—	—
20 Canada Square	594	594	583	574	565	7	10	7	10
	19 760	16 338	16 163	16 318	16 145	325	182	325	182
Autres actifs	836	836	853	836	853	—	—	—	—
Autres passifs				(915)	(919)	—	—	—	—
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises/intérêts				(11 989)	(11 811)	—	—	(182)	(81)
	20 596	17 174	17 016	4 250	4 268	325	182	143	101
Composante passif du capital des co-investisseurs ²				(257)	(257)	—	—	(6)	—
Composante capitaux propres du capital des co-investisseurs ²				(251)	(266)	—	—	(7)	—
		17 174	17 016	3 742	3 745	325	182	130	101
Gains lors de la réalisation				—	—	62	14	30	14
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	20 596 \$	17 174 \$	17 016 \$	3 742 \$	3 745 \$	387 \$	196 \$	160 \$	115 \$

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

2. Représente les participations des co-investisseurs dans le fonds U.S. Core Office.

Mouvements du portefeuille

La valeur comptable totale a augmenté pour s'établir à 17,2 G\$ par rapport à 17,0 G\$ à la fin de l'exercice. Nous avons fait l'acquisition d'une propriété de 844 000 pieds carrés à Houston moyennant un montant de 152 M\$, comprenant la prise en charge d'une dette hypothécaire de 102 M\$ s'y rattachant. Au cours du trimestre, nous avons vendu des propriétés secondaires situées à Toronto et à Washington pour un produit de 475 M\$. Notre quote-part de la superficie totale des propriétés vendues s'établissait à 880 000 pieds carrés.

La valeur des actifs relatifs aux principaux immeubles de bureaux dans les grands marchés a continué d'augmenter, ce qui a eu une incidence favorable sur notre portefeuille, même si cette hausse a réduit le nombre d'occasions de placement à des prix intéressants. Par exemple, notre placement dans le Canary Wharf Group, qui est inscrit dans nos livres comptables au montant de 182 M\$, a été évalué à 885 M\$ selon les rapports financiers de cette société au 31 décembre 2006.

Nous avons récemment offert d'acheter la totalité des titres de Multiplex Group, en Australie, moyennant environ 3,5 G\$. Multiplex est un important propriétaire, promoteur, constructeur et gestionnaire de principaux immeubles de bureaux et d'autres catégories de propriétés en Australie, en Europe et au Moyen-Orient dont les actifs immobiliers détenus et sous gestion totalisent 7,5 G\$.

Financement

Les emprunts grevant des propriétés précises, qui comprennent principalement les emprunts hypothécaires à long terme garantis par les propriétés sous-jacentes et sans recours contre la société, se sont établis à 12,0 G\$, soit un montant relativement semblable à celui de la fin de l'exercice. La dette au titre des principaux immeubles de bureaux au 30 juin 2007 était assortie d'un taux d'intérêt moyen de 7 % et d'une durée moyenne jusqu'à l'échéance de sept ans. Les composantes passif et capitaux propres du capital des co-investisseurs représentent la participation de 38 % de nos partenaires dans le fonds U.S. Core Office.

Niveaux de location et d'occupation

Le taux d'occupation total de notre portefeuille au 30 juin 2007 s'élevait à 95 % sur nos principaux marchés nord-américains et à 95 % dans l'ensemble, soit les mêmes résultats qu'au 31 décembre 2006 :

(EN MILLIERS)	30 juin 2007			31 décembre 2006		
	Superficie totale	Participation	Superficie louée en %	Superficie totale	Participation	Superficie louée en %
New York, New York	19 516	16 352	97 %	19 516	16 352	97 %
Boston, Massachusetts	2 163	1 103	94 %	2 163	1 103	93 %
Toronto, Ontario	10 791	6 289	97 %	12 283	6 973	96 %
Calgary, Alberta	7 845	3 544	100 %	7 845	3 544	100 %
Washington, D.C.	6 771	6 594	95 %	6 771	6 594	98 %
Houston, Texas	7 850	7 199	92 %	6 958	6 307	95 %
Los Angeles, Californie	10 672	10 438	86 %	10 672	10 438	87 %
Ottawa, Ontario	2 780	695	99 %	2 939	735	99 %
Principaux marchés nord-américains	68 388	52 214	95 %	69 147	52 046	95 %
Denver, Colorado	1 795	1 795	97 %	1 795	1 795	96 %
Minneapolis, Minnesota	3 008	3 008	87 %	3 008	3 008	89 %
Autres villes en Amérique du Nord	1 845	1 155	94 %	1 845	1 155	96 %
Total en Amérique du Nord	75 036	58 172	95 %	75 795	58 004	95 %
Londres, Royaume-Uni	8 500	2 173	97 %	8 500	2 173	94 %
Total ¹	83 536	60 345	95 %	84 295	60 177	95 %

1. Excluant les sites destinés à l'aménagement.

Au 30 juin 2007, la durée moyenne des baux en cours en Amérique du Nord était de sept ans, et le pourcentage annuel des échéances pour les cinq prochains exercices s'établissait à 6,5 % en moyenne. La durée du bail du portefeuille américain acquis à la fin de 2006 était inférieure à celle du reliquat de notre portefeuille et nous tenterons de l'augmenter lors du renouvellement des baux des propriétés. La durée moyenne des baux de notre portefeuille européen est de 20 ans.

Au cours du premier semestre de 2007, nous avons loué une superficie de 3,8 millions de pieds carrés dans notre portefeuille nord-américain à un loyer net moyen de 29 \$ le pied carré, remplaçant des baux qui s'établissaient en moyenne à 20 \$ le pied carré. Les loyers nets moyens en cours dans l'ensemble du portefeuille ont augmenté pour s'établir à 22 \$ par rapport à 21 \$ à la fin de l'exercice précédent. Les principaux facteurs se rapportant à la location se sont améliorés sur la plupart de nos marchés, mais la vigueur a été principalement remarquée à Calgary et à New York. Les principaux facteurs se rapportant à la location à Londres ont aussi continué de se raffermir pour ainsi porter l'occupation totale dans tout notre portefeuille à plus de 97 %, la durée moyenne des baux non échus s'établissant à environ 20 ans. Près de 80 % de nos locataires affichent un profil de risque de A+ ou mieux.

Propriétés résidentielles

Nous menons des activités liées aux propriétés résidentielles aux États-Unis, au Canada et au Brésil par l'intermédiaire de filiales ouvertes nous appartenant dans les proportions suivantes : 53 % aux États-Unis, 50 % au Canada et 60 % au Brésil. Même si historiquement nous n'avons tiré aucun revenu autre que le rendement de notre capital investi, nous avons récemment formé une coentreprise liée aux terrains avec une importante institution américaine, et nous en assurerons la gestion collective.

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

AUX DATES INDICQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion 30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
États-Unis	1 358 \$	1 358 \$	1 355 \$	1 166 \$	1 142 \$	13 \$	70 \$		
Canada	389	389	305	389	305	72	32		
Brésil	768	768	743	549	567	14	15		
	2 515	2 515	2 403	2 104	2 014	99	117	99 \$	117 \$
Emprunts/intérêts ¹				(1 158)	(1 126)			(3)	(6)
Impôts en espèces								(7)	(27)
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets				(453)	(404)			(11)	(21)
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	2 515 \$	2 515 \$	2 403 \$	493 \$	484 \$	99 \$	117 \$	78 \$	63 \$

1. Tranche des intérêts exprimés dans le coût des ventes.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets du deuxième trimestre ont augmenté en 2007 par rapport à 2006, car le ralentissement de nos activités aux États-Unis a été contrebalancé largement par la croissance solide de nos activités au Canada, où nos activités en Alberta continuent de profiter de la vigueur des marchés de l'énergie. L'actif total et le capital net, notamment les actifs liés aux propriétés immobilières ainsi que les stocks, la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les autres soldes du fonds de roulement, sont demeurés relativement inchangés depuis la fin de l'exercice, le nouveau capital investi correspondant aux ventes. Les emprunts des filiales 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.

Activités

– États-Unis

Au cours du trimestre, l'apport en flux de trésorerie de nos activités américaines s'est chiffré à 13 M\$, compte non tenu des intérêts, des impôts et de la part des actionnaires sans contrôle, alors que la demande de nouvelles maisons et les marges ont diminué, comparativement à 70 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2006. L'apport en flux de trésorerie nets de ce secteur d'activités, déduction faite des intérêts, des impôts et de la part des actionnaires sans contrôle, s'est chiffré à 5 M\$, comparativement à 23 M\$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge brute provenant des ventes de maisons s'est établie à environ 18 %, comparativement à 27 % au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, et les ventes réelles ont également diminué. Les résultats de 2007 comprennent une contribution nominale au titre des ventes de lots, comparativement à 11 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable à des ventes de lots réduites.

Nous prévoyons réaliser une amélioration des marges et une augmentation des volumes lorsque le déséquilibre actuel de l'offre et de la demande sera réglé, même si nous ne nous attendons pas à une hausse importante d'ici 2009. Les nouvelles commandes nettes au cours du trimestre, lesquelles seront constatées tout au long de l'exercice 2007 à mesure que les opérations se concluront, s'établissaient à 212 unités, une hausse par rapport à 251 unités au cours du deuxième trimestre de 2006. À la fin du trimestre, le carnet de commandes comprenait 372 unités (499 unités au 30 juin 2006). Nous détenons ou contrôlons toujours 27 000 lots par l'entremise de participations directes, d'options ou de coentreprises.

– Canada

Nous bénéficions toujours de la forte demande de maisons au Canada, particulièrement en Alberta, où nous détenons une part se chiffrant à 29 % dans l'important marché de Calgary. L'apport a plus que doublé, passant de 32 M\$ en 2006 à 72 M\$ au deuxième trimestre de 2007, même si 50 % du montant net et du montant total de cette hausse est attribuable à nos co-investisseurs dans Brookfield Properties, comme il est indiqué à la page 35. La plupart des terrains détenus ont été achetés au plus tard au milieu des années 90, ce qui donne lieu à des marges particulièrement solides, bien que l'activité plus soutenue exerce certaines pressions à la hausse sur les frais de construction. Néanmoins, les marges ont augmenté à 40 %, par rapport à 38 % au premier trimestre de 2007 et à 29 % au deuxième trimestre de 2006. À moins que le marché ne change, nous prévoyons un autre exercice très vigoureux en 2007. Nous détenons environ 76 200 lots au titre de ces activités, dont environ 5 500 étaient en cours d'aménagement au 30 juin 2007 et 70 700 sont inclus dans les actifs en cours d'aménagement en raison du temps qui risque de passer avant qu'ils ne soient aménagés.

– Brésil

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation pour 2007 étaient semblables à ceux présentés en 2006. Les ventes conclues au cours du deuxième trimestre de 2007 se sont chiffrées à 60 M\$, comparativement à 11 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2006, ce qui devrait mener à une croissance des profits lorsque les unités seront terminées et que les produits connexes seront constatés, soit probablement au cours du reste de 2007 et en 2008. Comme il est mentionné sous la rubrique « Aménagement », à la page 21, nous détenons des droits d'aménagement considérables qui appuieront notre croissance continue dans nos principaux marchés de Rio de Janeiro et de São Paulo et nous avons continué d'ajouter à ces droits tout au long du trimestre .

Placements destinés à des occasions

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES	Actifs sous gestion	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
(EN MILLIONS)									
Propriétés commerciales	1 070 \$	1 070 \$	1 086 \$	912 \$	1 055 \$	14 \$	11 \$	14 \$	11 \$
Gains sur cession						2	—	1	—
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises/intérêts				(644)	(820)			(11)	(5)
Capital des co-investisseurs				(90)	(103)			—	—
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 070 \$	1 070 \$	1 086 \$	178 \$	132 \$	16 \$	11 \$	4 \$	6 \$

Le total des actifs liés aux propriétés immobilières au sein du fonds s'est établi à environ 1,1 G\$ à la fin du trimestre, résultat comparable à celui réalisé à la fin de 2006. Le fonds a commencé le processus de monétisation des actifs acquis au cours des deux derniers exercices afin d'obtenir une plus-value. Nous prévoyons qu'une grande partie des bénéfices dans ce secteur proviendra des gains sur cession plutôt que des revenus de location nets en raison de l'accent mis sur l'augmentation de la valeur, ainsi que de la période de détention relativement courte pour ces propriétés par rapport à nos portefeuilles de principaux immeubles de bureaux.

Les actifs liés aux propriétés immobilières comprennent environ 70 immeubles de bureaux dans de nombreuses villes partout en Amérique du Nord ainsi que des investissements moins importants dans des propriétés industrielles, de logement pour étudiants, multifamiliales et d'autres catégories de propriétés. La valeur comptable des propriétés commerciales a diminué en raison des ventes de propriétés au cours du premier trimestre, lesquelles ont été contrebalancées en partie par des acquisitions au cours du deuxième trimestre, y compris l'achat d'un portefeuille industriel de 800 000 pieds carrés. Ces soldes tiennent compte du montant total et du montant net des soldes de fonds de roulement de 353 M\$ (48 M\$ en 2006) et de 195 M\$ (17 M\$ en 2006), respectivement. Le montant net de notre capital investi au 30 juin 2007 incluait un crédit-relais de 87 M\$ consenti au fonds (23 M\$ en 2006), dont le produit a été utilisé pour financer l'acquisition du deuxième trimestre.

Propriétés de commerce de détail

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES	Actifs sous gestion	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
(EN MILLIONS)									
Propriétés de commerce de détail ¹	800 \$	267 \$	215 \$	259 \$	207 \$	10 \$	13 \$	10 \$	13 \$
Gains sur cession							—		(5)
	800	267	215	259	207	10	13	10	8
Emprunts/intérêts				(148)	(105)			(2)	
Impôts en espèces								(1)	—
Capital des co-investisseurs				(74)	(74)			(3)	
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	800 \$	267 \$	215 \$	37 \$	28 \$	10 \$	13 \$	4 \$	8 \$

1. Le fonds Brazil Retail a été créé au troisième trimestre de 2006.

Au cours du trimestre, le capital engagé de notre fonds de détail initial s'est établi à 800 M\$ et nous avons effectué l'acquisition de participations dans cinq nouvelles propriétés. Le portefeuille du fonds se compose maintenant de participation dans dix centres commerciaux avec locaux à bureaux connexes d'une superficie locative nette totale de 2,5 millions de pieds carrés situés à Rio de Janeiro et à São Paulo, comprenant en outre une participation de 54 % dans le Rio Sul Centre, soit l'un des centres commerciaux de prestige du Brésil, d'une superficie de un million de pieds carrés.

Les résultats d'exploitation sont demeurés relativement les mêmes par rapport au trimestre précédent, bien que notre apport net ait diminué en raison des participations de co-investisseurs après la création du fonds à la fin de 2006 et de la diminution correspondante de notre capital net investi. Les produits d'exploitation ont augmenté de 6 %, reflétant une hausse des ventes, et la baisse des frais administratifs a donné lieu à une amélioration des marges. La valeur comptable des propriétés de commerce de détail tient compte du montant total et du montant net des soldes de fonds de roulement, lesquels ont augmenté pour s'établir à 90 M\$ (46 M\$ en 2006) et à 82 M\$ (38 M\$ en 2006), respectivement. Les emprunts représentent la dette engagée par le fonds pour le financement de l'achat des actifs du portefeuille initial, laquelle est garantie par l'obligation que nos partenaires et nous avons de souscrire du capital dans le fonds jusqu'à concurrence des montants de capital engagé.

Nous sommes actuellement en voie de conclure l'acquisition de participations dans un certain nombre de centres commerciaux additionnels. Si cette acquisition se concrétise, elle fera tripler la taille du fonds et nous positionnera parmi les cinq plus importants propriétaires de centres commerciaux au Brésil.

Aménagement

Nous obtenons les droits et procédons à la demande d'autorisation de plusieurs types d'infrastructures essentielles dans nos secteurs d'exploitation cibles, et nous en construisons, en gérons et en aménageons. Par exemple, nous acquérons habituellement des terrains ou des droits à long terme sur des terrains, nous faisons la demande de permis de construction puis, soit nous cédon le projet une fois amélioré, soit nous procédons nous-mêmes à la construction du projet. Généralement, nous ne comptabilisons pas les flux de trésorerie constants dégagés par les propriétés destinées à l'aménagement puisque les frais d'aménagement 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.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Aménagements potentiels	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)				
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net		
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	
Principaux immeubles de bureaux										
	Bay Adelaide Centre, Toronto	2,6 Mpi ²	313 \$	251 \$	313 \$	251 \$				
	Four Allen Center, Houston	1,3 Mpi ²	187	139	187	139				
	Ninth Avenue, New York	4,7 Mpi ²	192	184	192	184				
	Autres	20,8 Mpi ²	322	268	322	268				
Emprunts grevant des propriétés précises										
Lots résidentiels										
	États-Unis ¹	15 700 lots	—	—	—	—				
	Canada	70 700 lots	522	400	522	400				
	Brésil	23,3 Mpi ²	110	116	110	116				
Aménagement rural										
	Brésil	365 000 acres	134	66	80	49				
	Canada ²	33 600 acres	—	—	—	—				
		398 600 acres								
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation			1 780 \$	1 424 \$	1 486 \$	1 167 \$	— \$	— \$	— \$	— \$

1. Pour connaître les valeurs comptables incluses dans les activités liées aux propriétés résidentielles des États-Unis, se reporter aux pages 18 et 19.

2. Pour connaître les valeurs comptables incluses à titre de terrains de meilleure qualité mieux utilisés dans les activités liées au bois d'œuvre dans l'ouest de l'Amérique du Nord, se reporter à la page 26.

En plus des propriétés énumérées ci-dessus, nous avons aménagé activement certaines centrales hydroélectriques au Brésil et en Amérique du Nord ainsi que des centrales d'énergie éolienne au Canada, lesquelles sont décrites de façon plus détaillée sous la rubrique « Production d'énergie ».

Principaux immeubles de bureaux

Nous avons investi 172 M\$ dans des initiatives d'aménagement au cours du trimestre, principalement en ce qui a trait à la construction d'un immeuble de bureaux de prestige d'une superficie de 1,1 million de pieds carrés au sein du Bay Adelaide Centre, situé dans le quartier financier du centre-ville de Toronto, et au réaménagement du Four Allen Center à Houston, d'une superficie de 1,3 million de pieds carrés. Nous détenons également une quote-part des droits d'aménagement d'une superficie commerciale totale d'environ 5,4 millions de pieds carrés située à Canary Wharf à London, dont une superficie de 1,3 million de pieds carrés est actuellement en cours d'aménagement.

Nous planifions activement notre aménagement des propriétés de la Ninth Avenue et de la 31st Street situées dans Midtown, à New York. Le site a reçu un permis à l'égard d'une superficie de 4,7 millions de pieds carrés pour des locaux à bureaux dans cette région attrayante.

