

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Bénéfice net	197 \$	195 \$
– par action ¹	0,31	0,31
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	443 \$	571 \$
– par action ¹	0,72	0,93
Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant les gains à la cession de titres	443 \$	406 \$
– par action ¹	0,72	0,67

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

Message aux actionnaires

APERÇU

Dans l'ensemble, nous avons enregistré d'excellents flux de trésorerie au cours du premier trimestre, surtout si l'on tient compte du contexte financier, qui était alors peu favorable. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation se sont chiffrés à 443 M\$, soit davantage que les 406 M\$ enregistrés à ce titre l'exercice précédent (avant la constatation d'un important gain à la cession de 165 M\$). Les flux de trésorerie tirés des secteurs de l'énergie, des propriétés commerciales et de la gestion d'actifs ont augmenté, tandis qu'ils ont diminué pour les secteurs du bois d'œuvre et des propriétés résidentielles, comme nous l'avions prévu. Ces résultats trimestriels témoignent de la constance de nos flux de trésorerie dans l'ensemble de nos activités.

Dans ces temps où la conjoncture économique est peu favorable, il est pertinent d'examiner la qualité générale de notre actif et la valeur de notre entreprise, qui, chaque jour, génère les flux de trésorerie nécessaires pour nos activités. À cet égard, il convient de considérer les données ci-dessous pour nos deux principaux secteurs d'exploitation :

Portefeuille de production d'énergie renouvelable

- Durée moyenne des contrats : 11 ans
- Prix moyen en vertu des contrats : près de 90 % des prix sont inférieurs au minimum requis pour appuyer l'accroissement de la capacité
- Durée moyenne du financement : 13 ans
- Ratio de financement moyen sur la valeur liquidative : 40 %
- Moyenne des émissions de CO₂ : pour ainsi dire aucune
- Diversité des installations : 162 centrales de production hydroélectrique réparties entre 63 réseaux fluviaux
- Capacité de stockage de l'eau : correspond à environ 40 % de la production annuelle moyenne d'électricité

Portefeuille de propriétés commerciales

- Taux d'occupation moyen actuel : 97 %
- Moyenne annuelle de la reconduction des baux au cours des trois prochaines années : 5 %
- Durée moyenne des baux : près de 10 ans
- Profil de risque moyen des locataires : A
- Loyers nets moyens tirés des actifs en portefeuille : inférieurs de 30 % aux loyers du marché
- Financement moyen sur la valeur liquidative : 50 %
- Durée moyenne du financement : 6 ans

INITIATIVES DE CRÉATION DE VALEUR

Nous continuons d'affecter nos capitaux de façon interne afin d'accroître la valeur liquidative de notre entreprise. Voici quelques-unes des initiatives mises en œuvre ces derniers mois.

Fonds

Nous avons accru notre actif géré avec l'établissement de fonds d'une valeur de plus de 10 G\$, qui sont principalement axés sur les propriétés, les infrastructures et les occasions d'affaires au Brésil. Globalement, nos honoraires de gestion de base sur l'actif géré de tiers sont passés à 130 M\$, sur une base annuelle.

Acquisition de Brazil Hydro

Nous avons conclu l'acquisition d'une centrale de production hydroélectrique de 156 mégawatts dans l'État de Mato Grosso, au Brésil, pour une contrepartie d'environ 400 M\$. La totalité de l'énergie produite par la centrale est vendue à un prix inférieur à celui du marché, en vertu d'un contrat à long terme qui viendra à échéance en 2014. Nous tenterons alors de conclure un nouveau contrat assorti de prix plus élevés. Cette acquisition nous permet d'accroître notre présence dans le secteur de l'énergie renouvelable au Brésil, où notre capacité est ainsi passée de 314 mégawatts à 470 mégawatts, ce qui aura une incidence favorable immédiate sur nos flux de trésorerie.

Scission dans le secteur des infrastructures

Les actions de Brookfield Infrastructure Partners ont été distribuées aux actionnaires. Ces prochaines années, nous chercherons particulièrement à favoriser la croissance du rendement total de cette nouvelle entité ainsi que l'entité elle-même, entité que nous gérons et détenons à hauteur de 40 %.

Refinancement de Timberlands

Nous avons refinancé Longview Timberlands au moyen d'un financement de 1 G\$ d'une durée moyenne de 7,3 ans, à un taux d'intérêt nominal de 5,17 %.

Immeuble de bureaux à Houston

Nous avons complètement rénové notre immeuble de bureaux d'une surface de 1,2 million de pieds carrés situé au 4 Allen Center, à Houston, et nous l'avons livré à son nouveau locataire, Chevron Corporation. Chevron, l'une des plus importantes sociétés pétrolières du monde, a loué entièrement cet immeuble peu après que nous l'ayons acheté, en 2006.

Propriété de commerce de détail au Royaume-Uni

Nous avons ouvert l'Eden Shopping Centre, une propriété de 825 000 pieds carrés située à High Wycombe, dans le Grand Londres. Nous détenons une participation de 50 % dans cet important projet de réaménagement, qui s'inscrit dans le cadre du projet de rajeunissement du centre de High Wycombe, d'une valeur de 500 M€. Nous avons respecté le calendrier et le budget prévus. Le centre a reçu plus de 350 000 visiteurs au cours des quatre jours qui ont suivi son ouverture.

Immeuble de bureaux à Perth

Nous avons obtenu l'approbation nécessaire à la mise en route d'un projet prévoyant la construction de l'un des plus importants complexes commerciaux du centre-ville de Perth en Australie. La propriété aura une surface de 890 000 pieds carrés et les travaux de construction commenceront au milieu de 2008. Nous avons loué 650 000 pieds carrés de locaux à BHP Billiton, l'une des plus grandes sociétés de gaz naturel du monde, et nous serons donc le principal locataire du complexe.

Projets d'aménagement

Nous avons poursuivi la construction de nombreux autres immeubles de bureaux, y compris les édifices American Express et Macquarie Bank à Sydney, l'immeuble Bay Adelaide Center West à Toronto, l'immeuble Bankers Court à Calgary ainsi que deux propriétés à Washington, D.C. Nous avons aussi poursuivi la mise en œuvre de la construction de trois centrales de production d'énergie au Brésil, de quatre projets de rénovation d'envergure ainsi que de la construction de nouveaux centres commerciaux à São Paulo et à Rio de Janeiro de même que de celle du Peterborough Hospital au Royaume-Uni.

Propriétés de commerce de détail au Brésil

Nous avons commencé l'intégration des cinq centres commerciaux de São Paulo et de Rio de Janeiro que nous avons acquis en décembre 2007. Nous avons ainsi acquis deux des propriétés de commerce de détail de la plus haute qualité au Brésil, situées dans le centre de São Paulo, et nous avons engagé la totalité des capitaux du Brazil Retail Fund, bien en avance sur le calendrier d'investissement prévu pour le fonds.

Filière des projets d'aménagement

Nous avons ajouté à la filière un certain nombre d'occasions liées aux propriétés et à la production d'électricité, y compris des emplacements de première qualité pour des immeubles de bureaux à Sydney, à Melbourne et à Brisbane qui totalisent 1,3 million de pieds carrés de densité constructible, ainsi qu'un nouveau projet d'aménagement de commerce de détail dans le Grand Londres.

Fonds canadien de titres cotés en Bourse

Nous avons lancé un nouveau fonds canadien de titres cotés en Bourse, lequel s'adresse à ceux qui souhaitent investir dans les infrastructures. Ce fonds, le Fonds universel d'infrastructure Brookfield Redding, est axé sur les placements dans les infrastructures négociés en Bourse à l'échelle mondiale.

Projets de construction pour des tiers en Australie

La valeur des projets de construction pour des tiers qui sont en cours ou qui figurent au carnet de commandes en Australie s'élève maintenant à plus de 6 G\$. Nous avons terminé le projet de construction du nouveau bureau principal du ministère de la Justice à Sydney, lequel compte 500 000 pieds carrés de bureaux, de salles d'audience et de locaux à vocation administrative. Ce projet a été achevé sept mois avant la date prévue.

Projets de construction pour des tiers au Moyen-Orient

La valeur des projets de construction qui sont en cours ou qui figurent dans le carnet de commandes au Moyen-Orient a été haussée à environ 4 G\$, notamment grâce à l'obtention d'un contrat visant la construction d'un édifice commercial de 22 étages d'une superficie totale de 1,7 million de pieds carrés, qui se situera dans le quartier Business Bay de Dubaï.

Rachat d'actions sur le marché

Nous avons racheté 2,1 millions d'actions ordinaires de la société, puisque nous croyons que la valeur de l'entreprise est supérieure au cours de ses actions sur le marché. Par conséquent, ces rachats constituent une façon peu risquée d'investir des capitaux à des taux avantageux.

À titre d'investisseurs à long terme, nous effectuons nos investissements de manière à pouvoir mieux faire face à une conjoncture difficile. Notre stratégie, qui vise à garantir des flux de rentrées à long terme, à financer nos actifs grâce à des capitaux propres substantiels et à utiliser prudemment des titres d'emprunt à taux fixe à long terme de qualité supérieure, tout en conservant des liquidités considérables, nous permet d'adopter une perspective opportuniste lorsque les marchés sous-évaluent des actifs à long terme.

Malgré ce qui précède, au cours du dernier exercice, nous avons éliminé davantage de risques de notre bilan et avons continué d'accumuler des ressources financières pour soutenir nos activités de sorte qu'au moment opportun, lorsqu'une occasion se présentera, nous devrions être en mesure d'effectuer un investissement majeur. Idéalement, il s'agirait d'un investissement dans un secteur présentant des possibilités d'expansion future et qui pourrait devenir aussi important que notre secteur des immeubles de bureaux, que nous avons commencé à établir au début des années 90, ou que notre secteur de production d'énergie renouvelable, dans lequel nous avons commencé à effectuer des investissements considérables en capital au début des années 2000. Si elle réussit, cette stratégie nous permettra d'établir une autre grande plateforme de placement commune. Entre-temps, nous continuons de développer chacune de nos activités principales en assurant la croissance interne grâce à de nouveaux développements, en ajoutant de la valeur aux actifs existants et en réalisant des acquisitions supplémentaires.

Bien que nous demeurions prudents quant au contexte d'investissement actuel tel qu'il est décrit dans notre message de fin d'exercice aux actionnaires, nous croyons fermement que l'économie américaine est vigoureuse et que, de façon générale, l'économie des plus grands pays en développement est solide. La Réserve fédérale américaine a commencé à traiter ces questions et semble résolue à continuer si l'économie l'exige. Par conséquent, nous sommes d'avis que les turbulences actuelles sur les marchés des capitaux se calmeront, mais il est probable que cela prendra du temps et que certains en souffriront davantage avant que la situation s'améliore. Nous sommes toutefois d'avis que de bonnes occasions d'investissement pourraient se présenter au cours des douze prochains mois.

ACTIVITÉS

Notre secteur de production d'énergie renouvelable a connu un trimestre record. Les résultats découlent d'un ensemble de facteurs favorables. D'une part, les marchés pour la plupart de nos actifs ont été très forts, en raison du temps froid qu'ont connu les régions les plus au nord, qui a fait augmenter le coût des combustibles fossiles (le pétrole et le gaz naturel) et grimper le prix de l'électricité. D'autre part, nous avons amorcé le trimestre avec des stocks d'eau supérieurs à la moyenne, auxquels se sont ajoutées des précipitations plus abondantes que la normale; par conséquent, notre production a dépassé de 17 % la moyenne prévue à long terme. Nous avons ainsi dépassé de presque 60 M\$ nos attentes sur les plan des flux de trésorerie pour le trimestre. Par ailleurs, les rentrées ont continué d'être importantes, favorisées par des quantités importantes de neige et de précipitations dans la plupart de nos bassins.

Les flux de trésorerie de nos propriétés commerciales sur la base de propriétés comparables ont augmenté de 7 % pour l'ensemble de notre portefeuille. Le total des flux de trésorerie, établi à 442 M\$, a dépassé les niveaux de 2007 grâce à la contribution des propriétés acquises, mais a été contrebalancé par les gains compris dans les résultats de l'exercice précédent. La croissance du bénéfice d'exploitation lié aux propriétés commerciales nord-américaines comparables a augmenté de près de 9 % en raison de l'établissement à la valeur de marché des baux au moment de leur reconduction. Le taux d'occupation des bureaux pour l'ensemble de notre portefeuille s'est élevé à 97 %, le taux d'inoccupation dans la plupart des marchés considérés étant extrêmement bas : 2 % à Toronto, 1 % à Ottawa, 0 % à Calgary, 6 % dans le Midtown Manhattan, 1 % dans le Lower Manhattan, 8 % à Washington, D.C., 5 % à Houston, 12 % à Los Angeles, 3 % à Londres, 1 % à Sydney, 0 % à Melbourne et 0 % à Perth.

Comme prévu, les activités résidentielles connaissent encore des difficultés aux États-Unis. Elles ont ralenti au Canada, sont demeurées stables en Australie et ont encore été solides au Brésil.

Les ventes de bois d'œuvre, liées aux ventes résidentielles aux États-Unis, ont été relativement faibles. Cependant, en raison des marges élevées sur ces actifs, les diminutions des flux de trésorerie en chiffres absolus ne sont pas importantes pour nos activités et la valeur des actifs demeure élevée.

La conversion de nos terres agricoles au Brésil en cultures de canne à sucre à plus haut rendement se poursuit et deux usines de production d'éthanol (propriété d'autres investisseurs) sont actuellement en construction sur nos terres. L'éthanol produit à partir du sucre se présente de plus en plus comme une solution « propre », préférable à l'éthanol à base de maïs et à d'autres biocarburants en raison de l'efficacité énergétique de sa production et de son coût moins élevé.

Malgré une conjoncture plus difficile, nous avons mené à bien le financement d'un certain nombre d'actifs particuliers au cours du trimestre, plus particulièrement le financement du bois d'œuvre, chiffré à 1 G\$. Compte tenu de notre ratio prêt-valeur sur les actifs relativement bas, nous sommes d'avis que nous pourrions continuer d'avoir accès aux marchés financiers et, en relation avec la souplesse financière de notre structure du capital, nous croyons que nous sommes en bonne position pour l'avenir.

PRODUCTION D'ÉNERGIE RENOUVELABLE

D'après le ratio cours-bénéfice publié actuellement pour les portefeuilles comparables de production d'énergie renouvelable à l'échelle internationale, les investisseurs ont manifestement commencé à reconnaître les caractéristiques uniques d'investissement qu'offrent les entreprises de production d'énergie renouvelable. De plus, nous sommes d'avis que notre portefeuille de centrales hydroélectriques, dont le coût d'exploitation figure parmi les plus bas et dont la production sur la durée de vie est de loin supérieure à celle des autres technologies de production d'énergie renouvelable, devrait avoir un ratio plus élevé que les centrales éoliennes, qui constituent la majeure partie des portefeuilles de production d'énergie renouvelable de nos concurrents. Grâce à nos centrales hydroélectriques, au nombre de 162, nous nous classons parmi les plus grands portefeuilles privés d'actifs d'énergie renouvelable du monde.

