

www.brookfield.com NYSE/TSX : BAM

## Rendement financier

### Flux de trésorerie liés à l'exploitation

( EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les	
	2007	2006	2007	30 septembre 2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
- avant les gains au titre des réalisations et des importants gains à la cession	342 \$	289 \$	1 274 \$	786 \$
- total	321 \$	368 \$	1 332 \$	942 \$
- par action <sup>1</sup>	0,52 \$	0,60 \$	2,17 \$	1,53 \$

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

### Bénéfice net

( EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les	
	2007	2006	2007	30 septembre 2006
Bénéfice net				
- avant les gains au titre des réalisations et des importants gains à la cession	175 \$	202 \$	734 \$	473 \$
- total	93 \$	245 \$	441 \$	559 \$
- par action <sup>1</sup>	0,13 \$	0,40 \$	0,68 \$	0,89 \$

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

## Message aux actionnaires

Au cours du trimestre, nous avons encore fait des progrès pour ce qui est de l'expansion de nos activités et nous avons atteint un certain nombre d'objectifs clés. Nous détenons maintenant plus de 95 % de Multiplex et nous prévoyons acquérir le reste des titres sous peu, ce qui aura pour effet d'accroître considérablement la portée générale de nos activités de gestion d'actifs. En effet, cette opération nous permettra d'étendre dans une pleine mesure nos activités en Australie, de nous donner une présence au Moyen-Orient et d'accroître la portée de nos activités en Europe.

Bien que le troisième trimestre ait été marqué par une grande volatilité des marchés financiers, notamment les marchés des titres d'emprunt, nous avons été bien servis par notre bilan prudent, le recours au financement à long terme et à taux fixe, ainsi que par la qualité exceptionnelle de nos actifs et des flux de trésorerie y étant liés. Les principes

fondamentaux sous-jacents de la quasi-totalité de nos activités demeurent favorables, malgré la volatilité de nos résultats d'exploitation au cours du trimestre considéré.

### APERÇU DU RENDEMENT

Nous avons atteint nos objectifs dans presque tous nos secteurs d'activité au cours du trimestre, et dans certains, nous les avons dépassés. Notamment, nous avons continué à accroître nos actifs sous gestion et nous avons enregistré une hausse des produits d'exploitation tirés de ces activités. Nos activités d'investissement ont aussi affiché des gains appréciables. Nos résultats ont été marqués par la baisse des niveaux de production au sein de nos activités de production d'énergie, en raison des conditions hydrologiques en deçà de la moyenne, de la faiblesse continue des marchés de l'habitation aux États-Unis et d'une grève dans le secteur canadien des produits de la forêt côtière.



Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation depuis le début de l'exercice ont considérablement progressé. Sur une base comparable, les résultats du troisième trimestre se sont établis à 342 M\$, comparativement à 289 M\$ au cours de l'exercice précédent. Au troisième trimestre de 2006, nous avons réalisé un gain de 79 M\$ à la constitution de notre fonds Brazil Retail, ce qui a eu pour effet de porter à 368 M\$ les résultats de ce trimestre.

Nous sommes toujours en voie d'enregistrer les flux de trésorerie les plus élevés de notre histoire. Plus particulièrement, nos honoraires de base continuent de croître. À la fin du trimestre, nos honoraires de gestion de base des fonds de tiers, à l'exclusion des honoraires en fonction du rendement et des intéressements aux performances, totalisaient environ 90 M\$ sur une base annuelle. En outre, nous avons accumulé 82 M\$ de plus en honoraires en fonction du rendement et en intéressements aux performances au cours du trimestre, lesquels n'ont pas été comptabilisés dans les flux de trésorerie ou dans le bénéfice net de la société en raison de nos conventions comptables actuelles.

## INITIATIVES STRATÉGIQUES

### Multiplex

Nous avons annoncé récemment que notre offre visant à acquérir Multiplex était inconditionnelle, et nous avons depuis lors garanti l'obtention de plus de 95 % des actions en circulation. Nous espérons être en position d'acquérir le reste des actions de la société d'ici la mi-novembre. Cette acquisition permettra d'ajouter des bureaux et des actifs de détail sous gestion d'un montant d'environ 6,6 G\$. La majeure partie de ce montant est investie en Australie, dans les marchés de Sydney, de Melbourne, de Brisbane et de Perth. Cependant, une tranche d'environ 700 M\$ est investie dans des actifs européens situés principalement au Royaume-Uni, mais aussi en Allemagne, ce qui nous permet d'accroître davantage nos activités dans ces régions. Enfin, Multiplex exploite aussi une importante société de construction immobilière au Moyen-Orient, à Dubaï.

Les actifs de Multiplex incluent 3,6 G\$ d'immeubles de bureaux principaux et de propriétés de commerce de détail répartis dans neuf fonds et un portefeuille d'immeubles de bureaux de prestige de 3 G\$ dans le *Multiplex Property Trust*, que nous possédons depuis l'acquisition. Comme c'est le cas pour toutes nos initiatives, nous examinons les meilleures façons d'utiliser ces actifs au sein de notre plateforme d'immobilisations et, au cours de 2008, nous mettrons possiblement sur pied d'autres fonds comprenant ces actifs. Nous sommes à intégrer les activités européennes de Multiplex à nos propres activités. Cette intégration nous permettra d'accroître nos possibilités et notre présence en Europe. Pour ce qui est des activités de construction, nous prenons de l'expansion sur le marché de l'Inde.

### Brookfield Infrastructure Partners

Nous avons poursuivi le processus devant nous mener à l'obtention des approbations nécessaires pour mettre sur pied Brookfield Infrastructure Partners et mener à terme la distribution de parts aux actionnaires. Nous prévoyons que la distribution aux actionnaires sera effectuée au début de 2008. Ce processus a été plus long que ce qui avait été prévu à l'origine, en partie en raison de notre objectif consistant à lancer Brookfield Infrastructure à titre d'entité pleinement investie au sein d'un groupe choisi de sociétés en exploitation aux États-Unis, au Canada, au Brésil et au Chili. Il en est résulté un processus de constitution plus complexe, qui permettra toutefois aux actionnaires de participer immédiatement aux rendements dégagés par ces activités et qui fournira une visibilité accrue pour le type d'entreprise que nous sommes à mettre sur pied. À long terme, nous croyons que le temps investi dans ce processus portera ses fruits.

Cette entité deviendra notre émetteur spécialisé coté en Bourse pour la possession d'actifs choisis en matière d'infrastructure, à l'exception des biens ou des activités liés à la production d'énergie renouvelable (que ce soit l'hydroélectricité ou l'énergie éolienne). Brookfield Infrastructure, que nous prévoyons faire croître par le biais d'émission de capitaux, comprendra d'autres types d'infrastructures que nous détenions par le passé ou qui sont de nature semblable aux actifs relativement peu risqués et peu volatils que nous privilégions. Nous gérons ces actifs et, initialement, en posséderons une participation de 40 %.

### Amérique latine

Nous avons poursuivi l'expansion de nos activités en Amérique latine, plus particulièrement au Brésil et au Chili. Cette expansion comprend la création de nouveaux fonds, l'élargissement de nos plateformes d'exploitation existantes et la recherche d'occasions nous permettant de pénétrer de nouvelles zones d'infrastructures.

Nous avons ajouté un certain nombre de galeries marchandes à notre fonds *Retail Real Estate* de 800 M\$ au Brésil, ce qui porte le total de galeries marchandes à 11, sur 2,6 millions de pieds carrés. Grâce à la clôture de ces acquisitions, et à d'autres prévues sous peu, nous sommes devenus l'un des plus importants propriétaires en ce qui concerne les propriétés de commerce de détail de ce marché en forte consolidation.

En ce qui a trait à nos activités résidentielles au Brésil, nous avons récemment clos l'acquisition de l'une des plus importantes parcelles de terrains à avoir été mises en vente à São Paulo. D'une superficie de plus de 20 millions de pieds carrés en termes de densité de construction éventuelle, et déjà dotée d'importantes infrastructures, cette acquisition nous permettra de jouir d'un approvisionnement en terrains stable dans un secteur qui offrira un potentiel de croissance significatif au cours des 10 à 15 prochaines années. Nous avons aussi continué à enrichir nos portefeuilles d'actions dans les secteurs brésiliens de l'agriculture et du bois d'oeuvre.

Après la fin du trimestre, nous avons vendu nos sièges de Bourse de la Bourse du Brésil (« Bovespa ») en les convertissant en actions ordinaires que nous avons monnayées. Nous en avons obtenu un produit d'environ 160 M\$ et nous prévoyons comptabiliser un gain substantiel au quatrième trimestre.

### **Projets visant des bureaux**

Les projets de construction de bureaux au Canada se poursuivent. Le projet de 265 000 pieds carrés au Bankers Court, à Calgary, est entièrement loué et la superficie de la première phase du projet de 1,1 million de pieds carrés au Bay Adelaide Centre de Toronto est louée à près de 40 %. Aux États-Unis, des activités de planification exhaustives se poursuivent relativement à notre projet d'aménagement commercial visant une superficie de près de 5 millions de pieds carrés au coin de la West 31<sup>st</sup> et de la 9<sup>th</sup> Avenue, près de Penn Station, à Manhattan. Trois autres projets d'aménagement à Washington, D.C., progressent également.

Au Royaume-Uni, quatre projets d'aménagement à Canary Wharf, à Londres, sont en cours de construction. Ce projet ajoutera 1,3 million de pieds carrés de locaux à bureaux haut de gamme à nos propriétés foncières. Nous sommes aussi à terminer la construction d'une nouvelle galerie marchande de 800 000 pieds carrés dans High Wycombe, qui constituera, à notre avis, un actif très attrayant pour les clients institutionnels lorsqu'il sera achevé au début de l'an prochain. En Australie, cinq projets de construction d'immeubles de bureaux, allant d'une propriété louée à la Macquarie Bank à une autre louée à American Express, se poursuivent comme prévu.

### **Groupe d'occasions liées à l'immobilier**

Notre groupe d'occasions liées à l'immobilier a acquis un portefeuille de 3,6 millions de pieds carrés de propriétés commerciales de JP Morgan Chase, en contrepartie de 300 M\$. Le portefeuille comprend 52 propriétés partout aux États-Unis. Dans le cadre de cette opération, JP Morgan Chase a signé un contrat de cession-bail à long terme visant environ 80 % de cet espace.

Il s'agit du deuxième portefeuille d'immeubles de bureaux acquis de JP Morgan en moins d'un an, ce qui porte le total des actifs acquis de cette société à près de 9 millions de pieds carrés. Un certain nombre d'autres acquisitions et cessions de moins grande envergure ont été réalisées au cours du trimestre.

Nous avons également commencé à mettre sur pied une équipe qui aura pour but d'investir dans l'immobilier sur le marché asiatique. À partir de Hong Kong, nous avons dans un premier temps ciblé un investissement dans un fonds détenu en propriété exclusive. Notre objectif est de poursuivre l'expansion de nos ressources locales et régionales et de nous positionner de manière à mobiliser des capitaux de clients institutionnels une fois les ressources appropriées en place pour réaliser des activités de haut niveau.

### **Placement dans des actions ordinaires d'entités cotées en Bourse**

Nous avons liquidé un certain nombre de nos titres de participation cotés en Bourse afin profiter de l'appréciation des marchés financiers, et pour nous protéger contre la volatilité excessive. Cette liquidation a entraîné des gains à la cession au cours du trimestre et a augmenté nos liquidités, ce qui nous permettra de rechercher des occasions intéressantes dans le contexte actuel.

## **FAITS SAILLANTS DE L'EXPLOITATION**

### **Principaux immeubles de bureaux**

Les activités liées aux principaux immeubles de bureaux ont fourni un apport en flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation totalisant 340 M\$ au cours du trimestre, comparativement à 182 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette croissance est en grande partie attribuable à l'acquisition d'un important portefeuille d'immeubles de bureaux à la fin de l'exercice précédent, mais reflète également la hausse des revenus de location nets tirés des propriétés existantes.

Les loyers, en Amérique du Nord, se maintiennent aux plus hauts niveaux enregistrés pour la décennie, alors que les taux d'inoccupation sont à leurs plus bas niveaux. Nous n'avons observé aucun indice majeur de repli de la part des locataires. Les marchés de New York et de Calgary ont obtenu de très bons résultats, et les données fondamentales demeurent solides dans presque tous nos marchés nord-américains. À Londres, les hausses de loyer et les diminutions du taux d'inoccupation sont analogues à ce que l'on observe à New York. Le marché australien continue à être dynamique, appuyé par un secteur des ressources vigoureux, comme ce que l'on voit dans l'Ouest du Canada.

Les taux d'occupation de nos propriétés nord-américaines sont supérieurs à 95 %, New York affichant un taux de 97 %, et plus de 1,3 million de pieds carrés ont été loués au cours du trimestre. En Australie, nous avons récemment signé un important bail avec BHP Billiton visant près de 500 000 pieds carrés, soit 70 % d'un nouvel immeuble à bureaux devant être construit sur un emplacement que nous détenons à Perth. Les taux d'occupation du portefeuille australien se situent à 99 % et excèdent les 97 % pour les propriétés au Royaume-Uni. La qualité supérieure de nos propriétés nous permet de poursuivre la mise en œuvre de notre stratégie consistant à assurer des flux de trésorerie à long terme grâce à des locataires de prestige.

## Activités résidentielles

Les ventes de maisons au Canada, surtout en Alberta, continuent à être très solides. Le marché albertain affiche une croissance soutenue, en raison principalement d'investissements importants dans le secteur de l'énergie et de la vigueur du marché des produits agricoles. Nos activités dans ces marchés ont enregistré des résultats record au cours du trimestre et ont dégagé de fortes marges, malgré des hausses de prix plus modestes et les pressions exercées sur les prix dans le marché très vigoureux de l'Alberta.

À l'inverse, le marché de l'habitation américain a continué à ralentir au troisième trimestre, les stocks de propriétés sur le marché de la revente et de nouvelles maisons mises en vente continuant d'atteindre des sommets historiques. Malgré le recul du prix des maisons neuves, les activités liées aux achats de maisons devraient demeurer faibles jusqu'à ce que le marché retrouve son équilibre. Nous avons été en mesure de dégager des marges relativement à ces activités de niveaux analogues à celles du deuxième trimestre; toutefois, nos volumes ont été plus faibles et nous avons enregistré une légère charge de dépréciation sur quelques-uns de nos terrains plus onéreux. En général, cependant, nous avons pu tirer profit de notre approche à long terme en matière de droits et d'utilisation d'options pour établir une position foncière à plus faibles coûts.

Le marché de l'habitation au Brésil a affiché une progression soutenue. Grâce à la tendance à la baisse des taux d'intérêt, les données fondamentales de ce marché demeurent positives. Nous avons enregistré des hausses de valeur dans bon nombre d'unités vendues comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent.

## Production d'énergie

Le nord-est de l'Amérique du Nord a connu un été chaud et sec et un automne précoce. Il en est malencontreusement résulté moins de précipitations que la normale. Par conséquent, le niveau global de production de nos centrales hydroélectriques est inférieur de 20 % au niveau obtenu au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits tirés de nos activités de production ont été plus bas que prévu, mais ils ont été contrebalancés dans une certaine mesure par la hausse des prix réalisés. Il en est résulté une réduction des flux de trésorerie provenant de nos activités de production d'énergie, qui se sont établis à 105 M\$ au cours du trimestre, comparativement à 122 M\$ au trimestre correspondant de 2006. La baisse du niveau de production des centrales existantes a été partiellement neutralisée par la production provenant des nouvelles centrales. Le total de la production hydroélectrique pour le trimestre est de 2 042 gigawattheures, comparativement à 2 452 gigawattheures au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nous continuons d'accroître notre présence au Brésil. Nous avons acquis un portefeuille de centrales hydroélectriques et de nouvelles possibilités d'aménagement hydroélectrique situées au sud-est de l'état du Minas Gerais, au Brésil, en contrepartie d'environ 130 M\$. Le portefeuille se compose de 11 centrales hydroélectriques en exploitation, dont la capacité d'exploitation actuelle est de 45 megawatts, et de projets d'aménagement hydroélectrique de 188 megawatts. Grâce à cette acquisition, notre puissance installée d'énergie renouvelable au Brésil s'est accrue, passant de 250 megawatts à 295 megawatts, et notre projet d'aménagement atteint maintenant près de 700 megawatts. La totalité de l'énergie produite par les centrales en exploitation est vendue en vertu d'une entente d'achat d'énergie à long terme. Nous avons aussi poursuivi l'expansion de nos activités grâce à la construction de quatre centrales totalisant 81 megawatts, qui progresse selon le calendrier établi.

Aux États-Unis, nous avons mené à terme l'acquisition d'une centrale hydroélectrique de 12 megawatts dans le nord-ouest de l'État de New York. Cette centrale a une capacité de production de 60 gigawattheures d'énergie par année, qui sera vendue en vertu d'une entente d'achat d'une durée de 10 ans. Après la fin du trimestre, nous avons aussi fait l'acquisition de deux centrales hydroélectriques dans le nord-est de la Colombie-Britannique. Les centrales au fil de l'eau sont dotées d'une puissance installée combinée de huit megawatts et produisent environ 29 gigawattheures d'énergie par année. Toute l'énergie produite par ces centrales sera vendue en vertu d'une entente d'achat à long terme conclue avec B.C. Hydro.

## Infrastructures

Les flux de trésorerie provenant de nos activités liées au bois d'œuvre ont totalisé 47 M\$ pour le troisième trimestre, comparativement à 24 M\$ pour le trimestre correspondant de 2006. Les résultats du trimestre considéré incluent une tranche de 22 M\$ de flux de trésorerie provenant des terres d'exploitation forestières que nous avons récemment acquises dans les États américains du nord-ouest bordés par le Pacifique.

Ce fût un trimestre difficile pour les activités liées au bois d'œuvre en raison du ralentissement du marché américain de la construction individuelle, d'une grève de l'ensemble du secteur dans l'Ouest canadien et de l'incidence de la hausse du dollar canadien sur la structure de coûts de nos activités canadiennes. Néanmoins, l'apport de nos activités de la côte Ouest canadienne aux flux de trésorerie a été plus élevé. Le règlement de la grève, survenu récemment, nous permettra de revenir à des niveaux de production normaux au quatrième trimestre, en dépit du ralentissement du marché américain de la construction individuelle qui devrait se poursuivre en 2008.

Conformément à nos attentes, nos activités liées aux infrastructures de transport ont fourni un apport net de 13 M\$ aux flux de trésorerie liés à l'exploitation. Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation du troisième trimestre comprenait les activités au Chili enregistrées selon la méthode de la mise en équivalence, alors que les résultats de l'exercice précédent étaient présentés sur une base entièrement consolidée. Cette situation découle d'une modification comptable qui est entrée en vigueur le 30 juin 2007. L'apport au montant net des flux de trésorerie liés à l'exploitation et au bénéfice net demeure le même.

Nos systèmes de transport actuels fonctionnent dans une large mesure selon les prévisions, et les conditions qui prévalent sur les marchés demeurent favorables; la stabilité des régimes de réglementation et la vigueur de la croissance économique ont d'ailleurs permis de tirer des rendements intéressants des activités existantes et ont donné lieu à des occasions d'affecter plus de capitaux.

Nous continuons de rechercher des occasions d'étendre nos réseaux en Amérique du Nord et en Amérique du Sud au moyen d'acquisitions et de projets d'aménagement. En Ontario, dans le cadre d'un examen lancé par l'Ontario Power Authority visant l'approvisionnement en électricité de la région du Grand Toronto, nous avons soumis un certain nombre de propositions pour élargir nos activités par le biais de nouveaux projets. Au Chili, des progrès sont réalisés relativement à l'agrandissement du réseau de distribution d'électricité. Ces agrandissements, dans le sud du Chili, pourraient nous donner l'occasion d'investir massivement compte tenu de la réglementation favorable.

Nous continuons de rechercher d'autres types d'infrastructures, notre objectif étant d'ajouter des équipes d'exploitation et des actifs au Brookfield Infrastructure Group.