Propriétés résidentielles destinées à l'aménagement

Les propriétés résidentielles destinées à l'aménagement comprennent les terrains détenus en propriété ou sur lesquels nous détenons une option d'achat, qui sont en voie d'être convertis en lots résidentiels, mais où aucune construction résidentielle n'est prévue avant les trois prochaines années.

Nous utilisons les options pour contrôler les lots pour les années futures sur nos marchés liés aux terrains où les coûts sont les plus élevés afin de réduire le risque. À cette fin, nous détenons des options sur près de 14 600 lots, qui sont principalement situés en Californie et en Virginie. Nous avons investi du capital additionnel dans des terrains destinés à l'aménagement en Alberta en raison d'une hausse importante de l'activité dans ce marché.

Propriétés rurales destinées à l'aménagement

Nous détenons environ 365 000 acres de terrains ruraux de très grande qualité destinés principalement à l'aménagement dans les États de São Paulo, de Minas Gerais et de Mato Grosso. Ces propriétés sont utilisées aux fins de l'agriculture, notamment la culture de la canne à sucre destinée à la production d'éthanol en remplacement de l'essence.

Nous détenons également 33 600 acres de terrains, pouvant être à la fois mieux et davantage utilisés, adjacents à nos terres d'exploitation forestière dans l'ouest de l'Amérique du Nord, dont nous avons fait l'acquisition en 2005, et que nous comptons convertir en terrains résidentiels et autres au fil du temps. Ces terrains sont inclus dans notre secteur du bois d'œuvre.

PRODUCTION D'ÉNERGIE

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 À CES DATES	Capacité		Actifs sous gestion	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)					
	30 juin 2007	31 déc. 2006		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net			
				30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006		
(EN MILLIONS)													
Production													
d'hydroélectricité	(MW)												
Ontario	897	897	1 188 \$	1 188 \$	1 094 \$	1 188 \$	1 094 \$	22 \$	31 \$				
Québec	277	277	405	405	371	405	371	17	19				
Colombie-Britannique	127	127	147	147	133	147	133	5	5				
Nouvelle-Angleterre	240	240	398	398	400	398	400	12	11				
New York et autres													
marchés du													
nord-est	838	832	1 021	1 021	1 016	1 021	1 016	40	38				
Louisiane	192	192	466	466	478	466	478	41	34				
Brésil	249	205	382	382	264	382	264	17	10				
Production totale													
d'hydroélectricité	2 820	2 770	4 007	4 007	3 756	4 007	3 756	154	148				
Énergie éolienne	189	189	353	353	327	353	327	6	—				
Cogénération et													
accumulation par													
pompage	815	815	224	224	166	224	166	10	8				
Projets d'aménagement	—	—	129	129	60	129	60	—	—				
Production totale d'énergie	3 824	3 774	4 713	4 713	4 309	4 713	4 309	170	156	170 \$	156 \$		
Trésorerie, actifs financiers, débiteurs et autres			1 305	1 305	1 081	1 305	1 081			—	—		
Créditeurs et autres passifs						(605)	(419)			(3)	—		
Emprunts grevant des propriétés précises et de filiales/intérêts						(3 792)	(3 388)			(69)	(58)		
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets						(187)	(215)			(15)	(17)		
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	3 824	3 774	6 018 \$	6 018 \$	5 390 \$	1 434 \$	1 368 \$	170 \$	156 \$	83 \$	81 \$		

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation provenant de nos actifs de production d'énergie s'est établi à 170 M\$ au cours du trimestre, comparativement à 156 M\$ en 2006. Dans le cadre de nos activités existantes, la hausse des prix réalisés a contrebalancé une production d'énergie plus faible en Ontario. L'expansion récente de notre portefeuille de centrales hydroélectriques au Brésil et la production d'énergie éolienne récemment mise en service en Ontario ont contribué à la hausse des flux de trésorerie liés à l'exploitation pour le trimestre. Déduction faite des intérêts débiteurs et des distributions aux détenteurs de participations minoritaires dans notre entreprise, ces activités ont généré 83 M\$ de flux de trésorerie au cours du trimestre, soit un montant relativement inchangé par rapport aux flux de trésorerie générés au même trimestre de l'exercice précédent.

Mouvements du portefeuille et capital investi

Le total des actifs du secteur a augmenté à 6,0 G\$, par rapport à 5,4 G\$ à la fin de l'exercice précédent, en raison des acquisitions et des activités d'aménagement. Les financements conclus durant le premier semestre nous ont permis de maintenir le montant net du capital investi à 1,4 G\$ dans ce secteur, soit relativement le même montant qu'à la fin de l'exercice.

Depuis la fin de l'exercice, nous avons augmenté de 50 mégawatts la puissance installée. Au cours du trimestre, nous avons conclu l'acquisition d'une centrale de 13 mégawatts et nous avons terminé la construction d'une centrale de 13 mégawatts au Brésil, à un coût total d'environ 70 M\$. Nous avons également conclu une entente visant l'acquisition de 15 centrales et sites additionnels destinés à l'aménagement totalisant 188 mégawatts au Brésil. De plus, nous avons cinq centrales hydroélectriques en construction qui feront augmenter de 91 mégawatts notre puissance, pour un coût total projeté de 200 M\$.

Au cours du trimestre, la valeur comptable de nos activités liées à l'accumulation par pompage a augmenté puisque nous avons commencé à comptabiliser ces activités, lesquelles sont détenues dans une coentreprise à parts égales, sur une base entièrement consolidée. La valeur comptable des actifs canadiens a également augmenté en raison de l'appréciation continue de la valeur du dollar canadien.

Les nouveaux financements comprennent un montant de 225 M\$ garanti par nos activités liées à l'accumulation par pompage et nos centrales hydroélectriques acquises au cours de l'exercice précédent. Les emprunts grevant des propriétés précises ont totalisé 3,1 G\$ au 30 juin 2007 et les effets non garantis de la société émis par nos activités de production d'énergie ont totalisé 0,7 G\$. Les emprunts grevant des propriétés précises portent intérêt au taux moyen de 8 %, ont une durée moyenne de 17 ans et sont tous de première qualité. Les effets non garantis de la société portent intérêt au taux moyen de 5 %, ont une durée moyenne de 10 ans et sont assortis d'une cote BBB de S&P, d'une cote BBB (élevée) de DBRS et d'une cote BBB de Fitch.

Résultats d'exploitation

Production d'énergie

Nos centrales ont produit 3 471 gigawattheures d'électricité au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 3 380 gigawattheures au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nous avons produit 361 gigawattheures de moins que la capacité existante détenue en 2007 et en 2006 en raison du débit d'eau plus faible. Cependant, cette diminution a été plus que contrebalancée par l'apport de 352 gigawattheures des centrales acquises ou aménagées en 2006 et en 2007, dont notre projet d'énergie éolienne récemment mis en service et l'augmentation de 100 gigawattheures à nos installations de cogénération et d'accumulation par pompage. Les conditions hydrologiques étaient inférieures de 11 % aux niveaux à long terme moyens prévus du portefeuille global. Heureusement, nos réservoirs ont été maintenus à des niveaux normaux pour cette période de l'année et, par conséquent, nous nous attendons à ce que nos centrales exercent leurs activités aux niveaux à long terme moyens, en supposant que l'on connaisse des conditions hydrologiques normales pour le reste de l'exercice.

Le tableau suivant présente un sommaire de la production d'énergie pour les deuxièmes trimestres de 2007 et 2006 :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN (EN GIGAWATTHEURES)	Moyenne à long terme	Production réelle		Variation	
		30 juin 2007	30 juin 2006	Moyenne à long terme	30 juin 2006
Capacité existante	3 082	2 615	2 976	(467)	(361)
Acquisitions en 2006	356	339	108	(17)	231
Acquisitions en 2007	32	30	—	(2)	30
Total des activités hydroélectriques	3 470	2 984	3 084	(486)	(100)
Énergie éolienne	130	91	—	(39)	91
Cogénération et accumulation par pompage	318	396	296	78	100
Total de la production d'énergie	3 918	3 471	3 380	(447)	91

Prix réalisés et marges d'exploitation

Les prix réalisés ont augmenté pour s'établir à 71 \$ le mégawattheure et ont amplement surpassé les prix du marché en raison de notre stratégie de longue date visant la vente d'une grande partie de notre énergie en vertu de contrats à long terme de vente d'électricité ou de contrats financiers. Les prix de l'électricité au comptant au cours du trimestre étaient généralement semblables à ceux de 2006; toutefois, les prix établis dans les contrats à plus court terme en vertu desquels l'électricité a été vendue au cours du trimestre étaient supérieurs à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nous avons également généré une plus grande part de notre énergie dans des régions où les prix sont plus élevés qu'au premier trimestre. Notre capacité à profiter des périodes où les prix sont plus élevés et d'autres produits énergétiques comme des paiements relatifs à la puissance ont également contribué à la hausse des prix réalisés. Le tableau suivant illustre les produits et les charges d'exploitation applicables à nos centrales hydroélectriques :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	2007				2006			
	Production réelle	Produits réalisés	Charges d'exploitation	Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Production réelle	Produits réalisés	Charges d'exploitation	Flux de trésorerie liés à l'exploitation
(EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS DE DOLLARS)								
Ontario	405	32 \$	10 \$	22 \$	639	43 \$	13 \$	30 \$
Québec	400	22	5	17	508	23	5	18
Nouvelle-Angleterre	403	20	8	12	332	17	6	11
New York	990	60	20	40	925	55	17	38
Autres	786	79	16	63	680	63	12	51
Total	2 984	213 \$	59 \$	154 \$	3 084	201 \$	53 \$	148 \$
Par MWh		71 \$	20 \$	51 \$		65 \$	17 \$	48 \$

Les coûts ont augmenté de 18 % par unité en raison de la baisse de la production dans les régions où les coûts sont plus faibles, entraînant une variation dans la composition, et de l'incidence de la hausse du dollar canadien. Néanmoins, la marge brute par mégawattheure a augmenté, passant de 48 \$ à 51 \$ en raison de la hausse des prix réalisés attribuable à des raisons similaires.

Le tableau suivant présente l'apport de nos centrales autres qu'hydroélectriques. Au deuxième trimestre, les flux de trésorerie ont augmenté en raison de l'ajout de notre projet d'énergie éolienne.

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	2007				2006			
	Production réelle	Produits réalisés	Charges d'exploitation	Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Production réelle	Produits réalisés	Charges d'exploitation	Flux de trésorerie liés à l'exploitation
(EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS DE DOLLARS)								
Cogénération et accumulation par pompage	396	35 \$	25 \$	10 \$	296	24 \$	16 \$	8 \$
Énergie éolienne	91	8	2	6	—	—	—	—
Total	487	43 \$	27 \$	16 \$	296	24 \$	16 \$	8 \$
Par MWh		88 \$	55 \$	33 \$		81 \$	54 \$	27 \$

Au cours du trimestre, les intérêts débiteurs ont augmenté de 11 M\$ afin de refléter les financements conclus depuis le premier trimestre de 2006. L'augmentation a été contrebalancée en partie par une diminution des flux de trésorerie liés à l'exploitation imputable aux co-investisseurs.

Profil des contrats

Une tranche d'environ 80 % de la production prévue pour 2007 et 2008 est actuellement assujettie à des contrats bilatéraux à long terme de vente d'électricité ou à des contrats financiers à plus court terme. La tranche restante de la production est vendue sur les marchés de gros. Nos contrats de vente à long terme, qui portent sur environ 55 % des produits d'exploitation prévus pour cette période, ont une durée moyenne de 12 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 en général une durée de une année à trois années.

Le tableau suivant présente le profil de nos contrats 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 2007</i>	<i>Exercices se terminant les 31 décembre</i>			
		<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
Production (GWh)					
Sous contrats					
Contrats de vente d'électricité	3 503	7 557	6 196	6 164	5 701
Contrats financiers	1 516	2 937	292	287	—
Sans contrat	1 133	2 956	6 535	6 572	7 327
	6 152	13 450	13 023	13 023	13 028
Production sous contrats					
Total en pourcentage	82	78	50	50	44
Produits d'exploitation (M\$)	313	727	489	487	454
Prix (\$/MWh)	63	69	75	75	80

La hausse du prix de vente moyen de l'électricité sous contrats, qui est passé de 63 \$ le mégawattheure (MWh) à 80 \$ le MWh pour les cinq prochains exercices, traduit la progression contractuelle des contrats de longue durée assortis de prix fixes intéressants et l'expiration de contrats à prix moindres durant la période.

INFRASTRUCTURE

Nous détenons et exploitons des actifs liés à l'infrastructure dont les caractéristiques de placement sont comparables à celles de nos activités liées aux propriétés immobilières et de nos activités liées à la production d'énergie. La présente rubrique comprend les activités liées aux terres d'exploitation forestière et au transport d'électricité. Nous avons récemment déposé un prospectus visant la création et la scission de Brookfield Infrastructure Partners, qui deviendra une entité inscrite à la cote de la Bourse de New York et qui servira d'entité principale pour la propriété et l'exploitation des activités liées à l'infrastructure autres que les activités liées aux propriétés immobilières et à l'énergie renouvelable. Nous gérons Brookfield Infrastructure Partners et nous conserverons une participation de 40 % après la scission. Brookfield Infrastructure Partners détiendra initialement une part de nos participations dans les activités liées au transport et au bois d'œuvre, même si nous conserverons des participations directes dans un certain nombre d'activités sous-jacentes et que nous prévoyons consolider les résultats financiers de la nouvelle entité.

<i>AUX DATES INDICÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)</i>	<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 juin 2007</i>	<i>31 déc. 2006</i>	<i>30 juin 2007</i>	<i>31 déc. 2006</i>	<i>30 juin 2007</i>	<i>30 juin 2006</i>	<i>30 juin 2007</i>	<i>30 juin 2006</i>
Bois d'œuvre	3 847 \$	1 190 \$	1 017 \$	315 \$	58 \$	23 \$	21 \$	7 \$	
Transport d'électricité	2 869	3 143	570	549	61	7	15	6	
	6 716 \$	4 333 \$	1 587 \$	864 \$	119 \$	30 \$	36 \$	13 \$	

Les résultats financiers des activités liées aux terres d'exploitation forestière reflètent l'acquisition de Longview Fibre Company en avril 2007. Nous avons commencé à comptabiliser nos activités de transport chiliennes au moyen de la méthode de la mise en équivalence le 30 juin 2007, puisque nous avons consolidé les résultats auparavant.

Terres d'exploitation forestière

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion	30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)				
			Montant total		Montant net		Montant total		Montant net		
			30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	
	Acre										
Bois d'œuvre											
Ouest de l'Amérique du Nord											
Terres d'exploitation forestière	1 188 400	2 812 \$	2 812 \$	777 \$	2 812 \$	777 \$	50 \$	15 \$			
Terrains de meilleure qualité mieux utilisés	33 600	106	106	111	106	111	2	1			
Est de l'Amérique du Nord	1 076 000	198	198	189	198	189	4	6			
Brésil	180 000	59	59	45	59	45	2	1			
	2 478 000	3 175	3 175	1 122	3 175	1 122	58	23	58 \$	23 \$	
Autres actifs, montant net		672	672	68	(40)	18	—	—	(1)	—	
		3 847	3 847	1 190	3 135	1 140	58	23	57	23	
Emprunts grevant des propriétés précises et autres emprunts/intérêts					(1 777)	(485)	—	—	(24)	(6)	
Part des autres actionnaires sans contrôle dans les actifs nets					(341)	(340)	—	—	(12)	(10)	
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation		3 847 \$	3 847 \$	1 190 \$	1 017 \$	315 \$	58 \$	23 \$	21 \$	7 \$	

Résultats d'exploitation

Les activités liées au bois d'œuvre ont dépassé les prévisions au cours du trimestre. L'apport des terres d'exploitation forestière de l'ouest de l'Amérique du Nord comprenaient un montant total et un montant net des flux de trésorerie provenant des activités nouvellement acquises en Oregon et à Washington de 22 M\$ et de 5 M\$, respectivement. Les ventes de rondins provenant des activités existantes ont totalisé environ 1,5 million de mètres cubes, comparativement à 0,8 million de mètres cubes pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les activités ayant bénéficié de conditions météorologiques favorables. Le solide rendement des terres d'exploitation forestière dans l'ouest de l'Amérique du Nord durant le trimestre ont reflété les conditions d'exploitation et les prix favorables pour les rondins de cèdre et la vigueur des marchés d'exportation au Japon et en Asie. Tandis que les producteurs de bois d'œuvre nationaux de l'Amérique du Nord continuaient d'éprouver des difficultés en raison de la faiblesse des marchés du bois d'œuvre, la demande et les prix liés au bois d'œuvre sont demeurés relativement stables.

Mouvements du portefeuille et situation financière

Le 20 avril 2007, nous avons acquis Longview Fibre Company, qui détient des terres d'exploitation forestière de 588 000 acres de grande qualité situées dans la région nord-ouest de la côte du Pacifique américaine. Nous prévoyons effectuer la syndication de notre participation dans les actifs liés au bois d'œuvre de Longview à l'intention des co-investisseurs au fil du temps, y compris le transfert initial d'une participation de 30 % à Brookfield Infrastructure Partners. L'augmentation du montant total du capital investi reflète le prix d'acquisition des terres d'exploitation forestière qui est d'environ 2,3 G\$, ainsi que l'écart d'acquisition et le fonds de roulement. Nous avons constaté une obligation fiscale future d'environ 650 M\$ se rapportant à l'écart entre le montant que nous avons payé pour l'entreprise et la valeur fiscale des actifs sous-jacents. L'inclusion de ce passif dans la valeur comptable nette de la société acquise a donné lieu à un écart d'acquisition d'environ 500 M\$. Nous prévoyons que nous serons en mesure de réorganiser la structure de propriété de la société au fil du temps de façon à éliminer le passif d'impôts sans décaissement important. L'augmentation du montant net du capital investi reflète le capital net que nous avons investi dans les activités liées au bois d'œuvre de Longview, compte tenu de l'emprunt servant à financer l'acquisition et des passifs d'impôts futurs.

Au 30 juin 2007, les emprunts comprenaient environ 1,3 G\$ liés à l'acquisition de Longview, garantis par les actifs sous-jacents liés au bois d'œuvre en Amérique du Nord. Nos terres d'exploitation forestière de l'Ouest canadien garantissent des emprunts d'environ 410 M\$, lesquels ont un taux d'intérêt moyen de 6 %, ont une échéance moyenne de 17 ans et sont tous de première qualité. L'emprunt de Longview se compose d'une facilité de crédit-relais à plus court terme qui est en voie d'être refinancée à l'aide de financements à long terme à taux fixe garantis par les terres d'exploitation forestières connexes. La tranche restante des emprunts se compose d'un emprunt garanti par les actifs liés au bois d'œuvre de l'est du Canada et de facilités de fonds de roulement.