Nous poursuivons l'expansion de nos activités à l'interne grâce à des améliorations au chapitre de l'efficacité dans les installations existantes et à l'intensification de nos activités de développement de projets. Nos projets de développement comprennent aussi des projets de production d'énergie hydroélectrique et éolienne de plus de 6 500 mégawatts, y compris un projet de près de 150 mégawatts déjà en construction et un projet de plus de 500 mégawatts dont le développement est avancé. Nous continuons également d'acquiescer des centrales actives auprès de tiers. Récemment, nous avons conclu l'achat d'une centrale hydroélectrique de 156 mégawatts au Brésil et avons acquis d'une entreprise de fabrication américaine la centrale hydroélectrique Twin Cities, d'une capacité de 18 mégawatts, au Minnesota.

Nous sommes d'avis que le prix de l'électricité continuera d'augmenter à l'échelle internationale, puisque la hausse du prix des combustibles fossiles se reflète entièrement sur les marchés de l'électricité. En effet, les prix de tous les combustibles fossiles, soit le pétrole, le gaz naturel, le charbon et l'uranium, ont considérablement augmenté au cours des cinq dernières années. En outre, les coûts de construction des nouvelles centrales de production d'énergie utilisant ces combustibles ont aussi augmenté de façon importante, tout comme les frais liés à tous les types d'infrastructure. Par comparaison, les centrales de notre vaste portefeuille de production d'énergie hydroélectrique conventionnelle établie ne sont pas touchées par la hausse du prix des combustibles fossiles, et leurs charges d'exploitation sont faibles. Par conséquent, alors que les prix de l'électricité en général augmenteront sur le marché en raison de la pression

exercée par les coûts, nos marges s'améliorent. Ces conditions favorables s'accroissent avec le temps puisque nos centrales hydroélectriques sont des installations de longue durée qui nécessitent des investissements de maintien minimaux.

La plupart des modes de production de l'électricité continuent toujours d'être grandement responsables des émissions de CO₂ partout dans le monde, ce qui confère un avantage à nos actifs. Par conséquent, nous croyons que les coûts liés à la conformité applicables aux producteurs de combustibles fossiles devraient augmenter et entraîner le paiement, par ces producteurs, de primes d'émission de carbone. L'augmentation du coût réel de production de l'électricité au moyen du charbon, du pétrole ou d'un autre combustible fossile résultant du paiement de primes d'émission de carbone signifie que le prix de l'électricité devra être augmenté pour faire en sorte que les producteurs puissent recouvrer leur coût du capital. À l'opposé, notre production d'hydroélectricité est presque complètement nulle en carbone et il s'agit de l'une des formes de production d'électricité rentables les plus propres à l'heure actuelle. Nous sommes d'avis que nous pourrions obtenir une valeur de marché plus élevée lorsque les mesures de réduction du carbone seront mises en œuvre sur les marchés traditionnels. L'ajout du prix du carbone, à raison de 25 \$ à 50 \$ la tonne, au prix de l'électricité produite par des centrales au carbone pourrait entraîner une augmentation du prix de l'électricité de l'ordre de 10 \$ à 20 \$ le mégawattheure, puisque les centrales alimentées aux combustibles fossiles sont généralement la ressource la plus dispendieuse, cette dernière servant à établir la valeur de marché pour répondre à la demande.

Bien que nous ne prétendions pas prédire le montant des primes d'émission de carbone qui s'ajouteront au prix de l'électricité, ni le moment où elles le seront, ni même ce que sera le prix de l'électricité dans l'avenir, nous avons préparé un exemple illustrant des résultats hypothétiques, fondé uniquement sur le capital que nous avons investi à ce jour dans ces activités. L'exemple illustre ce que seraient nos flux de trésorerie si a) l'énergie que nous produisons devait être vendue au coût de remplacement actuel; b) nous tirons avantage des primes éventuelles d'émission de carbone sur le prix de l'énergie. Évidemment, il ne s'agit que d'une indication, puisque même si nous pouvions vendre notre électricité selon la valeur de marché à long terme, nous serions toujours liés par de nombreux contrats à faible taux actuellement en vigueur. Par conséquent, la valeur actuelle nette de ces flux de trésorerie devrait être prise en considération. De plus, comme les marchés du carbone commencent seulement à se développer, nous ignorons de quelle façon ils seront négociés dans l'avenir. Ces calculs indiquent toutefois le potentiel de hausse à long terme pour nos centrales hydroélectriques, qui pourrait se matérialiser si le prix des combustibles fossiles demeurait au même niveau et si la prise en considération du carbone se développait davantage.

ÉVALUATION DE LA PRODUCTION POTENTIELLE DE FLUX DE TRÉSORERIE POUR LE SECTEUR DE L'ÉNERGIE RENOUVELABLE

	en millions de dollars
Flux de trésorerie actuels annualisés selon le débit d'eau moyen, les contrats en vigueur et les tarifs actuels, avant les investissements de maintien	750 \$
Ajouter : flux de trésorerie supplémentaires générés si les contrats de production d'énergie sont renouvelés aux prix fondés sur les coûts de remplacement actuels de production	500
Ajouter : primes d'émission de carbone à intégrer aux prix de l'électricité reçus, à raison de 50 \$ la tonne de CO ₂ (l'équivalent de 20 \$ le mégawattheure)	300
Total	1 550 \$

En guise de contre-vérification des chiffres présentés ci-dessus, les flux de trésorerie indicatifs d'environ 1,5 G\$ équivaldraient aux flux de trésorerie qui seraient générés par des centrales au gaz naturel nouvellement construites selon les coûts de construction actuels, un coût du capital de 10 % et le prix du gaz naturel établi à environ 10 \$/million de BTU.

SOMMAIRE

Lors de périodes comme celle que nous connaissons, il convient de réexaminer les principes en matière d'investissement que nous appliquons à nos stratégies de placement en vue d'obtenir pour nos clients un rendement à long terme solide. De façon générale, ces principes se résument de la façon suivante :

- Acquérir des actifs de qualité, de longue durée, et supposer que nous les détiendrons toujours;
- Apparier prudemment le financement et la durée de vie des actifs;
- Ne jamais prendre de décisions de placement selon une perspective exagérément positive ou négative;
- Investir à contre-courant des tendances;
- Conclure nos opérations avec des personnes de qualité;
- Mettre l'accent sur la réalisation systématique de nos plans d'affaires.

Comme toujours, nous tenons à vous remercier de votre appui. N'hésitez pas à communiquer avec nous si vous avez des recommandations, des questions, des commentaires ou des suggestions d'investissement.



J. Bruce Flatt

Associé directeur

Le 30 avril 2008

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 de 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 relatives à la durabilité des flux de trésorerie dans le cadre de nos activités, à notre capacité de renouveler les contrats liés à l'énergie à des prix plus élevés, à notre capacité d'accroître l'envergure et le rendement total de Brookfield Infrastructure, au début de la construction de nos propriétés destinées à l'aménagement, à notre capacité de surmonter des marchés difficiles, à la disponibilité des occasions d'investissement et à notre capacité d'en tirer profit, à l'expansion de nos activités principales, à l'ajout de valeur aux actifs existants, aux acquisitions, à notre point de vue sur l'économie américaine et sur l'économie des principaux pays en développement, aux mesures futures des organismes de réglementation, à la performance et au taux de récupération des marchés des capitaux, à l'émergence continue de l'éthanol à base de sucre à titre de combustible de rechange, à nos opinions sur le prix de l'électricité, sur les coûts de conformité liés aux producteurs de combustibles fossiles et aux versements connexes de primes d'émission de carbone, à notre capacité d'obtenir des prix de marché plus élevés pour nos activités de production d'énergie renouvelable, aux flux de trésorerie potentiels tirés de nos activités de production d'énergie renouvelable, à nos attentes en matière de croissance pour ce qui est des entreprises acquises en 2007, au rendement des projets de développement, aux taux de rendement de nos fonds et aux flux de trésorerie que nous en tirons, à l'accroissement de nos activités liées à la production d'énergie, à l'augmentation de la demande visant des sources d'électricité « propres », à la demande et aux coûts liés aux autres types de production d'énergie et à notre capacité à tirer profit d'une telle demande, aux niveaux prévus d'exploitation en vue de la production d'énergie pour 2008, aux produits d'exploitation liés à la production d'énergie prévue provenant de contrats existants, jusqu'en 2012, à la capacité de Brookfield Infrastructure de nous fournir une source supplémentaire de capitaux afin de financer la croissance supplémentaire du secteur des infrastructures, au rendement de nos fonds de placement destinés à des occasions, à la situation du marché résidentiel aux États-Unis, au lancement prévu d'activités résidentielles récemment acquises au Brésil et aux ventes connexes prévues, aux occasions de croissance pour nos activités résidentielles au Brésil, aux coûts et aux marges futurs découlant des investissements dans notre entreprise au fil de notre croissance, aux plans de refinancement des prêts, aux perspectives pour nos activités de gestion de l'actif, au secteur des immeubles de bureaux, aux activités liées à la production d'énergie, aux activités liées aux infrastructures et aux activités liées à des fonds spécialisés, à l'incidence prévue des taux d'intérêt et à la valeur de diverses devises par rapport au dollar américain sur nos activités, à notre capacité d'atteindre les objectifs actuels de rendement relatifs à la croissance des flux de trésorerie et à la création de valeur et d'autres déclarations à l'égard de nos valeurs, nos perspectives, nos plans, nos attentes et nos intentions.

Les termes « croire », « durabilité », « croître », « principal », « planifié », « capable », « semble », « apparaître », « habituellement », « prévoir », « penser », « potentiellement », « encourageant », « principalement », « tendance », « généralement », « représente », « s'attendre à », « situation », « avoir l'intention de », « estimer », « encourager », « expansion », « prévu », « devrait », « s'efforcer de », « prometteur », « chercher à », « souvent », « projeté », « continuer » et les variations de ces termes, d'autres expressions similaires, ou le pendant négatif de ces expressions et autres expressions similaires, ainsi que des verbes futurs ou conditionnels comme « pourrait », « devrait » ou « 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 Brookfield soit d'avis que les résultats, le rendement et les réalisations futurs énoncés ou sous-entendus dans l'information et les déclarations prospectives soient 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 Brookfield 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 des capitaux, y compris les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, 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 placements spécialisés, des conditions hydrologiques défavorables, des facteurs politiques et de réglementation des pays dans lesquels Brookfield exerce 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 Brookfield a déposé auprès de la Securities and Exchange Commission ainsi que d'autres documents que Brookfield 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, les investisseurs et autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs et autres incertitudes ainsi que les événements qui pourraient survenir. Brookfield 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, à moins que la loi ne l'exige.

MISE EN GARDE CONCERNANT L'UTILISATION DE MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Le présent rapport intermédiaire et les états financiers consolidés ci-joints font référence aux flux de trésorerie liés à l'exploitation totaux et par action. La direction a recours aux flux de trésorerie liés à l'exploitation comme mesure clé du rendement et pour déterminer la valeur sous-jacente de ses activités. Les états consolidés des flux de trésorerie liés à l'exploitation fournissent un rapprochement complet entre cette mesure et le bénéfice net. Nous invitons les lecteurs à tenir compte de ces deux mesures pour évaluer les résultats de Brookfield. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation constituent une mesure clé pour évaluer notre rendement financier. Il s'agit d'une mesure non définie par les PCGR qui diffère du bénéfice net et qui pourrait ne pas ressembler à la définition des flux de trésorerie liés à l'exploitation d'autres sociétés. Nous définissons les flux de trésorerie liés à l'exploitation comme le bénéfice net avant des éléments tels l'amortissement, la charge d'impôts futurs et certains éléments hors trésorerie qui, à notre avis, ne reflètent pas les activités sous-jacentes.

CONTEXTE COMMERCIAL ET RISQUES

Les résultats financiers de Brookfield sont touchés par le rendement de chacune de nos activités et divers facteurs externes qui influent sur 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.

Rapport de gestion

TABLE DES MATIÈRES

	Page	
Partie 1	Introduction	8
Partie 2	Revue du rendement	10
Partie 3	Analyse des états financiers consolidés	41
Partie 4	Information supplémentaire	46

PARTIE 1 – INTRODUCTION

L'information figurant dans le présent rapport de gestion devrait être lue parallèlement à nos états financiers consolidés non vérifiés, qui sont présentés aux pages 50 à 58 du présent rapport, et au rapport annuel le plus récent de la société. Des renseignements additionnels, y compris la notice annuelle de Brookfield, sont disponibles sur le site Web de la société www.brookfield.com et sur le site Web de SEDAR www.sedar.com.

APERÇU DES ACTIVITÉS

Brookfield est une société de gestion mondiale d'actifs qui exerce ses activités principalement dans les secteurs de l'immobilier, de la production d'énergie et des infrastructures. Nous avons établi des plateformes d'exploitation de premier plan dans ces secteurs et, par leur entremise, nous détenons et gérons un vaste portefeuille d'actifs de grande qualité qui génèrent des flux de trésorerie à long terme et offrent des occasions de créer plus de valeur pour nous et pour nos partenaires. Nous créons de la valeur pour nos actionnaires en augmentant, au fil du temps, les flux de trésorerie tirés de la gestion de ces actifs pour le compte de nos partenaires et en accroissant le capital que nous avons investi en même temps que nos partenaires. Une description plus détaillée de notre stratégie d'affaires est fournie à la Partie 3 du rapport de gestion présenté dans notre rapport annuel 2007.

MODE DE PRÉSENTATION

Nous avons organisé le rapport de gestion intermédiaire d'une manière qui concorde avec la façon dont nous exerçons nos activités. Nos activités sont organisées comme suit : le groupe de sociétés et les plateformes d'exploitation individuelles qui se concentrent sur des secteurs d'activité précis. Ces plateformes incluent les propriétés commerciales, la production d'énergie, les infrastructures, les propriétés destinées à l'aménagement et les autres propriétés, les fonds spécialisés et les services-conseils.