### Fonds spécialisés

Notre groupe de fonds spécialisés continue d'accroître son niveau d'activité ainsi que ses actifs sous gestion.

Notre groupe de restructuration a vendu ses parts de Stelco à U.S. Steel. Nous avons dégagé un produit correspondant à huit fois notre investissement initial. Notre quote-part du gain, qui devrait être enregistrée au quatrième trimestre, sera d'environ 250 M\$. Qui plus est, nous croyons qu'elle aura également une incidence positive sur le revenu lié au rendement gagné en contrepartie de la gestion du fonds *Tricap Restructuring*.

Nous continuons d'investir des capitaux pour le compte de Tricap II, notre fonds de restructuration de 1 G\$ lancé à la fin de 2006. Les récents investissements incluent des activités et des services liés à l'extraction de pétrole et de gaz, ainsi que des activités de fabrication et des produits forestiers. Nous avons déjà monnayé un de nos investissements initiaux et obtenu un rendement satisfaisant. De plus, nous évaluons nombre d'occasions qui se sont présentées suivant les problèmes que connaît le secteur américain de la construction individuelle, de même que les perturbations des marchés du crédit.

Notre groupe de crédit-relais a dépassé ses objectifs de rendement et a consenti nombre de nouveaux prêts. Nous prévoyons que des occasions plus nombreuses se présenteront à mesure que les marchés du crédit se resserreront.

Notre fonds *Commercial Real Estate Finance* a continué à affecter des capitaux dans des conditions favorables au cours du trimestre et n'a pas trop souffert des perturbations du marché du crédit.

Nos services-conseils sont en voie de connaître leur meilleur exercice à ce jour. Nous avons mené à terme nombre de mandats pour le compte de clients, en participant notamment à plusieurs des plus importantes opérations immobilières au Canada. Nos efforts sont maintenant orientés vers le développement de ces activités à l'échelle internationale, afin de profiter des nombreuses relations que nous entretenons.

### INITIATIVES LIÉES AU DÉVELOPPEMENT DE LA SOCIÉTÉ ET AUX IMMOBILISATIONS

Au cours du trimestre, nous avons refinancé le *One Liberty Plaza*, situé dans le Lower Manhattan, au moyen d'une hypothèque de 850 M\$ portant intérêt au taux de 6,1 %. Il en est résulté un produit net en espèces d'environ 400 M\$ après le remboursement de l'hypothèque. Ce produit nous a permis de monnayer une partie de la valeur accrue dégagée par cet immeuble de catégorie A. Nous avons aussi récemment mené à terme notre financement visant l'acquisition de Multiplex, dans la foulée des enjeux liés au crédit des derniers mois. Les institutions financières ayant participé à ces opérations et à plusieurs autres nous ont beaucoup soutenu, et nous les en remercions.

À la fin de septembre, nous avons tenu notre journée annuelle des investisseurs à New York, où nous avons présenté de façon exhaustive notre stratégie. Cette présentation et sa transcription se trouvent sur notre site Web. Nous encourageons tous les investisseurs qui n'ont pu assister à la rencontre à consulter ces documents.

Notre conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action, payable le 29 février 2008 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 1<sup>er</sup> février 2008.

## SOMMAIRE ET PRÉVISIONS

Nous avons fait des progrès relativement à bon nombre d'initiatives, ce qui devrait nous aider à maintenir un taux de croissance soutenu au cours des prochaines années. Nos priorités actuelles demeurent les mêmes, et nous croyons que plusieurs occasions se présenteront à nous au cours des douze prochains mois en raison de la situation qui prévaut sur les marchés du crédit. Nous croyons être bien préparés pour en profiter.

Comme toujours, nous apprécions votre appui soutenu et nous nous assurerons d'investir vos capitaux de manière prudente tout en dégagant des rendements intéressants à plus long terme.

Recevoir vos commentaires et vos idées nous fait toujours plaisir, n'hésitez donc pas à nous en faire part en tout temps.

Je vous prie d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de mes salutations distinguées.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a series of smaller, connected strokes that trail off to the right.

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 au futur ou au conditionnel, 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 SEC, des organismes provinciaux de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et des autres organismes de réglementation en ce qui a trait à la distribution des parts de Brookfield Infrastructure Partners, laquelle n'a pas encore été reçue, 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, 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 intervenants 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 que nous utilisons les flux de trésorerie liés à l'exploitation comme mesure importante. Il reflète la manière dont nous gérons nos activités et que 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.

**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](http://www.sedar.com).

# Rapport de gestion

## INTRODUCTION

Cette partie comprend le présent rapport de gestion, lequel fournit aux lecteurs une évaluation de notre performance au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 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 dégagant des honoraires.

L'information figurant dans cette partie devrait être lue parallèlement à nos états financiers non vérifiés, qui sont présentés aux pages 57 à 70 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](http://www.brookfield.com)) et sur le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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, à ses filiales directes et indirectes et à ses entités consolidées. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars américains.

Le présent rapport de gestion est structuré en six sections : un aperçu de notre rendement, nos actifs sous gestion et le bénéfice connexe à l'échelle de la société, chacune de nos principales plateformes d'exploitation et les fonds à l'intérieur de chaque plateforme, notre situation de trésorerie et nos sources de financement, nos états financiers consolidés et les données supplémentaires.

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 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 AMÉRICAINS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres terminés les		Périodes de neuf mois terminées	
	30 septembre	30 septembre	les 30 septembre	les 30 septembre
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation				
– avant gains à la réalisation et importants gains sur cession	342 \$	289 \$	1 274 \$	786 \$
– total	321 \$	368 \$	1 332 \$	942 \$
– par action <sup>1</sup>	0,52 \$	0,60 \$	2,17 \$	1,53 \$

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

Depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation ont considérablement augmenté. Pour le troisième trimestre, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation avant les gains à la réalisation et les importants gains sur cession ont augmenté de 18 % pour s'établir à 342 M\$, comparativement à 289 M\$ à l'exercice précédent. Le total des flux de trésorerie provenant de l'exploitation, pour le troisième trimestre, s'est chiffré à 321 M\$, comparativement à 368 M\$ à l'exercice précédent.

Nous avons inscrit de meilleurs résultats dans la plupart de nos activités liées aux propriétés immobilières et dans nos activités d'investissement dans des titres de participation. Nous avons continué à faire des progrès dans l'accroissement de nos actifs sous gestion et nous avons augmenté le niveau annualisé des produits tirés des frais de base, des honoraires potentiels liés au rendement et des intéressements aux performances. En même temps, cependant, nos résultats ont été défavorablement touchés par un apport plus faible de nos centrales électriques en raison d'un niveau d'eau plus bas, par la faiblesse continue des marchés de l'habitation aux États-Unis et par une grève dans le secteur forestier de la côte Ouest canadienne. Bien que nous soyons déçus des composantes négatives de nos résultats, nous reconnaissons que, dans la plupart des cas, ils sont le résultat

de facteurs cycliques prévus et nous demeurons confiants à l'effet que nos activités sont bien positionnées pour fournir une croissance stable et importante des flux de trésorerie liés à l'exploitation et de la valeur à long terme.

Les tableaux suivants résument les importants gains à la réalisation et gains sur cession dans les résultats d'exploitation :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Flux de trésorerie liés à l'exploitation				Bénéfice net			
	Trimestres		Périodes de neuf mois		Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Résultats présentés, compte non tenu des gains à la réalisation et des importants gains sur cession, montant net	342 \$	289 \$	1 274 \$	786 \$	175 \$	202 \$	734 \$	473 \$
Gains/pertes de réalisation								
Principaux immeubles de bureaux								
– vente de propriétés	7	—	184	44	7	—	184	44
– frais de résiliation de la dette	(27)	—	(27)	—	(27)	—	(27)	—
Provision au titre des terrains résidentiels	(42)	—	(42)	—	(42)	—	(42)	—
Gains à la formation de fonds	—	79	—	105	—	79	—	105
Dividende spécial versé par Norbord	—	—	—	29	—	—	—	—
Gain lié à la coentreprise Banco Brascan	—	—	27	—	—	—	27	—
Gains sur cession inclus dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis	—	—	—	—	(66)	—	(331)	—
Moins : impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle tiers	41	—	(84)	(22)	46	(36)	(104)	(63)
Résultats présentés, compte tenu des gains à la réalisation et des importants gains sur cession, montant net	321 \$	368 \$	1 332 \$	942 \$	93 \$	245 \$	441 \$	559 \$
Augmentation (diminution) d'un exercice à l'autre	18 %		62 %		(13) %		55 %	

Sur une base comparable, le bénéfice net avant les gains à la réalisation et les importants gains sur cession pour le troisième trimestre s'est établi à 175 M\$, comparativement à 202 M\$ pour l'exercice précédent. Aux fins de comparaison, le bénéfice net avant les gains à la réalisation et les importants gains sur cession comprenait des produits financiers de 66 M\$ (331 M\$ depuis le début de l'exercice) qui ont été enregistrés dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis, contrairement à un bénéfice pour la période en cours, en raison d'une modification de conventions comptables prescrite. De plus, l'amortissement des actifs nouvellement acquis a réduit le bénéfice d'un montant additionnel de 76 M\$ au cours du trimestre (217 M\$ depuis le début de l'exercice). L'amortissement est considérablement plus élevé que le réinvestissement de maintien annualisé prévu lié à ces actifs en raison de leur qualité élevée, de leur longue durée de vie et de la plus-value potentielle de leur valeur. C'est pourquoi nous estimons que les flux de trésorerie liés à l'exploitation constituent une mesure plus adéquate relativement à la gestion de nos activités et à l'évaluation du rendement.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net				
– avant gains à la réalisation et importants gains sur cession	175 \$	202 \$	734 \$	473 \$
– total	93 \$	245 \$	441 \$	559 \$
– par action <sup>1</sup>	0,13 \$	0,40 \$	0,68 \$	0,89 \$

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

Pour le trimestre, le bénéfice net incluant tous les éléments s'est chiffré à 93 M\$, comparativement à 245 M\$ au troisième trimestre de 2006. Le recul reflète l'amortissement susmentionné ainsi que la diminution des montants des éléments à la réalisation et des importants éléments sur cession inscrits pour cet exercice par rapport à l'exercice précédent. En outre, des gains sur cession de 66 M\$ ont été inscrits dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis, contrairement à un bénéfice pour la période considérée, en raison d'une modification obligatoire des conventions comptables pour le secteur.

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

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES ET LES PÉRIODES DE NEUF MOIS 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 (Périodes de neuf mois terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2007	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007
<b>Revenus tirés de la gestion des actifs</b>													
<b>Actifs d'exploitation</b>													
Propriétés immobilières	27 806 \$	23 918 \$	22 144 \$	5 752 \$	5 556 \$	389	380	149	245	1 436	999	653	607
Production d'énergie	6 287	6 287	5 390	1 463	1 368	105	122	20	59	463	478	208	271
Infrastructure	6 658	4 417	4 333	1 546	864	65	80	27	17	278	156	90	65
Fonds spécialisés	28 710	1 995	1 797	1 214	1 182	23	29	19	24	146	97	107	87
Placements	4 848	4 848	3 450	1 562	1 404	87	41	42	19	200	87	115	26
Trésorerie et actifs financiers	2 990	2 990	1 673	2 398	1 149	215	144	211	133	637	328	629	312
Autres actifs	2 018	2 018	1 921	2 018	1 921	—	—	—	—	—	—	—	—
	<b>79 317 \$</b>	<b>46 473</b>	<b>40 708</b>	<b>15 953</b>	<b>13 444</b>	<b>980</b>	<b>860</b>	<b>564</b>	<b>561</b>	<b>3 483</b>	<b>2 332</b>	<b>2 125</b>	<b>1 555</b>
<b>Obligations financières</b>													
Emprunts/intérêts de la société	(2 482)	(1 507)	(2 482)	(1 507)	(41)	(31)	(41)	(31)	(102)	(93)	(102)	(93)	
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises/intérêts	(18 288)	(17 148)	—	—	(312)	(178)	—	—	(894)	(464)	—	—	
Emprunts/intérêts des filiales	(4 541)	(4 153)	(674)	(668)	(80)	(58)	(16)	(18)	(214)	(136)	(47)	(49)	
Autres engagements/charges d'exploitation	(8 341)	(6 497)	(2 221)	(1 771)	(102)	(93)	(100)	(65)	(363)	(299)	(312)	(214)	
Titres de capital/intérêts	(1 577)	(1 585)	(1 577)	(1 585)	(21)	(24)	(21)	(24)	(66)	(72)	(66)	(72)	
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	(4 046)	(3 734)	(1 801)	(1 829)	(103)	(108)	(65)	(55)	(512)	(326)	(266)	(185)	
<b>Actifs nets et flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>7 198</b>	<b>6 084</b>	<b>7 198</b>	<b>6 084</b>	<b>321</b>	<b>368</b>	<b>321</b>	<b>368</b>	<b>1 332</b>	<b>942</b>	<b>1 332</b>	<b>942</b>	
Capitaux propres privilégiés/distributions	(870)	(689)	(870)	(689)	(13)	(7)	(13)	(7)	(32)	(27)	(32)	(27)	
<b>Capital-actions ordinaire/flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>6 328 \$</b>	<b>5 395 \$</b>	<b>6 328 \$</b>	<b>5 395 \$</b>	<b>308 \$</b>	<b>361 \$</b>	<b>308 \$</b>	<b>361 \$</b>	<b>1 300 \$</b>	<b>915 \$</b>	<b>1 300 \$</b>	<b>915 \$</b>	
<b>Par action<sup>1</sup></b>	<b>11,17 \$</b>	<b>9,37 \$</b>	<b>11,17 \$</b>	<b>9,37 \$</b>	<b>0,52 \$</b>	<b>0,60 \$</b>	<b>0,52 \$</b>	<b>0,60 \$</b>	<b>2,17 \$</b>	<b>1,53 \$</b>	<b>2,17 \$</b>	<b>1,53 \$</b>	

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 secteur sous la rubrique intitulée « Revue des plateformes d'exploitation » débutant à la page 19. Les principaux points saillants se présentent comme suit :

Les honoraires de gestion d'actifs et les intéressements aux performances ont augmenté, pour s'établir à 96 M\$ au troisième trimestre de 2007, comparativement à 64 M\$ en 2006. La hausse résulte de la croissance continue de nos activités de gestion d'actifs découlant de la création de nouveaux fonds ainsi que d'une augmentation des honoraires de services immobiliers au cours du trimestre. À la fin du trimestre, nos honoraires de gestion de base annualisés totalisaient environ 90 M\$. En outre, nous avons accumulé des honoraires liés au rendement et des intéressements aux performances additionnels de 82 M\$ au cours du trimestre, lesquels n'ont pas été constatés dans les flux de trésorerie ni dans le bénéfice net de la société en raison des conventions comptables que nous utilisons actuellement.

Les activités liées aux propriétés immobilières ont dégagé des flux de trésorerie liés à l'exploitation totaux de 389 M\$, comparativement à 380 M\$ au troisième 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 vigueur soutenue au Canada et au Brésil. Cependant, un environnement plus faible aux États-Unis a entraîné un apport négatif à la suite d'une perte de valeur de certains terrains détenus.

Le montant total des flux de trésorerie liés à l'exploitation provenant des activités de production d'énergie s'est établi à 105 M\$, une diminution de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2006. Cette diminution est imputable à une production moins importante au cours du trimestre en partie contrebalancée par une augmentation des prix réalisés et par l'apport des centrales récemment acquises ou celles dont la construction a été achevée. Au cours du trimestre, les conditions hydrologiques étaient inférieures aux moyennes à long terme, contrairement aux conditions du trimestre comparable de l'exercice précédent qui

étaient très supérieures aux moyennes à long terme. 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 activités liées à l'infrastructure a été moins élevé au cours du présent trimestre qu'au troisième trimestre de 2006. Nos activités liées au bois d'œuvre ont connu une plus faible demande pour les billots en raison d'un ralentissement dans le secteur de la construction individuelle aux États-Unis et d'une grève des travailleurs forestiers au Canada. La grève a été réglée entre la fin du mois d'octobre et le début de novembre, ce qui a permis la reprise des activités normales. Toutefois, la faiblesse du secteur de la construction individuelle aux États-Unis, qui devrait subsister jusqu'à la fin de 2007 et pour une bonne partie de 2008, aura une incidence sur la demande nationale pour le bois d'œuvre de grande qualité. Heureusement, nos activités sont bien positionnées pour vendre une partie de nos billots de première qualité dans d'autres marchés. Nos activités de transport ont continué de générer des flux de trésorerie importants et stables, conformément à nos attentes. Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation inscrits par nos activités au Chili a diminué en raison d'une modification de la présentation comptable, mais cela n'a aucune incidence sur l'apport net.

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 dégagé des flux de trésorerie liés à l'exploitation de 19 M\$ au cours du trimestre par rapport à 24 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2006. La forte progression des fonds a été contrebalancée par des pertes imputables à la grève dans une société canadienne de produits forestiers dont un de nos fonds de restructuration détient des parts. Nous avons progressé dans les investissements de nos fonds subséquents de crédit-relais et de restructuration et nous avons réalisé avec succès la restructuration de notre placement dans Stelco Inc., ce qui devrait entraîner la constatation d'un gain avant impôts d'environ 250 M\$, au quatrième trimestre, et nous rapporter un revenu lié au rendement important à titre de gestionnaire de fonds.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation provenant de nos placements en titres de capitaux propres privés ont augmenté pour s'établir à 42 M\$ par rapport à 19 M\$ au cours de la période correspondante de 2006, en raison d'une augmentation du bénéfice tiré de nos activités d'assurance ainsi que de l'apport des activités liées au carton-caisse acquises au deuxième trimestre. Le bénéfice tiré de notre trésorerie et de nos actifs financiers a augmenté, passant de 133 M\$ à 211 M\$, et comprend un gain de 66 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 s'est établi à 142 M\$ au troisième trimestre de 2007, comparativement à 113 M\$ en 2006. L'augmentation est imputable à une augmentation des emprunts de la société au cours du troisième trimestre ainsi qu'à l'incidence d'un dollar canadien plus fort sur les titres de capital, lesquels sont principalement libellés dans cette monnaie. Les intérêts débiteurs liés aux emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises ont augmenté, passant de 178 M\$ à 312 M\$, ce qui reflète la dette associée à l'acquisition du portefeuille de principaux immeubles de bureaux américains à la fin de 2006 ainsi que l'acquisition des actifs liés au bois d'œuvre de la région nord-ouest de la côte du Pacifique au deuxième trimestre de 2007.

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 93 M\$ au troisième trimestre de 2007, comparativement à 245 M\$ au troisième trimestre de 2006. Le repli traduit la diminution des flux de trésorerie liés à l'exploitation. De plus, le bénéfice net exclut les gains susmentionnés à la vente des débentures échangeables. En outre, nous comptabilisons un amortissement considérable relativement aux actifs acquis depuis le troisième trimestre de 2006. À notre avis, ces actifs ont le potentiel de générer des flux de trésorerie plus élevés que ceux comptabilisés au troisième 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 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation et gains</b>	<b>321 \$</b>	<b>368 \$</b>	<b>1 332 \$</b>	<b>942 \$</b>
Moins : dividendes provenant des placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(5)	(5)	(15)	(61)
gain à la vente de débetures échangeables	(66)	—	(331)	—
	<b>250</b>	<b>363</b>	<b>986</b>	<b>881</b>
Éléments hors trésorerie, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle				
Amortissement	(250)	(136)	(740)	(367)
Pertes tirées de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	—	(7)	(68)	(26)
Impôts futurs	11	(49)	(123)	(206)
Provisions et autres	(33)	4	(17)	94
Part des actionnaires sans contrôle	115	70	403	183
<b>Bénéfice net</b>	<b>93 \$</b>	<b>245 \$</b>	<b>441 \$</b>	<b>559 \$</b>

Comme il a été mentionné ci-dessus, nous avons comptabilisé un amortissement considérable relativement aux actifs acquis depuis le troisième trimestre de 2006. Plus particulièrement, l'apport au titre de l'amortissement du portefeuille de principaux immeubles de bureaux américains et des terres d'exploitation forestière situées dans la région nord-ouest de la côte du Pacifique s'est chiffré à 112 M\$ au total, participant à la hausse globale de 114 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au cours du trimestre, nous avons comptabilisé un bénéfice net tiré des placements comptabilisés à la valeur de consolidation de néant découlant de nos placements, qui incluaient Norbord et Stelco au troisième trimestre de 2007 et Norbord, Papiers Fraser et Stelco au troisième trimestre de 2006. Norbord continue de composer avec un contexte de faibles prix pour ses principaux produits, en plus d'une hausse des coûts des intrants. Nous avons accru notre participation dans Papiers Fraser au cours du trimestre, la portant à 56 %, et nous avons commencé à consolider notre participation à ce moment.