La part des actionnaires sans contrôle représente les participations de co-investisseurs dans nos deux fonds nord-américains. Nous détenons actuellement une participation de 50 % dans notre fonds de l'Ouest canadien et une participation de 30 % dans le fonds Acadian, même si nous avons l'intention de transférer une participation de 37,5 % dans notre fonds de l'Ouest canadien à Brookfield Infrastructure Partners.

TRANSPORT

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Installations de transport et placements dans des activités de transport									
Chili	2 502 \$	2 525 \$	327 \$	2 525 \$	327 \$	2 525 \$	50 \$	— \$	
Amérique du Nord	164	146	164	146	164	146	8	7	
Brésil	171	157	171	157	171	157	3	—	
	2 837	2 828	662	2 828	662	2 828	61	7	61 \$ 7 \$
Autres actifs	32	315	32	315	16	315	—	—	— —
	2 869	3 143	694	3 143	678	3 143	61	7	61 7
Autres passifs						(267)			— —
Financement lié à des projets précis et autres emprunts					(108)	(1 496)			(36) (1)
Composante passif du capital des co- investisseurs					570	1 380	61	7	25 6
Composante capitaux propres du capital des co-investisseurs						(589)			(12) —
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	2 869 \$	3 143 \$	694 \$	3 143 \$	570 \$	549 \$	61 \$	7 \$	15 \$ 6 \$

Résultats d'exploitation

Nos activités de transport d'électricité comprennent le plus important réseau de transport d'électricité au Chili, un réseau de moindre envergure dans le nord de l'Ontario et des participations dans des lignes de transport brésiliennes. Nous détenons une participation de 28 % dans les activités chiliennes, la propriété exclusive des activités du nord de l'Ontario et une participation de 20 % dans les activités brésiliennes. Nous sommes d'avis que les tarifs réglementés de ces actifs fournissent des rendements à long terme fiables et intéressants et nous nous efforcerons d'accroître nos activités dans cette catégorie d'actifs.

Avec prise d'effet le 30 juin 2007, nous avons commencé à comptabiliser notre placement dans nos activités chiliennes au moyen de la méthode de mise en équivalence afin de refléter les variations de la structure de propriété, même si notre participation financière demeure la même.

L'augmentation des flux de trésorerie liés à l'exploitation se rapporte presque totalement aux activités chiliennes et brésiliennes, lesquelles ont été acquises en juin 2006. Le rendement des activités de transport chiliennes a été conforme aux prévisions au cours du trimestre. De plus, nous avons présenté notre quote-part des résultats trimestriels des systèmes brésiliens. La hausse des frais financiers, y compris le bénéfice attribué au capital des co-investisseurs, découle entièrement des activités de transport chiliennes.

Mouvements du portefeuille et situation financière

Le montant net du capital investi est demeuré relativement inchangé au cours du trimestre, même si le montant total des soldes du fonds de roulement ne comprend plus la consolidation des actifs et des passifs de nos activités chiliennes. Ces activités sont financées au moyen d'emprunts grevant des propriétés précises totalisant 1,5 G\$ qui portent intérêt au taux moyen de 6 %, ont une durée moyenne de 11 ans et sont tous de première qualité. Nous avons l'intention de transférer nos participations dans les activités de transport nord-américaines et brésiliennes à Brookfield Infrastructure Partners, ainsi que notre participation de 18 % dans nos activités de transport chiliennes au cours du reste de l'exercice 2007.

FONDS DE PLACEMENT SPÉCIALISÉS

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion ¹ 30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin		30 juin	
						2007	2006	2007	2006
Crédit-relais	1 449 \$	706 \$ 637 \$	706 \$ 622 \$	20 \$ 17 \$	20 \$ 17 \$			20 \$ 17 \$	
Financements immobiliers	5 923	286 183	186 183	5 4	5 4			5 4	
Restructuration	1 193	1 193 977	377 377	35 8	35 8			16 3	
Titres immobiliers et à revenu fixe ²	20 873	— —	— —	— —	— —			— —	
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	29 438 \$	2 185 \$ 1 797 \$	1 269 \$ 1 182 \$	60 \$ 29 \$	60 \$ 29 \$			41 \$ 24 \$	

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 aux postes « Trésorerie et actifs financiers » et « Autres actifs ».

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets, qui représentent le rendement du capital net investi que nous avons déployé dans ces activités, se sont établis à 41 M\$ au deuxième trimestre de 2007, soit une hausse de 71 % par rapport à 2006. Cette augmentation provient principalement de nos activités de restructuration.

Crédit-relais

Les engagements pour notre premier fonds ont totalisé 1,3 G\$ à la fin du trimestre, dont un montant de 1,1 G\$ est financé et viendra à échéance au cours de 2011. Nous avons des engagements et des garanties d'un montant de 935 M\$ CA pour nos fonds subséquents, qui comprennent un fonds composé de titres de rangs supérieur et inférieur et qui comprennent un engagement de 240 M\$ CA de la part de Brookfield.

À la fin de 2006, notre capital net déployé a augmenté pour s'établir à 706 M\$ par rapport à 622 M\$. Nous avons analysé des occasions de financement pour un montant d'environ 2,5 G\$, émis des feuilles de modalités de prêt totalisant 400 M\$ et financé de nouveaux prêts totalisant 117 M\$ pour le compte de cinq clients. Notre portefeuille à la fin du trimestre comprenait 18 prêts et le risque unique maximal à cette date s'élevait à 111 M\$. Le portefeuille a une durée moyenne de 27 mois excluant les privilèges de prorogation et il a produit un rendement moyen de 15 % au cours du trimestre.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation, qui représentent le rendement de notre capital et excluent les honoraires de gestion, ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison des niveaux accrus du capital investi ainsi que de la hausse des rendements.

Financement immobilier

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion ¹ 30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin		30 juin	
						2007	2006	2007	2006
Placements dans les financements immobiliers, déduction faite de la dette	1 902 \$	522 \$ 417 \$	522 \$ 417 \$	15 \$ 12 \$	15 \$ 12 \$			15 \$ 12 \$	
Moins : intérêts des co-investisseurs		(381) (278)	(381) (278)	(11) (8)	(11) (8)			(11) (8)	
Fonds de financement immobilier	1 902	141 139	141 139	4 4	4 4			4 4	
Titres – détenus directement	21	21 21	21 21	1 —	1 —			1 —	
Actifs financiers – fiducie de prêts hypothécaires	4 000	124 23	24 23	— —	— —			— —	
Montant net des placements/flux de trésorerie	5 923 \$	286 \$ 183 \$	186 \$ 183 \$	5 \$ 4 \$	5 \$ 4 \$			5 \$ 4 \$	

1. Représente le capital engagé ou nanti par Brookfield et les co-investisseurs, incluant la valeur comptable de notre capital investi.

Au cours du trimestre, nous avons fait l'acquisition de positions sur prêt dont le solde en capital total est d'environ 195 M\$. Le portefeuille continu d'obtenir des résultats conformes à nos attentes.

Restructuration

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion 30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Immobilisations corporelles	505 \$	453 \$	505 \$	453 \$					
Titres	151	29	151	29					
Prêts	100	23	100	23					
Autres actifs	437	472	437	472					
	1 193	977	1 193	977	35 \$	8 \$	35 \$	8 \$	
Autres passifs			(251)	(235)	—	—	(1)	—	
Emprunts de filiales			(192)	(175)	—	—	(5)	(2)	
Part des actionnaires sans contrôle			(373)	(190)	—	—	(13)	(3)	
	1 193 \$	977 \$	377 \$	377 \$	35 \$	8 \$	16 \$	3 \$	

Au cours du deuxième trimestre, nous avons augmenté à 840 M\$ CA le capital investi de notre deuxième fonds de restructuration, Tricap II, dont nous avons fourni une tranche de 300 M\$. Notre capital net investi dans les occasions de restructuration s'établissait à 377 M\$ à la fin du trimestre, lequel est demeuré inchangé par rapport à celui de la fin de 2006. La baisse, qui découle de la syndication de placements détenus à la fin de l'exercice à l'intention de nos co-investisseurs dans Tricap II, a été contrebalancée par de nouveaux investissements durant l'exercice en cours. Cette compensation est également reflétée dans l'augmentation de la part des actionnaires sans contrôle.

Le montant total des flux de trésorerie liés à l'exploitation est nettement supérieur aux montants nets et aux montants totaux de 2006, car nous avons commencé à consolider notre placement dans Western Forest Products (« Western ») à des fins comptables lorsque Tricap a obtenu une participation majoritaire dans Western. Les montants nets du capital et des flux de trésorerie tiennent compte de notre quote-part des résultats des entités émettrices, déduction faite du financement et des participations des autres actionnaires. Au deuxième trimestre, Western et Concert Industries ont connu une amélioration de leurs résultats d'exploitation, même si, à court terme, la grève récente des travailleurs de l'industrie forestière de cette région est susceptible d'avoir une incidence défavorable sur les résultats de Western.

Tricap détient une participation de 37 % dans Stelco, une importante aciérie intégrée du Canada. Nous prévoyons tirer profit de l'amélioration des facteurs fondamentaux ainsi que des regroupements en cours au sein de ce secteur. Ainsi, Stelco a amorcé un processus officiel visant à analyser ses options stratégiques. Nous ne recevons aucun dividende de notre placement et nous présentons notre quote-part des résultats de Stelco dans les résultats comptabilisés à la valeur de consolidation découlant de participations.

Titres immobiliers et à revenu fixe

Les actifs sous gestion ont augmenté d'environ 1 G\$ au cours du trimestre, principalement en raison de nouveaux mandats obtenus durant le premier trimestre. Nous avons ajouté plusieurs nouveaux clients au deuxième trimestre et nous espérons que ces ajouts contribueront à notre croissance.

Nous avons été prudents à l'égard du marché de financement de deuxième ordre depuis le début de 2006 et, par conséquent, nous sommes d'avis que notre exposition aux problèmes de crédit dans ce secteur du marché est relativement modeste.

PLACEMENTS EN TITRES DE CAPITAUX PROPRES PRIVÉS

Nous possédons 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.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES			Actifs sous gestion 30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
				Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
				30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
(EN MILLIONS)	Emplacement	Participation									
Produits forestiers											
Norbord Inc.	Amérique du Nord/ R.-U.	24 %	163 \$	163 \$	178 \$	(11) \$	26 \$	5 \$	51 \$	2 \$	31 \$
Papiers Fraser Inc.	Amérique du Nord	49 %	120	120	141	120	141	—	—	—	—
Sociétés fermées	Amérique du Nord	100 %	533	533	140	373	95	3	(26)	3	(26)
Mines et métaux											
Terrains houillers	Alberta	100 %	80	80	73	80	73	2	1	2	1
Services commerciaux											
Assurance	Divers	80-100 %	2 542	2 542	2 357	622	593	14	—	13	(2)
Banco Brascan, S.A.	Rio de Janeiro	51 %	579	579	75	83	75	29	4	19	4
Sociétés fermées	Divers	100 %	228	228	369	143	278	15	10	12	4
Sociétés cotées en Bourse	Canada	60 %	53	53	51	22	23	3	(2)	2	(2)
Propriétés immobilières											
Sociétés fermées	Brésil	Divers	198	198	66	103	100	—	—	—	—
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation			4 496 \$	4 496 \$	3 450 \$	1 535 \$	1 404 \$	71 \$	38 \$	53 \$	10 \$

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 reçus de ces placements dans les flux de trésorerie et notre quote-part de leurs bénéfices dans le bénéfice net. Nous consolidons les résultats des sociétés fermées 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. Nous avons augmenté notre participation dans Papiers Fraser à 56 % en juillet 2007 et nous consoliderons les résultats de la société à compter de cette date.

Nos résultats actuels reflètent l'amélioration du rendement de nos activités liées à nos produits forestiers détenues par des sociétés fermées et de nos activités d'assurance, ainsi qu'un gain à la cession d'un placement dans une coentreprise de 27 M\$, tandis que le premier trimestre comprenait un dividende spécial provenant de notre placement dans Norbord. L'augmentation du montant total du capital investi est principalement attribuable à la consolidation de notre placement dans Banco Brascan, même si ce changement n'a eu aucune incidence sur le montant net du capital investi.

Produits forestiers

Nous détenons une participation de 38 % et des intérêts véritables nets d'environ 24 % ou 35 millions d'actions de Norbord Inc. (« Norbord »). Nous avons précédemment émis 20 millions de débentures convertibles contre des actions de Norbord qui sont comptabilisées à la valeur de marché des actions de Norbord. La valeur de marché de notre placement net s'établissait à un montant approximatif de 310 M\$ à la fin du trimestre.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES			Actifs sous gestion 30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
				Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
				30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
(EN MILLIONS)	Nombre d'actions	Participation									
Actions ordinaires détenues	55,5	38 %	163 \$	163 \$	178 \$	163 \$	178 \$	5 \$	51 \$	5 \$	51 \$
Débentures convertibles	(20,0)	(14) %	—	—	—	(174)	(152)	—	—	(3)	(20)
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation			35,5	163 \$	178 \$	(11) \$	26 \$	5 \$	51 \$	2 \$	31 \$

L'apport de Norbord à nos flux de trésorerie s'est chiffré à 5 M\$ sous forme de dividendes au cours du trimestre considéré, ce qui s'est traduit par un apport net de 2 M\$ après déduction des intérêts sur les débentures convertibles. Les résultats de 2006 comprennent un dividende spécial versé par Norbord au cours de ce trimestre.

D'autres renseignements sur Norbord et sur Papiers Fraser sont présentés sur leur site Web au www.norbord.com et au www.fraserpapers.com, respectivement.

Les activités liées aux produits forestiers détenus par des sociétés fermées comprennent les activités liées au papier, au carton-caisse et à la pâte. Nous avons fait l'acquisition de Katahdin Paper à la suite d'une faillite en avril 2003, dans le cadre de l'acquisition d'activités de production d'énergie. Les activités liées au carton-caisse et à la pâte étaient détenues par Longview

Fibre, dont nous avons fait l'acquisition en avril 2007. Longview détenait d'importantes activités liées au bois d'œuvre de grande qualité, lesquelles sont maintenant incluses dans notre secteur du bois d'œuvre.

Services commerciaux

Nous avons comptabilisé un gain de 27 M\$ à la vente d'une participation dans une coentreprise, soit une société de services financiers, à notre partenaire. De plus, nos activités d'assurance ont démontré une rentabilité accrue au cours du trimestre, après avoir enregistré des pertes de prise ferme liées aux tempêtes au deuxième trimestre de 2006. Nous continuons d'explorer diverses options en vue de concrétiser la valeur de nos activités d'assurance, ce qui pourrait se traduire par une participation moindre à l'avenir. Nous avons conclu l'acquisition d'une participation additionnelle dans Banco Brascan au cours du deuxième trimestre et, par conséquent, nous avons commencé à consolider les résultats de cette société.

TRÉSORERIE ET ACTIFS FINANCIERS

Nous maintenons des soldes importants d'actifs financiers, de trésorerie et d'équivalents de trésorerie qui représentent les liquidités nécessaires au financement des activités d'exploitation et des projets d'investissement.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion 30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Actifs financiers									
Obligations de gouvernements	87 \$	87 \$	57 \$	87 \$	57 \$				
Obligations de sociétés – débiteures échangeables	168	168	375	168	375				
– Autres	134	134	199	134	199				
Titres adossés à des créances mobilières	18	18	16	18	16				
Obligations à rendement élevé	134	134	137	134	137				
Actions privilégiées	29	29	26	29	26				
Actions ordinaires	904	904	548	904	548				
Prêts à recevoir	36	36	10	36	10				
Total des actifs financiers	1 510	1 510	1 368	1 510	1 368	172 \$	97 \$	172 \$	97 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	554	554	305	554	305	–	–	–	–
Dépôts et autres passifs	–	–	–	(779)	(524)	–	–	(4)	(4)
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	2 064 \$	2 064 \$	1 673 \$	1 285 \$	1 149 \$	172 \$	97 \$	168 \$	93 \$

Au cours de 2007, nous avons adopté de nouvelles notes d'orientation concernant la comptabilité relatives aux instruments financiers en vertu desquelles nos actifs financiers, autres que nos placements comptabilisés à la valeur de consolidation et nos prêts à recevoir, sont comptabilisés à la valeur de marché. Les soldes au 31 décembre 2006 sont présentés au coût historique sauf les portefeuilles de négociation indiqués, lesquels sont présentés à la valeur de marché. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation tiennent compte des gains de réévaluation liés aux titres qui sont détenus aux fins de négociation et des instruments qui comprennent des dérivés incorporés comme les débiteures convertibles ou échangeables. Les gains ou pertes de réévaluation liés à d'autres titres sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu et ne sont pas inclus dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation.

L'augmentation de la valeur comptable des actions ordinaires est attribuable à l'ajustement à la valeur de marché de certains de nos positions pour lesquelles des gains existaient, ainsi qu'à de nouvelles positions établies au cours du trimestre dans le cours normal de nos activités de placement. Presque toutes ces positions sont prises dans des sociétés qui détiennent des actifs stratégiques que nous serions à l'aise de détenir nous-mêmes.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation comprennent un gain net de 126 M\$ provenant de la vente subséquente, au cours du trimestre, des débiteures échangeables que nous détenions. Ce gain comporte deux composantes : un montant de 100 M\$, lequel représente le gain couru sur les débiteures jusqu'au 31 décembre 2006, et un gain de 26 M\$, lequel représente la variation de la valeur entre le 31 mars 2007 et le moment de la vente. Aux termes des règles transitoires relatives aux instruments financiers, la tranche de 100 M\$ du gain a été comptabilisée directement dans les bénéfices non répartis. Nous avons inclus ce montant dans nos flux de trésorerie liés à l'exploitation dans cette section afin de nous assurer que le gain est comptabilisé en entier dans notre historique d'exploitation. Les débiteures échangeables sont les seuls instruments financiers que nous détenons qui ont donné lieu à un important ajustement de cette nature. La valeur comptable de ce placement au

31 décembre 2006 représente le coût historique de notre position complète alors que le solde au 30 juin 2007 représente la valeur de marché d'environ 20 % du placement initial, après les ventes effectuées au cours des premier et deuxième trimestres.

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 51 M\$ au 30 juin 2007.