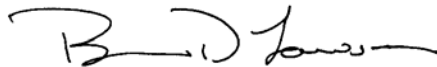
Nous établissons une distinction au sein de nos plateformes d'exploitation, comme suit : gestion des actifs et exploitation. La gestion des actifs inclut, entre autres : suivi stratégique, analyse de placements, répartition du capital ainsi que services-conseils et autres services spécialisés, tels que les services bancaires d'investissement, la gestion des installations et la location de propriétés. L'exploitation correspond au reste des activités directement liées aux activités sous-jacentes. Par conséquent, nous ventilons nos résultats financiers entre la gestion des actifs et l'exploitation. Nous séparons aussi nos résultats financiers, nos actifs, nos passifs et le capital par plateforme d'exploitation.

Pour présenter nos activités de gestion d'actifs, nous comptabilisons non seulement les résultats des activités de gestion d'actifs que nous effectuons pour le compte de nos partenaires de placement, mais aussi celles que nous exécutons à l'égard de notre propre capital. Nous procédons ainsi de manière à présenter nos résultats et nos marges d'une façon plus cohérente et plus significative. Pour ce qui est du capital que nous investissons dans des fonds mis en place, nous présentons les frais connexes selon les mêmes conditions que celles qui s'appliquent à nos partenaires. En ce qui concerne le reste du capital investi directement dans des actifs analogues, nous répartissons les flux de trésorerie en appliquant des frais proportionnels à la valeur estimative des opérations. Bien que cette répartition consiste actuellement en une répartition à l'interne, nous avons l'intention de fournir aux investisseurs l'occasion d'avoir une part dans plusieurs de ces actifs avec le temps. Nous remplacerons alors cette répartition par des flux de trésorerie provenant de tiers, ce qui nous fournira du capital additionnel pour accroître nos plateformes d'exploitation.

Nous présentons les résultats totaux de notre capital investi et de nos flux de trésorerie liés à l'exploitation, comme dans les états financiers consolidés, ainsi que les résultats nets. Les montants nets du capital investi et des flux de trésorerie liés à l'exploitation représentent notre participation au prorata dans les actifs nets et les flux de trésorerie sous-jacents. Ces derniers, à l'exception des activités de Brookfield Properties Corporation, sont présentés sur une base déconsolidée. Ainsi, les actifs sont présentés déduction faite du passif connexe et de la part des actionnaires sans contrôle et, de la même façon, les flux de trésorerie sont présentés déduction faite des frais financiers liés au passif connexe et des flux de trésorerie attribuables à la part des actionnaires sans contrôle connexe tels que les actionnaires minoritaires et les partenaires de placement. Les montants nets du capital investi et des flux de trésorerie liés à l'exploitation constituent, à notre avis, un moyen de comparaison plus uniforme que celui utilisé dans nos états financiers consolidés, qui incluent la présentation de nos activités selon diverses méthodes, y compris la comptabilisation à la valeur de consolidation, la consolidation proportionnelle et la consolidation intégrale. Se reporter à la Partie 3 du rapport de gestion présenté dans notre rapport annuel 2007, qui comprend une description de nos mesures financières ainsi qu'un glossaire des expressions utilisées.

Nous présentons des rapprochements entre le mode de présentation du présent rapport de gestion intermédiaire et celui de nos états financiers consolidés. Plus particulièrement, nous effectuons un rapprochement entre les flux de trésorerie liés à l'exploitation et le bénéfice net, à la page 32. Les tableaux des pages 44 et 45 présentent un rapprochement entre le mode de présentation utilisé dans nos états financiers consolidés et le mode de présentation utilisé aux présentes.

À moins que le contexte ne laisse entendre autre chose, les renvois à la « société » dans le présent rapport de gestion intermédiaire se rapportent à Brookfield Asset Management Inc., et les renvois à « Brookfield » se rapportent à la société, à ses filiales directes et indirectes et à ses entités consolidées. Toutes les données financières incluses dans le présent rapport de gestion intermédiaire ont été préparées conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada et selon des mesures non définies par les PCGR, à moins d'indication contraire. Tous les montants sont en dollars américains sauf indication contraire.



Brian D. Lawson
Associé directeur et chef des services financiers



Sachin G. Shah
Premier vice-président, Finances

Le 30 avril 2008

PARTIE 2 – REVUE DU RENDEMENT

SOMMAIRE

Dans cette section, nous examinons notre rendement du premier trimestre de 2008, notre situation financière à la fin du trimestre et les perspectives pour le reste de l'exercice. Des renseignements supplémentaires sur nos activités et notre situation financière se trouvent dans notre plus récent rapport annuel.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation ont totalisé 443 M\$ pour le premier trimestre de 2008, comparativement à 571 M\$ pour la période correspondante de 2007. Nous n'avons comptabilisé aucun gain réalisé au cours de ces deux trimestres. Les résultats de 2007 comprennent un gain de 165 M\$ (0,26 \$ par action) couru en 2006 aux fins du calcul du bénéfice net en vertu des notes d'orientation concernant la comptabilité entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2007, qui a été comptabilisé dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation en 2007, lors de la cession du titre. Exclusion faite de cet élément, les flux de trésorerie liés à l'exploitation se sont accrus de 7 % par action.

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	443 \$	571 \$
– par action ¹	0,72	0,93
Exclusion faite du gain sur cession du titre	443 \$	406 \$
– par action ¹	0,72	0,67

1. Ajustés pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux actions effectué le 1^{er} juin 2007.

Nous avons enregistré des résultats améliorés relativement à la plupart de nos plateformes d'exploitation, particulièrement en ce qui concerne la production d'énergie et les propriétés commerciales, activités qui ont généré des rendements sur le capital investi élevés pour notre société et pour nos clients. Nous avons également affiché un rendement solide relativement à nos portefeuilles de capitaux propres privés et d'actifs financiers, qui a plus que neutralisé l'incidence de la faiblesse des marchés de l'habitation aux États-Unis sur nos activités résidentielles et sur nos activités liées aux terres d'exploitation forestière. Nous avons aussi fait preuve d'une croissance continue au chapitre de nos activités de gestion d'actifs, qui tient à la hausse du capital investi et des fonds sous gestion.

Nous avons investi un montant en capital important dans des initiatives d'aménagement prometteuses qui devraient générer des rendements à long terme attrayants, mais qui se traduisent par des rendements à court terme moins élevés, comme il a été mentionné dans les messages aux actionnaires qui précèdent. Cela a eu des répercussions sur le trimestre considéré et limité la croissance des flux de trésorerie au cours des trimestres précédents. De plus, en vertu des notes d'orientation concernant la comptabilité qui portent sur les acquisitions d'entreprises, nous devons capitaliser les bénéfices à court terme prévus liés au portefeuille de propriétés destinées à l'aménagement acquis vers la fin de 2007.

Le tableau qui suit présente le bénéfice net des deux dernières périodes établi conformément aux PCGR du Canada. Nous utilisons les flux de trésorerie liés à l'exploitation, et non le bénéfice net, comme mesure privilégiée pour évaluer le rendement de nos activités. Néanmoins, nous reconnaissons que plusieurs utilisateurs considèrent que le bénéfice net est une mesure clé et c'est pourquoi nous présentons une analyse exhaustive de notre bénéfice net et un rapprochement avec les flux de trésorerie liés à l'exploitation.

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Bénéfice net		
– total	197 \$	195 \$
– par action ¹	0,31	0,31

1. Ajusté pour refléter le fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux actions effectué le 1^{er} juin 2007.

Le bénéfice net s'est établi à 197 M\$ contre 195 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation reflète les variations des flux de trésorerie liés à l'exploitation indiquées ci-dessus, contrebalancées par l'amortissement des actifs acquis récemment. Nous présentons un rapprochement entre le bénéfice net et les flux de trésorerie liés à l'exploitation à la page 32.

Résultats d'exploitation sectoriels

Le tableau qui suit présente nos flux de trésorerie liés à l'exploitation pour les premiers trimestres de 2008 et de 2007, par secteur. Les résultats sont classés par plateforme d'exploitation et une distinction est établie entre les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets attribuables à nos activités de gestion d'actifs et ceux générés par le capital que nous avons investi dans nos plateformes d'exploitation :

	Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation		Flux de trésorerie liés à l'exploitation nets					
	2008	2007	2008			2007		
TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)			Gestion d'actifs	Exploitation	Total	Gestion d'actifs	Exploitation	Total
Revenus tirés de la gestion d'actifs	114 \$	132 \$						
Plateformes d'exploitation								
Propriétés commerciales	463	388	130 \$	132 \$	262 \$	74 \$	141 \$	215 \$
Production d'énergie	251	188	18	130	148	17	88	105
Infrastructures	67	94	12	20	32	4	25	29
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	63	147	6	24	30	7	79	86
Fonds spécialisés	105	63	16	38	54	69	46	115
Services-conseils	-	-	20	(1)	19	19	-	19
Placements en titres de capitaux propres privés	121	42	-	94	94	-	20	20
Total pour les plateformes d'exploitation	1 070	922	202	437	639	190	399	589
Trésorerie et actifs financiers	136	250	-	127	127	-	250	250
	1 320	1 304	202	564	766	190	649	839
Charges non réparties								
Financement	(527)	(398)	-	(78)	(78)	-	(68)	(68)
Charges d'exploitation	(165)	(110)	(92)	(72)	(164)	(54)	(49)	(103)
Impôts exigibles	(17)	(20)	-	(2)	(2)	-	(5)	(5)
Part des actionnaires sans contrôle dans les activités consolidées	(168)	(205)	(20)	(59)	(79)	(15)	(77)	(92)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation nets	443 \$	571 \$	90 \$	353 \$	443 \$	121 \$	450 \$	571 \$

Les variations importantes enregistrées d'un trimestre à l'autre tiennent à trois opérations ayant pris place au cours de 2007. La plus importante de ces opérations, à savoir l'acquisition de Multiplex, a entraîné une augmentation du capital déployé au titre de nos propriétés commerciales et des flux de trésorerie liés à l'exploitation connexes, ainsi qu'une hausse du capital investi dans les activités d'aménagement. Cependant, la majorité des bénéfices à court terme liés à ces activités ont été capitalisés conformément aux notes d'orientation concernant la comptabilité, et les flux de trésorerie liés à l'exploitation découlant de ces activités sont par conséquent négligeables à l'heure actuelle. L'acquisition s'est aussi traduite par une hausse des revenus tirés de la gestion d'actifs et des charges liées à la gestion des fonds de Multiplex et aux services liés aux propriétés.

Nous avons également procédé à la cession partielle d'une position importante sur une débenture échangeable. Nous avons comptabilisé un montant de 165 M\$ dans nos flux de trésorerie pour 2007 lors de la vente de ce placement, au titre de l'apport de la trésorerie et des actifs financiers.

Finalement, nous avons touché des honoraires totalisant 57 millions de dollars relativement à nos efforts visant à établir une plateforme de commerce de détail aux États-Unis au cours du premier trimestre de 2007.

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation tirés de nos activités de gestion d'actifs, qui représente les revenus provenant de tiers et qui ne tient compte d'aucun revenu lié à notre capital, s'est élevé à 114 M\$ au cours de la période par rapport à 132 M\$ en 2007. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets se sont chiffrés à 90 M\$ durant 2008, comparativement à un montant global de 121 M\$ au premier trimestre de 2007, soit 64 M\$ au titre d'activités semblables et 57 M\$ au titre des honoraires dont il est fait mention ci-dessus. Les résultats incluent des honoraires de gestion de base et des honoraires liés au rendement tirés des fonds existants, de même que des honoraires attribués aux actifs que nous gérons pour notre propre compte et qui ne sont pas encore détenus dans des fonds.

Nos plateformes d'exploitation ont fourni un apport de 1 070 M\$ au total des flux de trésorerie liés à l'exploitation, ce qui représente une hausse de 16 % par rapport à 2007, qui tient à la croissance des flux de trésorerie liés aux immeubles de bureaux et à la production d'énergie, et aux gains sur notre portefeuille de placements en titres de capitaux propres privés, résultats contrebalancés par la diminution des gains sur cession et des produits tirés des propriétés résidentielles comprises dans les propriétés destinées à l'aménagement et les autres propriétés. Exclusion faite des activités de gestion d'actifs, l'apport total des plateformes d'exploitation aux flux de trésorerie liés à l'exploitation nets s'est élevé à 437 M\$, avant les charges non réparties, soit un résultat en hausse de 10 % par rapport à 2007. Nous analysons plus en détail ces résultats à la section Plateformes d'exploitation à la page 14.

L'apport de nos actifs financiers et de nos autres activités au total des flux de trésorerie liés à l'exploitation s'est établi à 136 M\$ (montant net de 127 M\$) par rapport à 250 M\$ en 2007 (85 M\$ exclusion faite du gain sur cession de titres de 165 M\$). Les résultats pour chaque période comprennent un apport important au chapitre des gains réalisés et des gains à la valeur de marché.

Les frais de financement se sont accrus en raison de l'expansion de nos activités commerciales et de l'augmentation connexe de notre structure du capital. Le total des flux de trésorerie comprend les frais de financement engagés par des entités partiellement détenues, tandis que le montant net des flux de trésorerie concerne uniquement les obligations de la société.

La hausse des charges d'exploitation non réparties reflète l'expansion de nos plateformes d'exploitation, l'acquisition d'un important groupe de propriétés en Australie vers la fin de 2007, ainsi que la hausse des activités consacrées à l'établissement de nouvelles plateformes d'exploitation et à l'accroissement de nos capacités en matière de gestion d'actifs.

La part des actionnaires sans contrôle dans les flux de trésorerie présentée sur une base totale et sur une base nette a diminué, en raison de la réduction des flux de trésorerie générés par les activités liées aux propriétés partiellement détenues et de la baisse des gains sur cession au sein de nos fonds consolidés.

Aperçu des résultats liés à la gestion d'actifs

Le tableau suivant résume les revenus et les honoraires liés à la gestion d'actifs pour les deux derniers exercices. Le montant total représente la totalité des revenus générés par les actifs et le capital sous gestion, y compris les montants attribués au capital que nous avons investi dans des fonds mis en place avec des co-investisseurs ainsi que les actifs détenus directement par Brookfield, tandis que les montants de tiers représentent les honoraires et les honoraires liés au rendement gagnés par nous à même les actifs et le capital géré pour le compte de nos partenaires de placement.

Le tableau qui suit présente les composantes clés des revenus tirés des activités de gestion d'actifs :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>Total</i>		<i>Tiers</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Honoraires de gestion de base	114 \$	82 \$	36 \$	25 \$
Honoraires liés au rendement	3	7	2	7
Frais transactionnels	11	57	11	57
Services liés aux propriétés	66	39	57	39
Services bancaires d'investissement	8	5	8	4
	202	190	114	132
Charges d'exploitation directes	(92)	(54)	-	-
Part des actionnaires sans contrôle dans les activités consolidées	(20)	(15)	-	-
	90 \$	121 \$	114 \$	132 \$

Les honoraires de gestion de base constituent une mesure clé pour évaluer la croissance de nos activités. Au 31 mars 2008, les honoraires de gestion de base annualisés liés aux fonds existants et les actifs sous gestion totalisaient 180 M\$ (160 M\$ au 31 décembre 2007), dont une tranche de 130 M\$ (120 M\$ au 31 décembre 2007) est versée par nous à des tiers.