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 au 30 septembre 2007, au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2006 :

(EN MILLIONS)	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 décembre 2006
Actif consolidé	46 473 \$	44 029 \$	40 708 \$
Capital net investi	15 953	14 965	13 444
Capitaux propres ordinaires – valeur comptable	6 328	6 337	5 395
Capitaux propres ordinaires – valeur de marché	23 946	24 926	19 947

La croissance des actifs consolidés depuis la fin de l'exercice reflète 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, ainsi qu'une appréciation 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 2,5 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 0,9 G\$ de nos capitaux propres ordinaires.

L'augmentation de 0,9 G\$ de la valeur comptable de nos capitaux propres ordinaires est attribuable au bénéfice net non réparti après le versement des dividendes ainsi qu'au produit à recevoir se rapportant à des gains de placement non constatés antérieurement conformément aux nouvelles normes comptables. La valeur de marché de nos capitaux propres s'est établie à 23,9 G\$ à la fin du trimestre, en hausse par rapport à 19,9 G\$ à la fin de 2006, mais en baisse par rapport à 24,9 G\$ au 30 juin 2007. Ces variations sont principalement attribuables à des fluctuations du prix de l'action, le nombre d'actions ordinaires en circulation étant demeuré essentiellement inchangé au cours de la période.

## Perspectives

Les perspectives pour le reste de 2007 sont positives. Les aspects fondamentaux de la plupart de nos activités demeurent favorables. Nous continuons d'enregistrer des taux d'occupation élevés au titre de nos immeubles à bureaux, et les activités de location dans la plupart de nos marchés sont solides. Nos activités liées aux propriétés résidentielles canadiennes et brésiliennes continuent de connaître une forte demande, même si le ralentissement des marchés de la construction individuelle américains devrait persister pendant une bonne partie de 2008.

Les niveaux de stockage d'eau sont généralement semblables aux moyennes saisonnières dans l'ensemble de notre portefeuille de production d'énergie hydroélectrique, ce qui nous permet de nous positionner de façon à réaliser les niveaux de production prévus au cours du quatrième trimestre et des flux de trésorerie liés à l'exploitation nets semblables à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les activités de transport génèrent habituellement des flux de trésorerie stables à chaque trimestre, et ce, sans variations saisonnières.

Nous prévoyons enregistrer deux importants gains à la réalisation au cours du trimestre. Le 31 octobre 2007, nous avons vendu nos actions de Stelco à U.S. Steel. Notre fonds Tricap Restructuring, qui était l'actionnaire le plus important de Stelco, a sorti la société d'un processus de restructuration officiel et a joué un rôle prépondérant dans le processus de vente. Nous prévoyons enregistrer un gain avant impôts d'environ 250 M\$ à la vente.

De plus, la clôture d'un placement secondaire de l'importante Bourse brésilienne (la « Bovespa ») a également eu lieu le 31 octobre 2007. La Bovespa a été rendue publique au moyen d'un premier appel public à l'épargne qui a amassé 3,7 G\$. Nous détenons un certain nombre de sièges sur la Bovespa et nous avons reçu un produit d'environ 160 M\$. Nous prévoyons enregistrer un gain sur cession important.

## GESTION D'ACTIFS

Dans cette section, les tableaux présentent nos actifs sous gestion, lesquels comprennent les actifs gérés pour le compte d'autres entités ainsi que ceux que nous détenons et gérons pour nous-mêmes. Les tableaux incluent 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, tant sur une base consolidée qu'en excluant notre propre capital. Le tableau présente séparément 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 structuré l'information en fonction de la stratégie de placement et du fonds, alors que le reste du rapport de gestion est structuré par plateforme d'exploitation et stratégie de placement. Cette approche vise à fournir aux lecteurs une meilleure compréhension du potentiel de réalisation de revenus tirés de nos diverses activités de gestion d'actifs, qui varient selon la stratégie, 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 la valeur comptable du total des actifs et du capital sous gestion au 30 septembre 2007 et au 31 décembre 2006, incluant les participations de Brookfield et de nos co-investisseurs. Les soldes par fonds sont présentés en détail à la page 18 et plus de détails sur les activités de ces fonds, incluant ces situations financières et résultats d'exploitation, sont présentés à la section « Revue des plateformes d'exploitation » à partir de la page 19.

(EN MILLIONS)	30 septembre 2007			31 décembre 2006		
	Actifs	Capital net investi	Capital engagé <sup>1</sup>	Actifs	Capital net investi	Capital engagé <sup>1</sup>
Actifs porteurs d'honoraires						
Principaux immeubles de bureaux et immeubles de bureaux de prestige	19 170 \$	6 777 \$	8 125 \$	20 390 \$	7 028 \$	7 329 \$
Fonds destinés à des occasions et de restructuration	3 277	1 138	2 329	2 863	714	2 152
Titres cotés en Bourse et à revenu fixe	21 588	21 292	21 292	20 460	20 403	20 403
Total des actifs porteurs d'honoraires/du capital	44 035	29 207	31 746	43 713	28 145	29 884
Actifs/capital sans honoraires détenus directement	35 282	13 324	13 324	27 408	10 822	10 822
Total des actifs/du capital – aux valeurs comptables	79 317 \$	42 531 \$	45 070 \$	71 121 \$	38 967 \$	40 706 \$

1. Comprend le capital de co-investissement supplémentaire.

Le capital net investi dans les principaux immeubles de bureaux et immeubles de bureaux de prestige a diminué depuis la fin de l'exercice en raison de la monétisation au sein d'anciens fonds, tandis que le capital engagé a augmenté, reflétant la taille importante des fonds subséquents qui ont été fermés au cours de l'exercice. Le capital net investi et le capital engagé ont augmenté dans nos deux autres stratégies d'ensemble, reflétant l'investissement continu et les activités de fonds.

Le total des actifs sous gestion a augmenté, passant de 71,1 G\$ à environ 79,3 G\$ à la fin de l'exercice précédent, principalement en raison d'une augmentation des actifs détenus directement. Les actifs sans honoraires détenus directement représentent les 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. Les actifs détenus directement ont augmenté de 7,9 G\$ pour se chiffrer à 35,3 G\$ en raison de l'acquisition des actifs liés aux terres d'exploitation forestière située dans la région nord-ouest de la côte du Pacifique ainsi que de l'ajout de principaux immeubles de bureaux et d'actifs de production d'énergie.

Le tableau suivant présente les actifs et le capital dans nos fonds et nos activités gérés au nom de co-investisseurs, excluant notre quote-part, en fonction de la valeur comptable.

(EN MILLIONS)	30 septembre 2007			31 décembre 2006		
	Actifs	Capital net investi	Capital engagé <sup>1</sup>	Actifs	Capital net investi	Capital engagé <sup>1</sup>
Actifs porteurs d'honoraires						
Principaux immeubles de bureaux et immeubles de bureaux de prestige	19 710 \$	4 300 \$	5 214 \$	20 390 \$	4 609 \$	4 843 \$
Fonds destinés à des occasions et de restructuration	3 277	501	1 351	2 863	177	617
Titres cotés en Bourse et à revenu fixe	21 588	21 216	21 216	20 460	20 333	20 333
<b>Total des actifs porteurs d'honoraires/du capital</b>	<b>44 035 \$</b>	<b>26 017 \$</b>	<b>27 781 \$</b>	<b>43 713 \$</b>	<b>25 119 \$</b>	<b>25 793 \$</b>

1. Comprend du capital de co-investissement supplémentaire.

Le capital engagé dans les actifs porteurs d'honoraires a augmenté, passant de 25,8 G\$ à la fin de l'exercice à 27,8 G\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la création de notre deuxième fonds de crédit-relais, dont le capital engagé est d'approximativement 1 G\$, ainsi qu'à des mandats additionnels axés sur les titres cotés en Bourse et à revenu fixe, et à une augmentation des fonds destinés à des occasions.

Un de nos principaux objectifs est d'augmenter considérablement le montant des actifs et du capital sous gestion afin de favoriser l'accroissement du revenu lié aux honoraires et aux intéressements aux performances.

### Revenus tirés de la gestion d'actifs

Les produits tirés des activités de gestion d'actifs, notamment les services immobiliers et les honoraires de placement, se sont chiffrés à 96 M\$ au troisième trimestre de 2007, comparativement à 64 M\$ au troisième 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 de la période de neuf mois comprennent des honoraires importants inscrits au cours du premier trimestre, qui découlaient 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 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Revenus tirés de la gestion d'actifs et honoraires de gestion d'actifs	25 \$	23 \$	155 \$	63 \$
Honoraires de services immobiliers	62	37	147	112
Honoraires de placement	9	4	21	12
	<b>96 \$</b>	<b>64 \$</b>	<b>323 \$</b>	<b>187 \$</b>

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

Le tableau suivant présente les revenus tirés de la gestion d'actifs et les honoraires de gestion d'actifs pour les troisièmes 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 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Total des revenus et des honoraires		Montant net revenant à Brookfield <sup>1</sup>	
	2007	2006	2007	2006
Honoraires de gestion de base	36 \$	25 \$	24 \$	16 \$
Frais transactionnels	—	2	—	2
Honoraires liés aux rendements	1	5	1	5
	<b>37 \$</b>	<b>32 \$</b>	<b>25 \$</b>	<b>23 \$</b>

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

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de près de 50 % en raison de la création de nouveaux fonds. Au 30 septembre 2007, notre quote-part des honoraires de gestion de base sur les fonds mis en place représentait un montant annualisé d'environ 90 M\$.

Nous gagnons des honoraires liés au rendement et des intéressements aux performances pour de nombreux principaux immeubles de bureaux et fonds destinés à des occasions lorsque le rendement excède certains seuils de rendement prédéterminés. Un bénéfice de ce genre n'est habituellement pas comptabilisé avant la fin de la période de mesure pertinente ou avant que le montant ne soit plus susceptible d'être ajusté en fonction d'événements futurs comme une récupération.

Jusqu'à présent, nous n'avons constaté qu'un montant nominal du revenu lié au rendement dans nos états financiers selon les PCGR et des flux de trésorerie liés à l'exploitation correspondants puisque bon nombre de nos fonds en sont toujours à l'étape de démarrage et que, par conséquent, une tranche importante des honoraires liés au rendement associés à ces fonds fera l'objet d'une récupération. À mesure que nos fonds évolueront, nous croyons être en mesure de constater une tranche de plus en plus grande de ces honoraires accumulés. Le tableau suivant inclut les honoraires liés au rendement qui, selon nous, ont été accumulés jusqu'à ce jour en fonction du rendement mais qui n'ont pas encore été constatés dans nos états financiers.

(EN MILLIONS)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Honoraires liés au rendement accumulés				
Soldes d'ouverture	72 \$	— \$	54 \$	— \$
Cumul durant la période	82	14	109	19
Honoraires constatés dans le bénéfice	(1)	(5)	(10)	(10)
Total des honoraires liés au rendement accumulés	<b>153 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>153 \$</b>	<b>9 \$</b>

Le rendement de nos fonds a généré un revenu lié au rendement potentiel cumulé de 153 M\$ au 30 septembre 2007, dont un montant de 82 M\$ a été cumulé au cours du trimestre considéré. Nous estimons que des charges directes d'environ 25 M\$ seront engagées à la réalisation de ces montants. La durée moyenne restante des fonds sur laquelle ce bénéfice cumulé pourrait être réalisé est de six ans.

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

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Total des revenus et des honoraires		Montant net revenant à Brookfield <sup>1</sup>	
	2007	2006	2007	2006
Principaux immeubles de bureaux et immeubles de bureaux de prestige	14 \$	12 \$	10 \$	9 \$
Fonds destinés à des occasions et de restructuration	9	7	6	6
Titres à revenus fixe et capitaux propres ordinaires	14	13	9	8
	<b>37 \$</b>	<b>32 \$</b>	<b>25 \$</b>	<b>23 \$</b>

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. Nous avons accru nos services de gestion locative, de services bancaires d'investissement et de services-conseils au cours des dernières années, puisque ces activités rapportent habituellement une marge plus élevée que les services immobiliers traditionnels. L'augmentation pour l'exercice considéré est attribuable à ces activités ainsi qu'à la réalisation de plusieurs mandats importants de services-conseils à forte marge.

#### *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.

Le tableau suivant présente les actifs, le capital net investi et les engagements gérés par Brookfield, incluant les montants gérés au nom de co-investisseurs.

(EN MILLIONS)	Année de création	Total des actifs sous gestion			Intérêts des co-investisseurs		Pourcentage de propriété de Brookfield
		Actifs	Capital net investi	Capital engagé <sup>1</sup>	Actifs	Capital net investi	
<b>Principaux immeubles de bureaux et immeubles de bureaux de prestige</b>							
Principaux immeubles de bureaux américains <sup>2</sup>	2006	7 629 \$	1 815 \$	1 950 \$	1 025 \$	1 025 \$	62 %
Principaux immeubles de bureaux canadiens <sup>2</sup>	2005	1 752	792	1 075	594	806	25 %
West Coast Timberlands	2005	910	484	484	248	248	50 %
East Coast Timber	2006	211	123	123	70	70	30 %
Transport	2006	2 573	1 157	1 157	825	825	28 %
Bridge Loan I	2003	1 096	1 164	1 164	548	548	41 %
Bridge Loan II	2007	60	27	928	16	690	26 %
Real Estate Finance	2003	1 914	571	600	372	400	27 %
Mortgage REIT	2005	2 900	560	560	543	543	4 %
Brookfield Real Estate Services	2003	125	84	84	59	59	25 %
		19 170	6 777	8 125	4 300	5 214	
<b>Fonds destinés à des occasions et de restructuration</b>							
Real Estate Opportunity	2006	1 325	281	281	103	103	52 %
Brazil Retail Property	2006	800	206	800	118	600	25 %
Tricap Restructuring I	2002	904	413	413	113	113	48 %
Tricap Restructuring II	2006	248	238	835	167	535	36 %
		3 277	1 138	2 329	501	1 351	
<b>Titres cotés en Bourse et à revenu fixe</b>							
Fonds d'actions	divers	988	692	692	672	672	3 %
Fonds de titres à revenu fixe	divers	20 600	20 600	20 600	20 544	20 544	100 %
		21 588	21 292	21 292	21 216	21 216	
Total des actifs porteurs d'honoraires/du capital		44 035	29 207	31 746	26 017 \$	27 781 \$	s.o.
<b>Actifs sans honoraires détenus directement</b>							
Principaux immeubles de bureaux – Amérique du Nord <sup>2</sup>		10 581	2 031	2 031			
Principaux immeubles de bureaux – Europe		762	250	250			
Propriétés résidentielles – États-Unis		1 472	540	540			
Propriétés résidentielles – Canada <sup>2</sup> /Brésil		1 351	477	477			
Production d'énergie – Amérique du Nord		5 580	991	991			
Production d'énergie – Brésil		707	472	472			
Bois d'œuvre – États-Unis		2 487	607	607			
Bois d'œuvre – Brésil		89	68	68			
Transport – Canada/Brésil		388	250	250			
Autres		11 865	7 638	7 638			
		35 282	13 324	13 324			
		79 317 \$	42 531 \$	45 070 \$			

1. Comprend du capital de co-investissement supplémentaire.

2. Détenu par Brookfield Properties, dans laquelle nous avons une participation de 51 %.

## REVUE DES PLATEFORMES D'EXPLOITATION

### ACTIVITÉS SUR PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES

Nous menons une vaste gamme d'activités dans le secteur immobilier en notre nom et au nom de nos co-investisseurs, en Amérique du Nord de même qu'en Europe et en Amérique du Sud. Nous sommes également en voie de conclure l'acquisition de Multiplex qui élargira nos activités jusqu'en Australie et au Moyen-Orient et qui agrandira notre bassin d'investisseurs.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES  (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion  30 sept. 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Principaux immeubles de bureaux	20 724 \$	17 218 \$	17 016 \$	3 269 \$	3 745 \$	340 \$	182 \$	104 \$	97 \$
Propriétés résidentielles	2 823	2 823	2 403	456	484	19	92	37	60
Placements destinés à des occasions	1 325	1 325	1 086	178	132	18	17	3	5
Propriétés de commerce de détail	800	418	215	88	28	11	89	4	83
Aménagement des infrastructures	2 134	2 134	1 424	1 761	1 167	1	—	1	—
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	27 806 \$	23 918 \$	22 144 \$	5 752 \$	5 556 \$	389 \$	380 \$	149 \$	245 \$

Au troisième trimestre de 2007, le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation tirés de nos activités dans le secteur immobilier a augmenté de 9 M\$ et le montant net a diminué de 96 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2006. La diminution des flux de trésorerie liés à l'exploitation est attribuable à l'incidence du ralentissement du secteur de la construction individuelle aux États-Unis, contrebalancée par l'accroissement de notre portefeuille, l'augmentation des loyers nets et la croissance des profits liés aux propriétés résidentielles se rapportant à nos activités en dehors des États-Unis. De plus, le trimestre correspondant de 2006 comprenait un gain de 79 M\$ à la vente des propriétés de commerce de détail dans le fonds Brazil Retail.

### Principaux immeubles de bureaux

Après avoir fait l'acquisition de Multiplex, le total de nos principaux immeubles de bureaux sous gestion s'élèvera à 28 G\$, dont un montant de 15 G\$ sera détenu directement et un montant de 13 G\$ sera détenu par l'entremise de fonds dont le capital engagé totalise 6,7 G\$. Notre portefeuille et les résultats d'exploitation s'y rapportant sont présentés dans le tableau figurant à la page suivante.

### Résultats d'exploitation

Au cours du troisième trimestre, le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation s'est chiffré à 340 M\$, comparativement à 387 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2007 et à 182 M\$ au cours du troisième trimestre de 2006. Sur une base plus directement comparable, les flux de trésorerie liés à l'exploitation, compte non tenu des gains sur cession, se sont établis à 333 M\$ au troisième trimestre de 2007 et à 325 M\$ au deuxième trimestre. L'augmentation par rapport à 2006 est attribuable à un important portefeuille acquis en octobre 2006.

Après déduction des intérêts débiteurs associés aux emprunts grevant des propriétés précises, les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets se sont établis à 104 M\$ au cours du troisième trimestre de 2007. Les intérêts débiteurs engagés relativement aux emprunts grevant des propriétés précises et au capital des co-investisseurs ont augmenté, passant de 85 M\$ en 2006 à 215 M\$ au cours du trimestre considéré. Les frais financiers liés à la dette engagée pour financer l'acquisition des propriétés postérieurement au troisième trimestre de 2006 représentent la majorité de l'augmentation, tout comme les frais de résiliation de la dette de 27 M\$ liés au refinancement anticipé d'un important prêt hypothécaire. Compte non tenu des frais de résiliation de la dette et des gains lors de la réalisation, les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets ont représenté un rendement de 14 % du capital net investi et une augmentation de 28 % par rapport aux 97 M\$ enregistrés en 2006 sur une base similaire.

### Mouvements du portefeuille

La valeur comptable totale s'est chiffrée à 17,2 G\$ par rapport à 17,0 G\$ à la fin de l'exercice. Notre portefeuille n'a fait l'objet d'aucun changement important au cours du trimestre, sauf en ce qui concerne la vente de deux propriétés secondaires situées à Toronto, pour un gain de 7 M\$.