AUTRES ACTIFS

Le tableau suivant illustre le sommaire des autres actifs :

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Capital net investi		Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)	
	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
	Débiteurs	434 \$	386 \$	
Encaisse affectée	538	517		
Actifs incorporels	133	130		
Charges payées d'avance et autres actifs	814	888		
	1 919 \$	1 921 \$	— \$	— \$

Les autres actifs incluent les soldes du fonds de roulement utilisés pour nos activités qui ne sont pas directement attribuables à des unités d'exploitation précises. L'importance de ces soldes varie quelque peu en fonction des écarts saisonniers. Une tranche de 847 M\$ de ces soldes (846 M\$ en 2006) est liée à Brookfield Properties Corporation et une tranche de 1 072 M\$ (1 075 M\$ en 2006) est liée à la société.

SOURCES DE FINANCEMENT ET SITUATION DE TRÉSORERIE

Les sections suivantes décrivent la structure de notre capital et notre situation de trésorerie sur une base consolidée et déconsolidée. 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 principales sources de liquidités se composent de notre trésorerie et de nos actifs financiers, déduction faite des dépôts et des autres passifs connexes, ainsi que de nos facilités de crédit engagées inutilisées. Ces liquidités totalisent 2,2 G\$, ce qui représente un montant relativement inchangé par rapport au 31 décembre 2006. De plus, nous nous efforçons de structurer notre capital investi de façon à permettre la monétisation future de nos placements, au besoin.

STRUCTURE DU CAPITAL

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Coût du capital ¹		Valeur comptable				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)			
	30 juin 2007	31 déc. 2006	Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
			30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Emprunts de la société	7 %	7 %	1 893 \$	1 507 \$	1 893 \$	1 507 \$	30 \$	32 \$	30 \$	32 \$
Emprunts sans recours										
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	7 %	7 %	17 407	17 148	—	—	298	143	—	—
Emprunts de filiales ³	7 %	7 %	4 237	4 153	679	668	73	51	16	15
Autres passifs	7 %	9 %	7 780	6 497	1 763	1 771	131	121	104	83
Titres de capital	6 %	6 %	1 591	1 585	1 591	1 585	23	24	23	24
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	20 %	19 %	3 914	3 734	1 832	1 829	204	118	109	61
Capitaux propres										
Capitaux propres privilégiés	5 %	6 %	870	689	870	689	10	10	10	10
Capitaux propres ordinaires	20 %	20 %	6 337	5 395	6 337	5 395	430	257	430	257
	9,5 %	9,5 %	44 029 \$	40 708 \$	14 965 \$	13 444 \$	1 199 \$	756 \$	722 \$	482 \$

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

2. Intérêts débiteurs dans le cas des emprunts. Flux de trésorerie liés à l'exploitation attribuables à la part des actionnaires sans contrôle et aux titres de capitaux propres, y compris des distributions en espèces, et impôts et charges d'exploitation dans le cas des créanciers et autres passifs.

3. Représente les obligations de filiales garanties par la société ou les titres émis par des filiales de la société.

La structure de notre capital consolidée, qui comprend le passif et les capitaux propres, est demeurée relativement inchangée au cours du trimestre. La valeur comptable de nos capitaux propres ordinaires a augmenté, passant de 5,4 G\$ à 6,3 G\$ en raison de l'accumulation des bénéfices nets non distribués et des gains non réalisés se rapportant aux titres. La valeur de marché de la capitalisation des capitaux propres ordinaires s'établissait à 25 G\$, comparativement à 20 G\$ à la fin de l'exercice.

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 2006, 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 principaux immeubles de bureaux et de nos centrales électriques.

Emprunts de la société

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Coût du capital ¹		Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)	
	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
	Billets de trésorerie et emprunts bancaires	5 %	5 %	— \$	— \$	2 \$
Emprunts à terme négociés sur les marchés publics	7 %	7 %	1 847	1 463	27	28
Emprunts à terme privés ³	6 %	6 %	46	44	1	1
	7 %	7 %	1 893 \$	1 507 \$	30 \$	32 \$

1. Exprimé en pourcentage de la valeur comptable moyenne de la dette.

2. Intérêts débiteurs

3. Montant de 46 M\$ garanti par des actifs houillers compris dans les placements.

Le taux d'intérêt moyen sur nos emprunts à terme s'établissait à 7 % à la fin du trimestre, soit un résultat semblable à celui de 2006, et la durée moyenne s'établissait à 12 ans (11 ans en 2006). Au cours du trimestre, nous avons émis 250 M\$ d'effets américains à 5,80 % d'une durée de 10 ans ainsi que 250 M\$ CA d'effets canadiens à 5,29 % d'une durée de 10 ans.

La société dispose de facilités de crédit engagées d'une valeur de 960 M\$, lesquelles sont utilisées principalement comme lignes de crédit de réserve pour appuyer l'émission de billets de trésorerie. Au 30 juin 2007, aucun montant n'était prélevé sur ces facilités. Toutefois, un montant d'environ 60 M\$ (43 M\$ en 2006) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit émises en vue d'appuyer diverses initiatives commerciales.

Les emprunts de la société viennent à échéance comme suit :

(EN MILLIONS)	Durée moyenne	Reste de 2007	2008	2009	2010	2011	Au-delà de 2011	Total
Billets de trésorerie et emprunts bancaires	—	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Emprunts à terme négociés sur les marchés publics	12	—	298	—	199	—	1 350	1 847
Emprunts à terme privés	14	2	2	2	2	2	36	46
Total	12	2 \$	300 \$	2 \$	201 \$	2 \$	1 386 \$	1 893 \$
Pourcentage du total		— %	16 %	— %	11 %	— %	73 %	100 %

Emprunts sans recours

Conformément à notre stratégie financière, la majorité de nos emprunts prennent la forme d'emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises et d'obligations de filiales. Sauf dans des cas particuliers, ces emprunts sont sans recours contre la société.

La nature de ces emprunts et les activités entreprises au cours du trimestre sont décrites dans l'analyse des unités d'exploitation pertinentes sous la rubrique « Revue des activités » et sous la rubrique « Profil d'échéances des emprunts » de la section « Liquidités ».

Emprunts grevant des propriétés précises

Au besoin, nous finançons nos actifs d'exploitation au moyen d'emprunts à long terme sans recours contre la société ou ses entités en exploitation, comme les emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises et les financements de projets.

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Coût du capital ¹	Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)	
		30 juin 2007	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Propriétés commerciales	7	7 %	12 485 \$	12 470 \$	182 \$	84 \$
Production d'énergie	17	8 %	3 045	2 704	60	52
Infrastructure	5	6 %	1 877	1 974	56	7
	9	7 %	17 407 \$	17 148 \$	298 \$	143 \$

1. Exprimé en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

2. Intérêts débiteurs

Au cours du trimestre, nous avons amassé des crédits-relais totalisant 1,3 G\$ qui sont principalement garantis par les activités liées au bois d'œuvre de Longview Fibre et qui ne disposent d'aucun recours contre la société pour financer cette acquisition. Nous sommes en voie de refinancer cette dette au moyen d'un financement à long terme à taux fixe et nous avons conclu une entente de financement engagée. La dette se rapportant à nos activités de transport a diminué d'un montant similaire puisque nous ne consolidons plus nos activités de transport chiliennes depuis le 30 juin 2007.

Autres dettes des filiales

Ces emprunts sont principalement des dettes de la société émises au moyen d'obligations de sociétés, de facilités de crédit bancaires, de papier commercial et d'autres types d'obligations financières des filiales.

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Coût du capital ¹	Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)	
		30 juin 2007	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Emprunts de filiales						
Propriétés immobilières	2	7 %	1 203 \$	1 111 \$	5 \$	6 \$
Production d'énergie	10	5 %	747	684	11	6
Placements	2	6 %	864	298	9	24
Filiales de la société	8	10 %	649	668	16	15
Capital des co-investisseurs						
Propriétés immobilières	6	11 %	774	803	16	—
Infrastructure	—	— %	—	589	16	—
	5	7 %	4 237 \$	4 153 \$	73 \$	51 \$

1. Exprimé en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

2. Intérêts débiteurs

Au 31 décembre 2006, la dette liée à l'infrastructure, qui se chiffrait à 589 M\$, se rapportait aux activités de transport chiliennes, lesquelles ne sont plus consolidées dans nos résultats financiers.

Les autres dettes des filiales comprennent 127 M\$ CA d'actions privilégiées rachetables émises par les filiales de la société, lesquelles sont entièrement intégrées dans notre structure de propriété, de même que des obligations financières garanties par la société. La société ne garantit généralement pas les dettes des filiales, à l'exception toutefois de la dette d'une filiale échéant en 2015, laquelle a été émise initialement en 1990, alors que les taux d'intérêt étaient plus élevés, et prise en charge par la société au moment de la fusion avec le garant initial.

Titres de capital

AUX DATES INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Coût du capital ¹	Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)	
		30 juin 2007	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Actions privilégiées et titres privilégiés de la société	14	6 %	600 \$	663 \$	9 \$	11 \$
Actions privilégiées de filiales	7	6 %	991	922	14	13
	10	6 %	1 591 \$	1 585 \$	23 \$	24 \$

1. Exprimé en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

2. Intérêts débiteurs

Les distributions versées sur ces titres, lesquels sont principalement libellés en dollars canadiens, sont comptabilisées comme des intérêts débiteurs, bien que toutes les émissions, sauf une, constituent des actions privilégiées convertibles en capitaux propres ordinaires au gré du détenteur. Les détenteurs d'actions privilégiées ont également le droit, après une date fixe, de convertir les actions en capitaux propres ordinaires en fonction du cours du marché de nos actions ordinaires à ce moment et, par conséquent, ces titres sont classés dans les passifs aux fins de la présentation en vertu des PCGR du Canada.

Le taux moyen des distributions sur les titres de capital au 30 juin 2007 s'élevait à 6 % (6 % en 2006) et la durée moyenne était de 10 années (12 années en 2006). Nous émettons des actions privilégiées perpétuelles à cours réduits à des conditions plus favorables en utilisant le produit visant à racheter certains titres de capital. Ainsi, en janvier 2007, nous avons remboursé 125 M\$ CA (107 M\$) de titres de capital à 8,35 % venant à échéance en 2050 et nous avons conclu le rachat de 1,25 M\$ CA de titres de capital à 8,30 %, le 3 juillet 2007.

Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets

La part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets comporte deux éléments, soit la part 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.

AUX DATES INDICÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Nombre d'actions/ % de participation 30 juin 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ¹ (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Part avec privilège de participation									
Propriétés immobilières									
Brookfield Properties Corporation	201,7 / 50 %	1 662 \$	1 633 \$	1 662 \$	1 633 \$	106 \$	58 \$	106 \$	58 \$
Brookfield Homes Corporation	12,5 / 47 %	191	174	—	—	4	21	—	—
Fonds de propriétés et autres	variés	718	601	—	—	49	7	—	—
Production d'énergie									
Infrastructure									
Terres d'exploitation forestière	50 % / 70 %	340	338	—	—	12	10	—	—
Transport	—	—	242	—	—	3	—	—	—
Autres	variés	644	347	—	—	14	3	—	—
		3 744	3 538	1 662	1 633	201	115	106	58
Part sans privilège de participation									
		170	196	170	196	3	3	3	3
		3 914 \$	3 734 \$	1 832 \$	1 829 \$	204 \$	118 \$	109 \$	61 \$

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.

Nous avons inclus Brookfield Properties sur une base entièrement consolidée dans notre mode de présentation sectorielle et, ainsi, les participations des autres actionnaires dans ces activités sont reflétées dans les résultats totaux et dans les résultats nets. Les autres entités présentées ci-dessus sont incluses sur une base déconsolidée dans l'analyse sectorielle et, par conséquent, les participations des autres actionnaires sont présentées seulement dans le montant total du capital investi et dans le montant total des flux de trésorerie liés à l'exploitation. Ces participations sont détaillées au besoin dans chacun des secteurs d'exploitation. Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation attribuables à ces participations est présenté à titre de déduction dans le montant net des flux de trésorerie liés à l'exploitation pour chaque unité d'exploitation.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation distribués aux autres actionnaires sans contrôle sous forme de dividendes en espèces ont totalisé 45 M\$ (un montant net de 28 M\$) au deuxième trimestre de 2007, par rapport à 42 M\$ (un montant net de 21 M\$) pour le trimestre correspondant de 2006. Les flux de trésorerie non distribués attribuables aux actionnaires sans contrôle 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 INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
	Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	2006	30 juin 2007	2006
Créditeurs	1 656 \$	1 778 \$	1 002 \$	952 \$				
Passifs au titre des assurances	1 789	1 619	—	—				
Passif d'impôts futurs	1 227	436	402	349				
Autres passifs	3 108	2 664	359	470				
Autres charges d'exploitation								
Charges de la société et charges liées à la gestion d'actifs					63 \$	40 \$	52 \$	38 \$
Charges pour services liés aux propriétés					42	44	42	44
Impôts en espèces					26	37	10	1
	7 780 \$	6 497 \$	1 763 \$	1 771 \$	131 \$	121 \$	104 \$	83 \$

Les créiteurs et autres passifs, y compris le montant de 721 M\$ lié à Brookfield Properties (616 M\$ à la fin de l'exercice), sont demeurés relativement inchangés par rapport à la fin de l'exercice.

Les passifs au titre des assurances ont augmenté au cours du trimestre par suite de l'expansion de ces activités, laquelle s'est traduite par une augmentation correspondante des titres détenus dans le cadre de ces activités. Les impôts futurs représentent les obligations fiscales futures qui découlent principalement des actifs des portefeuilles dont la valeur comptable excède la valeur fiscale. La hausse de ces soldes se rapporte principalement à l'écart entre le prix d'acquisition de Longview Fibre et la valeur fiscale sous-jacente des actifs acquis. Nous prévoyons être en mesure de restructurer la propriété de cette société afin que la valeur comptable des passifs n'entraîne aucun décaissement important.

Les charges d'exploitation comprennent celles de Brookfield Properties et reflètent les coûts engagés dans le cadre de nos activités de gestion d'actifs ainsi que les coûts qui ne sont pas directement attribuables à des unités d'exploitation précises. Le montant net des charges de la société et des charges liées à la gestion d'actifs s'est accru, passant de 38 M\$ en 2006 à 52 M\$ en 2007, en raison de l'expansion continue et de la croissance de nos activités, en particulier les coûts liés à l'intégration d'un important portefeuille immobilier, à un certain nombre d'initiatives internes et d'initiatives liées à la gestion des actifs importantes et à l'accroissement des besoins en ressources.

Les impôts en espèces se rapportent principalement au bénéfice imposable généré par nos activités et dans des territoires où ce bénéfice ne peut être contrebalancé en totalité par les pertes fiscales résultant d'autres activités. La baisse du total des impôts en espèces découle principalement du bénéfice imposable moindre généré par nos activités liées aux propriétés résidentielles américaines, alors que l'augmentation du montant net des impôts en espèce est principalement attribuable à la cession d'actifs et au fait d'exercer nos activités dans des territoires où nous sommes imposés sur une base actuelle.

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 INDICUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Coût du capital ¹		Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation ² (Trimestres terminés les)	
	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin	
					2007	2006
Capitaux propres privilégiés	5 %	6 %	870 \$	689 \$	10 \$	10 \$

1. Exprimé en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

2. Dividendes

Au cours du deuxième trimestre, nous avons émis des actions privilégiées perpétuelles à 4,75 % totalisant 200 M\$ CA en plus d'une émission effectuée à la fin de 2006 dont le montant et les modalités étaient les mêmes.

Capitaux propres ordinaires

Sur une base diluée, Brookfield comptait 613,4 millions d'actions ordinaires en circulation à la fin du trimestre, dont la valeur comptable totalisait 6,3 G\$, soit 11,07 \$ par action. La capitalisation boursière de nos actions ordinaires se chiffrait à 24,9 G\$ au 30 juin 2007, ou 39,90 \$ par action. L'écart de 18,6 G\$ (14,5 G\$ en 2006) reflète en partie la plus-value de nos actifs dont la valeur comptable ne tient pas compte en raison de l'amortissement et de la plus-value économique, ainsi que les acquisitions qui ont été conclues à escompte par rapport à la valeur à long terme.

Le nombre d'actions en circulation sur une base diluée a augmenté de 2,6 millions au cours du premier semestre de 2007. Nous avons racheté 0,4 million d'actions ordinaires en vertu d'offres publiques de rachat et émis 3,2 millions d'options dans le cadre d'attributions au titre de la rémunération annuelles.

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 Ltd., une 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 103 millions d'actions de catégorie A représentant des participations dans la société d'environ 17 %. D'autres détails sur Partners Ltd. figurent dans la circulaire d'information de la société.

Structure du capital après déconsolidation

Le tableau qui suit présente la structure du capital de la société sur une base déconsolidée (c'est-à-dire excluant la structure du capital de Brookfield Properties Corporation et d'autres entités normalement comprises dans nos états financiers consolidés) ainsi que des statistiques pertinentes en matière de crédit :

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Valeur de marché ¹		Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
					Sous-jacents		Remis	
	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Emprunts de la société	1 893 \$	1 507 \$	1 893 \$	1 507 \$	30 \$	32 \$	30 \$	32 \$
Emprunts de filiales ²	679	668	679	668	16	15	16	15
Autres passifs	1 042	983	1 042	983	99	65	99	65
Titres de capital	600	663	600	663	9	11	9	11
Part des actionnaires sans contrôle	35	69	35	69	—	—	—	—
Capitaux propres								
Capitaux propres privilégiés	870	689	870	689	10	10	10	10
Capitaux propres ordinaires	24 926	19 947	6 337	5 395	430	257	348	173
Flux de trésorerie liés au capital total	30 045 \$	24 526 \$	11 456 \$	9 974 \$	594 \$	390 \$	512 \$	306 \$
Ratio d'endettement ³	9 %	9 %	22 %	22 %				
Ratio de couverture des intérêts ⁴					13x	8x	11x	7x
Ratio de couverture des charges fixes ⁵					9x	6x	8x	5x

1. Valeurs des capitaux propres ordinaires selon les cours du marché à la fin de la période.

2. Obligations garanties par la société ou titres émis par des filiales de la société.

3. Emprunts de la société et des filiales en pourcentage du capital total.

4. Total des flux de trésorerie divisé par les intérêts sur les emprunts de la société et des filiales.

5. Total des flux de trésorerie divisé par les intérêts sur les emprunts de la société et des filiales et par les distributions sur les titres de capital et sur les actions privilégiées.

Notre objectif consiste à maintenir notre ratio d'endettement calculé selon la valeur comptable entre 20 % et 30 %.

Nos actifs financiers, nos dépôts et nos passifs connexes et nos facilités bancaires engagées sont décrits de façon plus détaillée aux pages 31 et 33 du présent rapport et ils représentent des liquidités de 2,2 G\$ au 30 juin 2007. Ces sources de liquidités totalisaient 2,1 G\$ à la fin de 2006.