Les honoraires de gestion de base comptabilisés au cours du trimestre incluent les honoraires de 36 M\$ tirés de tiers investisseurs (25 M\$ en 2007), de 13 M\$ tirés du capital que nous avons investi dans des fonds existants (9 M\$ en 2007) et de 65 M\$ attribués à des actifs qui ne sont pas détenus dans des fonds existants (48 M\$ en 2007). L'augmentation est attribuable aux nouveaux capitaux que nous avons mobilisés depuis le début de 2007, ainsi qu'aux activités de gestion de fonds en Australie acquises vers la fin de 2007, facteurs qui se sont traduits par un apport de 6 M\$ aux honoraires de gestion d'actifs ce trimestre.

Les frais transactionnels incluent des honoraires de 57 M\$ gagnés au premier trimestre de 2007 grâce à nos efforts visant à établir une plateforme de propriétés de commerce de détail en Amérique du Nord et un capital engagé connexe. Les frais transactionnels

incluent aussi des honoraires de placement gagnés au titre des activités de financement et comprennent les commissions d'engagement, les honoraires professionnels et les frais de rachat.

Les honoraires découlant des services liés aux propriétés comprennent la gestion des propriétés et des installations, la location et la gestion de projets de même qu'une vaste gamme de services immobiliers. La hausse reflète le niveau accru des activités au sein de nos entreprises de gestion immobilière ainsi que les activités en Australie acquises récemment. Nous offrons des services bancaires d'investissement spécialisés en Amérique du Nord et au Brésil. Ces groupes ont fait augmenter les honoraires au cours du trimestre grâce à l'élargissement de leurs activités d'exploitation et à la conclusion réussie de plusieurs mandats.

Les charges d'exploitation directes ont augmenté de 38 M\$, dont une tranche de 23 M\$ est liée aux activités de gestion de fonds en Australie, et la tranche restante, à l'expansion de nos activités. La part des actionnaires sans contrôle représente la participation de 49 % des actionnaires de Brookfield Properties dans les activités de gestion d'actifs effectuées par la société.

Les honoraires liés au rendement inscrits dans nos résultats continuent d'être modestes du fait qu'ils tendent à se matérialiser plus tard dans le cycle de vie d'un fonds et parce que nous avons choisi de suivre les notes d'orientation concernant la comptabilité qui préconisent le report de la constatation dans nos états financiers. Le tableau qui suit inclut les honoraires liés au rendement pour des fonds mis en place qui, à notre avis, se sont accumulés au cours du trimestre mais qui ne sont pas inclus dans nos résultats présentés. À mesure que nos fonds évoluent, nous prévoyons être en mesure de constater une part accrue de ces honoraires accumulés.

	<i>Total</i>		<i>Tiers</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>				
Honoraires liés au rendement accumulés au cours de la période, montant net	(16) \$	16 \$	(15) \$	13 \$
Moins : honoraires portés aux résultats	(3)	(7)	(2)	(7)
Honoraires liés au rendement accumulés au cours de la période, non comptabilisés	(19) \$	9 \$	(17) \$	6 \$

La variation des honoraires liés au rendement accumulés de tiers, moins les charges directes nettes, qui n'a pas été incluse dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation, représente une baisse de 0,03 \$ par action et une hausse de 0,01 \$ par action, respectivement, pour 2008 et 2007. La diminution des honoraires liés au rendement accumulés tient aux évaluations à la baisse des actifs à la fin du trimestre par rapport au 31 décembre 2007.

	<i>Total</i>		<i>Tiers</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>				
Honoraires accumulés au début	355 \$	95 \$	138 \$	54 \$
Honoraires accumulés au cours de la période	(19)	9	(17)	6
Total des honoraires liés au rendement accumulés, non comptabilisés	336 \$	104 \$	121 \$	60 \$

Nous estimons qu'une tranche d'environ 22 M\$ des charges directes proviendra de la réalisation des honoraires accumulés à ce jour (29 M\$ au 31 décembre 2007). La période de temps moyenne pendant laquelle ces honoraires accumulés peuvent se réaliser est de six ans, selon les modalités des contrats pertinents. Nous prévoyons que le recouvrement final de ces montants n'entraînera pas d'impôts ayant un effet sur la trésorerie important, en nous basant sur nos attributs fiscaux actuels.

Actifs sous gestion et capital investi

Le tableau suivant présente la valeur comptable du total des actifs sous gestion au 31 mars 2008 et au 31 décembre 2007, incluant nos participations et celles de nos co-investisseurs, les engagements en capital de nos co-investisseurs et le capital investi de Brookfield évalué en fonction des actifs consolidés et du capital net investi.

(EN MILLIONS)	Total des actifs sous gestion		Engagements des co-investisseurs ¹		Capital investi de Brookfield			
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	Actifs consolidés		Montant net investi	
					31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007
Plateformes d'exploitation								
Propriétés commerciales	28 319 \$	30 750 \$	3 014 \$	2 898 \$	22 728 \$	25 315 \$	4 960 \$	4 803 \$
Production d'énergie	7 007	6 802	–	–	7 007	6 802	1 472	1 425
Infrastructures	7 213	6 755	1 819	1 192	4 611	4 435	1 322	1 645
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	10 365	9 081	358	359	10 365	9 081	3 663	3 541
Fonds spécialisés	7 244	7 487	3 402	3 547	4 349	2 736	1 207	1 137
Services-conseils	25 100	26 237	25 100	26 237	–	–	–	–
	85 248	87 112	33 693	34 233	49 060	48 369	12 624	12 551
Placements en titres de capitaux propres privés	3 725	3 851	–	–	3 725	3 851	1 414	1 336
Trésorerie et actifs financiers	1 668	1 367	–	–	1 668	1 367	1 109	867
Autres actifs	3 372	2 010	–	–	3 372	2 010	3 372	2 010
	94 013 \$	94 340 \$	33 693 \$	34 233 \$	57 825 \$	55 597 \$	18 519 \$	16 764 \$

1. Comprend le capital de co-investissement supplémentaire.

Les actifs sous gestion et le capital investi sont demeurés dans l'ensemble inchangés au cours du trimestre. Le capital net investi dans nos activités liées aux infrastructures a diminué par suite de la cession d'une participation dans ces activités à nos actionnaires lors de la création de Brookfield Infrastructure Partners L.P. (« Brookfield Infrastructure ») et de la distribution d'une participation de 60 % en janvier 2008.

Les engagements des co-investisseurs dans nos actifs liés aux propriétés, à l'infrastructure et aux fonds spécialisés ont augmenté de 600 M\$ au cours du trimestre, en raison de la création de Brookfield Infrastructure Partners.

Au sein de nos services-conseils, les actifs sous gestion et les engagements des co-investisseurs ont tous les deux diminué d'environ 1 G\$, en raison des évaluations boursières à la baisse des actifs sous gestion et malgré les nouveaux mandats obtenus.

PLATEFORMES D'EXPLOITATION

Propriétés commerciales

Le tableau qui suit résume le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation nets qui ont été générés par nos activités liées aux propriétés commerciales.

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation		Flux de trésorerie liés à l'exploitation nets					
	2008	2007	2008			2007		
			Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme	Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme
Immeubles de bureaux	442 \$	371 \$	– \$	183 \$	183 \$	– \$	163 \$	163 \$
Propriétés de commerce de détail	21	17	–	(1)	(1)	–	10	10
	463	388	–	182	182	–	173	173
Activités de gestion d'actifs et services liés aux propriétés ¹	–	–	130	(50)	80	74	(32)	42
	463 \$	388 \$	130 \$	132 \$	262 \$	74 \$	141 \$	215 \$

1. Avant les charges d'exploitation

Les activités liées aux propriétés ont fourni un apport de 463 M\$ au total des flux de trésorerie liés à l'exploitation en 2008 (388 M\$ en 2007). L'augmentation est attribuable aux hausses de loyers des propriétés existantes ainsi qu'à l'acquisition d'autres propriétés vers la fin de 2007. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets, qui reflètent les frais de financement et les participations des co-investisseurs, se sont établis à 262 M\$ (215 M\$ en 2007) et ils comprennent des flux de trésorerie nets de 132 M\$ en 2008 au titre des activités, et des flux de trésorerie nets de 130 M\$ au titre des activités de gestion d'actifs. Les résultats d'exploitation en 2008 comprennent un dividende de 31 M\$ versé par Canary Wharf, tandis que les résultats de 2007 comprenaient des gains de 47 M\$ tirés de la vente de propriétés secondaires. Les résultats à la hausse au chapitre des activités de gestion d'actifs tiennent à l'augmentation du capital investi, ainsi qu'à l'acquisition de services liés aux propriétés et d'activités de gestion d'actifs en Australie.

Le tableau qui suit résume les actifs sous gestion et le capital investi dans nos activités liées aux propriétés commerciales :

	<i>Total des actifs sous gestion</i>		<i>Engagements des co-investisseurs</i>		<i>Capital investi de Brookfield</i>			
					<i>Montant consolidé</i>		<i>Capital net investi</i>	
	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 déc. 2007</i>	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 déc. 2007</i>	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 déc. 2007</i>	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 déc. 2007</i>
<i>(EN MILLIONS)</i>								
Immeubles de bureaux	26 604 \$	29 052 \$	2 414 \$	2 298 \$	21 013 \$	23 617 \$	4 855 \$	4 700 \$
Propriétés de commerce de détail	1 715	1 698	600	600	1 715	1 698	105	103
	28 319 \$	30 750 \$	3 014 \$	2 898 \$	22 728 \$	25 315 \$	4 960 \$	4 803 \$

Le capital net investi dans les propriétés commerciales a augmenté légèrement au cours du trimestre. Les actifs sous gestion et les actifs consolidés au sein de nos activités liées aux immeubles de bureaux ont dans les deux cas diminué d'environ 2,5 G\$, en raison principalement de la nouvelle répartition à d'autres unités d'exploitation de Multiplex du fonds de roulement et des soldes autres que d'exploitation pris en charge dans le cadre de l'acquisition de Multiplex vers la fin de 2007. Cela représente une amélioration des capitaux déployés dans chaque unité d'exploitation dans le cadre de l'intégration de ces activités. Cette nouvelle répartition n'a eu aucune incidence sur les engagements des co-investisseurs et elle n'a eu qu'une incidence minimale sur le capital net investi en raison de la nouvelle répartition connexe des passifs liés au fonds de roulement.

Immeubles de bureaux

Nos portefeuilles d'immeubles de bureaux ont fourni un apport de 442 M\$ au total des flux de trésorerie liés à l'exploitation au premier trimestre de 2008, comparativement à 371 M\$ en 2007. Après avoir déduit les intérêts débiteurs et les participations des co-investisseurs dans ces activités, les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets se sont établis à 183 M\$, contre 163 M\$ en 2007. Le tableau qui suit présente la provenance des flux de trésorerie liés à l'exploitation par région géographique :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES</i>	<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>							
	<i>2008</i>				<i>2007</i>			
	<i>Total</i>	<i>Intérêts débiteurs</i>	<i>Participations des co-investisseurs</i>	<i>Montant net</i>	<i>Total</i>	<i>Intérêts débiteurs</i>	<i>Participations des co-investisseurs</i>	<i>Montant net</i>
<i>31 MARS (EN MILLIONS)</i>								
Amérique du Nord	340 \$	177 \$	26 \$	137 \$	357 \$	180 \$	15 \$	162 \$
Australasie	61	47	-	14	-	-	-	-
Europe	41	9	-	32	14	13	-	1
	442 \$	233 \$	26 \$	183 \$	371 \$	193 \$	15 \$	163 \$

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation s'est accru de 71 M\$, soit 19 %, par rapport à 2007, en raison principalement de l'acquisition d'un important portefeuille d'immeubles de bureaux vers la fin de 2007 et du plus grand apport des participations dans les propriétés existantes. L'acquisition a été partiellement financée au moyen d'emprunts grevant des propriétés précises et du capital des co-investisseurs, ce qui a contribué à la hausse de 51 M\$ des frais connexes. Après avoir tenu compte de ces éléments, les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets se sont accrus de 20 M\$, soit 12 %.

Le tableau qui suit présente les écarts des flux de trésorerie liés à l'exploitation :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>Écart</i>
Propriétés existantes	335 \$	313 \$	22 \$
Propriétés acquises	61	–	61
Dividendes reçus de Canary Wharf	31	–	31
Gains sur cession	–	47	(47)
Autres	15	11	4
Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation	442	371	71
Intérêts débiteurs	(233)	(193)	(40)
Participations des co-investisseurs	(26)	(15)	(11)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation nets	183 \$	163 \$	20 \$

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation des propriétés existantes se sont accrus de 22 M\$, soit 7 %, en raison de nouvelles activités de location dans les conditions favorables du marché qui ont régné pendant presque tout l'exercice 2007. Les loyers nets moyens en cours dans l'ensemble du portefeuille ont augmenté pour s'établir à 23 \$ par rapport à 22 \$ à la fin du trimestre correspondant. Les principaux facteurs se rapportant à la location demeurent solides sur la plupart de nos marchés, malgré la faiblesse de l'économie américaine, notamment dans les centres financiers, et nous avons aussi tiré parti de l'appréciation favorable des devises. Nous continuons à gérer nos portefeuilles et nos relations avec les locataires de manière proactive, ce qui peut mener à des occasions de relouer des locaux afin de dégager des rendements et des gains accrus. Nous avons loué 1,0 million de pieds carrés dans notre portefeuille nord-américain au premier trimestre de 2008 à un loyer net moyen de 33 \$ le pied carré, soit 0,6 million de pieds carrés au titre de nouveaux contrats de location et 0,4 million de pieds carrés au titre de contrats de location venant à échéance dont le loyer net moyen s'établissait à 20 \$ le pied carré.

Les acquisitions de propriétés comptent pour une tranche de 61 M\$ de l'augmentation des flux de trésorerie liés à l'exploitation. Nous avons acquis un important portefeuille en Australie vers la fin de 2007, qui a accru le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation de 61 M\$ et les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets de 14 M\$, déduction faite des intérêts débiteurs et des participations des co-investisseurs.

Nous avons reçu des dividendes de 31 M\$ de Canary Wharf, qui ont porté les dividendes cumulatifs à 301 M\$ depuis l'acquisition de notre participation en contrepartie de 452 M\$ en 2004.