La valeur des actifs relatifs aux principaux immeubles de bureaux dans les grands marchés a augmenté, 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 environ 1 G\$ selon les rapports financiers de cette société au 30 juin 2007.

Nous sommes en voie de compléter l'achat de la totalité des titres de Multiplex Group, en Australie, moyennant environ 6,2 G\$, incluant la dette prise en charge. 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 6,6 G\$.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion <sup>1</sup> 30 sept. 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	2006	30 sept. 2007	2006
Amérique du Nord									
New York, New York	7 251 \$	6 486 \$	6 542 \$	6 486 \$	6 542 \$	130 \$	83 \$		
Boston, Massachusetts	759	387	350	387	350	8	7		
Toronto, Ontario	2 871	1 646	1 491	1 646	1 491	36	37		
Calgary, Alberta	1 366	595	513	595	513	20	19		
Washington, D.C.	1 826	1 826	1 980	1 826	1 980	40	14		
Houston, Texas	1 084	1 084	941	1 084	941	26	—		
Los Angeles, Californie	2 635	2 635	2 689	2 635	2 689	46	—		
Ottawa, Ontario	413	104	96	104	96	2	3		
Denver, Colorado	282	282	264	282	264	8	6		
Minneapolis, Minnesota	423	423	423	423	423	5	5		
Autres villes en Amérique du Nord	191	127	109	127	109	2	—		
Total en Amérique du Nord	19 101	15 595	15 398	15 595	15 398	323	174	323 \$	174 \$
Royaume-Uni									
Canary Wharf Group, plc	182	182	182	182	182	—	—	—	—
20 Canada Square	580	580	583	572	565	10	8	10	8
	19 863	16 357	16 163	16 349	16 145	333	182	333	182
Autres actifs	861	861	853	861	853	—	—	—	—
Autres passifs	—	—	—	(871)	(919)	—	—	—	—
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises/intérêts	—	—	—	(12 574)	(11 811)	—	—	(188)	(85)
Frais de résiliation de la dette	—	—	—	—	—	—	—	(27)	—
	20 724	17 218	17 016	3 765	4 268	333	182	118	97
Composante passif du capital des co-investisseurs <sup>2</sup>	—	—	—	(257)	(257)	—	—	(9)	—
Composante capitaux propres du capital des co-investisseurs <sup>2</sup>	—	—	—	(239)	(266)	—	—	(12)	—
	20 724	17 218	17 016	3 269	3 745	333	182	97	97
Gains lors de la réalisation	—	—	—	—	—	7	—	7	—
	20 724 \$	17 218 \$	17 016 \$	3 269 \$	3 745 \$	340 \$	182 \$	104 \$	97 \$

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.

### Financement

Au cours du trimestre, nous avons complété le refinancement de One Liberty Plaza au moyen de l'émission d'une dette hypothécaire de 850 M\$ à 6,1 %, remplaçant 400 M\$ de la dette existante. Cela nous a permis de monétiser la valeur considérable créée dans cette propriété au cours des dernières années et d'améliorer le rendement de notre capital investi. 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 12,6 G\$, en hausse de 0,8 G\$ par rapport à la fin de l'exercice. La dette au titre des principaux immeubles de bureaux au 30 septembre 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

Au 30 septembre 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 des neuf premiers mois de 2007, nous avons loué une superficie de 5 millions de pieds carrés dans notre portefeuille nord-américain à un loyer net moyen de 31 \$ le pied carré, remplaçant des baux qui s'établissaient en moyenne à 21 \$ le pied carré. Les loyers nets moyens en cours dans l'ensemble du portefeuille ont augmenté pour s'établir à 23 \$ 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.

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

(EN MILLIERS)	30 septembre 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	100 %	2 163	1 103	93 %
Toronto, Ontario	10 343	6 177	98 %	12 283	6 973	96 %
Calgary, Alberta	7 845	3 544	100 %	7 845	3 544	100 %
Washington, D.C.	6 502	6 325	92 %	6 771	6 594	98 %
Houston, Texas	7 850	7 199	93 %	6 958	6 307	95 %
Los Angeles, Californie	10 672	10 438	87 %	10 672	10 438	87 %
Ottawa, Ontario	2 780	695	99 %	2 939	735	99 %
Principaux marchés nord-américains	67 671	51 833	95 %	69 147	52 046	95 %
Denver, Colorado	1 795	1 795	97 %	1 795	1 795	96 %
Minneapolis, Minnesota	3 008	3 008	92 %	3 008	3 008	89 %
Autres villes en Amérique du Nord	1 845	1 155	95 %	1 845	1 155	96 %
Total en Amérique du Nord	74 319	57 791	95 %	75 795	58 004	95 %
Londres, Royaume-Uni	8 500	2 173	97 %	8 500	2 173	94 %
Total <sup>1</sup>	82 819	59 964	95 %	84 295	60 177	95 %

1. Excluant les sites destinés à l'aménagement.

### 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 : 56 % aux États-Unis, 51 % au Canada et 60 % au Brésil. Nous avons récemment formé une coentreprise liée aux terrains, à l'aide d'un capital engagé de 200 M\$ provenant d'une importante institution américaine et de la société, dont nous assurerons la gestion.

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 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
(EN MILLIERS)									
États-Unis	1 472 \$	1 472 \$	1 355 \$	1 294 \$	1 142 \$	(1) \$	45 \$		
Canada	526	526	305	526	305	43	36		
Brésil	825	825	743	544	567	19	11		
	2 823	2 823	2 403	2 364	2 014	61	92	61 \$	92 \$
Charge de dépréciation – É-U						(42)	—	(42)	—
Emprunts/intérêts <sup>1</sup>				(1 347)	(1 126)			(6)	(13)
Impôts en espèces								13	(3)
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets				(561)	(404)			11	(16)
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	2 823 \$	2 823 \$	2 403 \$	456 \$	484 \$	19 \$	92 \$	37	60 \$

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

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets du troisième trimestre ont diminué en 2007 par rapport à 2006, car le ralentissement de nos activités aux États-Unis a contrebalancé largement les résultats record 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, ont augmenté depuis la fin de l'exercice, le nouveau capital ayant été investi pour correspondre à la croissance des ventes au Canada. 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, les sorties de fonds liées à nos activités américaines se sont chiffrées à 1 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 des entrées de fonds de 45 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2006. De plus, ces activités ont enregistré une charge de dépréciation de 42 M\$ relative aux biens fonciers en inventaire dont le cours est plus élevé. La perte nette liée aux flux de trésorerie d'exploitation de ce secteur d'activité, déduction faite des intérêts, des impôts et de la part des actionnaires sans contrôle, s'est chiffrée à 13 M\$, comparativement à un apport de 16 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 26 % au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, et est demeurée relativement inchangée par rapport au deuxième trimestre. Nous avons vendu 179 unités au cours du trimestre (232 unités en 2006) moyennant un prix de vente moyen de 667 000 \$ (710 000 \$ en 2006).

Nous ne nous attendons pas à ce que le déséquilibre actuel de l'offre et de la demande se soit résorbé de façon significative avant la fin de 2008. Les nouvelles commandes nettes au cours du trimestre, lesquelles seront constatées dans les résultats à mesure que les opérations se concluront, s'établissaient à 130 unités, une hausse par rapport à 264 unités au cours du troisième trimestre de 2006. À la fin du trimestre, le carnet de commandes comprenait 323 unités (531 unités au 30 septembre 2006). Nous détenons ou contrôlons 26 500 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, les résultats depuis le début de l'exercice étant 50 % plus élevés qu'en 2006. L'apport a augmenté à 43 M\$ au cours du trimestre (36 M\$ en 2006), même si 49 % 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 38. 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. Depuis le début de l'exercice, les marges se sont établies à 37 %, par rapport à 31 % au cours des neuf premiers mois de 2006.

D'après la conjoncture actuelle, nous prévoyons un autre exercice très vigoureux en 2007 et un quatrième trimestre particulièrement solide. Nous détenons environ 78 400 lots au titre de ces activités, dont environ 7 100 étaient en cours d'aménagement au 30 septembre 2007 et 71 300 sont inclus dans les actifs destinés à l'aménagement en raison du temps qui risque de passer avant qu'ils ne soient aménagés.

##### *– Brésil*

Le montant net des flux de trésorerie liés à l'exploitation pour 2007 étaient semblables à ceux présentés en 2006. Les ventes conclues au cours du troisième trimestre de 2007 se sont chiffrées à 62 M\$, comparativement à 41 M\$ au cours du troisième 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 aux pages 24 et 25, 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

Nous exploitons le fonds Real Estate Opportunity de Brookfield au moyen d'un capital engagé de 241 M\$ (quote-part de Brookfield : 52 %). Le fonds est entièrement investi et a commencé le processus de monétisation des actifs acquis au cours des deux derniers exercices afin d'obtenir une plus-value.

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 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
(EN MILLIONS)									
Propriétés commerciales	1 325 \$	1 086 \$	1 162 \$	1 055 \$	18 \$	10 \$	18 \$	10 \$	
Gains sur cession			—	—	—	7	—	7	
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises/intérêts			(881)	(820)			(11)	(7)	
Capital des co-investisseurs			(103)	(103)			(4)	(5)	
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 325 \$	1 086 \$	178 \$	132 \$	18 \$	17 \$	3 \$	5 \$	

Le total des actifs liés aux propriétés immobilières au sein du fonds s'est établi à environ 1,3 G\$ à la fin du trimestre, soit une hausse de 0,2 G\$ par rapport à la fin de 2006, et comprend environ 125 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 augmenté en raison d'acquisitions au deuxième et au troisième trimestres, mais cette hausse a été neutralisée en partie par des ventes de propriétés au premier trimestre. Le montant net de notre capital investi au 30 septembre 2007 incluait un crédit-relais de 6 M\$ consenti au fonds (23 M\$ en 2006) et 52 M\$ de capitaux directs en plus de l'engagement de base obtenu pour le financement des acquisitions.

En raison de l'accent mis sur l'appréciation de la valeur, ainsi que de la période de détention relativement courte pour ces propriétés, nous prévoyons que les rendements proviendront davantage des gains sur cession plutôt que des revenus de location nets.

## Propriétés de commerce de détail

Nous exploitons le fonds Brascan Brasil Real Estate Partners, qui a été constitué à la fin de 2006 et dont le capital engagé se chiffre à 800 M\$ (quote-part de Brookfield : 25 %). Nous avons déjà investi plus de la moitié des capitaux du fonds et nous recherchons activement les occasions qui nous permettront, si elles sont couronnées de succès, d'investir la totalité du fonds d'ici la fin de l'exercice et de nous positionner parmi les plus importants propriétaires de galeries commerciales au pays.

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 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
(EN MILLIONS)									
Propriétés de commerce de détail <sup>1</sup>	800 \$	215 \$	401 \$	207 \$	11 \$	10 \$	11 \$	10 \$	
Gains à la réalisation	—	—	—	—	—	79	—	79	
	800	215	401	207	11	89	11	89	
Emprunts/intérêts	—	—	(196)	(105)	—	—	(3)	(3)	
Impôts en espèces	—	—	—	—	—	—	(5)	(3)	
Capital des co-investisseurs	—	—	(117)	(74)	—	—	1	—	
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	800 \$	215 \$	88 \$	28 \$	11 \$	89 \$	4 \$	83 \$	

1. Le fonds Brascan Brasil Real Estate Partners a été créé au troisième trimestre de 2006.

Les résultats d'exploitation sont demeurés relativement les mêmes par rapport au trimestre précédent, compte non tenu de l'incidence des gains à la réalisation comptabilisés à la création du fonds en 2006 et de la vente du portefeuille de capitaux de lancement que nous avons réalisée. La hausse des résultats reflète l'incidence des acquisitions et des ventes accrues au sein des propriétés existantes. 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 71 M\$ (46 M\$ en 2006) et à 54 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, et ils sont garantis par l'obligation que nos partenaires et nous avons de souscrire du capital dans le fonds jusqu'à concurrence des montants de capital engagé.

Le total des actifs liés aux propriétés immobilières au sein du fonds a pratiquement doublé pour se chiffrer à 418 M\$ depuis la fin de l'exercice, en raison de l'acquisition de participations dans six centres commerciaux additionnels. Le portefeuille du fonds se compose maintenant de participations dans 11 centres commerciaux avec locaux à bureaux connexes d'une superficie locative nette totale de 2,6 millions de pieds carrés situés principalement à Rio de Janeiro et à São Paulo.

### 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 cédonc le projet une fois amélioré, soit nous procédons nous-mêmes à la construction du projet. Nous possédons habituellement ces projets directement, du fait qu'ils ne dégagent pas de flux de trésorerie courants avant leur achèvement, auquel moment ils peuvent être transférés à un portefeuille de fonds existant ou cédés sans condition. Par conséquent, nous ne comptabilisons généralement pas les flux de trésorerie constants dégagés par les propriétés destinées à l'aménagement et les frais d'aménagement connexes sont capitalisés jusqu'au moment où survient cet événement. Tout gain ou toute perte sur cession est alors réalisé(e).

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 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	2006	30 sept. 2007	2006	
<b>Principaux immeubles de bureaux</b>										
	Bay Adelaide Centre, Toronto	2,6 Mpi <sup>2</sup>	379 \$	251 \$	379 \$	251 \$				
	Four Allen Center, Houston	1,3 Mpi <sup>2</sup>	193	139	193	139				
	Ninth Avenue, New York	4,7 Mpi <sup>2</sup>	198	184	198	184				
	Autres	21,1 Mpi <sup>2</sup>	474	268	474	268				
	Emprunts grevant des propriétés précises				(310)	(240)				
<b>Lots résidentiels</b>										
	États-Unis <sup>1</sup>	14 800 lots	—	—	—	—				
	Canada	71 300 lots	604	400	604	400				
	Brésil	19,5 Mpi <sup>2</sup>	117	116	117	116				
<b>Aménagement rural</b>										
	Brésil	454 000 acres	169	66	106	49				
	Canada <sup>2</sup>	33 300 acres	—	—	—	—				
		487 300 acres								
<b>Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			<b>2 134 \$</b>	<b>1 424 \$</b>	<b>1 761 \$</b>	<b>1 167 \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>— \$</b>

1. Pour connaître les valeurs comptables incluses dans les activités liées aux propriétés résidentielles des États-Unis, se reporter aux pages 21 et 22.

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 aux pages 28 et 29.

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

Les initiatives d'aménagement en cours sont axées sur 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, ainsi que sur le réaménagement du Four Allen Center à Houston, d'une superficie de 1,3 million de pieds carrés, et de propriétés à Washington, D.C. 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 Londres, dont une superficie de 1,3 million de pieds carrés est actuellement en cours d'aménagement.

### 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 13 800 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 454 000 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 33 300 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, 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

Nous avons constitué l'un des plus importants portefeuilles privés de production d'énergie hydroélectrique en Amérique du Nord, et un portefeuille en croissance au Brésil. Nous étudions actuellement les possibilités qui nous permettraient de mettre sur pied une entité gérée de façon externe, par l'entremise de laquelle nous pourrions partager la possession de ces actifs avec d'autres par paiement d'honoraires. 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 30 sept. 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)					
	30 sept. 2007	31 déc. 2006		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net			
				30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006		
(EN MILLIONS)													
Production d'hydroélectricité	(MW)												
Ontario	897	897	1 273	\$ 1 273	\$ 1 094	\$ 1 273	\$ 1 094	\$ 20	\$ 26	\$			
Québec	277	277	435	435	371	435	371	10	21				
Colombie-Britannique	127	127	159	159	133	159	133	4	4				
Nouvelle-Angleterre New York et autres marchés du nord-est	240	240	398	398	400	398	400	8	17				
Louisiane	852	832	1 047	1 047	1 016	1 047	1 016	9	30				
Brésil	192	192	463	463	478	463	478	17	11				
	295	205	509	509	264	509	264	18	10				
Production totale d'hydroélectricité	2 880	2 770	4 284	4 284	3 756	4 284	3 756	86	119				
Énergie éolienne	189	189	375	375	327	375	327	6	—				
Cogénération et accumulation par pompage	815	815	232	232	166	232	166	13	3				
Projets d'aménagement	—	—	166	166	60	166	60	—	—				
Production totale d'énergie	3 884	3 774	5 057	5 057	4 309	5 057	4 309	105	122	105	\$	122	\$
Trésorerie, actifs financiers, débiteurs et autres			1 230	1 230	1 081	1 230	1 081						
Créditeurs et autres passifs						(655)	(419)			(1)			—
Emprunts grevant des propriétés précises et de filiales/intérêts						(3 952)	(3 388)			(72)			(58)
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets						(217)	(215)			(12)			(5)
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	3 884	3 774	6 287	\$ 6 287	\$ 5 390	\$ 1 463	\$ 1 368	\$ 105	\$ 122	\$ 20	\$	59	\$

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation provenant de nos actifs de production d'énergie s'est établi à 105 M\$ au cours du trimestre, comparativement à 122 M\$ en 2006. La diminution des flux de trésorerie liés à l'exploitation est attribuable au recul de la production au cours du trimestre, neutralisé en partie par la hausse des prix réalisés, l'apport des centrales acquises et l'achèvement de projets d'aménagement, ainsi que par l'incidence positive de la fluctuation des devises sur les flux de trésorerie provenant de centrales non américaines. Déduction faite des intérêts débiteurs et des distributions aux détenteurs de participations minoritaires dans notre entreprise, ces activités ont généré 20 M\$ de flux de trésorerie au cours du trimestre, par rapport à 59 M\$ de flux de trésorerie générés au même trimestre de l'exercice précédent. Les intérêts débiteurs se sont accrues de 14 M\$ en raison de la dette liée aux nouvelles centrales et de l'incidence de la fluctuation des devises sur la dette non américaine.

### Mouvements du portefeuille et capital investi

Le total des actifs du secteur a augmenté pour atteindre 6,3 G\$, par rapport à 5,4 G\$ à la fin de l'exercice précédent, en raison de l'acquisition et de l'aménagement de centrales de production d'énergie et de l'incidence de la hausse de la valeur comptable des actifs non américains découlant de la fluctuation des devises. Les financements conclus durant les neuf premiers mois nous ont permis de maintenir le montant net du capital investi dans ce secteur à 1,5 G\$, soit relativement le même montant qu'à la fin de l'exercice.

Depuis la fin de l'exercice, nous avons augmenté de 110 mégawatts la puissance installée. Au cours du trimestre, nous avons conclu l'acquisition d'une centrale de 12 mégawatts à New York et de 11 centrales au Brésil, pour une puissance totale de 45 mégawatts et un coût total d'environ 130 M\$. Au quatrième trimestre, nous prévoyons mener à terme l'acquisition de sites connexes destinés à l'aménagement au Brésil totalisant 188 mégawatts. De plus, nous aurons six centrales hydroélectriques en construction d'ici la fin de 2007, qui feront augmenter de 117 mégawatts notre puissance, pour un coût total projeté de 284 M\$.

Depuis la fin de l'exercice, 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, au cours du deuxième trimestre. La valeur comptable des actifs non américains a également augmenté en raison de la fluctuation des devises. Cette augmentation a été contrebalancée par l'incidence connexe sur le financement non-américain.

Les emprunts grevant des propriétés précises ont totalisé 3,2 G\$ au 30 septembre 2007 et les effets non garantis de la société émis par nos activités de production d'énergie ont totalisé 0,8 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 9 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 2 551 gigawattheures d'électricité au troisième trimestre de 2007, comparativement à 2 765 gigawattheures au trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une baisse de 8 %. Nous avons produit 563 gigawattheures de moins que la capacité hydroélectrique existante détenue en 2007 et en 2006 (centrales comparables) en raison du débit d'eau plus faible. Cependant, cette diminution a été contrebalancée en partie par l'apport de 251 gigawattheures des centrales acquises ou aménagées en 2006 et en 2007. La production hydroélectrique était inférieure de 22 % 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, nos centrales devraient être en mesure d'exercer leurs activités selon les niveaux à long terme moyens au quatrième trimestre, en supposant que l'on connaisse des conditions hydrologiques normales pour le reste de l'exercice. Nos centrales éoliennes, dont les activités ont débuté au quatrième trimestre de l'exercice précédent, ont produit 98 gigawattheures, soit une production légèrement inférieure à la moyenne à long terme prévue.