ANALYSE SUPPLÉMENTAIRE DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

L'information présentée dans cette section permet au lecteur de faire un rapprochement entre le mode de présentation des états financiers consolidés et celui utilisé sous la rubrique « Revue des activités ». Nous fournissons également de l'information supplémentaire sur des éléments non décrits précédemment. Les tableaux figurant aux pages 46 à 48 présentent un rapprochement détaillé entre nos états financiers consolidés et le mode de présentation utilisé ailleurs dans le présent rapport.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

Le tableau suivant résume les états consolidés de notre bénéfice net :

<i>POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestres</i>		<i>Semestres</i>	
	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Produits d'exploitation	2 125 \$	1 405 \$	3 966 \$	2 588 \$
Bénéfice d'exploitation net	1 094	705	2 228	1 416
Charges				
Intérêts débiteurs	(424)	(250)	(822)	(474)
Impôts sur les bénéfices exigibles	(26)	(37)	(46)	(51)
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	(105)	(84)	(215)	(155)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	(204)	(118)	(409)	(218)
	335	216	736	518
Autres éléments, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle	(182)	(81)	(388)	(204)
Bénéfice net	153 \$	135 \$	348 \$	314 \$

Produits d'exploitation

<i>POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestres</i>		<i>Semestres</i>	
	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Propriétés immobilières	929 \$	712 \$	1 783 \$	1 354 \$
Production d'énergie	257	225	520	493
Infrastructure	184	79	308	129
Fonds spécialisés	421	94	656	137
Produits financiers et autres	334	295	699	475
	2 125 \$	1 405 \$	3 966 \$	2 588 \$

Les produits d'exploitation provenant des propriétés immobilières se sont accrus par suite de l'expansion de nos activités, y compris l'acquisition du portefeuille américain à la fin de 2006, qui a fourni un apport de 224 M\$ et de 446 M\$, respectivement, en produits d'exploitation au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007. Dans le cadre de nos autres activités liées à l'infrastructure, les produits d'exploitation provenant de nos activités liées à l'infrastructure ont augmenté en raison de l'acquisition des activités de la région nord-ouest de la côte du Pacifique durant le deuxième trimestre de 2007 et de l'acquisition d'un réseau de transport d'électricité au Chili en juin 2006. Les produits d'exploitation liés aux fonds spécialisés ont aussi augmenté en raison de la consolidation des produits d'exploitation de Western Forest Products et de Concert Industries et de la hausse du rendement des titres d'emprunt émis au cours de l'exercice.

Bénéfice d'exploitation net

Le bénéfice d'exploitation net comprend les éléments suivants de notre état consolidé des résultats, soit les honoraires gagnés, les autres produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes, les produits financiers et autres et les gains réalisés. Ces éléments sont décrits pour chaque unité d'exploitation sous la rubrique « Revue des activités » débutant à la page 12.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des flux de trésorerie liés à l'exploitation selon la présentation sectorielle figurant à la page 10 et le bénéfice d'exploitation net :

<i>POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestres</i>		<i>Semestres</i>	
	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 199 \$	756 \$	2 503 \$	1 472 \$
Moins : Dividendes provenant des placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(5)	(51)	(10)	(56)
Gain lié aux débetures échangeables	(100)	—	(265)	—
Bénéfice d'exploitation net	1 094 \$	705 \$	2 228 \$	1 416 \$

Charges

Le tableau suivant effectue un rapprochement du total des intérêts débiteurs avec les catégories qui figurent sous les rubriques « Revue des activités » et « Sources de financement et situation de trésorerie » :

<i>POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestres</i>		<i>Semestres</i>	
	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Emprunts de la société	30 \$	32 \$	61 \$	62 \$
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	298	143	582	286
Emprunts de filiales	73	51	134	78
Titres de capital	23	24	45	48
	424 \$	250 \$	822 \$	474 \$

Les intérêts débiteurs sur les emprunts garantis au sein de notre portefeuille de principaux immeubles de bureaux en Amérique du Nord ont augmenté de près de 100 M\$, presque uniquement en raison des frais financiers liés à l'acquisition d'un important portefeuille américain à la fin de 2006. Les emprunts liés aux activités de transport chiliennes ont donné lieu à une augmentation de 30 M\$ et de 16 M\$ des intérêts débiteurs provenant des emprunts grevant des propriétés précises et des emprunts des filiales, respectivement.

La part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice d'exploitation net moins les charges totalisait 204 M\$ sur une base consolidée au cours du trimestre, contre 118 M\$ sur une base similaire en 2006. La hausse résulte principalement de l'augmentation généralisée de nos flux de trésorerie liés à l'exploitation générés dans le cadre d'activités en propriété non exclusive existantes, ainsi que de l'établissement d'activités en propriété non exclusive supplémentaires en 2006, qui sont consolidées dans nos résultats financiers. La majeure partie de l'augmentation est attribuable aux co-investisseurs dans nos activités liées aux propriétés résidentielles au Canada et dans nos activités liées aux principaux immeubles de bureaux en Amérique du Nord, y compris l'acquisition du fonds de propriétés américain conclue à la fin de 2006. Le tableau de la page 35 précise la ventilation de la part des actionnaires sans contrôle.

Autres éléments

Les autres éléments sont résumés dans le tableau suivant et ils incluent des éléments hors trésorerie 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 à la page 11.

<i>POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestres</i>		<i>Semestres</i>	
	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Amortissement	(267) \$	(127) \$	(490) \$	(231) \$
Bénéfice (perte) tiré(e) de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(29)	3	(68)	(19)
Autres provisions	11	70	16	90
Impôts futurs	(69)	(86)	(134)	(157)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	172	59	288	113
	(182) \$	(81) \$	(388) \$	(204) \$

L'amortissement avant la part des actionnaires sans contrôle a augmenté en raison de l'acquisition d'actifs supplémentaires liés à un certain nombre de secteurs en 2006. Le tableau suivant résume l'amortissement lié aux principaux secteurs d'activité :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2007	2006	2007	2006
Propriétés immobilières	154 \$	62 \$	296 \$	116 \$
Production d'énergie	40	33	77	62
Infrastructure	50	13	78	20
Fonds spécialisés et placements en titres de capitaux propres privés	21	18	36	30
Autres	2	1	3	3
	267 \$	127 \$	490 \$	231 \$

Le tableau suivant résume le bénéfice tiré de placements comptabilisés à la valeur de consolidation pour les deuxièmes trimestres de 2007 et 2006 :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2007	2006	2007	2006
Norbord	(6) \$	12 \$	(12) \$	34 \$
Papiers Fraser	(19)	(9)	(24)	(53)
Stelco	(4)	—	(32)	—
	(29) \$	3 \$	(68) \$	(19) \$

Norbord et Papiers Fraser ont été touchés par la baisse des prix des produits en Amérique du Nord. Papiers Fraser a également connu une hausse des coûts des intrants et Stelco a enregistré des charges additionnelles au titre de ses activités de restructuration. Toutefois, elle réalise des améliorations considérables et est bien positionnée puisque les marchés de l'acier continuent de se consolider. Nous comptabilisons notre quote-part des résultats de Stelco avec un retard d'un trimestre. Cependant, puisque la valeur comptable de notre placement est nominale, nous ne nous attendons pas à enregistrer de montant dans les résultats du deuxième trimestre.

Les autres provisions, qui représentent largement les éléments de réévaluation, ont contribué pour 11 M\$ au bénéfice net au deuxième trimestre, comparativement à 70 M\$ en 2006. Le tableau suivant présente le sommaire des autres provisions :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2007	2006	2007	2006
Débtures convertibles de Norbord	(19) \$	34 \$	(8) \$	50 \$
Contrats de taux d'intérêt	62	36	56	40
Contrats de production d'énergie	(20)	—	(20)	—
Autres	(12)	—	(12)	—
	11 \$	70 \$	16 \$	90 \$

Les éléments de réévaluation constituent des ajustements comptables hors trésorerie que nous devons comptabiliser conformément aux PCGR afin de tenir compte des variations de la valeur des ententes contractuelles qui, selon nous, ne sont pas présentées de façon appropriée dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation. Les éléments faisant l'objet d'une réévaluation comprennent les débtures que nous avons émises et qui sont échangeables contre 20 millions d'actions ordinaires de Norbord, lesquelles sont réévaluées en fonction des variations du cours de l'action de Norbord au cours de la période. Nous détenons les 20 millions d'actions contre lesquelles les débtures sont échangeables, mais nous ne sommes pas autorisés à comptabiliser le placement à la valeur de marché.

Les éléments de réévaluation incluent également l'incidence de la réévaluation des contrats financiers à taux fixe que nous maintenons en vue d'assurer une couverture 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.

Dans le cadre de nos activités liées à la production d'énergie, nous avons conclu des contrats à long terme visant à fournir une capacité de production d'énergie, et nous sommes tenus de constater les variations de la valeur de ces contrats dans le bénéfice net puisque nous ne sommes pas autorisés à constater la hausse correspondante de la valeur de la capacité que nous avons prévue.

Nos impôts futurs ont été moins élevés qu'en 2006, en raison principalement de l'inclusion au cours de cet exercice de charges liées à une baisse des taux d'imposition, laquelle a réduit la valeur de nos catégories. Les impôts futurs du premier trimestre de 2007 comprenaient une reprise d'un passif d'impôts lié à nos activités de construction de maisons aux États-Unis, suivant la réception d'une évaluation finale portant sur un exercice antérieur effectuée par les autorités fiscales.

BILANS CONSOLIDÉS

La valeur comptable de l'actif total a été portée à 44,0 G\$ au 30 juin 2007, par rapport à 40,7 G\$ à la fin de 2006.

(EN MILLIONS)	Valeur comptable	
	30 juin 2007	31 déc. 2006
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers	3 532 \$	2 869 \$
Placements	1 018	775
Débiteurs et autres	6 518	5 951
Écart d'acquisition	668	669
Actifs d'exploitation		
Immobilisations corporelles	29 297	28 082
Titres	2 245	1 711
Prêts et effets à recevoir	751	651
	44 029 \$	40 708 \$

Placements

Les placements représentent les participations comptabilisées à la valeur de consolidation dans les sociétés nous appartenant en partie, dont Norbord, Papiers Fraser et Stelco, comme il est illustré dans le tableau suivant et présenté de façon détaillée au sein des secteurs d'activité pertinents sous la rubrique « Revue des activités ».

(EN MILLIONS)	Secteur d'activité	Nombre d'actions		Placement (%)		Valeur comptable	
		30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2007	31 déc. 2006
Norbord Inc.	Placements	55,5	54,4	38 %	38 %	163 \$	178 \$
Papiers Fraser Inc.	Placements	14,6	14,4	49 %	49 %	120	141
Stelco Inc.	Fonds spécialisés	6,2	6,2	23 %	23 %	—	44
Real Estate Finance Fund	Fonds spécialisés			27 %	33 %	141	139
Réseau de transport chilien	Transport			28 %	28 %	327	—
Brésil ¹	Transport			7,5-25 %	7,5-25 %	171	157
Autres	Variés					96	116
Total						1 018 \$	775 \$

1. Placement : cinq entités de transport brésiliennes distinctes

Débiteurs et autres

Le principal changement depuis la fin de l'exercice est l'adoption de la comptabilisation à la valeur de consolidation pour nos activités de transport chiliennes en juin 2007 visant à refléter les variations de notre structure de propriété.

(EN MILLIONS)	Valeur comptable	
	30 juin 2007	31 déc. 2006
Débiteurs	1 754 \$	1 593 \$
Charges payées d'avance et autres actifs	3 213	3 053
Encaisse affectée	957	960
Stocks	594	345
	6 518 \$	5 951 \$

Ces soldes comprennent les sommes à recevoir par la société relativement à des contrats dus mais non encore encaissés et des dividendes, des intérêts et des honoraires dus à la société. Les charges payées d'avance et autres actifs comprennent les montants comptabilisés au titre de l'allocation uniforme des produits d'exploitation liés à des contrats à long terme et des valeurs capitalisées des biens loués, conformément aux notes d'orientation concernant la comptabilité. Les charges payées d'avance et autres actifs comprennent la valeur des biens loués et des autres relations avec les locataires lors de l'acquisition du portefeuille de principaux immeubles de bureaux aux États-Unis à la fin de 2006. L'encaisse affectée représente les soldes en espèces en dépôt relativement aux ententes de financement et aux contrats d'assurance, incluant le désendettement des emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises. La répartition de ces actifs entre les unités d'exploitation est présentée dans les tableaux figurant à la page 44.

Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente la partie du coût d'acquisition qui n'est pas précisément attribuée à la valeur des actifs corporels et des actifs incorporels acquis. Le solde au 30 juin 2007 comprend un écart d'acquisition de 477 M\$ constaté au titre de l'acquisition de Longview Fibre Company au cours du deuxième trimestre de 2007, comme il a été mentionné à la rubrique « Infrastructure ». L'écart d'acquisition au 31 décembre 2006 comprenait un montant de 483 M\$ provenant de l'acquisition d'un réseau de transport chilien en 2006. Nous avons commencé la comptabilisation à la valeur de consolidation de ce placement en juin 2007 et nous ne présentons donc plus ce montant au titre de l'écart d'acquisition.

Immobilisations corporelles

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>Valeur comptable</i>	
	<i>30 juin 2007</i>	<i>31 déc. 2006</i>
Propriétés immobilières		
Propriétés commerciales	17 069 \$	17 091 \$
Propriétés résidentielles	1 533	1 444
Propriétés destinées à l'aménagement	2 062	1 679
	20 664	20 214
Production d'énergie	4 713	4 309
Infrastructure	3 232	2 940
Autres immobilisations corporelles	688	619
	29 297 \$	28 082 \$

La variation de ces soldes est décrite dans l'analyse de chaque unité d'exploitation pertinente sous la rubrique « Revue des activités ». Les propriétés commerciales comprennent les principaux immeubles de bureaux, les propriétés immobilières présentant des occasions et les propriétés de commerce de détail.

Titres

Les titres comprennent un montant de 1,6 G\$ (1,4 G\$ en 2006) principalement sous forme de titres à revenu fixe détenus par l'intermédiaire de nos activités d'assurance, de même qu'un placement de 182 M\$ (182 M\$ en 2006) sous forme d'actions ordinaires du Canary Wharf Group, qui fait partie de nos activités liées aux principaux immeubles de bureaux et qui est toujours comptabilisé au coût historique.

Prêts et effets à recevoir

Les prêts et effets à recevoir comprennent principalement les prêts octroyés dans le cadre de nos activités de crédit-relais, compris dans les fonds spécialisés.

ÉTAT CONSOLIDÉ 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 à la page 57 :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2007	2006	2007	2006
Activités d'exploitation	331 \$	377 \$	718 \$	643 \$
Activités de financement	1 898	885	1 589	1 370
Activités d'investissement	(2 115)	(1 496)	(2 176)	(2 288)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	114 \$	(234) \$	131 \$	(275) \$

Activités d'exploitation

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et de la mesure des flux de trésorerie liés à l'exploitation utilisée ailleurs dans ce rapport :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	440 \$	267 \$	1 011 \$	574 \$
Ajustements :				
Variation nette des soldes de fonds de roulement et autres	(165)	33	(317)	(64)
Gain à la vente de débetures échangeables	(100)	—	(265)	—
Part des actionnaires sans contrôle des flux de trésorerie non distribués	156	77	289	133
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	331 \$	377 \$	718 \$	643 \$

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont décrits de façon plus détaillée ailleurs dans ce rapport. Nous avons investi des capitaux additionnels dans les soldes de fonds de roulement en raison de l'expansion de nos activités d'exploitation et de l'activité dans nos activités liées aux propriétés résidentielles.

Nous avons retenu un montant de 156 M\$ (77 M\$ en 2006) au titre des flux de trésorerie liés à l'exploitation dans nos filiales consolidées en sus du montant distribué sous forme de dividendes.

Activités de financement

Les activités de financement ont généré une encaisse de 1 898 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2007, contre 885 M\$ en 2006. Au cours du trimestre, nous avons conclu de nombreux refinancements au sein de nos activités liées aux propriétés immobilières, à la production d'énergie et à l'infrastructure, élargissant notre profil d'échéances, bien que les niveaux d'endettement nets soient demeurés relativement les mêmes.

Au cours du deuxième trimestre de 2007, nous avons amassé un produit net de 356 M\$ au moyen d'emprunts de sociétés à long terme au niveau de la société et des filiales et nous avons également conclu bon nombre d'emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises, ce qui s'est traduit par un produit net de 1 073 M\$. La dette prise en charge lors des acquisitions d'entreprises n'est pas présentée à titre d'élément de trésorerie aux fins de la préparation de l'état consolidé des flux de trésorerie en conformité avec les PCGR.

Nous avons versé des distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées atteignant au total 77 M\$ (70 M\$ en 2006). Nous n'avons pas émis ni racheté de capitaux propres de la société ou des filiales d'un montant important au cours de l'une ou l'autre des périodes.

Activités d'investissement

Nous avons investi des capitaux nets de 2 115 M\$ sur une base consolidée au cours du deuxième trimestre de 2007, comparativement à un placement net de 1 496 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2006. Au cours du plus récent trimestre, nous avons fait l'acquisition de terres d'exploitation forestière dans la région nord-ouest de la côte du Pacifique, moyennant un prix d'acquisition, compte non tenu de la dette prise en charge, d'environ 1,6 G\$ qui est inclus dans les activités liées à l'infrastructure. Nous avons également financé des crédits-relais additionnels au sein de notre groupe de fonds spécialisés et nous avons conclu des acquisitions d'immeubles de bureaux au sein de nos groupes des principaux immeubles de bureaux et des propriétés destinées à des occasions et nous avons investi des capitaux supplémentaires par l'entremise de l'acquisition et de l'aménagement de centrales de production d'énergie.