Les résultats de 2007 comprennent un montant de 47 M\$ au titre des gains sur cession liés à la vente de propriétés secondaires acquises dans le cadre d'opérations précédentes.

Les coûts d'emprunt et la quote-part des co-investisseurs des flux de trésorerie liés à l'exploitation nets ont augmenté de 51 M\$ par rapport à 2007, dont une tranche de 47 M\$ se rapporte au portefeuille australien. Les coûts d'emprunt liés aux propriétés existantes ont augmenté en raison du refinancement de propriétés sous-endettées en fonction de rendements attrayants, ce qui a réduit les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets mais amélioré le rendement du capital.

Propriétés de commerce de détail

L'acquisition de propriétés au sein de notre fonds de commerce de détail a donné lieu à une augmentation des actifs sous gestion, des actifs consolidés et du capital net investi depuis le premier trimestre de 2007, bien que les soldes soient demeurés inchangés depuis la fin de l'exercice. Les engagements des co-investisseurs sont restés inchangés au cours du trimestre, et le fonds est maintenant presque totalement investi.

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation s'est accru pour atteindre 21 M\$ au premier trimestre de 2008, comparativement à 17 M\$ en 2007. La hausse reflète l'acquisition d'un portefeuille de propriétés de grande qualité totalisant 1,7 million de pieds carrés à la fin de 2007, qui sont toutes situées à São Paulo et à Rio de Janeiro.

Les propriétés acquises par le fonds de commerce de détail au Brésil présentent des possibilités d'aménagement qui devraient générer une valeur importante à long terme, mais qui réduiront les rendements actuels à court terme. Les sorties nettes liées à l'exploitation s'élevaient à 1 M\$ pour le trimestre considéré, car la hausse du total des flux de trésorerie liés à l'exploitation a été neutralisée par les intérêts débiteurs sur les emprunts aux fins des acquisitions et par les coûts d'intégration. Les résultats au premier trimestre de 2007 comprenaient des gains sur cession de 8 M\$.

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
	Montant total		Montant net	
	2008	2007	2008	2007
Exploitation	21 \$	9 \$	21 \$	9 \$
Gains sur cession	-	8	-	8
Impôts ayant un effet sur la trésorerie	-	-	(4)	(2)
Intérêts débiteurs	-	-	(23)	-
Participations des co-investisseurs	-	-	5	(5)
	21 \$	17 \$	(1) \$	10 \$

Gestion d'actifs – propriétés commerciales

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2008			2007		
	Total	Exploitation	Tiers	Total	Exploitation	Tiers
Gestion d'actifs	64 \$	(41) \$	23 \$	35 \$	(32) \$	3 \$
Services liés aux propriétés	66	(9)	57	39	-	39
	130 \$	(50) \$	80 \$	74 \$	(32) \$	42 \$

Les honoraires de gestion d'actifs de tiers clients ont augmenté pour atteindre 23 M\$ en 2008 en raison de l'ajout, vers la fin de 2007, de fonds gérés de façon externe en Australie et en Europe. Les honoraires liés à nos placements dans ces activités liées aux propriétés commerciales se sont accrus de 18 M\$ pour atteindre 50 M\$, soit une hausse traduisant l'augmentation du capital que nous avons investi dans les fonds mis en place et les actifs détenus directement. Les services liés aux propriétés ont augmenté compte tenu du niveau d'activité accru et de l'acquisition d'une entreprise de gestion d'installations en Australie vers la fin de 2007.

Production d'énergie

Nous possédons l'un des plus importants portefeuilles privés de production d'énergie hydroélectrique du monde. Nos activités sont diversifiées et constituées de centrales hydroélectriques situées sur 63 réseaux hydrographiques aux États-Unis, au Canada et au Brésil. Nous avons accru notre capacité de production de 140 % au cours des cinq derniers exercices et nous comptons poursuivre l'expansion de nos activités au moyen d'acquisitions et de nos activités d'aménagement. La production d'énergie hydroélectrique donne lieu à de faibles charges d'exploitation, elle ne nécessite aucun combustible fossile et elle génère des émissions de dioxyde de carbone négligeables. Par conséquent, nous sommes d'avis que nous sommes bien positionnés pour en tirer parti à court et à long terme, en raison de la demande croissante visant des sources d'électricité « propres » et de la hausse des coûts liés aux autres types de production d'énergie.

Le tableau qui suit résume les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets dégagés par nos activités de production d'énergie au cours des premiers trimestres de 2008 et de 2007 :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2008			2007		
	Gestion d'actifs	Exploitation	Total de la plateforme	Gestion d'actifs	Exploitation	Total de la plateforme
Exploitation						
Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation	- \$	251 \$	251 \$	- \$	188 \$	188 \$
Intérêts débiteurs	-	(80)	(80)	-	(66)	(66)
Participations des co-investisseurs	-	(23)	(23)	-	(17)	(17)
	-	148	148	-	105	105
Gestion d'actifs	18	(18)	-	17	(17)	-
	18 \$	130 \$	148 \$	17 \$	88 \$	105 \$

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation a augmenté de 34 % ou 63 M\$ pour s'établir à 251 M\$, en raison des niveaux de production à la hausse, qui étaient 12 % plus élevés qu'en 2007 et 17 % supérieurs aux moyennes à long terme, ainsi qu'en raison d'une hausse de 15 % des prix réalisés.

Nous avons augmenté la puissance installée de 43 mégawatts à la fin du trimestre, grâce à l'acquisition d'une centrale d'une puissance de 18 mégawatts au Minnesota et de l'entrée en production d'une centrale de 19 mégawatts au Brésil, qui portent le total de la puissance installée à 3 934 mégawatts au 31 mars 2007. Nous avons signé un accord visant l'acquisition d'une centrale de 156 mégawatts au Brésil, en contrepartie de 400 M\$, et cette acquisition a été conclue au cours du deuxième trimestre. De plus, nous avons six centrales hydroélectriques en construction au Brésil, lesquelles feront augmenter de 137 mégawatts supplémentaires notre puissance, pour un coût total projeté de 386 M\$, et nous avons des projets liés à une puissance installée supplémentaire totalisant 578 mégawatts qui en sont à un stade avancé de l'aménagement.

Le tableau suivant illustre notre puissance installée et nos projets d'aménagement au 31 mars 2008 :

(EN MÉGAWATTS)

Puissance installée		
Production d'hydroélectricité		2 930
Énergie éolienne		189
Accumulation par pompage		600
Cogénération		215
		3 934
Projets d'aménagement		
Production d'hydroélectricité – en construction		137
– stade avancé		368
Énergie éolienne – stade avancé		210
		715

La valeur comptable du total des actifs sous gestion et des actifs consolidés est demeurée dans l'ensemble inchangée par rapport à la fin de l'exercice. Le capital net investi n'a pas subi de variation importante.

	Total des actifs sous gestion		Engagements des co-investisseurs		Capital investi de Brookfield			
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	Montant consolidé		Capital net investi	
(EN MILLIONS)	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Production d'hydroélectricité	4 312 \$	4 299 \$	– \$	– \$	4 312 \$	4 299 \$	4 312 \$	4 299 \$
Énergie éolienne, accumulation par pompage et cogénération	563	602	–	–	563	602	563	602
Aménagement	247	236	–	–	247	236	247	236
	5 122	5 137	–	–	5 122	5 137	5 122	5 137
Trésorerie et actifs financiers	693	784			693	784	693	784
Fonds de roulement	1 192	881			1 192	881	144	2
Emprunts grevant des propriétés précises et emprunts de filiales							(4 274)	(4 285)
Participations des co-investisseurs							(213)	(213)
	7 007 \$	6 802 \$	– \$	– \$	7 007 \$	6 802 \$	1 472 \$	1 425 \$

Nous sommes d'avis que la valeur intrinsèque de nos actifs de production d'énergie est bien supérieure à leur valeur comptable étant donné que les actifs ont été acquis à des prix attrayants ou qu'ils sont détenus depuis de nombreuses années et par conséquent amortis à des fins comptables, ce qui selon nous est contraire à la nature des actifs de production d'énergie hydroélectrique. De plus, nous avons réussi à faire l'acquisition, à aménager et à mettre à niveau un grand nombre de nos installations dans un contexte de prix des combustibles fossiles à la hausse, lesquels se sont traduits par des marges d'exploitation considérablement supérieures pour les centrales hydroélectriques. Les emprunts grevant des propriétés précises et les emprunts de filiales témoignent de cette situation; bien que ces emprunts semblent élevés par rapport aux valeurs comptables, ils sont en grande partie assortis de cotes de première qualité et ils sont relativement modérés par rapport à la valeur économique des centrales; la solidité et le potentiel de croissance des flux de trésorerie témoignent aussi de la situation.

Le tableau qui suit résume le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation et les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets provenant de nos activités de production d'énergie :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
	Montant total		Montant net		
	2008	2007	2008	2007	Écart
Production d'hydroélectricité					
Amérique du Nord					
États-Unis	130 \$	103 \$	130 \$	103 \$	27 \$
Canada	71	54	71	54	17
Brésil	25	14	25	14	11
Production totale d'hydroélectricité	226	171	226	171	55
Énergie éolienne	9	8	9	8	1
Cogénération et accumulation par pompage	16	9	16	9	7
Total autres productions	25	17	25	17	8
Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation	251	188	251	188	63
Autres charges			(2)	(2)	-
Intérêts débiteurs			(78)	(64)	(14)
Parts des actionnaires sans contrôle			(23)	(17)	(6)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	251 \$	188 \$	148 \$	105 \$	43 \$

L'apport des activités de production d'hydroélectricité à la hausse du total des flux de trésorerie liés à l'exploitation s'est établi à 55 M\$, et il tient aux prix réalisés plus élevés et à l'accroissement de la production, qui sont analysés dans les prochaines sections. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets, qui reflètent les intérêts débiteurs et les participations des co-investisseurs, se sont établis à 148 M\$ au cours du trimestre, comparativement à 105 M\$ en 2007. L'apport à la hausse des activités de production a été neutralisé en partie par l'augmentation des intérêts débiteurs, laquelle reflète les financements conclus depuis le premier trimestre de 2007, de même que par l'incidence de la fluctuation des devises sur les financements non américains. De plus, la hausse des flux de trésorerie s'est traduite par une augmentation des flux de trésorerie attribuables à la part des actionnaires sans contrôle.

Prix réalisés et marges d'exploitation

Le tableau suivant illustre les produits et les charges d'exploitation applicables à nos centrales hydroélectriques :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS	2008				2007			
	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	763	54 \$	13 \$	41 \$	619	41 \$	11 \$	30 \$
Québec	495	34	7	27	461	28	6	22
Nouvelle-Angleterre	430	34	9	25	419	23	7	16
New York	1 280	93	22	71	1 167	68	19	49
Autres	809	79	17	62	694	67	13	54
Total	3 777	294 \$	68 \$	226 \$	3 360	227 \$	56 \$	171 \$
Par MWh		78 \$	18 \$	60 \$		68 \$	17 \$	51 \$

Les prix réalisés de notre portefeuille d'activités hydroélectriques ont augmenté de 15 % par rapport aux niveaux de 2007 pour s'établir à 78 \$ le mégawattheure et ont dépassé 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 moyens dans nos régions étaient généralement semblables à ceux du trimestre correspondant; toutefois, les prix établis dans les contrats financiers à plus court terme en vertu desquels l'électricité a été vendue étaient plus élevés. Nous avons également généré une plus grande part de notre énergie dans des régions où les prix sont plus élevés comparativement à 2007, et nous avons bénéficié de l'appréciation des devises au Canada et au Brésil. Notre capacité à profiter des périodes où les prix sont plus élevés et d'autres produits énergétiques comme des paiements pour puissance ont également contribué à la hausse des prix réalisés. La hausse des charges d'exploitation est liée principalement 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 canadiennes.

Le tableau suivant présente l'apport de nos centrales autres qu'hydroélectriques. Les flux de trésorerie ont augmenté en raison de la hausse des produits et des flux de trésorerie survenue malgré les niveaux de production plus faibles, qui tient aux prix réalisés plus élevés liés à nos installations de cogénération et d'accumulation par pompage.

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS DE DOLLARS)	2008				2007			
	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	313	39 \$	23 \$	16 \$	315	28 \$	19 \$	9 \$
Énergie éolienne	118	11	2	9	138	10	2	8
Total	431	50 \$	25 \$	25 \$	453	38 \$	21 \$	17 \$
Par MWh		116 \$	58 \$	58 \$		84 \$	46 \$	38 \$

Production

Nos centrales ont produit 4 208 gigawattheures d'électricité au cours du premier trimestre de 2008, comparativement à 3 813 gigawattheures en 2007. Nous avons produit 277 gigawattheures de plus que la capacité hydroélectrique existante détenue en 2008 et en 2007 (centrales comparables) en raison du débit d'eau plus élevé. Ce résultat a été porté à la hausse par l'apport de 140 gigawattheures supplémentaires des centrales acquises ou aménagées en 2007. La production hydroélectrique était supérieure de 17 % aux niveaux à long terme moyens prévus et de 12 % aux niveaux de 2007. 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 d'ici la fin de 2008, en supposant que l'on connaisse des conditions hydrologiques normales. Nos centrales éoliennes, dont les activités ont débuté au quatrième trimestre de 2006 et au début de 2007, ont produit 118 gigawattheures, soit une production inférieure à la moyenne à long terme prévue.

Le tableau suivant présente un sommaire de la production d'énergie au cours des premiers trimestres de 2008 et de 2007 :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN GIGAWATTHEURES)	Moyenne à long terme	Production réelle		Variation	
		2008	2007	Moyenne à long terme	2007
Capacité existante	3 077	3 633	3 356	556	277
Acquisitions en 2007	148	144	4	(4)	140
Total des activités hydroélectriques	3 225	3 777	3 360	552	417
Énergie éolienne	140	118	138	(22)	(20)
Cogénération et accumulation par pompage	312	313	315	1	(2)
Total de la production d'énergie	3 677	4 208	3 813	531	395

Profil des contrats

Une tranche d'environ 80 % de notre production prévue pour le reste de 2008 et pour 2009 est actuellement assujettie à des contrats bilatéraux à long terme de vente d'énergie 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 11 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 :

	Reste de	Exercices se terminant les 31 décembre			
	2008	2009	2010	2011	2012
Production (GWh)					
Sous contrat					
Contrats de vente d'énergie	5 926	6 617	6 585	6 095	5 327
Contrats financiers	2 344	3 959	287	-	-
Sans contrat	2 028	2 781	6 467	7 250	8 010
	10 298	13 357	13 339	13 345	13 337
Production sous contrat					
Total en pourcentage	80	79	52	46	40
Produits d'exploitation (M\$)	797	791	535	499	469
Prix (\$/MWh)	72	75	78	82	88

La hausse du prix de vente moyen de l'énergie sous contrat, qui est passé de 72 \$ le mégawattheure (MWh) à 88 \$ 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.