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

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE (EN GIGAWATTHEURES)	Moyenne à long terme	Production réelle		Variation	
		30 sept. 2007	30 sept. 2006	Moyenne à long terme	30 sept. 2006
Capacité existante	2 314	1 778	2 341	(536)	(563)
Acquisitions en 2006	233	185	111	(48)	74
Acquisitions en 2007	85	79	—	(6)	79
Total des activités hydroélectriques	2 632	2 042	2 452	(590)	(410)
Énergie éolienne	109	98	—	(11)	98
Cogénération et accumulation par pompage	313	411	313	98	98
Total de la production d'énergie	3 054	2 551	2 765	(503)	(214)

### Prix réalisés et marges d'exploitation

Les prix réalisés de notre portefeuille d'activités hydroélectriques ont augmenté pour s'établir à 71 \$ le mégawattheure et ont amplement surpassés 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 financiers 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 trimestre précédent. 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 SEPTEMBRE  (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS DE DOLLARS)	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
Ontario	386	32 \$	12 \$	20 \$	416	35 \$	9 \$	26 \$
Québec	317	17	7	10	478	27	6	21
Nouvelle-Angleterre	306	15	7	8	355	19	2	17
New York	378	26	17	9	714	46	16	30
Autres	655	55	16	39	489	35	10	25
<b>Total</b>	<b>2 042</b>	<b>145 \$</b>	<b>59 \$</b>	<b>86 \$</b>	<b>2 452</b>	<b>162 \$</b>	<b>43 \$</b>	<b>119 \$</b>
Par MWh		71 \$	29 \$	42 \$		66 \$	18 \$	48 \$

Les coûts ont augmenté de 61 % par unité en raison d'une variation dans la composition de la production dans les régions où les coûts sont plus élevés et de l'incidence de la hausse du dollar canadien. La hausse des charges d'exploitation est liée au recul de la production d'énergie dans les centrales existantes, dont la structure de coûts est plus fixe, comme les activités de New York, à l'ajout de capacité de production d'énergie dans certaines régions où les coûts sont plus élevés, au moment où sont engagées les principales dépenses liées à l'entretien et à l'incidence de la vigueur du dollar canadien sur nos activités en Ontario et au Québec.

Le tableau suivant présente l'apport de nos centrales autres qu'hydroélectriques. Les flux de trésorerie ont augmenté d'un trimestre à l'autre en raison de l'ajout de notre projet d'énergie éolienne et de l'inclusion des activités de l'installation d'accumulation par pompage détenue à 50 % sur une base entièrement consolidée.

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE  (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS DE DOLLARS)	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
Cogénération et accumulation par pompage	411	41 \$	28 \$	13 \$	313	21 \$	18 \$	3 \$
Énergie éolienne	98	8	2	6	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>509</b>	<b>49 \$</b>	<b>30 \$</b>	<b>19 \$</b>	<b>313</b>	<b>21 \$</b>	<b>18 \$</b>	<b>3 \$</b>
Par MWh		96 \$	59 \$	37 \$		67 \$	58 \$	9 \$

Au cours du trimestre, les intérêts débiteurs ont augmenté de 14 M\$ afin de refléter les financements conclus depuis le premier trimestre de 2006 et l'incidence de la fluctuation des devises sur les financements non américains. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation imputable aux co-investisseurs ont augmenté et reflètent les participations de nos coentreprises dans l'installation d'accumulation par pompage.

### Profil des contrats

Une tranche d'environ 71 % de la production prévue pour 2008 et 2009 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 53 % de la production totale prévue 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 inférieure à trois ans.

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 :

	Pour le reste de 2007	Exercices se terminant les 31 décembre			
		2008	2009	2010	2011
<b>Production (GWh)</b>					
Sous contrats					
Contrats de vente d'électricité	1 841	7 836	6 468	6 436	5 975
Contrats financiers	905	2 833	2 033	287	—
Sans contrat	543	3 045	4 777	6 554	7 308
	3 289	13 714	13 278	13 277	13 283
<b>Production sous contrats</b>					
Total en pourcentage	83	78	64	51	45
Produits d'exploitation (M\$)	184	764	654	522	488
Prix (\$/MWh)	67	72	77	78	82

La hausse du prix de vente moyen de l'électricité sous contrats, qui est passé de 67 \$ le mégawattheure (MWh) à 82 \$ 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. De plus, un certain nombre de contrats visant nos centrales non américaines ont profité de l'appréciation de la devise.

## INFRASTRUCTURE

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 de certaines activités liées à l'infrastructure autres que les activités liées aux propriétés immobilières et à l'énergie renouvelable. Nous recevrons des honoraires de gestion de base ainsi que des honoraires d'incitation pour la gestion des activités et nous détiendrons une participation de 40 % après la scission. Brookfield Infrastructure détiendra initialement une participation dans nos activités et fonds existants liés au transport et au bois d'œuvre autres que ceux liés aux terres d'exploitation forestière de l'est de l'Amérique du Nord et du Brésil. De cette façon, nous pourrions repositionner ces activités ne faisant pas encore partie de fonds et en faire des actifs sous gestion porteurs d'honoraires, ce qui nous procurera une autre source de capital pour financer la croissance.

AUX DATES INDIQUÉES 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 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Bois d'œuvre	3 697 \$	1 190 \$	964 \$	315 \$	47 \$	24 \$	14 \$	6 \$	
Transport	2 961	3 143	582	549	18	56	13	11	
	6 658 \$	4 333 \$	1 546 \$	864 \$	65 \$	80 \$	27 \$	17 \$	

## Terres d'exploitation forestière

Nous gérons 2,5 millions d'acres de terres d'exploitation forestière de grande qualité, dont la valeur comptable globale est de 3 G\$. Nous gérons un émetteur spécialisé coté en Bourse qui exerce ses activités dans le nord-est de l'Amérique du Nord ainsi qu'un fonds privé dont la dénomination est *Island Timberlands*, qui exerce ses activités sur la cote Ouest du Canada. Les capitaux propres de ces fonds totalisent 685 M\$, et notre quote-part se chiffre à 333 M\$. Nous détenons aussi des participations directes dans 2 G\$ de terres d'exploitation forestière dans les États américains du nord-ouest bordés par le Pacifique et au Brésil. Nous avons aussi récemment annoncé la constitution du fonds *Brazil Timber*, d'une valeur de 250 M\$, qui sera intégré à nos actifs existants au Brésil.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion 30 sept. 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Bois d'œuvre	2 477 700	2 991 \$	1 122 \$	2 991 \$	1 122 \$	47 \$	24 \$	47 \$	24 \$
Autres actifs, montant net		706	68	69	18	—	—	1	—
		3 697	1 190	3 060	1 140	47	24	48	24
Emprunts grevant des propriétés précises et autres emprunts/intérêts				(1 774)	(485)			(27)	(10)
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets				(322)	(340)			(7)	(8)
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation		3 697 \$	1 190 \$	964 \$	315 \$	47 \$	24 \$	14 \$	6 \$

### Résultats d'exploitation

Les résultats des activités liées au bois d'œuvre ont été inférieurs aux prévisions au cours du trimestre, le prix des rondins et les volumes de ventes ayant subi les contrecoups du ralentissement du secteur de la construction individuelle aux États-Unis et de la grève dans le secteur de la forêt côtière sur la côte Ouest du Canada. L'apport des terres d'exploitation forestière de l'ouest de l'Amérique du Nord comprenait un montant total et un montant net des flux de trésorerie, provenant des activités acquises au deuxième trimestre de 2007 dans les états de l'Oregon et de Washington, de 22 M\$ et de néant, respectivement, sur la vente de rondins de 0,6 million de mètres cubes. La demande de Douglas taxifoliés de grande qualité a été plus faible au cours du trimestre. Nous avons contrebalancé cette baisse en misant sur la souplesse inhérente à la gestion du bois d'œuvre, qui nous permet de reporter le bûchonnage de cette espèce dont les marges sont élevées jusqu'à ce que les prix se replacent et d'accroître à la place les niveaux de bûchonnage des espèces de tilleul d'Amérique dont les marges, bien qu'inférieures aux Douglas taxifoliés, se maintiennent mieux. Nos activités sur la côte Ouest du Canada ont dégagé des flux de trésorerie liés à l'exploitation plus élevés qu'au troisième trimestre de 2006, et ce, malgré un contexte d'exploitation difficile, le trimestre précédent ayant été marqué par une saison des feux prolongée.

### 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. L'augmentation du montant total du capital investi, depuis la fin de l'exercice, 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 593 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 593 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 septembre 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. L'emprunt de Longview se compose d'une facilité de crédit-relais de 18 mois qui sera refinancée à l'aide de financements à long terme à taux fixe garantis par les terres d'exploitation forestière connexes. 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. 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 intérêts des 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 45 % dans le fonds Acadian.

### Transport

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, et nous fournissons des services-conseils en gestion à nos partenaires de placement selon le principe de la rémunération des services. Nous détenons aussi la propriété exclusive des activités du nord de l'Ontario et une participation effective 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.

AUX DATES INDIQUÉES 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 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Installations de transport et placements									
Chili	2 573 \$	332 \$ 2 525 \$	332 \$ 2 525 \$	6 \$ 48 \$					
Amérique du Nord	181	181 146	181 146	8 8					
Brésil	174	174 157	174 157	4 —					
	2 928	687 2 828	687 2 828	18 56	18 \$ 56 \$				
Autres actifs	33	33 315	33 315	— —	(2) —				
	2 961	720 3 143	720 3 143	18 56	16 56				
Autres passifs			(23) (267)	— —	— —				
Financement lié à des projets précis et autres emprunts			(115) (1 496)	(3) (31)					
			582 1 380	13 25					
Composante passif du capital des co- investisseurs			— (589)	— (13)					
Composante capitaux propres du capital des co-investisseurs			— (242)	— (1)					
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	2 961 \$	720 \$ 3 143 \$	582 \$ 549 \$	18 \$ 56 \$	13 \$ 11 \$				

Avec prise d'effet le 30 juin 2007, nous avons été tenu de commencer à comptabiliser notre placement dans nos activités chiliennes au moyen de la méthode de mise en équivalence en raison des variations de la structure de propriété, même si notre participation financière est demeurée la même. L'apport net aux flux de trésorerie liés à l'exploitation, après avoir déduit les frais d'intérêts et les participations des co-investisseurs, s'est chiffré à 6 M\$ au troisième trimestre de 2007, soit un résultat analogue au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

#### Résultats d'exploitation

Le rendement des activités de transport chiliennes et ontariennes a été conforme aux prévisions au cours du trimestre. De plus, nous avons présenté notre quote-part des résultats trimestriels des systèmes brésiliens, que nous avons acquis à la fin du troisième trimestre de 2006. Le bénéfice net d'exploitation des activités chiliennes au cours du trimestre s'est établi à 52 M\$ en 2007, comparativement à 48 M\$ en 2006.

#### Mouvements du portefeuille et situation financière

Le montant net du capital investi est demeuré relativement inchangé au cours du trimestre et depuis la fin de l'exercice, même si le montant total des soldes du fonds de roulement a diminué du fait que nous ne consolidons plus les actifs et les 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 essentiellement de première qualité. L'accroissement des valeurs comptables de nos activités nord-américaines et brésiliennes est surtout lié à l'appréciation de la valeur des devises canadienne et brésilienne.

#### FONDS DE PLACEMENT SPÉCIALISÉS

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES  (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion <sup>1</sup>	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Crédit-relais	1 156 \$	627 \$ 637 \$	627 \$ 622 \$	20 \$ 20 \$	20 \$ 20 \$				
Financements immobiliers	4 814	216 183	216 183	6 2	6 2				
Restructuration	1 152	1 152 977	371 377	(3) 7	(7) 2				
Titres immobiliers et à revenu fixe <sup>2</sup>	21 588	— —	— —	— —	— —				
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	28 710 \$	1 995 \$ 1 797 \$	1 214 \$ 1 182 \$	23 \$ 29 \$	19 \$ 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 ».

Le montant net des flux de trésorerie liés à l'exploitation, qui représentent le rendement du capital net investi que nous avons déployé dans ces activités, se sont établis à 19 M\$ au troisième trimestre de 2007, par rapport à 24 M\$ en 2006. Cette diminution reflète la perte d'exploitation subie par une société de portefeuille de notre fonds de restructuration, en raison de l'incidence d'une grève qui a duré tout le trimestre, qui a été contrebalancée par une appréciation des résultats de notre fonds de financement immobilier et d'autres entités émettrices.

### Crédit-relais

Nous exploitons trois fonds de crédit-relais. Les engagements pour notre premier fonds ont totalisé 1,6 G\$ à la fin du trimestre, dont un montant de 1,2 G\$ est financé et viendra à échéance au cours de 2011. Nous avons des engagements d'un montant de 0,8 G\$ pour ces fonds et nous avons mobilisé des engagements et des garanties de 935 M\$ CA pour les deux fonds subséquents, comprenant des titres de rangs supérieur et inférieur et un engagement de 240 M\$ CA de la part de Brookfield. Nous avons des avances de 93 M\$ sous forme de prêts jusqu'à maintenant pour les nouveaux fonds.

Notre capital net déployé s'est établi à 627 M\$, en hausse par rapport au montant de 622 M\$ à la fin de 2006, et en baisse par rapport au montant de 706 M\$ à la fin du deuxième trimestre. Nous avons analysé des occasions de financement pour un montant d'environ 2,4 G\$, émis des feuilles de modalités de prêt totalisant 310 M\$ et financé de nouveaux prêts totalisant 97 M\$ pour le compte de six clients. Notre portefeuille à la fin du trimestre comprenait 19 prêts et le risque unique maximal à cette date s'élevait à 118 M\$. Notre quote-part du portefeuille a une durée moyenne de 38 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, sont demeurés inchangés par rapport au trimestre précédent du fait que le niveau du capital investi et des rendements y étant liés sont demeurés relativement constants.

### Financement immobilier

Nous exploitons trois fonds de financement immobilier dont le capital engagé totalise environ 1,5 G\$ et dont notre quote-part atteint environ 400 M\$. Notre premier fonds privé, le *Brookfield Real Estate Finance Partners* (BREF I), de 600 M\$, a récemment mené à terme sa période de placement et nous avons achevé la mobilisation de fonds de 450 M\$ pour notre second fonds (BREF II). Nous gérons aussi une fiducie de prêts hypothécaires publique cotée à la NYSE, dont les capitaux propres mobilisés ont atteint 530 M\$.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES	Actifs sous gestion <sup>1</sup>	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
(EN MILLIONS)									
Placements dans les financements immobiliers, déduction faite de la dette	1 893 \$	667 \$	417 \$	667 \$	417 \$	15 \$	6 \$	15 \$	6 \$
Moins : intérêts des co-investisseurs	—	(489)	(278)	(489)	(278)	(11)	(4)	(11)	(4)
Fonds de financement immobilier	1 893	178	139	178	139	4	2	4	2
Titres – détenus directement	21	21	21	21	21	1	—	1	—
Actifs financiers – fiducie de prêts hypothécaires	2 900	17	23	17	23	1	—	1	—
Montant net des placements/flux de trésorerie	4 814 \$	216 \$	183 \$	216 \$	183 \$	6 \$	2 \$	6 \$	2 \$

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 165 M\$ et qui financent des bureaux de catégorie A et des propriétés multi-résidentielles. Nous sommes à conclure l'obtention de prêts additionnels de 200 M\$ pour mener à terme le fonds BREF I et pour commencer à investir dans le fonds BREF II. Le portefeuille continue d'obtenir des résultats conformes à nos attentes, malgré les difficultés que connaissent les marchés du crédit, mais nous continuons d'évaluer l'incidence de l'élargissement des écarts de notre portefeuille. La fiducie de prêts hypothécaires publique, dont la dénomination est *Crystal River Corporation*, a connu un troisième trimestre difficile en raison des perturbations générales des marchés du crédit. Nous gérons *Crystal River* et détenons une participation financière dans la fiducie qui est comptabilisée selon sa valeur boursière de 23 M\$.

### Restructuration

Nous exploitons deux fonds de restructuration. Notre premier fonds, *Tricap Investment Partners* (Tricap I) a mené à terme sa période de placement l'an dernier et nous continuons à gérer et à récolter le capital investi résiduel de 200 M\$. Nous avons aussi procédé à une mobilisation de fonds pour Tricap II, dont le capital engagé est de 847 M\$. Le capital que nous avons nous-mêmes engagé pour les deux fonds totalise 500 M\$, ce qui comprend le capital des co-investisseurs que nous avons investi dans Tricap I.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion 30 sept. 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Immobilisations corporelles	646 \$	646 \$	453 \$	646 \$	453 \$				
Titres	108	108	29	108	29				
Prêts	4	4	23	4	23				
Autres actifs	394	394	472	394	472				
	1 152	1 152	977	1 152	977	(3) \$	7 \$	(3) \$	7 \$
Autres passifs				(223)	(235)			(1)	—
Emprunts de filiales				(202)	(175)			(7)	(3)
Part des actionnaires sans contrôle				(356)	(190)			4	(2)
	1 152 \$	1 152 \$	977 \$	371 \$	377 \$	(3) \$	7 \$	(7) \$	2 \$

Notre capital net investi dans les occasions de restructuration s'établissait à 371 M\$ à la fin du trimestre et est demeuré relativement 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.

Nous avons mené à bien notre collaboration avec Stelco, qui était détenue à hauteur de 37 % par Tricap I et ses investisseurs, au moyen d'une offre présentée par U.S. Steel visant l'acquisition de l'ensemble de la société. Notre quote-part du produit sera d'environ 262 M\$ et donnera lieu à un gain avant impôts d'environ 250 M\$ que nous prévoyons inscrire au quatrième trimestre. Les résultats positifs devraient aussi entraîner un solide rendement tiré de notre intérêt passif dans le fonds.

Western Forest Products a connu un trimestre difficile, en partie en raison d'une importante grève de l'industrie, laquelle est maintenant résolue.

Les autres positions de placement détenues par Tricap I et Tricap II ont bien évolué au cours du trimestre.

#### Titres immobiliers et à revenu fixe

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 le rendement de nos placements a été relativement meilleur que la moyenne, en dépit des sérieuses perturbations ayant touché les marchés du crédit. Grâce à ce rendement, nous avons obtenu des engagements de fonds additionnels de la part de nos clients au cours du trimestre.

#### 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 sept. 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
				Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
				30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
(EN MILLIONS)	Emplacement	Participation									
Produits forestiers											
	Norbord Inc.										
	Amérique du Nord/ R.-U.	27 %	187 \$	187 \$	178 \$	24 \$	26 \$	5 \$	5 \$	3 \$	3 \$
	Papiers Fraser Inc.	56 %	513	513	141	121	141	7	—	(7)	—
	Sociétés fermées	100 %	554	554	140	378	95	10	(7)	10	(7)
Mines											
	Terrains houillers	100 %	86	86	73	86	73	1	1	1	1
Services commerciaux											
	Assurance	80-100 %	2 550	2 550	2 357	649	593	43	35	32	21
	Banco Brascan, S.A.	91 %	469	469	75	67	75	9	2	—	2
	Sociétés fermées	100 %	252	252	369	122	278	3	6	(2)	(2)
	Sociétés cotées en Bourse										
	Canada	60 %	53	53	51	22	23	1	(1)	1	1
Propriétés immobilières											
	Sociétés fermées	Divers	184	184	66	93	100	8	—	4	—
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation			4 848 \$	4 848 \$	3 450 \$	1 562 \$	1 404 \$	87 \$	41 \$	42 \$	19 \$

Nous comptabilisons les placements dans des sociétés ouvertes qui ne sont pas sous notre contrôle, comme Norbord, 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 avons consolidé les résultats de la société à compter de cette date.