RAPPROCHEMENT DE L'INFORMATION SECTORIELLE ET DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
Bilan

AU 30 JUIN 2007

(EN MILLIONS)	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Trésorerie et actifs financiers	Autres actifs	Siège social	Montants consolidés
Actif									
Actifs d'exploitation									
Immobilisations corporelles									
Propriétés immobilières	20 453 \$	— \$	107 \$	— \$	104 \$	— \$	— \$	— \$	20 664 \$
Production d'énergie	—	4 713	—	—	—	—	—	—	4 713
Infrastructure	—	—	3 232	—	—	—	—	—	3 232
Autres immobilisations corporelles	—	—	—	505	183	—	—	—	688
Titres	182	—	—	(14)	2 077	—	—	—	2 245
Prêts et effets à recevoir	—	—	—	658	93	—	—	—	751
Trésorerie et équivalents de trésorerie	319	74	75	44	269	554	—	—	1 335
Actifs financiers	(16)	698	1	332	(1)	1 183	—	—	2 197
Placements	2	—	498	205	291	22	—	—	1 018
Débiteurs et autres	1 866	501	151	455	1 446	305	1 794	—	6 518
Écart d'acquisition	—	32	477	—	34	—	125	—	668
Total de l'actif	22 806 \$	6 018 \$	4 541 \$	2 185 \$	4 496 \$	2 064 \$	1 919 \$	— \$	44 029 \$
Passif et capitaux propres									
Emprunts de la société	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	1 893 \$	1 893 \$
Emprunts grevant des propriétés précises	12 485	3 045	1 877	—	—	—	—	—	17 407
Autres emprunts de filiales	1 951	747	8	292	311	249	—	679	4 237
Créditeurs et autres passifs	1 564	563	728	251	2 388	523	—	1 763	7 780
Titres de capital	—	—	—	—	—	—	—	1 591	1 591
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	870	229	341	373	262	7	—	1 832	3 914
Capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	—	870	870
Capitaux propres ordinaires/capital investi net	5 936	1 434	1 587	1 269	1 535	1 285	1 919	(8 628)	6 337
Total du passif et des capitaux propres	22 806 \$	6 018 \$	4 541 \$	2 185 \$	4 496 \$	2 064 \$	1 919 \$	— \$	44 029 \$

Bilan

AU 31 DÉCEMBRE 2006

(EN MILLIONS)	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Trésorerie et actifs financiers	Autres actifs	Siège social	Montants consolidés
Actif									
Actifs d'exploitation									
Immobilisations corporelles									
Propriétés immobilières	20 105 \$	— \$	111 \$	— \$	(2) \$	— \$	— \$	— \$	20 214 \$
Production d'énergie	—	4 309	—	—	—	—	—	—	4 309
Infrastructure	—	—	2 940	—	—	—	—	—	2 940
Autres immobilisations corporelles	—	—	—	453	166	—	—	—	619
Titres	182	—	—	29	1 500	—	—	—	1 711
Prêts et effets à recevoir	—	—	—	645	6	—	—	—	651
Trésorerie et équivalents de trésorerie	418	86	35	42	318	305	—	—	1 204
Actifs financiers	(15)	532	81	23	—	1 044	—	—	1 665
Placements	—	—	157	160	439	19	—	—	775
Débiteurs et autres	1 454	436	526	445	990	305	1 795	—	5 951
Écart d'acquisition	—	27	483	—	33	—	126	—	669
Total de l'actif	22 144 \$	5 390 \$	4 333 \$	1 797 \$	3 450 \$	1 673 \$	1 921 \$	— \$	40 708 \$
Passif et capitaux propres									
Emprunts de la société	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	1 507 \$	1 507 \$
Emprunts grevant des propriétés précises	12 470	2 704	1 974	—	—	—	—	—	17 148
Autres emprunts de filiales	1 889	684	596	175	67	74	—	668	4 153
Créditeurs et autres passifs	1 380	419	317	250	1 914	446	—	1 771	6 497
Titres de capital	—	—	—	—	—	—	—	1 585	1 585
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	849	215	582	190	65	4	—	1 829	3 734
Capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	—	689	689
Capitaux propres ordinaires/capital investi net	5 556	1 368	864	1 182	1 404	1 149	1 921	(8 049)	5 395
Total du passif et des capitaux propres	22 144 \$	5 390 \$	4 333 \$	1 797 \$	3 450 \$	1 673 \$	1 921 \$	— \$	40 708 \$

Résultats d'exploitation

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2007

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
Honoraires gagnés	227 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	227 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes									
Propriétés immobilières	—	1 047	—	4	—	(4)	—	—	1 047
Production d'énergie	—	—	358	—	—	—	—	—	358
Infrastructure	—	—	—	203	—	—	—	—	203
Fonds spécialisés	—	—	—	—	121	—	—	—	121
Produits financiers et autres	—	—	—	6	2	107	157	—	272
	227	1 047	358	213	123	103	157	—	2 228
Charges									
Intérêts	—	418	133	115	9	6	4	137	822
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	—	—	—	13	—	202	215
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	11	5	4	1	15	—	10	46
Part des actionnaires sans contrôle	—	114	32	31	25	6	—	201	409
Bénéfice net avant les éléments suivants	227	504	188	63	88	63	153	(550)	736
Dividendes versés par Norbord	—	—	—	—	—	10	—	—	10
Gain lié aux débetures échangeables	—	—	—	—	—	—	265	—	265
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	227	504	188	63	88	73	418	(550)	1 011
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	19	19
Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires	227 \$	504 \$	188 \$	63 \$	88 \$	73 \$	418 \$	(569) \$	992 \$

Résultats d'exploitation

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2006

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
Honoraires gagnés	123 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	123 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes									
Propriétés immobilières	—	619	—	—	—	—	—	—	619
Production d'énergie	—	—	356	—	—	—	—	—	356
Infrastructure	—	—	—	76	—	—	—	—	76
Fonds spécialisés	—	—	—	—	68	—	—	—	68
Produits financiers et autres	—	—	—	—	—	(10)	184	—	174
	123	619	356	76	68	(10)	184	—	1 416
Charges									
Intérêts	—	178	113	15	2	25	—	141	474
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	—	—	—	7	—	148	155
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	42	—	—	—	8	—	1	51
Part des actionnaires sans contrôle	—	37	31	13	3	(1)	5	130	218
Bénéfice net avant les éléments suivants	123	362	212	48	63	(49)	179	(420)	518
Dividendes versés par Norbord	—	—	—	—	—	56	—	—	56
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	123	362	212	48	63	7	179	(420)	574
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	20	20
Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires	123 \$	362 \$	212 \$	48 \$	63 \$	7 \$	179 \$	(440) \$	554 \$

Résultats d'exploitation

POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2007

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
Honoraires gagnés	95 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	95 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes									
Propriétés immobilières	—	512	—	2	—	(1)	—	—	513
Production d'énergie	—	—	170	—	—	—	—	—	170
Infrastructure	—	—	—	114	—	—	—	—	114
Fonds spécialisés	—	—	—	—	59	—	—	—	59
Produits financiers et autres	—	—	—	3	1	67	72	—	143
	95	512	170	119	60	66	72	—	1 094
Charges									
Intérêts	—	205	69	72	5	—	4	69	424
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	—	—	—	6	—	99	105
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	6	3	1	1	10	—	5	26
Part des actionnaires sans contrôle	—	55	15	10	13	2	—	109	204
Bénéfice net avant les éléments suivants	95	246	83	36	41	48	68	(282)	335
Dividendes versés par Norbord	—	—	—	—	—	5	—	—	5
Gain lié aux débetures échangeables	—	—	—	—	—	—	100	—	100
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	95	246	83	36	41	53	168	(282)	440
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	10	10
Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires	95 \$	246 \$	83 \$	36 \$	41 \$	53 \$	168 \$	(292) \$	430 \$

POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2006

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
Honoraires gagnés	69 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	69 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes									
Propriétés immobilières	—	337	—	—	—	—	—	—	337
Production d'énergie	—	—	156	—	—	—	—	—	156
Infrastructure	—	—	—	30	—	—	—	—	30
Fonds spécialisés	—	—	—	—	29	—	—	—	29
Produits financiers et autres	—	—	—	—	—	(13)	97	—	84
	69	337	156	30	29	(13)	97	—	705
Charges									
Intérêts	—	89	58	7	2	23	—	71	250
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	—	—	—	2	—	82	84
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	28	—	—	—	8	—	1	37
Part des actionnaires sans contrôle	—	28	17	10	3	(5)	4	61	118
Bénéfice net avant les éléments suivants	69	192	81	13	24	(41)	93	(215)	216
Dividendes versés par Norbord	—	—	—	—	—	51	—	—	51
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	69	192	81	13	24	10	93	(215)	267
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	10	10
Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires	69 \$	192 \$	81 \$	13 \$	24 \$	10 \$	93 \$	(225) \$	257 \$

CONTEXTE COMMERCIAL ET RISQUES

Les résultats financiers de Brookfield sont touchés par le rendement de chacune de nos activités et divers facteurs externes qui influencent les secteurs particuliers et les régions géographiques où nous exerçons des activités; les facteurs 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 ainsi que les litiges et les réclamations qui peuvent survenir dans le cours normal des activités. Ces facteurs sont décrits dans notre rapport annuel et notre notice annuelle, lesquels se trouvent sur notre site Web et au www.sedar.com.

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

Le bénéfice net pour les huit plus récents trimestres terminés se présente comme suit :

(EN MILLIONS)	2007		2006				2005	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Total des produits d'exploitation	2 125 \$	1 841 \$	2 904 \$	1 405 \$	1 405 \$	1 183 \$	1 740 \$	1 356 \$
Honoraires gagnés	95	132	70	64	69	54	106	58
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes								
Propriétés immobilières	513	534	865	380	337	282	461	270
Production d'énergie	170	188	142	122	156	200	128	92
Infrastructure	114	89	70	80	30	46	15	19
Fonds spécialisés	59	62	131	29	29	39	11	17
Produits financiers et autres	143	129	227	180	84	90	8	95
	1 094	1 134	1 505	855	705	711	729	551
Charges								
Intérêts	424	398	420	291	250	224	229	218
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	105	110	108	70	84	71	87	60
Impôts sur les bénéfices exigibles	26	20	68	23	37	14	88	28
Part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice net avant les éléments suivants	204	205	142	108	118	100	151	74
Bénéfice net avant les éléments suivants	335	401	767	363	216	302	174	171
Bénéfice (perte) tiré(e) de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(29)	(39)	(10)	(7)	3	(22)	9	34
Gains sur la cession de Falconbridge	—	—	—	—	—	—	—	785
Amortissement	(267)	(223)	(233)	(136)	(127)	(104)	(103)	(102)
Provisions et autres	11	5	(37)	4	70	20	10	(13)
Impôts futurs	(69)	(65)	3	(49)	(86)	(71)	(5)	(167)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments qui précèdent	172	116	121	70	59	54	66	28
Bénéfice net	153 \$	195 \$	611 \$	245 \$	135 \$	179 \$	151 \$	736 \$

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

(EN MILLIONS SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2007		2006				2005	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Bénéfice net avant les éléments suivants	335 \$	401 \$	767 \$	363 \$	216 \$	302 \$	174 \$	171 \$
Dividendes provenant des placements comptabilisés à la valeur de consolidation	5	5	5	5	51	5	5	5
Dividendes versés par Canary Wharf	—	—	87	—	—	—	73	110
Gain lié aux débetures échangeables	100	165	—	—	—	—	—	—
Flux de trésorerie liés à l'exploitation et gains	440	571	859	368	267	307	252	286
Dividendes versés sur les actions privilégiées	10	9	8	7	10	10	10	8
Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires	430 \$	562 \$	851 \$	361 \$	257 \$	297 \$	242 \$	278 \$
Capitaux propres ordinaires – valeur comptable	6 337 \$	6 061 \$	5 395 \$	4 905 \$	4 721 \$	4 663 \$	4 514 \$	4 586 \$
Actions ordinaires en circulation¹	583,6	582,2	581,8	581,0	580,2	579,8	579,6	587,5
Par action ordinaire¹								
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	0,72 \$	0,93 \$	1,42 \$	0,60 \$	0,43 \$	0,50 \$	0,41 \$	0,46 \$
Bénéfice net	0,24	0,31	1,01	0,40	0,20	0,29	0,24	1,21
Dividendes	0,12	0,11	0,11	0,11	0,11	0,07	0,07	0,07
Valeur comptable	11,07	10,59	9,37	8,60	8,31	8,19	7,87	7,89
Prix de négociation sur le marché (NYSE)	39,90	34,84	32,12	29,56	27,08	24,47	22,37	20,71
Prix de négociation sur le marché (TSX) – \$ CA	42,61	40,23	37,57	32,95	29,91	28,57	26,05	24,06

1. Montant ajusté qui reflète le 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 crédits-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.

Nous avons présenté une offre en espèces visant l'acquisition de la totalité des titres composés de Multiplex Group au cours du trimestre moyennant 5,05 \$ AU par action. La valeur totale de l'offre est d'environ 3,5 G\$ et nous espérons clore cette offre durant le deuxième semestre de 2007.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les distributions versées par Brookfield à l'égard des titres en circulation durant le premier semestre de 2007 et les trimestres correspondants de 2006 et 2005 se présentent comme suit :

	Distribution par titre		
	2007	2006	2005
Actions ordinaires de catégorie A ¹	0,23 \$	0,18 \$	0,13 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,46	0,41	0,30
Série 3 ²	—	—	1 050,45
Séries 4 et 7	0,46	0,41	0,30
Série 8	0,48	0,50	0,35
Série 9	0,48	0,62	0,57
Série 10	0,63	0,63	0,58
Série 11	0,61	0,60	0,55
Série 12	0,59	0,59	0,54
Série 13	0,46	0,41	0,30
Série 14	1,66	1,42	1,08
Série 15	0,52	0,46	0,30
Série 17 ³	0,52	—	—
Série 18 ⁴	0,15	—	—
Titres privilégiés			
Échéant en 2050 ⁵	0,01	0,92	0,84
Échéant en 2051	0,91	0,91	0,84

1. Montant ajusté qui reflète le fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

2. Rachetées le 8 novembre 2005.

3. Émises le 20 novembre 2006.

4. Émises le 9 mai 2007.

5. Rachetées le 2 janvier 2007.

OPÉRATIONS AVEC DES TIERS

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 les opérations globales.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES ACTIONS

Actions ordinaires émises et en circulation

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2007 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation a évolué comme suit :

(EN MILLIONS)	Semestre terminé le 30 juin 2007 ¹	Exercice terminé le 31 décembre 2006 ¹
En circulation au début	581,8	579,6
Émises (rachetées)		
Régime de réinvestissement des dividendes	—	0,1
Régime d'options sur actions des dirigeants	2,2	2,4
Offres de rachat d'actions	(0,4)	(0,3)
En circulation à la fin	583,6	581,8
Options non exercées	29,8	29,0
Nombre total d'actions ordinaires après dilution à la fin	613,4	610,8

1. Montant ajusté qui reflète le fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

Dans le calcul de la valeur comptable par action ordinaire, la valeur en espèces de nos options non exercées, soit 453 M\$ (328 M\$ en 2006), est additionnée à la valeur comptable de nos capitaux propres ordinaires, soit 6 337 M\$ (5 395 M\$ en 2006), avant que soit divisé le résultat par le nombre total d'actions ordinaires après dilution présenté ci-dessus.

Bénéfice de base et dilué par action

Le tableau suivant résume la composition du bénéfice de base et dilué par action pour les deuxièmes trimestres de 2007 et de 2006 :

(EN MILLIONS)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006 ¹	2007	2006 ¹
Bénéfice net	153 \$	135 \$	348 \$	314 \$
Dividendes sur les actions privilégiées	(10)	(10)	(19)	(20)
Bénéfice net pour les actionnaires ordinaires	143 \$	125 \$	329 \$	294 \$
Moyenne pondérée	582	580	582	580
Effet dilutif de la conversion des billets et des options selon la méthode du rachat d'actions	19	17	19	17
Actions ordinaires et équivalents d'actions ordinaires	601	597	601	597

1. Les montants liés aux actions sont ajustés pour refléter le fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

En 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes : le chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu » (le « chapitre 1530 »), le chapitre 3855, intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » (le « chapitre 3855 »), le chapitre 3865, intitulé « Couvertures » (le « chapitre 3865 »), ainsi que le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » (le « chapitre 3861 »), qui présente des exigences à l'égard des informations à fournir et de la présentation relativement aux normes susmentionnées. Ces nouvelles normes ont pris effet pour la société le 1^{er} janvier 2007.

Résultat étendu

Le chapitre 1530 introduit la notion de résultat étendu et reflète la variation des capitaux au cours d'une période, découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les propriétaires. Le poste « Autres éléments du résultat étendu » comprend 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, et les variations de la juste valeur de la partie efficace des instruments de couverture des flux de trésorerie. Les états financiers intermédiaires consolidés comprennent des états du résultat étendu, et le montant cumulatif est présenté au bilan consolidé dans une nouvelle catégorie des capitaux propres intitulée « Cumul des autres éléments du résultat étendu ».

Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

Le chapitre 3855 établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. Il exige que les actifs et les passifs financiers, y compris les dérivés, soient comptabilisés au bilan lorsque la société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier ou du contrat dérivé non financier. Tous les instruments financiers doivent être évalués à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale, à l'exception de certaines opérations entre apparentés. L'évaluation dans les périodes subséquentes dépend du classement de l'instrument financier dans l'une des catégories suivantes : détenu à des fins de transaction, disponible à la vente, détenu jusqu'à échéance, prêts et créances, ou autres passifs. Les coûts d'opération liés à la négociation d'actifs ou de passifs financiers sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés. Pour les autres instruments financiers, les coûts d'opération sont capitalisés lors de la comptabilisation initiale et amortis selon la méthode des intérêts effectifs.

Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction seront évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes comptabilisés en bénéfice net. Les actifs financiers disponibles à la vente seront évalués à la juste valeur, et les gains et pertes non réalisés, y compris la variation des taux de change, seront comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu. Les actifs financiers détenus jusqu'à 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 selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les placements dans des instruments de capitaux propres classés comme disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif seront évalués au coût.

Les instruments dérivés doivent être comptabilisés au bilan à la juste valeur, y compris les dérivés qui sont incorporés à des instruments financiers et autres contrats mais qui ne sont pas étroitement liés à l'instrument financier ou au contrat hôte. La variation de la juste valeur des instruments dérivés sera constatée à titre de bénéfice net, à l'exception des dérivés efficaces désignés comme des couvertures des flux de trésorerie et des couvertures de l'exposition au risque de change découlant d'un placement net dans un établissement étranger autonome non classés comme détenus à des fins de transaction, et dont la variation de la juste valeur sera comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu.

Le chapitre 3855 permet à une entité de désigner tout instrument financier comme détenu à des fins de transaction lors de la comptabilisation initiale ou de l'adoption de la norme, même si ledit instrument ne répondrait autrement pas aux critères d'un instrument détenu à des fins de transaction définis au chapitre 3855. La juste valeur des instruments qui sont classés comme détenus à des fins de transaction en vertu de cette « option de la juste valeur » doit pouvoir être évaluée de façon fiable.

D'autres modifications comptables importantes découlent de l'adoption du chapitre 3855, notamment la comptabilisation initiale de certaines garanties financières à la juste valeur au bilan, et le recours à la méthode du taux d'intérêt effectif pour tous les coûts ou frais d'opération, primes ou escomptes reçus ou engagés relativement à des instruments financiers évalués au coût après amortissement.