Gestion d'actifs – production d'énergie

Les flux de trésorerie liés à la gestion d'actifs sont déterminés au moyen de l'application d'honoraires proportionnels fixes à notre valeur estimative des capitaux propres investis dans ces activités. Il s'agit d'une attribution interne qui vise à assurer la cohérence avec les honoraires comparables de gestion d'actifs engagés dans le cadre de nos activités. Le montant réparti au cours du trimestre considéré est analogue à celui réparti au trimestre correspondant, car le niveau de capital investi est demeuré relativement inchangé.

Infrastructures

Nos activités liées aux infrastructures comprennent les activités liées au bois d'œuvre et les activités de transport d'électricité aux États-Unis, au Canada, au Chili et au Brésil, qui sont détenues par l'entremise d'un certain nombre de fonds gérés et de participations directes. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets dégagés par ces activités sont résumés dans le tableau qui suit :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2008			2007		
	Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme	Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme
Terres d'exploitation forestière	- \$	8 \$	8 \$	- \$	12 \$	12 \$
Transport	-	20	20	-	15	15
	-	28	28	-	27	27
Gestion d'actifs	12	(8)	4	4	(2)	2
	12 \$	20 \$	32 \$	4 \$	25 \$	29 \$

En janvier 2008, nous avons transféré un certain nombre de nos participations à Brookfield Infrastructure, un émetteur spécialisé coté à la Bourse de New York. Nous détenons 40 % de Brookfield Infrastructure et nous fournissons à cette dernière des services de gestion en vertu d'une entente à long terme. La participation résiduelle de 60 % de Brookfield Infrastructure a été distribuée aux actionnaires existants de Brookfield. Brookfield Infrastructure sera notre principal mode d'acquisition pour les activités liées aux infrastructures. La création de Brookfield Infrastructure vise à fournir à nos investisseurs une occasion, à notre avis, relativement unique en son genre et attrayante qui permet d'investir directement dans les catégories d'actifs liés aux infrastructures par l'entremise de titres cotés. De cette façon, nous pouvons aussi accroître le montant de capital engagé que nous gérons et obtenir une source additionnelle de capital pour financer la croissance continue dans ce secteur. Le capital net investi et les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets présentés dans cette section reflètent notre quote-part des activités d'exploitation détenues au sein de Brookfield Infrastructure.

(EN MILLIONS)	Total des actifs sous gestion		Engagements des co-investisseurs		Capital investi de Brookfield			
					Actifs consolidés		Montant net investi	
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007
Terres d'exploitation forestière	3 652 \$	3 675 \$	542 \$	315 \$	3 652 \$	3 675 \$	822 \$	1 025 \$
Transport	3 561	3 080	1 277	877	959	760	500	620
	7 213 \$	6 755 \$	1 819 \$	1 192 \$	4 611 \$	4 435 \$	1 322 \$	1 645 \$

Les engagements des co-investisseurs représentent le capital engagé par les clients dans nos fonds de terres d'exploitation forestière de l'Ouest canadien et de l'est de l'Amérique du Nord et dans les activités de transport au Chili, ainsi que la participation de 60 % des porteurs de parts dans Brookfield Infrastructure qui a été distribuée au premier trimestre de 2008 et qui représente la hausse survenue depuis la fin de l'exercice. Nous avons investi des capitaux supplémentaires dans nos activités de transport au Chili, ce qui a occasionné une hausse du capital investi depuis la fin de l'exercice.

Bois d'œuvre

Les activités liées au bois d'œuvre ont fourni un apport de 39 M\$ au total des flux de trésorerie liés à l'exploitation au cours du premier trimestre de 2008, comparativement à 33 M\$ en 2007. L'apport accru en 2008 reflète l'acquisition des activités d'exploitation dans les États américains du nord-ouest de la côte du Pacifique en avril 2007.

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
	Montant total		Montant net		Écart
	2008	2007	2008	2007	
Bois d'œuvre					
Ouest de l'Amérique du Nord					
Terres d'exploitation forestière	33 \$	22 \$	33 \$	22 \$	11 \$
Terrains de meilleure qualité mieux utilisés	-	2	-	2	(2)
Est de l'Amérique du Nord	5	8	5	8	(3)
Brésil	1	1	1	1	-
	39	33	39	33	6
Autres charges			(1)	-	(1)
Intérêts débiteurs			(22)	(7)	(15)
Participations des co-investisseurs			(8)	(14)	6
	39 \$	33 \$	8 \$	12 \$	(4) \$

Le ralentissement dans le secteur de la construction individuelle aux États-Unis a entraîné un recul de la demande et des prix pour les espèces de qualité supérieure, notamment le Douglas taxifolié de grande qualité. 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 jusqu'à ce que les prix se redressent et d'accroître à la place les niveaux de bûchonnage des espèces de tilleul d'Amérique dont les marges, bien qu'inférieures à celles du Douglas taxifolié, se maintiennent mieux. Les intérêts débiteurs se sont accrus, en raison du financement sans recours obtenu aux fins de la capitalisation des terres d'exploitation forestière aux États-Unis. Les participations des co-investisseurs ont diminué, résultat qui reflète la baisse des activités de bûchonnage dans l'Ouest canadien.

Nous avons accru nos activités de bûchonnage au cours du premier semestre de 2007 compte tenu de l'éventualité d'une grève, ce qui a occasionné un stock excédentaire avec lequel nous avons dû composer. Les prix ont été plus élevés que prévu. Les résultats d'exploitation se comparent favorablement à ceux de 2007, qui avaient subi les contrecoups négatifs d'une saison des feux prolongée et des conditions météorologiques défavorables au second semestre de ce même exercice.

Le tableau qui suit résume les résultats d'exploitation de nos activités liées au bois d'œuvre :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2008			2007		
	Ventes (m ³)	Produits	Bûchonnage (m ³)	Ventes (m ³)	Produits	Bûchonnage (m ³)
Ouest de l'Amérique du Nord						
Douglas taxifolié	613 900	53 \$	587 000	374 900	33 \$	494 600
Tilleul d'Amérique	277 700	18	214 500	154 700	9	153 400
Autres	195 300	20	198 400	61 400	8	81 700
	1 086 900	91	999 900	591 000	50	729 700
Autres	569 200	21	569 200	268 900	4	540 200
	1 656 100	112 \$	1 569 100	859 900	54 \$	1 269 900

Nous avons vendu 1,7 million de mètres cubes de bois d'œuvre au cours du premier trimestre de 2008, comparativement à 0,9 million de mètres cubes au premier trimestre de 2007. Les activités des États américains du nord-ouest de la côte du Pacifique ont fourni un apport de 0,5 million de mètres cubes, ce qui compte pour l'essentiel de la hausse.

Transport

Au cours du trimestre, les activités de transport ont fourni un apport de 20 M\$ aux flux de trésorerie liés à l'exploitation, déduction faite des frais financiers et des participations des co-investisseurs au premier trimestre de 2008, comparativement à 15 M\$ en 2007, comme l'indique le tableau qui suit :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
	Montant total		Montant net		
	2008	2007	2008	2007	Écart
Installations de transport et placements					
Chili	15 \$	50 \$			
Amérique du Nord	10	8			
Brésil	2	3			
	27	61	27 \$	61 \$	(34) \$
Autres produits	1	–	–	(3)	3
Intérêts débiteurs	–	–	(3)	(24)	21
	28	61	24	34	(10)
Participations des co-investisseurs			(4)	(19)	15
	28 \$	61 \$	20 \$	15 \$	5 \$

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets tirés de nos activités au Chili se sont élevés à 12 M\$, en hausse par rapport à 8 M\$ en 2007, résultat qui tient aux hausses prévues des tarifs, à l'appréciation des devises et aux dépenses en immobilisations, ainsi qu'aux recouvrements au titre des ajustements des tarifs. Ces activités ont affiché un rendement conforme aux attentes, tout comme nos activités de transport et nos activités de distribution dans le nord de l'Ontario.

Nous avons consolidé les résultats liés à nos activités au Chili au premier trimestre de 2007 et nous les présentons selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation en 2008. Cela occasionne une baisse du total des flux de trésorerie liés à l'exploitation et des intérêts débiteurs.

Gestion d'actifs – infrastructures

Les activités de gestion d'actifs ont fourni un apport de 4 M\$ aux revenus de tiers en 2008, comparativement à 2 M\$ en 2007. La hausse est attribuable aux honoraires liés à Brookfield Infrastructure. Le total des revenus tirés de la gestion d'actifs, qui inclut les honoraires perçus à l'égard de nos participations dans des fonds mis en place et attribués aux participations détenues directement, a augmenté pour atteindre 12 M\$ en 2008, comparativement à 4 M\$ en 2007, en raison de nos participations accrues dans les activités liées au bois d'œuvre en 2007.

Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés

Les propriétés destinées à l'aménagement et les autres propriétés comprennent nos fonds de placement destinés à des occasions, nos activités résidentielles, nos propriétés en cours d'aménagement et nos propriétés destinées à l'aménagement.

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2008			2007		
	Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme	Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme
Placements destinés à des occasions	– \$	11 \$	11 \$	– \$	27 \$	27 \$
Activités résidentielles	–	18	18	–	58	58
	–	29	29	–	85	85
Gestion d'actifs	6	(5)	1	7	(6)	1
	6 \$	24 \$	30 \$	7 \$	79 \$	86 \$

Le tableau suivant présente un sommaire des actifs sous gestion et du capital investi :

	<i>Total des actifs sous gestion</i>		<i>Engagements des co-investisseurs</i>		<i>Capital investi de Brookfield</i>			
					<i>Données consolidées</i>		<i>Capital net investi</i>	
	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 déc. 2007</i>	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 déc. 2007</i>	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 déc. 2007</i>	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 déc. 2007</i>
<i>(EN MILLIONS)</i>								
Placements destinés à des occasions	1 538 \$	1 571 \$	158 \$	159 \$	1 538 \$	1 571 \$	221 \$	225 \$
Activités résidentielles	2 853	2 909	200	200	2 853	2 909	325	450
Propriétés en cours d'aménagement	4 689	3 400	–	–	4 689	3 400	1 847	1 696
Propriétés destinées à l'aménagement	1 285	1 201	–	–	1 285	1 201	1 270	1 170
	10 365 \$	9 081 \$	358 \$	359 \$	10 365 \$	9 081 \$	3 663 \$	3 541 \$

Les actifs sous gestion et le capital investi liés à nos placements destinés à des occasions et à nos activités résidentielles sont demeurés dans l'ensemble inchangés au cours du trimestre. Notre premier fonds destiné à des occasions a été entièrement investi au cours de l'exercice précédent par suite d'un certain nombre d'acquisitions, et nous continuons à investir le capital engagé de notre deuxième fonds. Le capital net investi dans nos activités résidentielles a diminué, en raison des ajustements visant à refléter les baisses de volumes aux États-Unis et au Canada.

Les actifs sous gestion et les actifs consolidés liés aux propriétés en cours d'aménagement ont tous les deux augmenté d'environ 1,3 G\$, en raison principalement de la prise en compte, ce trimestre, du fonds de roulement lié aux activités de construction de Multiplex et aux activités d'aménagement connexes, qui étaient comprises dans les propriétés commerciales à la fin de l'exercice.

La valeur comptable des propriétés destinées à l'aménagement est demeurée relativement inchangée.

Fonds de placement destinés à des occasions

Nous exploitons deux fonds de propriétés qui sont axés sur les « placements destinés à des occasions » et dont le capital engagé totalise 422 M\$, y compris des engagements des co-investisseurs de 158 M\$.

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
	<i>Montant total</i>		<i>Montant net</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation	31 \$	13 \$	31 \$	13 \$
Gains sur cession	–	68	–	27
Intérêts débiteurs	–	–	(13)	(13)
Participations des co-investisseurs	–	–	(7)	–
	31 \$	81 \$	11 \$	27 \$

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation s'est élevé à 31 M\$ au premier trimestre. Le montant de 81 M\$ comptabilisé au premier trimestre de 2007 comprenait un important gain sur cession. L'apport des activités des portefeuilles a augmenté, passant de 13 M\$ à 31 M\$, en raison de la hausse du capital investi. 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, par comparaison aux résultats de nos principaux portefeuilles d'immeubles de bureaux. Notre premier fonds est entièrement investi et continue à vendre des propriétés qui ont été repositionnées avec succès; nous continuons par ailleurs à investir le capital engagé de notre deuxième fonds.

Activités résidentielles

Nous continuons de tirer profit de la diversification de nos activités résidentielles, l'incidence du ralentissement aux États-Unis ayant été neutralisée par l'apport de nos activités canadiennes et brésiliennes.

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
	Montant total		Montant net	
	2008	2007	2008	2007
États-Unis	(14) \$	9 \$	(6) \$	5 \$
Charge pour moins-value – É.-U.	(6)	–	(2)	–
Canada	18	42	18	42
Brésil	18	15	8	11
	16 \$	66 \$	18 \$	58 \$

Canada

Nos activités ont été touchées par l'offre excédentaire sur le marché albertain, où nous exerçons la plupart de nos activités au Canada, après avoir affiché un rendement exceptionnellement élevé pendant plusieurs exercices, y compris une croissance de 50 % en 2007 par rapport à l'exercice précédent. Par conséquent, l'apport a diminué, s'établissant à 18 M\$ pour le trimestre concerné par rapport aux résultats records de 42 M\$ au premier trimestre de 2007. Une tranche de 49 % du montant net et du montant total de cette baisse est attribuable à nos co-investisseurs dans Brookfield Properties. Les économies locales demeurent solides, et les activités ont augmenté au cours du trimestre. Par conséquent, nous n'avons pas révisé l'objectif concernant cette unité d'exploitation pour 2008.

La diminution des flux de trésorerie reflète la baisse des volumes. Les marges d'exploitation au cours du trimestre se sont élevées à 22 %, comparativement à 34 % en 2007. Nous détenons environ 82 900 lots au titre de ces activités, dont environ 6 400 étaient activement en cours d'aménagement à la fin de l'exercice; 76 500 lots sont inclus dans les actifs destinés à l'aménagement en raison du délai qui risque de s'écouler avant qu'ils soient activement aménagés. La plupart des terrains détenus ont été achetés au plus tard au milieu des années 90, ce qui donne lieu à un avantage au chapitre des coûts.