### Produits forestiers

Nous détenons une participation de 41 % et des intérêts véritables nets d'environ 27 % ou 39 millions d'actions de Norbord Inc. (« Norbord »). Le capital net investi reflète les débetures que nous avons émises et qui sont échangeables en 20 millions d'actions de Norbord et 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 321 M\$ à la fin du trimestre. L'apport de Norbord au total de 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 3 M\$ après déduction des intérêts sur les débetures échangeables.

Nous avons commencé à consolider les résultats de Papiers Fraser au cours du trimestre, suivant l'augmentation de notre participation qui atteint maintenant 56 %. Les flux de trésorerie du tableau ci-dessus reflètent notre quote-part des flux de trésorerie de Papiers Fraser. Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation a atteint 7 M\$, et a représenté une sortie nette de fonds de 7 M\$ après avoir pris en compte la dette et la part des actionnaires sans contrôle.

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 auparavant détenues par Longview Fibre, dont nous avons fait l'acquisition en avril 2007; nous les avons vendues à notre fonds de restructuration Tricap II en octobre 2007. Ces activités ont donné lieu à des flux de trésorerie de 10 M\$ au cours du trimestre, sur une base combinée, du fait que le solide rendement des activités liées au carton-caisse et à la pâte a contrebalancé une légère perte des activités liées au papier.

### Services commerciaux

Nos activités d'assurance ont démontré une rentabilité accrue au cours du trimestre, et continuent de bien faire. 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 à ce moment. Le capital net investi dans Banco Brascan a reculé au cours du trimestre, en raison de la restructuration du capital.

## 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 2,8 G\$, comparativement à 2,1 G\$ 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.

### 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. Nous avons considérablement accru nos liquidités au cours du trimestre pour financer l'acquisition de Multiplex, qui exigera un paiement en espèces total de 1,6 G\$, ce qui s'ajoute aux actions acquises avant la fin du troisième trimestre.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES  (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion  30 sept. 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	2006	30 sept. 2007	2006
Actifs financiers									
Obligations de gouvernements	57 \$	57 \$	57 \$	57 \$	57 \$				
Obligations de sociétés – débiteures échangeables	—	—	375	—	375				
– autres	109	109	199	109	199				
Titres à revenu fixe	21	21	16	21	16				
Obligations à rendement élevé	132	132	137	132	137				
Actions privilégiées	89	89	26	89	26				
Actions ordinaires – Multiplex	558	558	44	558	44				
– autres	255	255	504	255	504				
Prêts	137	137	10	137	10				
Total des actifs financiers	1 358	1 358	1 368	1 358	1 368	215 \$	144 \$	215 \$	144 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 632	1 632	305	1 632	305	—	—	—	—
Dépôts et autres passifs	—	—	—	(592)	(524)	—	—	(4)	(11)
Montant net des placements/flux de trésorerie liés à l'exploitation	2 990 \$	2 990 \$	1 673 \$	2 398 \$	1 149 \$	215 \$	144 \$	211 \$	133 \$

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.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation comprennent un gain net de 62 M\$ provenant de la vente subséquente, au cours du trimestre, des débiteures échangeables que nous détenions. Ce gain comporte deux composantes : un montant de 66 M\$, lequel représente le gain couru sur les débiteures jusqu'au 31 décembre 2006, et une perte de 4 M\$, laquelle représente la variation de la valeur entre le 30 juin 2007 et le moment de la vente. Aux termes des règles transitoires relatives aux instruments financiers, la tranche de 66 M\$ du gain (331 M\$ depuis le début de l'exercice) a été comptabilisée directement dans les bénéfices non répartis. Nous avons inclus ce montant dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation 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.

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 45 M\$ au 30 septembre 2007.

## STRUCTURE DU CAPITAL

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Coût du capital <sup>1</sup>		Valeur comptable				Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>2</sup> (Trimestres terminés les)			
	30 sept. 2007	31 déc. 2006	Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
			30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Emprunts de la société	7 %	7 %	2 482 \$	1 507 \$	2 482 \$	1 507 \$	41 \$	31 \$	41 \$	31 \$
Emprunts sans recours										
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	7 %	7 %	18 288	17 148	—	—	312	178	—	—
Emprunts de filiales <sup>3</sup>	7 %	7 %	4 541	4 153	674	668	80	58	16	18
Autres passifs	9 %	9 %	8 341	6 497	2 221	1 771	102	93	100	65
Titres de capital	6 %	6 %	1 577	1 585	1 577	1 585	21	24	21	24
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	20 %	19 %	4 046	3 734	1 801	1 829	103	108	65	55
Capitaux propres										
Capitaux propres privilégiés	5 %	6 %	870	689	870	689	13	7	13	7
Capitaux propres ordinaires	20 %	20 %	6 328	5 395	6 328	5 395	308	361	308	361
	9,5 %	9,5 %	46 473 \$	40 708 \$	15 953 \$	13 444 \$	980 \$	860 \$	564 \$	561 \$

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. Le montant net 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 gains non réalisés se rapportant aux titres et des bénéfices nets non distribués. La valeur de marché de la capitalisation des capitaux propres ordinaires s'établissait à 24 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 INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Coût du capital <sup>1</sup>		Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>2</sup> (Trimestres terminés les)	
	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Papier commercial et emprunts bancaires	6 %	5 %	598 \$	— \$	9 \$	1 \$
Emprunts à terme négociés sur les marchés publics	7 %	7 %	1 884	1 463	32	29
Emprunts à terme privés <sup>3</sup>	—	6 %	—	44	—	1
	7 %	7 %	2 482 \$	1 507 \$	41 \$	31 \$

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 les emprunts à terme de la société s'établissait à 7 % à la fin du trimestre, soit un résultat semblable à celui de 2006, et la durée moyenne s'établissait à 10 ans (11 ans en 2006).

La société dispose de facilités de crédit à terme renouvelables engagées d'une durée de quatre ans d'une valeur de 1 020 M\$, lesquelles sont utilisées principalement comme lignes de crédit de réserve pour appuyer l'émission de papier commercial. Au 30 septembre 2007, un montant de 598 M\$ avait été tiré de ces facilités, et environ 62 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
Papier commercial et emprunts bancaires <sup>1</sup>	4	— \$	— \$	— \$	— \$	598 \$	— \$	598 \$
Emprunts à terme négociés sur les marchés publics	12	—	298	—	199	—	1 387	1 884
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>— \$</b>	<b>298 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>199 \$</b>	<b>598 \$</b>	<b>1 387 \$</b>	<b>2 482 \$</b>
Pourcentage du total		— %	12 %	— %	8 %	24 %	56 %	100 %

1. L'échéance du papier commercial correspond à la durée des lignes de crédit de réserve.

### Emprunts sans recours

Conformément à notre stratégie financière, la majorité de nos emprunts prend 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 plateformes d'exploitation ».

### 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 INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Coût du capital <sup>1</sup>		Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>2</sup> (Trimestres terminés les)	
		30 sept. 2007		30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Propriétés commerciales	7	7 %		13 258 \$	12 470 \$	222 \$	91 \$
Production d'énergie	17	8 %		3 150	2 704	62	49
Infrastructure	5	6 %		1 880	1 974	28	38
	<b>8</b>	<b>7 %</b>		<b>18 288 \$</b>	<b>17 148 \$</b>	<b>312 \$</b>	<b>178 \$</b>

1. Exprimé en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

2. Intérêts débiteurs

Au cours du deuxième trimestre, nous avons amassé des crédits-relais totalisant 1,3 G\$ pour financer l'acquisition des activités liées au bois d'œuvre du nord-ouest de la côte du Pacifique. La dette est garantie par ces activités et ne dispose d'aucun recours contre la société. Nous avons l'intention de refinancer cette dette au moyen d'un financement à long terme à taux fixe. 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. La dette des propriétés commerciales a augmenté de 788 M\$, en raison de l'incidence de la fluctuation des devises sur la dette non américaine, ainsi que du financement visant des propriétés existantes et de nouvelles propriétés, y compris une nouvelle hypothèque de 850 M\$ sur 10 ans grevant le *One Liberty Plaza*, situé dans le centre-ville de Manhattan, laquelle a remplacé une hypothèque existante de 400 M\$ à des taux inférieurs. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation incluent des frais de 27 M\$ associés à la résiliation de la dette dans le cadre du refinancement.

### 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 INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Coût du capital <sup>1</sup>	Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>2</sup> (Trimestres terminés les)	
		30 sept. 2007	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Emprunts de filiales						
Propriétés immobilières	2	7 %	1 565 \$	1 111 \$	18 \$	9 \$
Production d'énergie	9	5 %	802	684	10	9
Placements	1	5 %	731	298	22	9
Filiales de la société	7	10 %	674	668	16	18
Capital des co-investisseurs						
Propriétés	6	11 %	769	803	12	—
Infrastructure	—	—	—	589	2	13
	4	7 %	4 541 \$	4 153 \$	80 \$	58 \$

1. Exprimé en pourcentage de la valeur comptable moyenne.

2. Intérêts débiteurs

Au 31 décembre 2006, la dette liée à l'infrastructure 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 INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Coût du capital <sup>1</sup>	Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>2</sup> (Trimestres terminés les)	
		30 sept. 2007	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Actions privilégiées et titres privilégiés de la société	7	6 %	519 \$	663 \$	7 \$	11 \$
Actions privilégiées de filiales	7	6 %	1 058	922	14	13
	7	6 %	1 577 \$	1 585 \$	21 \$	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 septembre 2007 s'élevait à 6 % (6 % en 2006) et la durée moyenne était de 7 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 de titres de capital à 8,35 % venant à échéance en 2050 et nous avons conclu le rachat de 125 M\$ CA de titres de capital à 8,30 %, en 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 INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Nombre d'actions/ % de participation 30 sept. 2007	Capital investi				Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>1</sup> (Trimestres terminés les)			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Part avec privilège de participation									
Propriétés immobilières									
Brookfield Properties Corporation	199,7 / 49 %	1 620 \$	1 633 \$	1 620 \$	1 633 \$	64 \$	55 \$	65 \$	55 \$
Brookfield Homes Corporation	11,7 / 44 %	284	174	—	—	(14)	16	—	—
Fonds de propriétés et autres	divers	778	601	—	—	21	10	—	—
Production d'énergie	divers	174	203	—	—	11	5	—	—
Infrastructure									
Terres d'exploitation forestière	50 % / 55 %	320	338	—	—	7	8	—	—
Transport		—	242	—	—	—	2	—	—
Autres	divers	689	347	—	—	12	11	—	—
		3 865	3 538	1 620	1 633	102	107	65	55
Part sans privilège de participation									
		181	196	181	196	1	1	—	—
		4 046 \$	3 734 \$	1 801 \$	1 829 \$	103 \$	108 \$	65 \$	55 \$

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 42 M\$ (un montant net de 29 M\$) au troisième trimestre de 2007, par rapport à 35 M\$ (un montant net de 22 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.

### Capitaux propres privilégiés

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

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Coût du capital <sup>1</sup>		Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>2</sup> (Trimestres terminés les)	
	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept.	
					2007	2006
Capitaux propres privilégiés	5 %	6 %	870 \$	689 \$	13 \$	7 \$

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 609,5 millions d'actions ordinaires en circulation à la fin du trimestre, dont la valeur comptable totalisait 6,3 G\$, soit 11,17 \$ par action. La capitalisation boursière de nos actions ordinaires se chiffrait à 23,9 G\$ au 30 septembre 2007, ou 38,50 \$ par action. L'écart de 17,6 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 diminué de 1,3 millions au cours des neuf premiers mois de 2007. Nous avons racheté 4,5 million d'actions ordinaires en vertu d'offres publiques de rachat à un prix moyen de 33 \$ par action et émis 3,6 millions d'options dans le cadre d'attributions au titre de la rémunération annuelle.

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 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 <sup>1</sup>		Valeur comptable		Flux de trésorerie liés à l'exploitation (Trimestres terminés les)			
					Sous-jacents		Remis	
	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Emprunts de la société	2 482 \$	1 507 \$	2 482 \$	1 507 \$	41 \$	31 \$	41 \$	31 \$
Emprunts de filiales <sup>2</sup>	674	668	674	668	16	18	16	18
Autres passifs	1 454	983	1 454	983	69	49	69	49
Titres de capital	519	663	519	663	7	11	7	11
Part des actionnaires sans contrôle	38	69	38	69	—	—	—	—
Capitaux propres								
Capitaux propres privilégiés	870	689	870	689	13	7	13	7
Capitaux propres ordinaires	23 946	19 947	6 328	5 395	308	361	290	298
Flux de trésorerie liés au capital total	29 983 \$	24 526 \$	12 365 \$	9 974 \$	454 \$	477 \$	436 \$	414 \$
Ratio d'endettement <sup>3</sup>	11 %	9 %	26 %	22 %				
Ratio de couverture des intérêts <sup>4</sup>					8x	10x	8x	8x
Ratio de couverture des charges fixes <sup>5</sup>					6x	7x	6x	6x

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 34 et 35 du présent rapport et ils représentent des liquidités de 2,8 G\$ au 30 septembre 2007. Ces sources de liquidités totalisaient 2,1 G\$ à la fin de 2006.

### AUTRES ACTIFS ET PASSIFS

#### Autres actifs

Le tableau suivant illustre le sommaire des autres actifs :

AUX DATES INDIQUÉES 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 sept. 2007	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Débiteurs	478 \$	434 \$	386 \$	478 \$	434 \$	386 \$				
Encaisse affectée	505	538	517	505	538	517				
Actifs incorporels	132	133	130	132	133	130				
Charges payées d'avance et autres actifs	903	814	888	903	814	888				
	2 018 \$	1 919 \$	1 921 \$	2 018 \$	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. Le montant net des soldes comprend une tranche de 932 M\$ (846 M\$ en 2006) qui est liée à Brookfield Properties Corporation et une tranche de 1 086 M\$ (1 075 M\$ en 2006) qui est liée à la société.

### Autres passifs et charges d'exploitation

AUX DATES INDIQUÉES 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 sept. 2007	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 juin. 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007 2006		30 sept. 2007 2006	
Créditeurs	1 857 \$	1 656 \$	1 778 \$	1 325 \$	1 002 \$	952 \$				
Passifs au titre des assurances	1 770	1 789	1 619	—	—	—				
Passif d'impôts futurs	1 077	1 227	436	402	402	349				
Autres passifs	3 637	3 108	2 664	494	359	470				
Autres charges d'exploitation										
Charges de la société et charges liées à la gestion d'actifs							65 \$	40 \$	62 \$	33 \$
Charges pour services liés aux propriétés							43	30	43	30
Impôts en espèces							(6)	23	(5)	2
	<b>8 341 \$</b>	<b>7 780 \$</b>	<b>6 497 \$</b>	<b>2 221 \$</b>	<b>1 763 \$</b>	<b>1 771 \$</b>	<b>102 \$</b>	<b>93 \$</b>	<b>100 \$</b>	<b>65 \$</b>

Le montant net des créditeurs et autres passifs comprend une tranche de 767 M\$ liée à Brookfield Properties (616 M\$ à la fin de l'exercice). 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 du montant total de ces soldes depuis la fin de l'exercice 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 35 M\$ en 2006 à 68 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 des impôts en espèces découle principalement du bénéfice imposable moindre généré par nos activités américaines liées aux propriétés résidentielles.

## 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 plateformes d'exploitation ». Nous fournissons également de l'information supplémentaire sur des éléments non décrits précédemment. Les tableaux figurant aux pages 47 à 51 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 :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Produits d'exploitation	2 219 \$	1 405 \$	6 185 \$	3 993 \$
Bénéfice d'exploitation net	909	855	3 137	2 271
Charges				
Intérêts débiteurs	(454)	(291)	(1 276)	(765)
Impôts sur les bénéfices exigibles	6	(23)	(40)	(74)
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	(108)	(70)	(323)	(225)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	(103)	(108)	(512)	(326)
	250	363	986	881
Autres éléments, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle	(157)	(118)	(545)	(322)
Bénéfice net	93 \$	245 \$	441 \$	559 \$

### Produits d'exploitation

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Propriétés immobilières	958 \$	694 \$	2 741 \$	2 048 \$
Production d'énergie	196	182	716	675
Infrastructure	187	134	495	263
Fonds spécialisés	264	78	920	215
Produits financiers et autres	614	317	1 313	792
	2 219 \$	1 405 \$	6 185 \$	3 993 \$

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 228 M\$ et de 667 M\$, respectivement, en produits d'exploitation au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007. Dans le cadre de nos activités liées à l'infrastructure, les produits d'exploitation 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. De plus, au cours du premier semestre de 2007, nous avons consolidé les résultats du réseau de transport d'électricité au Chili dont nous avons fait l'acquisition 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 à la rubrique « Revue des plateformes d'exploitation » débutant à la page 19.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des flux de trésorerie liés à l'exploitation selon la présentation sectorielle figurant à la page 11 et le bénéfice d'exploitation net :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation	980 \$	860 \$	3 483 \$	2 332 \$
Moins : Dividendes provenant des placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(5)	(5)	(15)	(61)
Gain lié aux débetures échangeables	(66)	—	(331)	—
<b>Bénéfice d'exploitation net</b>	<b>909 \$</b>	<b>855 \$</b>	<b>3 137 \$</b>	<b>2 271 \$</b>

### Charges

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

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Emprunts de la société	41 \$	31 \$	102 \$	93 \$
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	312	178	894	464
Emprunts de filiales	80	58	214	136
Titres de capital	21	24	66	72
	<b>454 \$</b>	<b>291 \$</b>	<b>1 276 \$</b>	<b>765 \$</b>

Les intérêts débiteurs de la société pour le trimestre ont augmenté en raison de la hausse des taux et des niveaux d'emprunt établis pour financer l'acquisition de Multiplex. Les charges au titre des emprunts grevant des propriétés précises et des emprunts de filiales ont totalisé 392 M\$ au cours du trimestre, comparativement à 236 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable aux emprunts garantis liés aux propriétés acquises à la fin de 2006 et jusqu'à maintenant en 2007, à l'augmentation du financement de notre propriété du One Liberty Plaza, qui est passé de 400 M\$ à 850 M\$, et aux frais de résiliation connexes. Le coût financier reflète également l'emprunt se rapportant à l'acquisition des activités des terres d'exploitation forestière situées dans la région nord-ouest de la côte du Pacifique en avril 2007.

La part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice d'exploitation net moins les charges totalisait 103 M\$ sur une base consolidée au cours du trimestre, contre 108 M\$ sur une base similaire en 2006. La baisse résulte d'une diminution des flux de trésorerie liés à l'exploitation générés dans le cadre d'activités en propriété non exclusive existantes, y compris nos activités de construction individuelle États-Unis. Le tableau de la page 38 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 12.

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Amortissement	(250) \$	(136) \$	(740) \$	(367) \$
Pertes tirées de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	—	(7)	(68)	(26)
Provisions et autres	(33)	4	(17)	94
Impôts futurs	11	(49)	(123)	(206)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	115	70	403	183
	<b>(157) \$</b>	<b>(118) \$</b>	<b>(545)</b>	<b>(322) \$</b>

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 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Propriétés immobilières	152 \$	62 \$	448 \$	178 \$
Production d'énergie	39	30	116	92
Infrastructure	34	22	112	42
Fonds spécialisés et placements en titres de capitaux propres privés	24	20	60	50
Autres	1	2	4	5
	<b>250 \$</b>	<b>136 \$</b>	<b>740 \$</b>	<b>367 \$</b>

L'augmentation des charges d'amortissement au cours du trimestre comprend un montant de 86 M\$ lié aux principaux immeubles de bureaux acquis depuis la fin de 2006. La catégorie d'infrastructure inclut l'amortissement des terres d'exploitation forestière et des actifs industriels acquis au moment de l'acquisition de Longview Fibre au cours du deuxième trimestre de 2007, contrebalancé par l'exclusion de charges similaires se rapportant à nos activités de transport chiliennes, puisque nous ne consolidons plus ces résultats.