Couvertures

Le chapitre 3865 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 et couvertures 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 bénéfice net. Les variations de la juste valeur de l'élément couvert, dans la mesure où la relation de couverture est efficace, sont contrebalancées par les variations de la juste valeur des dérivés de couverture. Dans le cas d'une relation de couverture de flux de trésorerie, la partie efficace de la variation de la juste valeur des dérivés de couverture sera comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu. La partie inefficace sera comptabilisée en bénéfice net. Les montants comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu seront reclassés dans le bénéfice net pour les périodes au cours desquelles le bénéfice net subit la variabilité des flux de trésorerie de l'élément couvert. Dans le cas d'une couverture de l'exposition au risque de change d'un investissement net dans un établissement étranger autonome, la partie efficace des gains et des pertes de change sur les instruments de couverture sera comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu, et la partie inefficace, dans le bénéfice net.

Dans le cas des relations de couverture qui existaient avant l'adoption du chapitre 3865 et qui sont toujours admissibles à la comptabilité de couverture en vertu de la nouvelle norme, les dispositions transitoires suivantes s'appliquent : 1) couvertures de la juste valeur — tout gain ou perte sur l'instrument de couverture est constaté dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis à la date de transition. La valeur comptable de l'élément couvert est ajustée pour tenir compte de la partie de la variation cumulée de la juste valeur de l'élément couvert qui reflète le risque couvert désigné. L'ajustement est porté au solde d'ouverture des bénéfices non répartis à la date de transition et 2) couvertures de flux de trésorerie et d'investissement net dans un établissement étranger autonome — tout gain ou perte sur l'instrument de couverture désigné comme la partie efficace est comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, et le montant de la partie inefficace des périodes antérieures est porté au solde d'ouverture des bénéfices non répartis à la date de transition.

Les gains et les pertes reportés sur l'instrument de couverture dans le cadre de relations de couverture qui ont été abandonnées avant la date de transition, mais qui sont admissibles à la comptabilité de couverture en vertu des nouvelles normes, seront comptabilisés dans la valeur comptable de l'élément couvert et amortis dans le bénéfice net sur la durée résiduelle de l'élément couvert pour les couvertures de la juste valeur. En ce qui a trait aux couvertures de flux de trésorerie, les gains ou les pertes reportés seront comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu et reclassés dans le bénéfice net au cours de la période où l'élément couvert aura une incidence sur le bénéfice net. Cependant, dans le cadre de relations de couverture abandonnées qui ne sont pas admissibles à la comptabilité de couverture en vertu des nouvelles normes, les gains et pertes reportés sont portés au solde d'ouverture des bénéfices non répartis à la date de transition.

Incidence de l'adoption des chapitres 1530, 3855, 3861 et 3865

La société a comptabilisé un ajustement transitoire ayant pris effet le 1^{er} janvier 2007, attribuable aux éléments suivants : i) une augmentation de 292 M\$, après impôts, du solde d'ouverture des bénéfices non répartis pour les instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction, ce qui comprend les dérivés incorporés dans des instruments financiers et des contrats qui n'étaient pas auparavant inscrits à la juste valeur; ii) la constatation d'un montant de 185 M\$, après impôts, au titre du cumul des autres éléments du résultat étendu, relative au gain non réalisé sur les instruments financiers disponibles à la vente, les couvertures efficaces de flux de trésorerie et les couvertures d'un placement net dans un établissement étranger autonome; iii) le reclassement de pertes de change nettes totalisant 42 M\$ au cumul des autres éléments du résultat étendu, lesquelles étaient auparavant classées comme ajustement transitoire cumulatif dans les capitaux propres. L'incidence au cours du trimestre considéré est décrite dans l'état consolidé du résultat étendu. L'incidence sur le bénéfice net au cours de la période n'est pas importante.

Variabilité des entités à détenteurs de droits variables

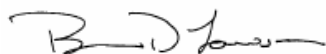
Le 15 septembre 2006, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié l'abrégé n° 163, intitulé « Détermination de la variabilité à prendre en compte lors de l'application de la NOC-15 » (le « CPN-163 »). Cet abrégé précise comment les EDDV doivent être analysées et consolidées. Le CPN-163 a pris effet pour la société le 1^{er} avril 2007. La mise en œuvre du CPN-163 n'a pas eu d'incidence importante sur notre situation financière consolidée ni sur nos résultats d'exploitation consolidés.

Instruments d'emprunt comportant des dérivés incorporés

Le 5 mars 2007, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié l'abrégé n° 164, intitulé « Instruments d'emprunt convertibles et autres comportant des dérivés incorporés » (le « CPN-164 »). Le CPN-164 fournit des lignes directrices en ce qui concerne la façon dont l'émetteur devrait comptabiliser l'instrument, et sa présentation dans les états financiers, les dérivés incorporés dans l'instrument hybride, les futurs aspects fiscaux de l'instrument et la façon dont l'instrument doit être traité aux fins du calcul du résultat par action. La mise en œuvre du CPN-164 n'a pas eu d'incidence importante sur notre situation financière consolidée ni sur nos résultats d'exploitation consolidés.

ÉVALUATION ET MODIFICATION DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction a évalué l'efficacité du contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière. Se reporter au Rapport de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière. Il n'y a eu aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007 qui ait pu toucher de façon importante, ou qui pourrait raisonnablement toucher de façon importante, notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.



Brian D. Lawson
Associé directeur et chef des services financiers



Sachin G. Shah
Vice-président, Finances

Le 3 août 2007

États financiers consolidés

Bilans consolidés

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>(NON VÉRIFIÉ)</i> 30 juin 2007	31 décembre 2006
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 335 \$	1 204 \$
Actifs financiers	2 197	1 665
Placements	1 018	775
Débiteurs et autres	6 518	5 951
Écart d'acquisition	668	669
Actifs d'exploitation		
Immobilisations corporelles	29 297	28 082
Titres	2 245	1 711
Prêts et effets à recevoir	751	651
	44 029 \$	40 708 \$
Passif et capitaux propres		
Emprunts sans recours		
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	17 407 \$	17 148 \$
Emprunts de filiales	4 237	4 153
Emprunts de la société	1 893	1 507
Créditeurs et autres passifs	7 780	6 497
Titres de capital	1 591	1 585
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	3 914	3 734
Capitaux propres		
Capitaux propres privilégiés	870	689
Capitaux propres ordinaires	6 337	5 395
	44 029 \$	40 708 \$

États consolidés des résultats

<i>NON VÉRIFIÉ</i>	<i>Trimestres terminés les 30 juin</i>		<i>Semestres terminés les 30 juin</i>	
<i>(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Total des produits d'exploitation	2 125 \$	1 405 \$	3 966 \$	2 588 \$
Honoraires gagnés	95	69	227	123
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes				
Propriétés immobilières	513	337	1 047	619
Production d'énergie	170	156	358	356
Infrastructure	114	30	203	76
Fonds spécialisés	59	29	121	68
	951	621	1 956	1 242
Produits financiers et autres	143	84	272	174
	1 094	705	2 228	1 416
Charges				
Intérêts débiteurs	424	250	822	474
Impôts sur les bénéfices exigibles	26	37	46	51
Gestion des actifs et autres charges d'exploitation	105	84	215	155
Part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice net avant les éléments suivants	204	118	409	218
	335	216	736	518
Autres éléments				
Gain (perte) sur placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(29)	3	(68)	(19)
Amortissement	(267)	(127)	(490)	(231)
Autres provisions	11	70	16	90
Impôts futurs	(69)	(86)	(134)	(157)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	172	59	288	113
Bénéfice net	153 \$	135 \$	348 \$	314 \$
Bénéfice net par action ordinaire ¹				
Dilué	0,24 \$	0,20 \$	0,55 \$	0,49 \$
De base	0,25 \$	0,22 \$	0,57 \$	0,51 \$

1. Ajusté pour refléter le fractionnement d'actions à raison de trois pour deux.

États consolidés des bénéfices non répartis

NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfices non répartis				
Solde au début	4 634 \$	3 452 \$	4 222 \$	3 321 \$
Modification de convention comptable ¹	–		292	–
Bénéfice net	153	135	348	314
Coûts d'émission des actions privilégiées	(6)	–	(6)	–
Distributions aux actionnaires – capitaux propres privilégiés	(10)	(10)	(19)	(20)
– capitaux propres ordinaires	(67)	(60)	(129)	(98)
Montant payé en excédent de la valeur comptable d'actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(8)	–	(12)	–
Solde à la fin	4 696 \$	3 517 \$	4 696 \$	3 517 \$

1. Se référer à la note 1 pour connaître l'incidence des nouvelles conventions comptables liées aux instruments financiers.

États consolidés du résultat étendu¹

NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net	153 \$	135 \$	348 \$	314 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Conversion des devises	114	(9)	178	7
Titres disponibles à la vente	61	–	99	–
Instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	37	–	(1)	–
Impôts futurs	(10)	–	(7)	–
	202	(9)	269	7
Résultat étendu	355 \$	126 \$	617 \$	321 \$

1. Se référer à la note 1 pour connaître l'incidence des nouvelles conventions comptables liées aux instruments financiers.

Cumul des autres éléments du résultat étendu¹

NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS)	Trimestre terminé le 30 juin	Semestre terminé le 30 juin
	2007	2007
Solde au début	210 \$	– \$
Ajustement transitoire – 1 ^{er} janvier 2007	–	143
Autres éléments du résultat étendu	202	269
Solde à la fin	412 \$	412 \$

1. Se référer à la note 1 pour connaître l'incidence des nouvelles conventions comptables liées aux instruments financiers.

États consolidés des flux de trésorerie

NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	153 \$	135 \$	348 \$	314 \$
Ajusté au titre des éléments hors caisse suivants				
Amortissement	267	127	490	231
Impôts futurs et autres provisions	58	16	118	67
Part des actionnaires sans contrôle des éléments hors caisse	(172)	(59)	(288)	(113)
Excédent du bénéfice tiré de placements comptabilisés à la valeur de consolidation sur les dividendes reçus	34	48	78	75
	340	267	746	574
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement et autres	(165)	33	(317)	(64)
Part des actionnaires sans contrôle des flux de trésorerie non distribués	156	77	289	133
	331	377	718	643
Activités de financement				
Emprunts de la société, déduction faite des remboursements	356	(381)	355	142
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises, déduction faite des remboursements	1 073	512	888	624
Autres emprunts de filiales, déduction faite des remboursements	324	(13)	294	(104)
Capitaux provenant de la part des actionnaires sans contrôle	61	856	145	856
Rachat de titres privilégiés	–	–	(107)	–
Émission de titres privilégiés	181	–	181	–
Rachats d'actions ordinaires et de titres équivalents, déduction faite des émissions	4	8	2	5
Rachats d'actions ordinaires de filiales, déduction faite des émissions	(24)	(27)	(21)	(35)
Distributions aux actionnaires	(77)	(70)	(148)	(118)
	1 898	885	1 589	1 370
Activités d'investissement				
Placement dans des actifs d'exploitation ou vente de ces actifs, montant net				
Propriétés immobilières	(265)	(382)	(194)	(424)
Production d'énergie	(110)	(242)	(165)	(409)
Infrastructure	(1 618)	(2)	(1 631)	(3)
Titres et emprunts	(65)	(1 709)	(128)	(1 719)
Actifs financiers	(46)	316	(34)	(270)
Autres immobilisations corporelles	(1)	535	(11)	553
Placements	(10)	(12)	(13)	(16)
	(2 115)	(1 496)	(2 176)	(2 288)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Augmentation (diminution)	114	(234)	131	(275)
Solde au début	1 221	910	1 204	951
Solde à la fin	1 335 \$	676 \$	1 335 \$	676 \$

Notes complémentaires — non vérifié

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, à l'exception des éléments précisés ci-dessous.

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 (les « PCGR ») du Canada.

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.

1. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

En 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes : le chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu » (le « chapitre 1530 »), le chapitre 3855, intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » (le « chapitre 3855 ») et le chapitre 3865, intitulé « Couvertures » (le « chapitre 3865 »), ainsi que le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » (le « chapitre 3861 »), qui présente des exigences à l'égard des informations à fournir et de la présentation relativement aux normes susmentionnées. Ces nouvelles normes ont pris effet pour la société le 1^{er} janvier 2007.

Résultat étendu

Le chapitre 1530 introduit la notion de résultat étendu et reflète la variation des capitaux au cours d'une période, découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les propriétaires. Le poste « Autres éléments du résultat étendu » comprend 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, et les variations de la juste valeur de la partie efficace des instruments de couverture des flux de trésorerie. Les états financiers consolidés intermédiaires comprennent des états consolidés du résultat étendu, et le montant cumulé est présenté au bilan consolidé dans une nouvelle catégorie des capitaux propres intitulée « Cumul des autres éléments du résultat étendu ».

Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

Le chapitre 3855 établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. Il exige que les actifs et les passifs financiers, y compris les dérivés, soient comptabilisés au bilan lorsque la société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier ou du contrat dérivé non financier. Tous les instruments financiers doivent être évalués à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale, à l'exception de certaines opérations entre apparentés. L'évaluation dans les périodes subséquentes dépend du classement de l'instrument financier dans l'une des catégories suivantes : détenu à des fins de transaction, disponible à la vente, détenu jusqu'à échéance, prêts et créances, ou autres passifs. Les coûts d'opération liés à la négociation d'actifs ou de passifs financiers sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés. Pour les autres instruments financiers, les coûts d'opération sont capitalisés lors de la comptabilisation initiale et amortis selon la méthode des intérêts effectifs.

Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction seront évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes comptabilisés en bénéfice net. Les actifs financiers disponibles à la vente seront évalués à la juste valeur, et les gains et pertes non réalisés, y compris la variation des taux de change, seront comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu. Les actifs financiers détenus jusqu'à 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 selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les placements dans des instruments de capitaux propres classés comme disponibles à la vente qui n'ont pas de prix cotés sur un marché actif seront évalués au coût.

Les instruments dérivés doivent être comptabilisés au bilan à la juste valeur, y compris les dérivés qui sont incorporés à des instruments financiers et autres contrats mais qui ne sont pas étroitement liés à l'instrument financier ou au contrat hôte. La variation de la juste valeur des instruments dérivés sera constatée à titre de bénéfice net, à l'exception des dérivés efficaces désignés comme des couvertures des flux de trésorerie et des couvertures de l'exposition au risque de change découlant d'un placement net dans un établissement étranger autonome non classés comme détenus à des fins de transaction, et dont la variation de la juste valeur sera comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu.

Le chapitre 3855 permet à une entité de désigner tout instrument financier comme détenu à des fins de transaction lors de la comptabilisation initiale ou de l'adoption de la norme, même si ledit instrument ne répondait autrement pas aux critères d'un instrument détenu à des fins de transaction définis au chapitre 3855. La juste valeur des instruments qui sont classés comme détenus à des fins de transaction en vertu de cette « option de la juste valeur » doit pouvoir être évaluée de façon fiable.

D'autres modifications comptables importantes découlent de l'adoption du chapitre 3855, notamment la comptabilisation initiale de certaines garanties financières à la juste valeur au bilan, et le recours à la méthode du taux d'intérêt effectif pour tous les coûts ou frais d'opération, primes ou escomptes reçus ou engagés relativement à des instruments financiers évalués au coût après amortissement.

Couvertures

Le chapitre 3865 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 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 bénéfice net. Les variations de la juste valeur de l'élément couvert, dans la mesure où la relation de couverture est efficace, sont contrebalancées par les variations de la juste valeur des dérivés de couverture. Dans le cas d'une relation de couverture de flux de trésorerie, la partie efficace de la variation de la juste valeur des dérivés de couverture sera comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu. La partie inefficace sera comptabilisée en bénéfice net. Les montants comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu seront reclassés dans le bénéfice net pour les périodes au cours desquelles le bénéfice net subit la variabilité des flux de trésorerie de l'élément couvert. Dans le cas d'une couverture de l'exposition au risque de change d'un investissement net dans un établissement étranger autonome, la partie efficace des gains et des pertes de change sur les instruments de couverture sera comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu, et la partie inefficace, dans le bénéfice net.

Dans le cas des relations de couverture qui existaient avant l'adoption du chapitre 3865 et qui sont toujours admissibles à la comptabilité de couverture en vertu de la nouvelle norme, les dispositions transitoires suivantes s'appliquent : 1) couvertures de la juste valeur — tout gain ou perte sur l'instrument de couverture est constaté dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis à la date de transition. La valeur comptable de l'élément couvert est ajustée pour tenir compte de la partie de la variation cumulée de la juste valeur de l'élément couvert qui reflète le risque couvert désigné. L'ajustement est porté au solde d'ouverture des bénéfices non répartis à la date de transition et 2) couvertures de flux de trésorerie et d'investissement net dans un établissement étranger autonome — tout gain ou perte sur l'instrument de couverture désigné comme la partie efficace est comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, et le montant de la partie inefficace des périodes antérieures est porté au solde d'ouverture des bénéfices non répartis à la date de transition.

Les gains et les pertes reportés sur l'instrument de couverture dans le cadre de relations de couverture qui ont été abandonnées avant la date de transition, mais qui sont admissibles à la comptabilité de couverture en vertu des nouvelles normes seront comptabilisés dans la valeur comptable de l'élément couvert et amortis dans le bénéfice net sur la durée résiduelle de l'élément couvert pour les couvertures de la juste valeur. En ce qui a trait aux couvertures de flux de trésorerie, les gains ou les pertes reportés seront comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu et reclassés dans le bénéfice net au cours de la période où l'élément couvert aura une incidence sur le bénéfice net. Cependant, dans le cadre de relations de couverture abandonnées qui ne sont pas admissibles à la comptabilité de couverture en vertu des nouvelles normes, les gains et pertes reportés sont portés au solde d'ouverture des bénéfices non répartis à la date de transition.

Incidence de l'adoption des chapitres 1530, 3855, 3861 et 3865

La société a comptabilisé un ajustement transitoire ayant pris effet le 1^{er} janvier 2007, attribuable aux éléments suivants : i) une augmentation de 292 M\$, après impôts, du solde d'ouverture des bénéfices non répartis pour les instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction, ce qui comprend les dérivés incorporés dans des instruments financiers et des contrats qui n'étaient pas auparavant inscrits à la juste valeur; ii) la constatation d'un montant de 185 M\$, après impôts, au titre du cumul des autres éléments du résultat étendu, relative au gain non réalisé sur les instruments financiers disponibles à la vente, aux couvertures efficaces de flux de trésorerie et aux couvertures d'un placement net dans un établissement étranger autonome; iii) le reclassement de pertes de change nettes totalisant 42 M\$ au cumul des autres éléments du résultat étendu, lesquelles étaient auparavant classées comme ajustement transitoire cumulatif dans les capitaux propres. L'incidence au cours du trimestre considéré est décrite dans l'état consolidé du résultat étendu. L'incidence sur le bénéfice net au cours de la période n'est pas importante.