États-Unis

Au cours du trimestre, nos activités américaines ont déclaré une perte d'exploitation totale de 14 M\$ et une perte d'exploitation de base de 6 M\$. Les résultats comprennent une charge de 6 M\$ au titres des activités de financement, qui a été neutralisée par l'attribution d'une partie de ces résultats à la participation de 42 % des autres actionnaires de ces activités.

La marge d'exploitation brute des activités s'est élevée à 16 % au cours du trimestre, soit un résultat dans l'ensemble inchangé par rapport aux marges enregistrées au cours de 2007. Nous avons vendu 120 unités au cours du trimestre (151 unités en 2007), pour un prix de vente moyen de 571 000 \$ (707 000 \$ en 2007). Nous continuons de composer avec un déséquilibre de l'offre et de la demande, que la confiance réduite des consommateurs et l'accès limité des acheteurs à des prêts hypothécaires accentuent. Nous ne nous attendons pas à ce que les conditions s'améliorent de façon notable après 2008.

Les nouvelles commandes nettes au cours du trimestre s'établissaient à 231 unités (289 unités en 2007), et le carnet de commandes à la fin du trimestre comprenait 266 unités (397 unités au 31 mars 2007). Nous détenons ou contrôlons 26 200 lots par l'entremise de participations directes, d'options et de contreprises.

Brésil

Nous avons poursuivi l'expansion de nos activités au Brésil, lesquelles ont bénéficié de conditions démographiques et économiques favorables. Nous annonçons récemment l'acquisition de MB Engenharia S.A. (« MB ») par notre unité d'exploitation brésilienne responsable des activités résidentielles, pour un montant d'environ 100 M\$ plus une contrepartie éventuelle. Cette opération accroît notre présence dans les importants segments milieu de gamme et milieu/bas de gamme du marché brésilien. Nous nous attendons à ce que l'acquisition ait une incidence immédiate sur nos résultats d'exploitation et prévoyons des mises en marché se situant entre 1,6 milliard de reales brésiliens et 1,8 milliard de reales brésiliens ainsi que des ventes totalisant entre 1,15 milliard de reales brésiliens et 1,35 milliard de reales brésiliens en 2008.

Au cours du trimestre, l'apport de ces activités au total des flux de trésorerie et aux flux de trésorerie nets s'est élevé à 18 M\$ et à 8 M\$, respectivement, par rapport à 15 M\$ et à 11 M\$, respectivement, au premier trimestre de 2007. Les mises en marché au cours du trimestre ont totalisé 35 millions de reales brésiliens (20 M\$ US), comparativement à 146 millions de reales brésiliens (71 M\$ US) au premier trimestre de 2007.

Nous détenons des droits d'aménagement considérables qui favoriseront notre croissance continue dans nos principaux marchés de Rio de Janeiro et de São Paulo, et l'acquisition de MB accroît notre plateforme d'exploitation et devrait nous fournir des occasions de croissance supplémentaires.

Propriétés en cours d'aménagement

Les propriétés en cours d'aménagement n'ont fourni aucun apport aux flux de trésorerie liés à l'exploitation au cours du trimestre.

Les propriétés en cours d'aménagement ne fournissent pas habituellement un apport important aux flux de trésorerie au cours de la phase d'aménagement, la plupart des coûts étant capitalisés et les produits d'exploitation portés en réduction de ces coûts. C'est particulièrement le cas du portefeuille de propriétés en cours d'aménagement acquis vers la fin de 2007, car nous sommes tenus de capitaliser les bénéfices à court terme au moment de l'acquisition en vertu des notes d'orientation concernant la comptabilité. Par conséquent, les activités liées aux propriétés en cours d'aménagement se sont traduites par une perte de 7 M\$ au cours du trimestre, laquelle est imputable aux coûts indirects et aux intérêts débiteurs relatifs à des projets précis qui n'ont pas été capitalisés.

Les pertes au titre des activités liées aux propriétés en cours d'aménagement ont été neutralisées par un montant équivalent de flux de trésorerie liés à l'exploitation nets générés par nos activités de construction, activités que nous avons également acquises vers la fin de 2007. Cet apport est inférieur à l'apport prévu, en raison des délais liés à plusieurs projets, qui ont fait en sorte que la constatation des bénéfices a été reportée à des périodes ultérieures. Le carnet de commandes du groupe demeure solide, et les commandes concernant des projets liés à des propriétés et à d'autres infrastructures en Australie, au Moyen-Orient et au Royaume-Uni s'élevaient à 6 G\$.

Le tableau qui suit présente un sommaire des capitaux affectés aux propriétés en cours d'aménagement, qui comprennent essentiellement des propriétés commerciales, ainsi que, dans une moindre mesure, des propriétés de commerce de détail et résidentielles.

(EN MILLIONS)	Capital investi de Brookfield					
	Total des actifs sous gestion		Actifs consolidés		Capital net investi	
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007
Propriétés commerciales						
Amérique du Nord	716 \$	965 \$	716 \$	965 \$	716 \$	965 \$
Australie et Royaume-Uni	3 580	2 273	3 580	2 273	3 580	2 273
Brésil	393	162	393	162	393	162
Emprunts grevant des propriétés précises	-	-	-	-	(2 842)	(1 704)
	4 689 \$	3 400 \$	4 689 \$	3 400 \$	1 847 \$	1 696 \$

Le capital investi dans les propriétés d'Amérique du Nord a diminué en raison du quasi-achèvement des travaux et de l'occupation de l'immeuble situé au 4 Allen Center, à Houston, contrebalancés par la poursuite des travaux d'aménagement des immeubles Bay Adelaide Centre, à Toronto, et Bankers Court, à Calgary.

Le capital investi en Australie et au Royaume-Uni ainsi que les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté en raison de la réaffectation du fonds de roulement et de la dette connexe liés aux immeubles de bureaux.

Propriétés destinées à l'aménagement

(EN MILLIONS)	Capital investi de Brookfield					
	Total des actifs sous gestion		Actifs consolidés		Capital net investi	
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007
Immeubles de bureaux						
Amérique du Nord	346 \$	207 \$	346 \$	207 \$	346 \$	207 \$
Lots résidentiels						
Canada et Brésil	762	804	762	804	762	804
Aménagement rural						
Brésil	177	190	177	190	162	159
	1 285 \$	1 201 \$	1 285 \$	1 201 \$	1 270 \$	1 170 \$

Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun changement important du capital investi dans les propriétés destinées à l'aménagement. Comme pour les propriétés en cours d'aménagement, les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont négligeables puisque la majeure partie des coûts sont capitalisés.

Fonds spécialisés

Les fonds de placement spécialisés, lesquels englobent les activités de crédit-relais, les activités de restructuration et les activités immobilières ont dégagé des flux de trésorerie liés à l'exploitation nets de 54 M\$ au cours du premier trimestre de 2008, par rapport à 115 M\$ au premier trimestre de 2007. Les résultats de 2007 tiennent compte d'honoraires de gestion d'actifs de 57 M\$ liés à une importante initiative visant à établir un fonds de propriétés de commerce de détail, et les résultats de 2008 reflètent les pertes d'exploitation comptabilisées par une société émettrice au sein de l'un de nos fonds de restructuration, qui ont contrebalancé la hausse des produits tirés des fonds de crédit-relais.

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2008			2007		
	Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme	Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme
Exploitation						
Crédit-relais	- \$	27 \$	27 \$	- \$	21 \$	21 \$
Restructuration	-	10	10	-	21	21
Financement immobilier	-	7	7	-	5	5
	-	44	44	-	47	47
Gestion d'actifs	16	(6)	10	69	(1)	68
	16 \$	38 \$	54 \$	69 \$	46 \$	115 \$

Le tableau qui suit résume les actifs et le capital de nos fonds spécialisés :

(EN MILLIONS)	Total des actifs sous gestion		Engagements des co-investisseurs		Capital investi de Brookfield			
					Données consolidées		Capital net investi	
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007
Crédit-relais	1 207 \$	1 187 \$	1 350 \$	1 510 \$	619 \$	488 \$	499 \$	488 \$
Restructuration	1 570	1 538	788	753	1 570	1 538	387	361
Financement immobilier	4 327	4 637	1 204	1 225	2 136	685	297	263
Services immobiliers	140	125	60	59	24	25	24	25
	7 244 \$	7 487 \$	3 402 \$	3 547 \$	4 349 \$	2 736 \$	1 207 \$	1 137 \$

Le capital net que nous avons investi dans ces activités s'est élevé à 1,2 G\$, soit un résultat dans l'ensemble inchangé. Les actifs consolidés ont augmenté, résultat qui reflète la consolidation du Brookfield Real Estate Finance Fund I au cours du premier trimestre, ainsi que la consolidation d'une société émettrice au sein de nos fonds de crédit-relais, qui tient à une augmentation de notre participation financière, même si le capital net que nous avons investi, à savoir 297 M\$, est demeuré dans l'ensemble inchangé.

Crédit-relais

L'apport des activités de crédit-relais a augmenté, passant de 21 M\$ au premier trimestre de 2007 à 27 M\$ au trimestre considéré. Les résultats de 2008 comprennent un gain de réévaluation de 10 M\$ lié aux débetures convertibles détenues par un de nos fonds, qui a neutralisé la baisse des intérêts créditeurs découlant principalement de la diminution du capital investi, qui s'est élevé en moyenne à 326 M\$ au cours du trimestre. Les rendements connexes, qui se sont élevés à 13 %, ont également peu varié d'un trimestre à l'autre. Les engagements de co-investisseurs ont diminué, car les prêts liés à notre premier fonds de crédit-relais ont été remboursés. L'incidence correspondante sur le total des actifs sous gestion a été neutralisée par la consolidation d'une société émettrice mentionnée ci-dessus et par les nouveaux prêts liés à notre deuxième fonds de crédit-relais.

Nous avons adopté une démarche plus prudente au chapitre du crédit-relais en raison du contexte actuel et nous avons réduit le nombre d'engagements offerts à des emprunteurs potentiels. Le risque de capital lié au portefeuille à la fin du trimestre se chiffrait à 499 M\$, et il se compose des intérêts sur 11 prêts, le risque unique maximal étant de 140 M\$. Notre quote-part du portefeuille a une durée moyenne de 22 mois excluant les privilèges de prorogation et il a produit un rendement moyen de 13 % à la fin du trimestre.

Restructuration

Nous avons considérablement accru nos activités de prise ferme au sein de ce groupe en raison du nombre accru d'occasions intéressantes qui se sont présentées, mais le capital investi dans nos activités de restructuration, qui s'élève à 499 M\$, est demeuré relativement inchangé au cours du trimestre. Nous avons ajouté des engagements de co-investisseurs de 155 M\$ à notre deuxième fonds.

Le tableau qui suit résume les résultats de nos activités de restructuration :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
	<i>Montant total</i>		<i>Montant net</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	40 \$	37 \$	40 \$	37 \$
Intérêts débiteurs	-	-	(10)	(4)
Parts des actionnaires sans contrôle	-	-	(20)	(12)
	40 \$	37 \$	10 \$	21 \$

Le total des flux de trésorerie liés à l'exploitation générés par les placements au sein de nos fonds de restructuration s'est établi à 40 M\$ au cours du trimestre, par rapport à 37 M\$ au premier trimestre de 2007. Le montant net des flux de trésorerie liés à l'exploitation, qui reflète notre quote-part des flux de trésorerie déduction faite des frais de financement ainsi que des participations de nos co-investisseurs dans les fonds et de tous autres actionnaires dans les sociétés émettrices, ont diminué, passant de 21 M\$ à 10 M\$. Cette diminution tient principalement à notre placement dans Western Forest Products, une entreprise qui continue de composer avec des conditions d'exploitation difficiles.

Nous avons des positions dans neuf entreprises, et le risque moyen de Brookfield pour chaque société émettrice s'élève à 42 M\$.

Financement immobilier

Le groupe de financement immobilier a augmenté les actifs sous gestion en procédant à un certain nombre de placements de première qualité. Cette augmentation a été neutralisée par le désendettement de notre société de placement immobilier ouverte au moyen de la vente de 1,2 G\$ de titres, de manière à réduire le risque et à faire en sorte que la société soit mieux positionnée pour profiter des occasions futures. Le capital net investi dans ces activités s'élève à 297 M\$, par rapport à 263 M\$ au début du trimestre.

Le contexte actuel a entraîné un élargissement important des écarts sur les nouveaux placements. Nous avons comptabilisé des flux de trésorerie, des actifs sous gestion et des rendements des placements accrus tirés de notre deuxième fonds de financement immobilier créé en 2007. Ces activités combinées ont fourni un apport de 7 M\$ aux flux de trésorerie liés à l'exploitation nets au cours du premier trimestre de 2008, comme l'indique le tableau qui suit :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
	<i>Montant total</i>		<i>Montant net</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007¹</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Placements dans les financements immobiliers	36 \$	15 \$	36 \$	15 \$
Moins : intérêts débiteurs	-	-	(21)	-
Moins : participations des co-investisseurs	-	(11)	(9)	(11)
Fonds de financement immobilier	36	4	6	4
Actifs financiers – fiducie de prêts hypothécaires	1	1	1	1
	37 \$	5 \$	7 \$	5 \$

1. Fonds présenté selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation en 2007.

Gestion d'actifs – fonds spécialisés

Les activités de gestion d'actifs au sein de nos activités liées aux fonds spécialisés ont fourni un apport de 10 M\$ au bénéfice de tiers en 2008, comparativement à 68 M\$ au premier trimestre de 2007. Les résultats de 2007 tiennent compte de frais transactionnels ayant trait à nos efforts visant à établir un important fonds de détail américain au moyen d'une acquisition et de frais de financement connexes. Les résultats de 2008 reflètent des honoraires de gestion de base de 7 M\$ versés par des tiers co-investisseurs, qui tiennent à la hausse du capital sous gestion au sein de notre groupe de fonds spécialisés, comparativement à des honoraires de 4 M\$ au premier trimestre de 2007.

Services-conseils

Nous gérons des titres de participation et des titres à revenu fixe et nous fournissons des services bancaires d'investissement, notamment pour les secteurs des propriétés et des infrastructures. Les résultats de ces activités sont présentés dans le tableau qui suit :

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2008			2007		
	Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme	Gestion d'actifs	Exploitation	Total pour la plateforme
Titres immobiliers et titres à revenu fixe	14 \$	(1) \$	13 \$	9 \$	– \$	9 \$
Services bancaires d'investissement	6	–	6	10	–	10
	20 \$	(1) \$	19 \$	19 \$	– \$	19 \$

La gestion des titres immobiliers et des titres à revenu fixe a dégagé des produits d'exploitation de 14 M\$ au cours du trimestre, qui proviennent principalement des honoraires de gestion de base. Les honoraires de gestion ont augmenté par rapport aux honoraires de 9 M\$ comptabilisés au premier trimestre de 2007, en raison de la croissance des actifs sous gestion, qui sont passés d'un niveau moyen de 20 G\$ au premier trimestre de 2007 à 25 G\$ au trimestre considéré. L'augmentation est en grande partie attribuable à l'acquisition d'une maison de gestion de titres dans le secteur immobilier et des infrastructures. Au cours du quatrième trimestre de 2007, il y avait 6 G\$ de titres sous gestion.