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

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Norbord	— \$	3 \$	(12) \$	37 \$
Papiers Fraser	—	(3)	(24)	(56)
Stelco	—	(7)	(32)	(7)
	<b>— \$</b>	<b>(7) \$</b>	<b>(68) \$</b>	<b>(26) \$</b>

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 a enregistré des charges de restructuration additionnelles. 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 n'avons enregistré aucun montant relativement aux résultats du deuxième trimestre.

Les provisions et autres, qui représentent largement les éléments de réévaluation, ont enregistré une perte de 33 M\$ au troisième trimestre, comparativement à un bénéfice de 4 M\$ en 2006. Le tableau suivant présente le sommaire des autres provisions :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Déventures convertibles de Norbord	(2) \$	24 \$	(10) \$	74 \$
Contrats de taux d'intérêt	(54)	(20)	2	20
Contrats de production d'énergie	(5)	—	(25)	—
Autres	28	—	16	—
	<b>(33) \$</b>	<b>4 \$</b>	<b>(17) \$</b>	<b>94 \$</b>

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 déventures 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 déventures 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. Le taux des bons du Trésor américains sur 10 ans est passé de 5,03 % à 4,59 % entre le 30 juin et le 30 septembre de l'exercice en cours, entraînant une baisse de 54 M\$ de la valeur de ces contrats (un gain de 2 M\$ depuis le début de l'exercice). Toutefois, nous croyons que ce montant est

contrebalancé par l'incidence correspondante de la valeur des actifs couverts. Les règles comptables exigent que nous procédions à une réévaluation 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 prévenue.

Nos impôts futurs depuis le début de l'exercice 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 des premier et troisième trimestres 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 46,5 G\$ au 30 septembre 2007, par rapport à 44,0 G\$ au 30 juin 2007 et à 40,7 G\$ à la fin de 2006.

(EN MILLIONS)	Valeur comptable		
	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 décembre 2006
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers	4 003 \$	3 532 \$	2 869 \$
Placements	967	1 018	775
Débiteurs et autres	7 082	6 518	5 951
Écart d'acquisition	777	668	669
Actifs d'exploitation			
Immobilisations corporelles	30 727	29 297	28 082
Titres	2 254	2 245	1 711
Prêts et effets à recevoir	663	751	651
	<b>46 473 \$</b>	<b>44 029 \$</b>	<b>40 708 \$</b>

## 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 plateformes d'exploitation ».

(EN MILLIONS)	Secteur d'activité	Placement (%)			Valeur comptable		
		30 sept. 2007	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2007	30 juin 2007	31 déc. 2006
Norbord Inc.	Placements	41 %	38 %	38 %	187 \$	163 \$	178 \$
Papiers Fraser Inc.	Placements	56 %	49 %	49 %	—	120	141
Stelco Inc.	Fonds spécialisés	23 %	23 %	23 %	—	—	44
Fonds de financement immobilier	Fonds spécialisés	27 %	27 %	33 %	178	141	139
Réseau de transport chilien	Transport	28 %	28 %	28 %	332	327	—
Réseau de transport brésilien	Transport	7,5-25 %	7,5-25 %	7,5-25 %	174	171	157
Autres	Divers				96	96	116
Total					967 \$	1 018 \$	775 \$

Nous avons augmenté à 59,5 millions d'actions notre placement dans Norbord au moyen de l'achat de 5,1 millions d'actions au coût de 36 M\$. Nous avons commencé à comptabiliser notre placement dans Papiers Fraser sur une base consolidée à la suite de l'augmentation de notre participation à 56 %. Notre placement dans Stelco affichait une valeur comptable nominale à la fin du troisième trimestre. L'acquisition de Stelco par U.S. Steel a été approuvée le 31 octobre 2007. Nous nous attendons à recevoir un produit de 262 M\$ pour notre placement et à enregistrer un gain avant impôts estimatif de 250 M\$. Nous avons effectué la syndication d'une tranche de notre participation dans le Fonds de financement immobilier à l'intention d'un investisseur institutionnel au cours du troisième trimestre. Nous avons commencé à comptabiliser à la valeur de consolidation notre participation de 28 % dans les activités de transport chiliennes le 30 juin 2007, à la suite d'une modification dans la structure de propriété, et nous avons consolidé les activités à ce moment. Les placements dans les activités de transport brésiliennes sont

composés de participations dans des concessions de transport se situant entre 7,5 % et 25 %, que nous comptabilisons au moyen de la méthode de la mise en équivalence en raison de l'influence notable que nous exerçons.

#### Débiteurs et autres

(EN MILLIONS)	Valeur comptable		
	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 décembre 2006
Débiteurs	1 968 \$	1 754 \$	1 593 \$
Charges payées d'avance et autres actifs	3 559	3 213	3 053
Encaisse affectée	841	957	960
Stocks	714	594	345
	<b>7 082 \$</b>	<b>6 518 \$</b>	<b>5 951 \$</b>

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 aux pages 47 et 48.

#### 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 septembre 2007 comprend un écart d'acquisition de 591 M\$ constaté au titre de l'acquisition de Longview Fibre Company au cours du troisième 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 puisqu'il est incorporé dans la valeur comptable du placement.

#### Immobilisations corporelles

(EN MILLIONS)	Valeur comptable		
	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 décembre 2006
Propriétés immobilières			
Propriétés commerciales	17 401 \$	17 069 \$	17 091 \$
Propriétés résidentielles	1 731	1 533	1 444
Propriétés destinées à l'aménagement	2 417	2 062	1 679
	<b>21 549</b>	<b>20 664</b>	<b>20 214</b>
Production d'énergie	5 057	4 713	4 309
Infrastructure	3 067	3 232	2 940
Autres immobilisations corporelles	1 054	688	619
	<b>30 727 \$</b>	<b>29 297 \$</b>	<b>28 082 \$</b>

La variation de ces soldes est décrite dans l'analyse de chaque unité d'exploitation pertinente sous la rubrique « Revue des plateformes d'exploitation ». 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 1,7 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 :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Activités d'exploitation	816 \$	26 \$	1 534 \$	669 \$
Activités de financement	969	959	2 558	2 329
Activités d'investissement	(782)	(934)	(2 958)	(3 222)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 003 \$	51 \$	1 134 \$	(224) \$

### 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 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	321 \$	368 \$	1 332 \$	942 \$
Ajustements :				
Variation nette des soldes de fonds de roulement et autres	500	(415)	183	(479)
Gain à la vente de débetures échangeables	(66)	—	(331)	—
Part des actionnaires sans contrôle des flux de trésorerie non distribués	61	73	350	206
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	816 \$	26 \$	1 534 \$	669 \$

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont décrits de façon plus détaillée ailleurs dans ce rapport. Les variations des soldes de fonds de roulement comprennent le produit provenant de la vente des actifs financés au cours du trimestre.

Nous avons retenu un montant de 61 M\$ (73 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 969 M\$ au cours du troisième trimestre de 2007, contre 959 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, y compris l'important refinancement d'un des principaux immeubles de bureaux, élargissant notre profil d'échéances, bien que les niveaux d'endettement nets soient demeurés relativement les mêmes.

Au cours du troisième trimestre de 2007, nous avons augmenté nos emprunts de sociétés de 552 M\$ afin de prévoir du financement relativement à l'acquisition de Multiplex. Nous avons également racheté des titres dont le cours est plus élevé au cours des premier et troisième trimestres de l'exercice et racheté 4,5 millions d'actions en vertu d'offres publiques de rachat.

Nous avons versé des distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées atteignant au total 86 M\$ (68 M\$ en 2006) et nous avons racheté nos filiales liées aux principaux immeubles de bureaux et aux propriétés résidentielles.

### Activités d'investissement

Nous avons investi des capitaux nets de 782 M\$ sur une base consolidée au cours du troisième trimestre de 2007, comparativement à un placement net de 934 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2006. Nous avons augmenté notre placement dans les 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 SEPTEMBRE 2007

(EN MILLIONS)	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Trésorerie et actifs financiers	Autres actifs	Siège social	Montants consolidés
<b>Actif</b>									
Actifs d'exploitation									
Immobilisations corporelles									
Propriétés immobilières	21 338 \$	— \$	105 \$	— \$	106 \$	— \$	— \$	— \$	21 549 \$
Production d'énergie	—	5 057	—	—	—	—	—	—	5 057
Infrastructure	—	—	3 067	—	—	—	—	—	3 067
Autres immobilisations corporelles	—	—	—	646	408	—	—	—	1 054
Titres	182	—	—	2	2 070	—	—	—	2 254
Prêts et effets à recevoir	—	—	—	560	103	—	—	—	663
Trésorerie et équivalents de trésorerie	291	52	44	39	280	1 632	—	—	2 338
Actifs financiers	(46)	554	—	129	—	1 028	—	—	1 665
Placements	15	—	506	199	222	25	—	—	967
Débiteurs et autres	2 138	591	104	420	1 623	305	1 901	—	7 082
Écart d'acquisition	—	33	591	—	36	—	117	—	777
<b>Total de l'actif</b>	<b>23 918 \$</b>	<b>6 287 \$</b>	<b>4 417 \$</b>	<b>1 995 \$</b>	<b>4 848 \$</b>	<b>2 990 \$</b>	<b>2 018 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>46 473 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>									
Emprunts de la société	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	2 482 \$	2 482 \$
Emprunts grevant des propriétés précises	13 257	3 150	1 881	—	—	—	—	—	18 288
Autres emprunts de filiales	2 308	802	8	202	397	150	—	674	4 541
Créditeurs et autres passifs	1 579	655	660	223	2 576	427	—	2 221	8 341
Titres de capital	—	—	—	—	—	—	—	1 577	1 577
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	1 022	217	322	356	313	15	—	1 801	4 046
Capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	—	870	870
Capitaux propres ordinaires/capital investi net	5 752	1 463	1 546	1 214	1 562	2 398	2 018	(9 625)	6 328
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>23 918 \$</b>	<b>6 287 \$</b>	<b>4 417 \$</b>	<b>1 995 \$</b>	<b>4 848 \$</b>	<b>2 990 \$</b>	<b>2 018 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>46 473 \$</b>

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
<b>Actif</b>									
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
<b>Total de l'actif</b>	<b>22 144 \$</b>	<b>5 390 \$</b>	<b>4 333 \$</b>	<b>1 797 \$</b>	<b>3 450 \$</b>	<b>1 673 \$</b>	<b>1 921 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>40 708 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>									
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
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>22 144 \$</b>	<b>5 390 \$</b>	<b>4 333 \$</b>	<b>1 797 \$</b>	<b>3 450 \$</b>	<b>1 673 \$</b>	<b>1 921 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>40 708 \$</b>

**Résultats d'exploitation**

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2007

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
<b>Honoraires gagnés</b>	323 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	323 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes									
Propriétés immobilières	—	1 435	—	7	—	(5)	—	—	1 437
Production d'énergie	—	—	463	—	—	—	—	—	463
Infrastructure	—	—	—	257	—	—	—	—	257
Fonds spécialisés	—	—	—	—	137	—	—	—	137
Produits financiers et autres	—	1	—	14	9	190	306	—	520
	323	1 436	463	278	146	185	306	—	3 137
Charges									
Intérêts	—	662	205	145	16	25	8	215	1 276
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	—	—	—	16	—	307	323
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	3	6	5	2	19	—	5	40
Part des actionnaires sans contrôle	—	118	44	38	21	25	—	266	512
Bénéfice net avant les éléments suivants	323	653	208	90	107	100	298	(793)	986
Dividendes sur les placements comptabilisés à la valeur de consolidation	—	—	—	—	—	15	—	—	15
Gain lié aux débetures échangeables	—	—	—	—	—	—	331	—	331
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>323</b>	<b>653</b>	<b>208</b>	<b>90</b>	<b>107</b>	<b>115</b>	<b>629</b>	<b>(793)</b>	<b>1 332</b>
Dividendes sur actions privilegiées	—	—	—	—	—	—	—	32	32
<b>Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires</b>	<b>323 \$</b>	<b>653 \$</b>	<b>208 \$</b>	<b>90 \$</b>	<b>107 \$</b>	<b>115 \$</b>	<b>629 \$</b>	<b>(825) \$</b>	<b>1 300 \$</b>

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2006

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
<b>Honoraires gagnés</b>	187 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	187 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes									
Propriétés immobilières	—	999	—	—	—	—	—	—	999
Production d'énergie	—	—	478	—	—	—	—	—	478
Infrastructure	—	—	—	156	—	—	—	—	156
Fonds spécialisés	—	—	—	—	97	—	—	—	97
Produits financiers et autres	—	—	—	—	—	26	328	—	354
	187	999	478	156	97	26	328	—	2 271
Charges									
Intérêts	—	281	171	69	5	25	—	214	765
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	—	—	—	13	—	212	225
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	56	—	—	1	15	—	2	74
Part des actionnaires sans contrôle	—	55	36	22	4	8	16	185	326
Bénéfice net avant les éléments suivants	187	607	271	65	87	(35)	312	(613)	881
Dividendes sur les placements comptabilisés à la valeur de consolidation	—	—	—	—	—	61	—	—	61
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>187</b>	<b>607</b>	<b>271</b>	<b>65</b>	<b>87</b>	<b>26</b>	<b>312</b>	<b>(613)</b>	<b>942</b>
Dividendes sur actions privilegiées	—	—	—	—	—	—	—	27	27
<b>Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires</b>	<b>187 \$</b>	<b>607 \$</b>	<b>271 \$</b>	<b>65 \$</b>	<b>87 \$</b>	<b>26 \$</b>	<b>312 \$</b>	<b>(640) \$</b>	<b>915 \$</b>

**Résultats d'exploitation**

POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
<b>Honoraires gagnés</b>	96 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	96 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes									
Propriétés immobilières	—	388	—	3	—	(1)	—	—	390
Production d'énergie	—	—	105	—	—	—	—	—	105
Infrastructure	—	—	—	54	—	—	—	—	54
Fonds spécialisés	—	—	—	—	16	—	—	—	16
Produits financiers et autres	—	1	—	8	7	83	149	—	248
	96	389	105	65	23	82	149	—	909
Charges									
Intérêts	—	244	72	30	7	19	4	78	454
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	—	—	—	3	—	105	108
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	(8)	1	1	1	4	—	(5)	(6)
Part des actionnaires sans contrôle	—	4	12	7	(4)	19	—	65	103
Bénéfice net avant les éléments suivants	96	149	20	27	19	37	145	(243)	250
Dividendes sur les placements comptabilisés à la valeur de consolidation	—	—	—	—	—	5	—	—	5
Gain lié aux dévaluations échangeables	—	—	—	—	—	—	66	—	66
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>96</b>	<b>149</b>	<b>20</b>	<b>27</b>	<b>19</b>	<b>42</b>	<b>211</b>	<b>(243)</b>	<b>321</b>
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	13	13
<b>Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires</b>	<b>96 \$</b>	<b>149 \$</b>	<b>20 \$</b>	<b>27 \$</b>	<b>19 \$</b>	<b>42 \$</b>	<b>211 \$</b>	<b>(256) \$</b>	<b>308 \$</b>

POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2006

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés immobilières	Production d'énergie	Infrastructure	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
<b>Honoraires gagnés</b>	64 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	64 \$
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes									
Propriétés immobilières	—	380	—	—	—	—	—	—	380
Production d'énergie	—	—	122	—	—	—	—	—	122
Infrastructure	—	—	—	80	—	—	—	—	80
Fonds spécialisés	—	—	—	—	29	—	—	—	29
Produits financiers et autres	—	—	—	—	—	36	144	—	180
	64	380	122	80	29	36	144	—	855
Charges									
Intérêts	—	103	58	54	3	—	—	73	291
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	—	—	—	—	—	6	—	64	70
Impôts sur les bénéfices exigibles	—	14	—	—	1	7	—	1	23
Part des actionnaires sans contrôle	—	18	5	9	1	9	11	55	108
Bénéfice net avant les éléments suivants	64	245	59	17	24	14	133	(193)	363
Dividendes sur les placements comptabilisés à la valeur de consolidation	—	—	—	—	—	5	—	—	5
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>64</b>	<b>245</b>	<b>59</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>133</b>	<b>(193)</b>	<b>368</b>
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	7	7
<b>Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires</b>	<b>64 \$</b>	<b>245 \$</b>	<b>59 \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>24 \$</b>	<b>19 \$</b>	<b>133 \$</b>	<b>(200) \$</b>	<b>361 \$</b>

## 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
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Total des produits d'exploitation	2 219 \$	2 125 \$	1 841 \$	2 904 \$	1 405 \$	1 405 \$	1 183 \$	1 740 \$
Honoraires gagnés	96	95	132	70	64	69	54	106
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes								
Propriétés immobilières	390	513	534	865	380	337	282	461
Production d'énergie	105	170	188	142	122	156	200	128
Infrastructure	54	114	89	70	80	30	46	15
Fonds spécialisés	16	59	62	131	29	29	39	11
Produits financiers et autres	248	143	129	227	180	84	90	8
	909	1 094	1 134	1 505	855	705	711	729
Charges								
Intérêts	454	424	398	420	291	250	224	229
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	108	105	110	108	70	84	71	87
Impôts sur les bénéfices exigibles	(6)	26	20	68	23	37	14	88
Part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice net avant les éléments suivants	103	204	205	142	108	118	100	151
<b>Bénéfice net avant les éléments suivants</b>	<b>250</b>	<b>335</b>	<b>401</b>	<b>767</b>	<b>363</b>	<b>216</b>	<b>302</b>	<b>174</b>
Bénéfice (perte) tiré(e) de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	—	(29)	(39)	(10)	(7)	3	(22)	9
Amortissement	(250)	(267)	(223)	(233)	(136)	(127)	(104)	(103)
Provisions et autres	(33)	11	5	(37)	4	70	20	10
Impôts futurs	11	(69)	(65)	3	(49)	(86)	(71)	(5)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments qui précèdent	115	172	116	121	70	59	54	66
<b>Bénéfice net</b>	<b>93 \$</b>	<b>153 \$</b>	<b>195 \$</b>	<b>611 \$</b>	<b>245 \$</b>	<b>135 \$</b>	<b>179 \$</b>	<b>151 \$</b>

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
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
<b>Bénéfice net avant les éléments suivants</b>	<b>250 \$</b>	<b>335 \$</b>	<b>401 \$</b>	<b>767 \$</b>	<b>363 \$</b>	<b>216 \$</b>	<b>302 \$</b>	<b>174 \$</b>
Dividendes provenant des placements comptabilisés à la valeur de consolidation	5	5	5	5	5	51	5	5
Dividendes versés par Canary Wharf	—	—	—	87	—	—	—	73
Gain lié aux débentures échangeables	66	100	165	—	—	—	—	—
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation et gains</b>	<b>321</b>	<b>440</b>	<b>571</b>	<b>859</b>	<b>368</b>	<b>267</b>	<b>307</b>	<b>252</b>
Dividendes versés sur les actions privilégiées	13	10	9	8	7	10	10	10
<b>Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires</b>	<b>308 \$</b>	<b>430 \$</b>	<b>562 \$</b>	<b>851 \$</b>	<b>361 \$</b>	<b>257 \$</b>	<b>297 \$</b>	<b>242 \$</b>
<b>Capitaux propres ordinaires – valeur comptable</b>	<b>6 328 \$</b>	<b>6 337 \$</b>	<b>6 061 \$</b>	<b>5 395 \$</b>	<b>4 905 \$</b>	<b>4 721 \$</b>	<b>4 663 \$</b>	<b>4 514 \$</b>
<b>Actions ordinaires en circulation<sup>1</sup></b>	<b>581,0</b>	<b>583,6</b>	<b>582,2</b>	<b>581,8</b>	<b>581,0</b>	<b>580,2</b>	<b>579,8</b>	<b>579,6</b>
<b>Par action ordinaire<sup>1</sup></b>								
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	0,52 \$	0,72 \$	0,93 \$	1,42 \$	0,60 \$	0,43 \$	0,50 \$	0,41 \$
Bénéfice net	0,13	0,24	0,31	1,01	0,40	0,20	0,29	0,24
Dividendes	0,12	0,12	0,11	0,11	0,11	0,11	0,07	0,07
Valeur comptable	11,17	11,07	10,59	9,37	8,60	8,31	8,19	7,87
Prix de négociation sur le marché (NYSE)	38,50	39,90	34,84	32,12	29,56	27,08	24,47	22,37
Prix de négociation sur le marché (TSX) – \$ CA	38,15	42,61	40,23	37,57	32,95	29,91	28,57	26,05

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.

## DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

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

	<i>Distribution par titre</i>		
	<b>2007</b>	2006	2005
Actions ordinaires de catégorie A <sup>1</sup>	<b>0,35 \$</b>	0,29 \$	0,20 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	<b>0,72</b>	0,65	0,46
Série 3 <sup>2</sup>	—	—	1 678,73
Séries 4 et 7	<b>0,72</b>	0,65	0,46
Série 8	<b>0,76</b>	0,78	0,54
Série 9	<b>0,74</b>	0,93	0,87
Série 10	<b>0,97</b>	0,95	0,88
Série 11	<b>0,93</b>	0,91	0,85
Série 12	<b>0,92</b>	0,90	0,83
Série 13	<b>0,72</b>	0,65	0,46
Série 14	<b>2,58</b>	2,27	1,65
Série 15	<b>0,82</b>	0,73	0,46
Série 17 <sup>3</sup>	<b>0,81</b>	—	—
Série 18 <sup>4</sup>	<b>0,58</b>	—	—
Titres privilégiés			
Échéant en 2050 <sup>5</sup>	<b>0,01</b>	1,39	1,28
Échéant en 2051 <sup>6</sup>	<b>0,95</b>	1,38	1,28

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.

6. Rachetées le 3 juillet 2007.

## RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES ACTIONS

### Bénéfice de base et dilué par action

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

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestres terminés les 30 septembre</i>		<i>Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre</i>	
	<b>2007</b>	2006 <sup>1</sup>	<b>2007</b>	2006 <sup>1</sup>
Bénéfice net	<b>93 \$</b>	245 \$	<b>441 \$</b>	559 \$
Dividendes sur les actions privilégiées	<b>(13)</b>	(7)	<b>(32)</b>	(27)
Bénéfice net pour les actionnaires ordinaires	<b>80 \$</b>	238 \$	<b>409 \$</b>	532 \$
Moyenne pondérée – actions ordinaires	<b>582</b>	580	<b>582</b>	580
Effet dilutif de la conversion des billets et des options selon la méthode du rachat d'actions	<b>19</b>	17	<b>18</b>	17
Actions ordinaires et équivalents d'actions ordinaires	<b>601</b>	597	<b>600</b>	597

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

## Actions ordinaires émises et en circulation

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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)	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007	Semestre terminé le 30 juin 2007 <sup>1</sup>	Exercice terminé le 31 décembre 2006 <sup>1</sup>
En circulation au début	581,8	581,8	579,6
Émises (rachetées)			
Régime de réinvestissement des dividendes	0,1	—	0,1
Régime d'options sur actions des dirigeants	3,6	2,2	2,4
Offres de rachat d'actions	(4,5)	(0,4)	(0,3)
En circulation à la fin	581,0	583,6	581,8
Options non exercées	28,5	29,8	29,0
Nombre total d'actions ordinaires après dilution à la fin	609,5	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 480 M\$ (328 M\$ en 2006), est additionnée à la valeur comptable de nos capitaux propres ordinaires, soit 6 328 M\$ (5 395 M\$ en 2006), avant que soit divisé le résultat par le nombre total d'actions ordinaires après dilution présenté ci-dessus.

## 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.

## 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 de la présentation » (le « chapitre 3861 »), qui présentent 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<sup>er</sup> 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 un état 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<sup>er</sup> 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, relatif 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<sup>er</sup> 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 septembre 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 2 novembre 2007

# États financiers consolidés

## Bilans consolidés

<i>(EN MILLIONS)</i>	<b>(NON VÉRIFIÉ)</b> <b>30 septembre</b>	<i>31 décembre</i>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 338 \$	1 204 \$
Actifs financiers	1 665	1 665
Placements	967	775
Débiteurs et autres	7 082	5 951
Écart d'acquisition	777	669
Actifs d'exploitation		
Immobilisations corporelles	30 727	28 082
Titres	2 254	1 711
Prêts et effets à recevoir	663	651
	<b>46 473 \$</b>	<b>40 708 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Emprunts sans recours		
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	18 288 \$	17 148 \$
Emprunts de filiales	4 541	4 153
Emprunts de la société	2 482	1 507
Créditeurs et autres passifs	8 341	6 497
Titres de capital	1 577	1 585
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	4 046	3 734
Capitaux propres		
Capitaux propres privilégiés	870	689
Capitaux propres ordinaires	6 328	5 395
	<b>46 473 \$</b>	<b>40 708 \$</b>

## États consolidés des résultats

NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Total des produits d'exploitation	<b>2 219 \$</b>	1 405 \$	<b>6 185 \$</b>	3 993 \$
Honoraires gagnés	<b>96</b>	64	<b>323</b>	187
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes				
Propriétés immobilières	<b>390</b>	380	<b>1 437</b>	999
Production d'énergie	<b>105</b>	122	<b>463</b>	478
Infrastructure	<b>54</b>	80	<b>257</b>	156
Fonds spécialisés	<b>16</b>	29	<b>137</b>	97
	<b>661</b>	675	<b>2 617</b>	1 917
Produits financiers et autres	<b>248</b>	180	<b>520</b>	354
	<b>909</b>	855	<b>3 137</b>	2 271
Charges				
Intérêts débiteurs	<b>454</b>	291	<b>1 276</b>	765
Impôts sur les bénéfices exigibles	<b>(6)</b>	23	<b>40</b>	74
Gestion des actifs et autres charges d'exploitation	<b>108</b>	70	<b>323</b>	225
Part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice net avant les éléments suivants	<b>103</b>	108	<b>512</b>	326
	<b>250</b>	363	<b>986</b>	881
Autres éléments				
Pertes sur placements comptabilisés à la valeur de consolidation	—	(7)	<b>(68)</b>	(26)
Amortissement	<b>(250)</b>	(136)	<b>(740)</b>	(367)
Autres provisions	<b>(33)</b>	4	<b>(17)</b>	94
Impôts futurs	<b>11</b>	(49)	<b>(123)</b>	(206)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	<b>115</b>	70	<b>403</b>	183
Bénéfice net	<b>93 \$</b>	245 \$	<b>441 \$</b>	559 \$
Bénéfice net par action ordinaire <sup>1</sup>				
Dilué	<b>0,13 \$</b>	0,40 \$	<b>0,68 \$</b>	0,89 \$
De base	<b>0,13 \$</b>	0,41 \$	<b>0,70 \$</b>	0,92 \$

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 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	<b>Bénéfices non répartis</b>			
Solde au début	4 696 \$	3 517 \$	4 222 \$	3 321 \$
Modification de convention comptable <sup>1</sup>	—	—	292	—
Bénéfice net	93	245	441	559
Coûts d'émission des actions privilégiées	—	—	(6)	—
Distributions aux actionnaires – capitaux propres privilégiés	(13)	(7)	(32)	(27)
– capitaux propres ordinaires	(73)	(61)	(202)	(159)
Montant payé en excédent de la valeur comptable d'actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(87)	—	(99)	—
<b>Solde à la fin</b>	<b>4 616 \$</b>	<b>3 694 \$</b>	<b>4 616 \$</b>	<b>3 694 \$</b>

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

## États consolidés du résultat étendu<sup>1</sup>

NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	<b>Bénéfice net</b>	<b>93 \$</b>	<b>245 \$</b>	<b>441 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>				
Conversion des devises	331	1	509	8
Titres disponibles à la vente	(104)	—	(5)	—
Instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(158)	—	(159)	—
Impôts futurs	30	—	23	—
	99	1	368	8
<b>Résultat étendu</b>	<b>192 \$</b>	<b>246 \$</b>	<b>809 \$</b>	<b>567 \$</b>

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 étendu<sup>1</sup>

NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS)	Trimestre terminé le 30 septembre	Période de neuf mois terminée le 30 septembre
	2007	2007
	<b>Solde au début</b>	<b>412 \$</b>
Ajustement transitoire – 1 <sup>er</sup> janvier 2007	—	143
Autres éléments du résultat étendu	99	368
<b>Solde à la fin</b>	<b>511 \$</b>	<b>511 \$</b>

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

<i>NON VÉRIFIÉ</i> (EN MILLIONS)	<i>Trimestres terminés les</i> 30 septembre		<i>Périodes de neuf mois</i> terminées les 30 septembre	
	<b>2007</b>	2006	<b>2007</b>	2006
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	93 \$	245 \$	441 \$	559 \$
Ajusté au titre des éléments hors caisse suivants				
Amortissement	250	136	740	367
Impôts futurs et autres provisions	22	45	140	112
Part des actionnaires sans contrôle des éléments hors caisse	(115)	(70)	(403)	(183)
Excédent du bénéfice tiré de placements comptabilisés à la valeur de consolidation sur les dividendes reçus	5	12	83	87
	<b>255</b>	368	<b>1 001</b>	942
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement et autres	500	(415)	183	(479)
Part des actionnaires sans contrôle des flux de trésorerie non distribués	61	73	350	206
	<b>816</b>	26	<b>1 534</b>	669
<b>Activités de financement</b>				
Emprunts de la société, déduction faite des remboursements	552	(144)	907	(2)
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises, déduction faite des remboursements	819	1 107	1 707	1 731
Autres emprunts de filiales, déduction faite des remboursements	(84)	28	210	(76)
Capitaux provenant de la part des actionnaires sans contrôle	55	32	200	888
Rachat de titres de capital	(118)	—	(225)	—
Émission de titres privilégiés	—	—	181	—
Rachats d'actions ordinaires et de titres équivalents, déduction faite des émissions	(120)	5	(118)	10
Rachats d'actions ordinaires de filiales, déduction faite des émissions	(49)	(1)	(70)	(36)
Distributions aux actionnaires	(86)	(68)	(234)	(186)
	<b>969</b>	959	<b>2 558</b>	2 329
<b>Activités d'investissement</b>				
Placement dans des actifs d'exploitation ou vente de ces actifs, montant net				
Propriétés immobilières	(653)	(621)	(847)	(1 045)
Production d'énergie	(201)	(202)	(366)	(611)
Infrastructure	(37)	(16)	(1 668)	(1 738)
Titres et emprunts	149	(175)	21	(445)
Actifs financiers	138	78	104	631
Autres immobilisations corporelles	(39)	6	(50)	(10)
Placements	(139)	(4)	(152)	(4)
	<b>(782)</b>	(934)	<b>(2 958)</b>	(3 222)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>				
Augmentation (diminution)	1 003	51	1 134	(224)
Solde au début	1 335	676	1 204	951
Solde à la fin	<b>2 338 \$</b>	727 \$	<b>2 338 \$</b>	727 \$

## 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<sup>er</sup> 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 un état 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 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 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; 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 septembre 2007, des gains reportés de 100 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 septembre 2007, les pertes non réalisées relatives aux titres disponibles à la vente évaluées à la juste valeur totalisaient 58 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 septembre 2007, la société a jugé que la perte de valeur d'aucun placement n'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 septembre 2007, des pertes non réalisées avant impôts de 162 M\$ et de 104 M\$ ont été comptabilisées 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, des risques de crédit et des 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 un 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 septembre 2007, des pertes nettes non réalisées avant impôts de 45 M\$ ont été comptabilisées 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 septembre 2007, des pertes nettes non réalisées avant impôts totalisant 113 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 i) d'information portant sur ses objectifs, politiques et procédures de gestion du capital; ii) de données quantitatives portant sur le capital géré; iii) du fait que l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital et iv) si l'entité ne s'est pas conformée aux exigences en question, des 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 591 M\$. Avec cette transaction, la société a acquis 588 000 acres de forêt exploitable en propriété franche dans les États de Washington et de l'Oregon, ainsi qu'un établissement de fabrication intégré qui sert à la fabrication de papiers et contenants spécialisés.

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

<i>(EN MILLIONS)</i>	<b>30 septembre 2007</b>
<b>Actif</b>	
Trésorerie, débiteurs et autres	400 \$
Écart d'acquisition	591
Immobilisations corporelles	16
Terres d'exploitation forestière	1 868
	<b>2 875</b>
<b>Passif</b>	
Créditeurs	139
Emprunts grevant des propriétés précises	1 284
Passif d'impôts futurs	589
<b>Actif net</b>	<b>863 \$</b>

## 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 deuxième 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 4,2 G\$ AU (3,7 G\$). La société a acquis des titres de participation additionnels au cours du troisième trimestre, portant ainsi sa participation dans Multiplex à 14,99 % et réduisant son engagement à 3,6 G\$ AU (3,2 G\$) au 30 septembre 2007. La société a déclaré l'offre inconditionnelle le 15 octobre 2007. Se reporter à la note 9.

## 6. CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

<i>(EN MILLIONS)</i>	<b>30 septembre 2007</b>	<b>31 décembre<sup>1</sup> 2006</b>
Actions ordinaires de catégories A et B	1 201 \$	1 215 \$
Bénéfices non répartis	4 616	4 222
Cumul des autres éléments du résultat étendu	511	–
Écart de conversion cumulé	–	(42)
<b>Capitaux propres ordinaires</b>	<b>6 328 \$</b>	<b>5 395 \$</b>
<i>ACTIONS EN CIRCULATION (EN MILLIONS)</i>		
Actions ordinaires de catégories A et B émises	581,0	581,8
Options non exercées	28,5	29,0
<b>Total des actions ordinaires – après dilution</b>	<b>609,5</b>	<b>610,8</b>

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 des neuf premiers mois de 2007, la société a octroyé 3,4 millions d'options sur actions à un prix de levée moyen de 33,27 \$ (38,86 \$ 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 septembre 2007</i> <b>Produits d'exploitation</b>	<i>Trimestre terminé le 30 septembre 2006</i> <i>Produits d'exploitation</i>	<i>Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007</i> <b>Produits d'exploitation</b>	<i>Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006</i> <i>Produits d'exploitation</i>	<b>30 septembre 2007</b> <b>Actif</b>	<i>31 décembre 2006</i> <i>Actif</i>
États-Unis	1 111 \$	490 \$	3 068 \$	1 712 \$	28 965 \$	23 618 \$
Canada	836	696	2 368	1 655	11 342	10 111
International	272	219	749	626	6 166	6 979
	<b>2 219 \$</b>	<b>1 405 \$</b>	<b>6 185 \$</b>	<b>3 993 \$</b>	<b>46 473 \$</b>	<b>40 708 \$</b>

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

NON VÉRIFIÉ (EN MILLIONS)	Exploitation								Actif	
	Trimestre terminé le 30 septembre 2007		Trimestre terminé le 30 septembre 2006		Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007		Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006			
	Produits d'exploitation	Bénéfice net	Produits d'exploitation	Bénéfice net	Produits d'exploitation	Bénéfice net	Produits d'exploitation	Bénéfice net	30 sept. 2007	31 déc. 2006
Propriétés immobilières	999 \$	13 \$	710 \$	41 \$	2 832 \$	138 \$	2 091 \$	103 \$	24 890 \$	22 144 \$
Production d'énergie	197	5	177	30	722	98	665	178	6 592	5 390
Infrastructure	190	(9)	130	7	499	4	263	47	4 243	4 333
Fonds spécialisés	273	19	85	19	1 030	184	245	95	1 958	1 797
Trésorerie, actifs financiers et autres	560	65	303	148	1 102	17	729	136	8 790	7 044
<b>Total</b>	<b>2 219 \$</b>	<b>93 \$</b>	<b>1 405 \$</b>	<b>245 \$</b>	<b>6 185 \$</b>	<b>441 \$</b>	<b>3 993 \$</b>	<b>559 \$</b>	<b>46 473 \$</b>	<b>40 708 \$</b>

Pour la période de neuf mois considérée, les impôts payés en espèces se sont chiffrés à 52 M\$ (78 M\$ en 2006) et sont inclus dans les autres charges en espèces. Les intérêts versés en espèces ont totalisé 1 175 M\$ (690 M\$ en 2006).

## 9. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Le 15 octobre 2007, la société a annoncé que son offre visant l'acquisition de la totalité des titres de participation en circulation de Multiplex est inconditionnelle. La société a augmenté à 97 % sa participation dans Multiplex au 2 novembre 2007, ce qui représente un investissement en espèces de 3,5 G\$ AU depuis le 30 septembre 2007. Se reporter à la note 5.

Le 31 octobre 2007, la société a vendu sa participation de 23 % dans Stelco à U.S. Steel moyennant un produit total d'environ 262 M\$.

Le 31 octobre 2007, la société a vendu un certain nombre de sièges sur une importante Bourse brésilienne, lesquels ont été convertis en actions ordinaires et monétisés en un produit d'environ 160 M\$.

# 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 Denis Couture, premier vice-président, Relations avec les investisseurs et Affaires générales et internationales, par téléphone au 416-956-5189 ou par courriel à l'adresse [dcouture@brookfield.com](mailto:dcouture@brookfield.com). Ils peuvent également communiquer avec le siège social de la société, à l'adresse suivante :

### **Brookfield Asset Management Inc.**

Brookfield Place, Suite 300  
181 Bay Street, P.O. Box 762,  
Toronto (Ontario) M5J 2T3  
Téléphone : 416-363-9491  
Télécopieur : 416-365-9642  
Site Web : [www.brookfield.com](http://www.brookfield.com)  
Courriel : [enquiries@brookfield.com](mailto: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](http://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 est accessible par l'intermédiaire de ce site à l'adresse [www.sedar.com](http://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 septembre 2007</i>	<i>Symbole</i>	<i>Bourse</i>
<b>Actions ordinaires de catégorie A</b>	580 890 329 <sup>1</sup>	<b>BAM, BAM.A</b>	New York, Toronto
<b>Actions privilégiées de catégorie A</b>			
Série 2	10 465 100	<b>BAM.PR.B</b>	Toronto
Série 4	4 000 000	<b>BAM.PR.C</b>	Toronto
Série 8	1 805 948	<b>BAM.PR.E</b>	Toronto
Série 9	6 194 052	<b>BAM.PR.G</b>	Toronto
Série 10	10 000 000	<b>BAM.PR.H</b>	Toronto
Série 11	4 032 401	<b>BAM.PR.I</b>	Toronto
Série 12	7 000 000	<b>BAM.PR.J</b>	Toronto
Série 13	9 999 000	<b>BAM.PR.K</b>	Toronto
Série 14	665 000	<b>BAM.PR.L</b>	Toronto
Série 17	8 000 000	<b>BAM.PR.M</b>	Toronto
Série 18	8 000 000	<b>BAM.PR.N</b>	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

	<i>Date de clôture des registres</i>	<i>Date de paiement</i>
<b>Actions ordinaires de catégorie A<sup>1</sup></b>	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre	Dernier jour de février, de mai, d'août et de novembre
<b>Actions privilégiées de catégorie A<sup>1</sup></b>		
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](http://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  
Télec. : 212-417-7196

**Toronto – Canada**

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

**Londres – Royaume-Uni**

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

**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  
Télec. : 55 (11) 3707-6751

**Sydney – Australie**

Level 1  
1 Kent Street  
Sydney, NSW 2000  
Tél. : 62-2-9256-5000  
Télec. : 62-2-9256-5001

**Beijing – Chine**

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

**Hong Kong**

Lippo Centre, Tower Two  
26/F, 2601  
89 Queensway, Hong Kong  
Tél. : 852-2810-4538  
Télec. : 852-2810-7083

**Dubaï – Émirats arabes unis**

Level 12, Al Attar Business Tower  
Sheikh Zayed Road  
Dubai UAE  
Tél. : 971-4-3158-500  
Télec. : 971-4-3158-600