Variabilité des entités à détenteurs de droits variables

Le 15 septembre 2006, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié l'abrégé n° 163, intitulé « Détermination de la variabilité à prendre en compte lors de l'application de la NOC-15 » (le « CPN-163 »). Cet abrégé précise comment les EDDV doivent être analysées et consolidées. Le CPN-163 a pris effet pour la société le 1^{er} avril 2007. L'adoption du CPN-163 n'a pas eu d'incidence importante sur notre situation financière consolidée ni sur nos résultats d'exploitation consolidés.

Instruments d'emprunt comportant des dérivés incorporés

Le 5 mars 2007, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié l'abrégé n° 164, intitulé « Instruments d'emprunt convertibles et autres comportant des dérivés incorporés » (le « CPN-164 »). Le CPN-164 fournit des lignes directrices en ce qui concerne la façon dont l'émetteur devrait comptabiliser l'instrument, et sa présentation dans les états financiers, les dérivés incorporés dans l'instrument hybride, les futurs aspects fiscaux de l'instrument et la façon dont l'instrument doit être traité aux fins du calcul du résultat par action. L'adoption du CPN-164 n'a pas eu d'incidence importante sur notre situation financière consolidée ni sur nos résultats d'exploitation consolidés.

2. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur d'un instrument financier représente le montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence. La juste valeur est établie par référence au cours acheteur ou au cours vendeur, selon le cas, sur le marché actif le plus avantageux pour cet instrument auquel nous avons un accès immédiat. Lorsque les cours acheteur et vendeur ne sont pas disponibles, nous utilisons le cours de clôture de la transaction la plus récente liée à cet instrument. Lorsqu'il n'y a pas de marché actif, nous déterminons la juste valeur selon les cours du marché en vigueur (cours acheteur ou cours vendeur, selon le cas) pour des instruments financiers présentant des caractéristiques et un profil de risque semblables, ou selon des modèles d'évaluation internes et externes, tels que des modèles d'établissement des prix des options et des analyses des flux de trésorerie actualisés, reposant sur des facteurs de marché observables.

Lorsque la juste valeur est établie à partir de modèles d'évaluation, il est nécessaire d'avoir recours à des hypothèses quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation. Pour déterminer ces hypothèses, nous nous basons principalement sur des facteurs de marché externes facilement observables tels que les courbes de rendement des taux d'intérêt, les taux de change ainsi que la volatilité des prix et des taux. Dans certains cas, nous utilisons des paramètres d'entrée qui ne reposent pas sur des facteurs de marché observables, et nous estimons que le recours à d'autres hypothèses possibles ne donnera pas lieu à des justes valeurs considérablement différentes.

Juste valeur des instruments financiers

Comme il est décrit à la note 1, les instruments financiers classés ou désignés comme des instruments détenus à des fins de transaction ou disponibles à la vente sont habituellement comptabilisés à la juste valeur dans le bilan consolidé. Les instruments de capitaux propres classés comme disponibles à la vente qui n'ont pas de cours du marché sont comptabilisés au coût. Toute variation de la juste valeur des instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction ou disponibles à la vente est constatée dans le bénéfice net ou dans les autres éléments du résultat étendu, respectivement. Les variations cumulatives de la juste valeur des titres disponibles à la vente comptabilisées précédemment dans le cumul des autres éléments du résultat étendu sont reclassées dans le bénéfice net lorsque le titre sous-jacent est vendu ou qu'il survient une perte de valeur considérée comme durable. Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, des gains reportés de 12 M\$ auparavant comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu ont été reclassés dans le bénéfice net en raison de la vente de titres disponibles à la vente.

Les titres disponibles à la vente évalués à la juste valeur ou au coût font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date de clôture. Au 30 juin 2007, les pertes non réalisées relatives aux titres disponibles à la vente évaluées à la juste valeur totalisaient 16 M\$. Les gains et les pertes non réalisés sur les titres d'emprunt découlent principalement de la variation des taux d'intérêt et ceux liés aux titres de participation sont attribuables à la fluctuation des prix sur le marché, aux fluctuations des taux de change ou encore ils s'expliquent parce que la société émettrice en est aux premières années de son cycle économique. Au 30 juin 2007, la société n'a pas jugé que la perte de valeur de quelque placement était durable, puisqu'elle a la possibilité et l'intention de conserver ces placements jusqu'au recouvrement de leur juste valeur.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, des gains non réalisés avant impôts de 91 M\$ et de 61 M\$ ont été comptabilisés sur les instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction ou disponibles à la vente, respectivement.

Activités de couverture

La société utilise des instruments financiers dérivés et non dérivés pour gérer ses risques à l'égard des taux d'intérêt et de change, les risques de crédit et les autres risques de marché. Lorsque les produits dérivés sont utilisés pour gérer les risques, la société détermine pour chaque produit dérivé si la comptabilité de couverture peut être appliquée. Si la comptabilité de couverture est appropriée, la relation de couverture est désignée comme couverture de la juste valeur, des flux de trésorerie ou du risque de change lié à un investissement net dans un établissement étranger autonome. Le dérivé doit avoir une grande efficacité pour compenser la variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie prévus découlant du risque couvert, tant au moment de la mise en place de la couverture qu'au cours de sa durée de vie. S'il est déterminé que le dérivé ne constitue pas une couverture très efficace, la comptabilité de couverture sera abandonnée sur une base prospective.

Couverture des flux de trésorerie

La société utilise des contrats sur dérivés liés à l'énergie principalement pour couvrir la vente d'énergie, des swaps de taux d'intérêt pour couvrir la variation des flux de trésorerie liés à un actif ou passif à taux variable et des dérivés classés dans les capitaux propres pour couvrir ses arrangements relatifs aux échanges de compensation à long terme. Toutes les composantes de la variation de la juste valeur de chaque dérivé ont été incluses dans l'évaluation de l'efficacité des couvertures de flux de trésorerie. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, des gains nets non réalisés avant impôts de 38 M\$ ont été comptabilisés au titre des autres éléments du résultat étendu pour la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie.

Couverture du placement net

La société utilise des contrats de change pour gérer le risque de change lié au placement net dans des établissements étrangers autonomes qui ont une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, des pertes nettes non réalisées avant impôts totalisant 1 M\$ ont été comptabilisées au titre des autres éléments du résultat étendu pour la partie efficace des couvertures du placement net dans des établissements étrangers.

3. CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES

Instruments financiers – informations à fournir et présentation

Le 1^{er} décembre 2006, l'ICCA a publié deux nouvelles normes comptables, soit le chapitre 3862, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, intitulé « Instruments financiers – présentation ». Ces normes remplacent le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », et imposent aux entités de fournir des informations additionnelles sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.

Informations à fournir concernant le capital

Le 1^{er} décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1535, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Le chapitre 1535 exige la présentation par la société d'information portant sur i) ses objectifs, politiques et procédures de gestion du capital; ii) des informations quantitatives portant sur le capital géré; iii) le fait que l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital et iv) le fait de savoir si l'entité ne s'est pas conformée aux exigences en question, les conséquences de cette inapplication.

4. ACQUISITIONS

Le 20 avril 2007, la société a conclu l'acquisition de Longview Fibre Company pour une contrepartie d'approximativement 2,3 G\$, y compris la dette prise en charge, et a comptabilisé un écart d'acquisition d'environ 477 M\$. Avec cette transaction, la société a acquis 588 000 acres de forêt exploitable en propriété franche dans les États de Washington et d'Oregon, ainsi qu'un établissement de fabrication intégré qui sert à la fabrication de papiers et contenants spécialisés.

Au 30 juin 2007, le bilan abrégé suivant a été consolidé dans les états financiers de Brookfield :

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>30 juin 2007</i>
Actif	
Trésorerie, débiteurs et autres	465 \$
Écart d'acquisition	477
Immobilisations corporelles	10
Terres d'exploitation forestière	2 050
	3 002
Passif	
Créditeurs	137
Emprunts grevant des propriétés précises	1 290
Passif d'impôts futurs	639
Actif net	936 \$

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 les 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 ne permet pas à 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.

Au cours du trimestre, la société a annoncé avoir conclu une entente avec le conseil d'administration de Multiplex Group dans le but de faire une offre d'achat visant la totalité des titres de capitaux propres en circulation de Multiplex pour un prix d'achat total de 3,5 G\$ AU (3,0 G\$). L'offre est assujettie à diverses approbations réglementaires et à ce que plus de 50 % des titres aient été remis.

6. CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

	30 juin 2007	31 décembre ¹ 2006
<i>(EN MILLIONS)</i>		
Actions ordinaires de catégories A et B	1 229 \$	1 215 \$
Bénéfices non répartis	4 696	4 222
Cumul des autres éléments du résultat étendu	412	–
Écart de conversion cumulé	–	(42)
Capitaux propres ordinaires	6 337 \$	5 395 \$
<i>ACTIONS EN CIRCULATION (EN MILLIONS)</i>		
Actions ordinaires de catégories A et B émises	583,6	581,8
Options non exercées	29,8	29,0
Total des actions ordinaires – après dilution	613,4	610,8

1. Nombre d'action ajusté pour refléter le fractionnement d'actions à raison de trois pour deux.

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 de catégories A et B, il n'existe aucun facteur dilutif, important ou autre, qui pourrait donner lieu à 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 attributions directes 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 du premier semestre de 2007, la société a octroyé 3,2 millions d'options sur actions à un prix de levée moyen de 33,23 \$ (39,03 \$ 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 22 %, un rendement prévu moyen pondéré de 1,2 % par année et un taux d'intérêt de 4,0 %.

8. INFORMATION SECTORIELLE ET AUTRES RENSEIGNEMENTS

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

<i>NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestre terminé le 30 juin 2007 Produits d'exploitation</i>	<i>Trimestre terminé le 30 juin 2006 Produits d'exploitation</i>	<i>Semestre terminé le 30 juin 2007 Produits d'exploitation</i>	<i>Semestre terminé le 30 juin 2006 Produits d'exploitation</i>	<i>30 juin 2007 Actif</i>	<i>31 décembre 2006 Actif</i>
États-Unis	1 033 \$	574 \$	1 957 \$	1 222 \$	26 882 \$	23 618 \$
Canada	868	595	1 532	959	11 223	10 111
International	224	236	477	407	5 924	6 979
	2 125 \$	1 405 \$	3 966 \$	2 588 \$	44 029 \$	40 708 \$

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

<i>NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS)</i>	<i>Exploitation</i>								<i>Actif</i>	
	<i>Trimestre terminé le 30 juin 2007</i>		<i>Trimestre terminé le 30 juin 2006</i>		<i>Semestre terminé le 30 juin 2007</i>		<i>Semestre terminé le 30 juin 2006</i>			
	<i>Produits d'exploitation</i>	<i>Bénéfice net</i>	<i>Produits d'exploitation</i>	<i>Bénéfice net</i>	<i>Produits d'exploitation</i>	<i>Bénéfice net</i>	<i>Produits d'exploitation</i>	<i>Bénéfice net</i>	<i>30 juin 2007</i>	<i>31 déc. 2006</i>
Propriétés immobilières	959 \$	40 \$	735 \$	21 \$	1 833 \$	125 \$	1 381 \$	62 \$	22 806 \$	22 144 \$
Production d'énergie	271	35	222	65	525	93	488	148	6 018	5 390
Infrastructure	183	(1)	83	7	309	13	133	40	4 541	4 333
Fonds spécialisés	455	(26)	108	31	757	165	160	76	2 185	1 797
Trésorerie, actifs financiers et autres	257	105	257	11	542	(48)	426	(12)	8 479	7 044
Total	2 125 \$	153 \$	1 405 \$	135 \$	3 966 \$	348 \$	2 588 \$	314 \$	44 029 \$	40 708 \$

Pour le semestre considéré, les impôts payés en espèces se sont chiffrés à 52 M\$ (56 M\$ en 2006) et sont inclus dans les autres charges en espèces. Les intérêts versés en espèces ont totalisé 770 M\$ (468 M\$ en 2006).

9. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Le 3 juillet 2007, la société a acquis une participation de 10 % dans Multiplex, augmentant ainsi à 15 % ses droits de bénéficiaire dans les titres de capitaux propres de Multiplex. Se reporter à la note 5.

ACTIFS SOUS GESTION

AU 30 JUIN 2007

(EN MILLIONS)	Total des actifs sous gestion			Quote-part de Brookfield			
	Année de création	Actifs	Capital net investi	Capital engagé ¹	Actifs	Capital net investi	Pourcentage de propriété
Principaux immeubles de bureaux et immeubles de bureaux de prestige							
Principaux immeubles de bureaux américains ²	2006	7 633 \$	1 815 \$	1 925 \$	7 633 \$	790 \$	62 %
Principaux immeubles de bureaux canadiens ²	2005	1 808	792	792	452	198	25 %
West Coast Timberlands	2005	922	488	488	922	238	50 %
East Coast Timber Fund	2006	218	129	129	218	42	30 %
Transport	2006	2 502	1 157	1 157	327	327	28 %
Bridge Loan I	2003	1 391	1 164	1 391	706	706	41 %
Bridge Loan II	2007	58	27	410	–	–	26
Real Estate Finance	2003	1 923	571	600	263	163	27 %
Mortgage REIT	2005	4 000	548	560	23	23	4 %
Royal LePage Franchise Fund	2003	122	84	84	22	22	25 %
		20 577	6 775	7 536	10 566	2 509	
Fonds destinés à des occasions et de restructuration							
Real Estate Opportunity	2006	1 070	268	268	1 070	178	52 %
Brazil Retail Property	2006	800	151	800	267	37	25 %
Tricap Restructuring I	2002	920	282	448	920	282	48 %
Tricap Restructuring II	2006	273	238	724	273	95	36 %
		3 063	939	2 240	2 530	592	
Titres cotés en Bourse et à revenu fixe							
Fonds d'actions	variés	749	692	692	20	20	3 %
Fonds de titres à revenu fixe	variés	20 124	20 124	20 124	56	56	100 %
		20 873	20 816	20 816	76	76	
Actifs sans honoraires et détenus directement							
Principaux immeubles de bureaux – Amérique du Nord ²		10 379	2 458	2 458	8 313	2 458	100 %
Principaux immeubles de bureaux – Europe		776	296	296	776	296	variés
Propriétés résidentielles – États-Unis		1 358	432	432	1 358	241	53 %
Propriétés résidentielles – Canada ² /Brésil		1 157	540	540	1 157	252	100 % / 60 %
Production d'énergie – Amérique du Nord		5 575	1 177	1 177	5 575	1 177	100 %
Production d'énergie – Brésil		443	257	257	443	257	100 %
Bois d'œuvre – États-Unis		2 624	673	673	2 624	673	100 %
Bois d'œuvre – Brésil		83	64	64	83	64	100 %
Transport – Canada/Brésil		367	243	243	367	243	100 %
Autres		10 137	6 127	6 127	10 161	6 127	variés
		32 899	12 267	12 267	30 857	11 788	
Total des actifs porteurs d'honoraires/du capital		44 513	28 530	30 592	13 172	3 177	s.o.
		77 412 \$	40 797 \$	42 859 \$	44 029 \$	14 965 \$	

1. Comprend du capital de co-investissement supplémentaire.

2. Détenu par Brookfield Properties, dans laquelle nous avons une participation de 50 %.

Information à l'intention des actionnaires

Demandes 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 le siège social de la société, à l'adresse suivante :

Brookfield Asset Management Inc.

Suite 300, Brookfield Place,
181 Bay Street, P.O. Box 762,
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 partout
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 communication complet qui comprend la publication de documents tels qu'un rapport annuel, 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'à d'autres renseignements.

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 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 sur le site Web de la société.

Le texte du rapport annuel de 2006 de la société est offert sur demande, en anglais; il est également déposé sur SEDAR et accessible par l'intermédiaire de ce site 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 forme d'actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises 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

	<i>En circulation au 30 juin 2007</i>	<i>Symbole</i>	<i>Bourse</i>
Actions ordinaires de catégorie A	583 487 972 ¹	BAM, BAM.A	New York, Toronto
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	10 465 100	BAM.PR.B	Toronto
Série 4	4 000 000	BAM.PR.C	Toronto
Série 8	1 805 948	BAM.PR.E	Toronto
Série 9	6 194 052	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
Série 17	8 000 000	BAM.PR.M	Toronto
Série 18	8 000 000	BAM.PR.N	Toronto

1. À la suite d'un fractionnement d'actions à raison de trois pour deux survenu en juin 2007.

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, 13, 17 et 18	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

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

BUREAUX PRINCIPAUX

www.brookfield.com

New York – États-Unis

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

Beijing – Chine

Beijing Kerry Center,
North Tower, 3rd Floor
1 Guanghai Road,
Chao Yang District
Beijing, PRC, 100020
Tél. : 8610-8529-8858
Télééc. : 8610-8529-8859

AUTRES BUREAUX

États-Unis

Atlanta, Géorgie
Berlin, New Hampshire
Boston, Massachusetts
Denver, Colorado
East Syracuse, New York
Fairfax, Virginie
Glastonbury, Connecticut
Houston, Texas
Liverpool, New York
Longview, Washington
Los Angeles, Californie
Millinocket, Maine
Minneapolis, Minnesota
Mobile, Alabama
New York, New York
Orange County, Californie
Philadelphie, Pennsylvanie

Toronto – Canada

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

Potsdam, New York

Portsmouth, New Hampshire
Queensbury, New York
St. Louis, Missouri
San Diego, Californie
San Francisco, Californie
Tampa, Floride
Washington, D.C.
White Plains, New York
Vidalia, Louisiane
Watertown, New York

Europe/R.-U.

Budapest, Hongrie
Copenhague, Danemark
Dublin, Irlande
Londres, Angleterre
Munich, Allemagne

Londres – Royaume-Uni

20 Canada Square
Canary Wharf
Londres E14 5NN
Tél. : 44 (0) 20-7078-0220
Télééc. : 44 (0) 20-7078-0221

Canada

Calgary, Alberta
Edmonton, Alberta
Edmundston, N.-B.
Gatineau, Québec
Masson, Québec
Montréal, Québec
Nanaimo, C.-B.
Ottawa, Ontario
Powell River, C.-B.
Sault Ste. Marie, Ontario
Thessalon, Ontario
Toronto, Ontario
Vancouver, C.-B.
Waltham, Québec
Wawa, Ontario

São Paulo – Brésil

Brascan Century Plaza
Rua Joaquim Floriano, 466
Edifício Corporate, 10º Andar
Conjunto 1004
São Paulo, SP Brasil
CEP : 04534-002
Tél. : 55 (11) 3707-6744
Télééc. : 55 (11) 3707-6751

Asie/Australie

Beijing, Chine
Hong Kong, Chine
Tokyo, Japon
Sydney, Australie

Amérique latine

Brasilia, Brésil
Rio de Janeiro, Brésil
São Paulo, Brésil
Curitiba, Brésil
Santiago, Chili

Autres

Hamilton, Bermudes
Bridgetown, Barbade