Notre groupe offrant des services de consultation et des services bancaires d'investissement a fourni un apport de 6 M\$ sous forme d'honoraires au cours du trimestre 2007. Le groupe a fourni des conseils sur des opérations d'une valeur de 1 G\$ au cours du trimestre.

Le tableau qui suit résume les actifs sous gestion au sein de nos activités de services-conseils. Nous n'investissons pas des montants importants de notre propre capital dans ces stratégies puisque les actifs sous gestion sont plutôt des titres et non pas des actifs corporels.

(EN MILLIONS)	Total des actifs sous gestion		Engagements des co-investisseurs		Capital investi de Brookfield			
					Actifs consolidés		Capital net investi	
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007
Titres immobiliers et titres à revenu fixe								
Titres à revenu fixe	19 205 \$	20 210 \$	19 205 \$	20 210 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Titres de participation	5 895	6 027	5 895	6 027	–	–	–	–
	25 100 \$	26 237 \$	25 100 \$	26 237 \$	– \$	– \$	– \$	– \$

Les actifs sous gestion et les engagements des co-investisseurs ont diminué au cours du trimestre, en raison d'une réduction de la valeur de marché des actifs sous gestion. Dans le cas des titres à revenu fixe, les rentrées de fonds tirées des nouveaux mandats ont excédé les sorties de fonds de plus de 500 M\$, résultat qui a une incidence favorable sur le rendement relatif du groupe.

Placements en titres de capitaux propres privés

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets provenant de nos placements en titres de capitaux propres privés ont augmenté pour s'établir à 94 M\$, comparativement à 20 M\$ au premier trimestre de 2007. Les rendements accrus pour nos activités d'assurance et les gains sur cession de positions de placement ont plus que neutralisé l'incidence des pertes au sein de nos sociétés émettrices liées aux produits forestiers. Le capital net investi s'est établi à 1,4 G\$ au cours du trimestre, soit un résultat dans l'ensemble inchangé.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Flux de trésorerie investis de Brookfield				Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
	Actifs consolidés		Montant investi		Montant total		Montant net	
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 mars 2007	31 mars 2008	31 mars 2007
Produits forestiers	760 \$	819 \$	338 \$	241 \$	(18) \$	- \$	(17) \$	(2) \$
Infrastructures	83	85	83	85	2	1	2	1
Activités d'assurance	2 525	2 513	685	661	44	28	32	18
Autres activités	202	281	273	249	94	14	80	4
Propriétés	155	153	35	100	(1)	(1)	(3)	(1)
	3 725 \$	3 851 \$	1 414 \$	1 336 \$	121 \$	42 \$	94 \$	20 \$

Nous avons commencé à consolider les résultats de Papiers Fraser au cours du troisième trimestre de 2007, suivant l'augmentation de notre participation qui atteint maintenant 56 %. Par conséquent, les flux de trésorerie du tableau ci-dessus reflètent notre quote-part des flux de trésorerie de Papiers Fraser. Dans le cadre du placement de droits d'achat de titres de participation de Papiers Fraser en janvier 2008, nous avons haussé notre participation, qui atteint maintenant 71 % des actions ordinaires en circulation.

Nous avons vendu deux placements détenus dans les autres activités pour des gains totaux de 78 M\$ et des gains nets de 58 M\$, déduction faite des coûts de transaction et des passifs d'impôts ayant un effet sur la trésorerie.

Trésorerie et actifs financiers

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets tirés de notre trésorerie et de nos actifs financiers ont totalisé 127 M\$ au cours du premier trimestre de 2008, comparativement à 250 M\$ au cours du premier trimestre de 2007. Les résultats de 2007 incluent des gains de 165 \$ sur monétisation partielle d'une débenture échangeable qui étaient courus en 2006 aux fins du calcul du bénéfice net, mais qui ont été comptabilisés dans les flux de trésorerie lors de la cession en 2007. Outre le gain sur débenture constaté en 2007, nous avons comptabilisé des gains à la valeur de marché et des gains sur cession favorables au cours de chaque trimestre. Ces rendements ont dépassé nos attentes, et les actionnaires ne devraient pas s'attendre avec certitude à ce que nous dégagions de nouveau un rendement de cet ordre.

(EN MILLIONS)	Total des actifs sous gestion		Capital investi de Brookfield			
			Montant total		Montant net	
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007
Actifs financiers						
Obligations de gouvernements	329 \$	420 \$	329 \$	420 \$	329 \$	420 \$
Obligations de sociétés	250	286	250	286	250	286
Titres à revenu fixe	21	22	21	22	21	22
Obligations à rendement élevé	99	112	99	112	99	112
Actions privilégiées	54	40	54	40	54	40
Actions ordinaires	294	51	294	51	294	51
Prêts à recevoir	109	76	109	76	109	76
Total des actifs financiers	1 156	1 007	1 156	1 007	1 156	1 007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	512	360	512	360	512	360
Dépôts et autres passifs	-	-	-	-	(559)	(500)
Investissement net	1 668 \$	1 367 \$	1 668 \$	1 367 \$	1 109 \$	867 \$

La trésorerie et les actifs financiers consolidés ont augmenté pour s'établir à 1,7 G\$ au cours du premier trimestre, en raison de l'achat d'actions ordinaires de sociétés sous-évaluées. Le capital net investi reflète les dépôts auprès de courtiers et un petit nombre de titres empruntés qui ont été vendus à découvert. Le capital net investi comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 170 M\$ détenus par Brookfield Properties.

Dans le cadre de nos activités continues de gestion des risques et de création de valeur, nous avons établi des positions sur le marché au moyen de swaps sur rendement total et de dérivés de crédit. Au 31 mars 2008, nous conservions des positions sur capitaux propres ordinaires d'une valeur nominale de 66 M\$ par l'entremise de swaps sur rendement total. Nous avons également acquis une protection contre l'élargissement des écarts de taux grâce à des swaps sur défaillance d'une valeur nominale totale de 2,4 G\$, lesquels présentent un risque de baisse de valeur limité et bénéficient de l'élargissement des écarts de taux et des défaillances au titre des emprunts sous-jacents.

Frais de financement

Les frais de financement incluent les intérêts débiteurs liés aux emprunts de la société, et à certains emprunts de filiales et titres de capital, comme le montre le tableau suivant :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>Montant total</i>			<i>Montant net</i>		
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>Écart</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>Écart</i>
Emprunts de la société	37 \$	31 \$	6 \$	37 \$	31 \$	6 \$
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	335	284	51	—	—	—
Emprunts de filiales	133	61	72	19	15	4
Titres de capital	22	22	—	22	22	—
	527 \$	398 \$	129 \$	78 \$	68 \$	10 \$

Les intérêts sur les emprunts de la société ont augmenté légèrement au cours du trimestre en raison d'un niveau plus élevé des emprunts moyens qui ont été engagés pour l'expansion de nos activités d'exploitation, comme il est décrit plus en détail à la section correspondante de la rubrique Sources de financement et situation de trésorerie.

Charges d'exploitation

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.

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation nets</i>		
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>Écart</i>
Gestion d'actifs					
Activités de gestion d'actifs	37 \$	20 \$	37 \$	13 \$	24 \$
Services liés aux propriétés	55	34	55	34	21
	92	54	92	47	45
Charges de la société et autres charges	73	56	72	56	16
	165 \$	110 \$	164 \$	103 \$	61 \$

Le montant net des charges de la société et des charges liées à la gestion d'actifs s'est accru, passant de 103 M\$ au premier trimestre de 2007 à 164 M\$ au trimestre considéré. Les activités australiennes acquises vers la fin de 2007 ont donné lieu à des charges liées aux activités de gestion d'actifs et aux services liés aux propriétés de 17 M\$. La tranche restante de l'augmentation est imputable au niveau accru des activités et du capital investi depuis le début de 2007. Les charges de la société et autres charges ont augmenté en raison en particulier des coûts liés à l'intégration d'un important portefeuille immobilier, d'un certain nombre d'initiatives internes et d'initiatives liées à la gestion des actifs importantes, et de l'accroissement des besoins en ressources.

Participations des co-investisseurs dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets

Les participations des co-investisseurs dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets qui sont présentées à la page 11 ont trait principalement à la participation minoritaire de 49 % détenue par d'autres dans notre filiale commerciale nord-américaine, Brookfield Properties Corporation. Des informations supplémentaires sur les participations des co-investisseurs sont présentées à la page 38.

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>Écart</i>
Brookfield Properties			
Gestion d'actifs	20 \$	15 \$	5 \$
Rendements de l'exploitation	48	77	(29)
Brookfield Multiplex	11	—	11
	79 \$	92 \$	(13) \$

La diminution de la participation minoritaire dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets reflète la baisse des flux de trésorerie liés à l'exploitation au sein de nos activités résidentielles au Canada, qui sont détenues par l'entremise de Brookfield Properties, baisse qui a été neutralisée par les rendements accrus de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux en Amérique du Nord.

Les participations des co-investisseurs dans Brookfield Multiplex ont trait aux titres de capitaux propres de 536 M\$ émis par cette société avant que nous en fassions l'acquisition vers la fin de 2007.

BÉNÉFICE NET

Dans cette section, nous décrivons les composantes de nos états du bénéfice net qui ne font pas l'objet d'une analyse dans les autres sections du présent rapport et nous présentons un rapprochement du bénéfice net et des flux de trésorerie liés à l'exploitation.

Le tableau suivant illustre le rapprochement du bénéfice net et des flux de trésorerie liés à l'exploitation :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation et gains	443 \$	571 \$
Déduire : Dividendes provenant des placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(6)	(5)
Gain à la cession de titres	—	(165)
	437	401
Autres éléments, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle	(240)	(206)
Bénéfice net	197 \$	195 \$

Les éléments de 2007 qui sont rapprochés comprennent un gain de 165 M\$, car la vente de débentures au cours de ce trimestre était prise en compte dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis au 1^{er} janvier 2007, en raison d'une modification comptable prescrite.

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

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Produits d'exploitation	3 210 \$	1 841 \$
Bénéfice d'exploitation net	1 314	1 134
Charges		
Intérêts débiteurs	(527)	(398)
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	(165)	(110)
Impôts exigibles	(17)	(20)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	(168)	(205)
	437	401
Autres éléments, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle	(240)	(206)
Bénéfice net	197 \$	195 \$

Produits d'exploitation

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Propriétés commerciales	688 \$	548 \$
Production d'énergie	343	263
Infrastructures	125	124
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	767	306
Fonds spécialisés	541	235
Produits financiers et autres	746	365
	3 210 \$	1 841 \$

Les produits d'exploitation provenant des propriétés commerciales se sont accrus par suite de l'expansion de nos activités, notamment l'acquisition de participations dans des propriétés au quatrième trimestre de 2007, y compris un important portefeuille australien. L'augmentation des produits d'exploitation liés à la production d'énergie est attribuable aux débits d'eau plus élevés, à la hausse des prix et à l'accroissement de la capacité de production. La hausse des produits d'exploitation liés aux propriétés destinées à l'aménagement et aux autres propriétés tient principalement à l'acquisition d'activités de construction mondiales au quatrième trimestre de 2007. Les produits d'exploitation liés aux fonds spécialisés se sont accrus en raison de la consolidation des produits d'exploitation

de Western Forest Products. De même, les produits financiers et autres comprennent les produits d'exploitation tirés des activités consolidées après le premier trimestre de 2007, lesquels avaient été comptabilisés précédemment à la valeur de consolidation.

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 Partie 2 – Revue du rendement débutant à la page 10.

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

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>Plateforme d'exploitation</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Bénéfice d'exploitation net		1 314 \$	1 134 \$
Ajouter : Dividendes provenant des placements comptabilisés à la valeur de consolidation	Titres de capitaux propres privés	6	5
Gains liés aux débetures échangeables	Trésorerie et actifs financiers	—	165
Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation		1 320 \$	1 304 \$

Charges

Une analyse des frais d'intérêt est présentée à la page 31, et une analyse des frais de gestion d'actifs et des autres charges d'exploitation est présentée à la page 31. L'analyse de la part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice d'exploitation net déduction faite des charges est présentée à la page 32 et à la page 38.

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 33.

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>Écart</i>
Amortissement	(314) \$	(223) \$	(91)
Perte liée aux placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(13)	(39)	26
Dotation aux provisions et autres	(63)	5	(68)
Impôts futurs	18	(65)	83
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	132	116	16
	(240) \$	(206) \$	(34) \$

L'amortissement avant la part des actionnaires sans contrôle a augmenté de 91 M\$ en raison de l'acquisition d'actifs supplémentaires au sein d'un certain nombre de plateformes d'exploitation en 2007, particulièrement des immeubles de bureaux. De plus, la consolidation de plusieurs entités au cours de 2007 a donné lieu à la prise en compte des charges d'amortissement de ces entités dans nos résultats. Le tableau suivant résume l'amortissement lié aux principaux secteurs d'activité :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>Écart</i>
Propriétés commerciales	167 \$	130 \$	37 \$
Production d'énergie	45	37	8
Infrastructures	35	28	7
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	36	12	24
Fonds spécialisés et placements en titres de capitaux propres privés	29	15	14
Autres	2	1	1
	314 \$	223 \$	91 \$

Au cours du trimestre, nous avons enregistré des pertes nettes comptabilisées à la valeur de consolidation de 13 M\$ à l'égard de nos placements dans Norbord. Cette société continue de faire face à un recul très important des prix en ce qui a trait à son principal produit et, de plus, a dû composer avec la hausse des coûts des intrants. Nous avons haussé notre participation dans Papiers Fraser pour la porter à 56 % au cours du troisième trimestre de 2007, et nous avons commencé à consolider notre participation à ce moment-là. Nous avons aussi vendu notre participation dans Stelco au quatrième trimestre de 2007 et en avons tiré un gain de 229 M\$. Par conséquent, nous n'avons constaté aucun résultat de ces entités comptabilisé selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation au cours de 2008.

Le tableau suivant résume le bénéfice tiré de placements comptabilisés à la valeur de consolidation :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Norbord	(13) \$	(6) \$
Papiers Fraser	—	(5)
Stelco	—	(28)
	(13) \$	(39) \$

Les autres éléments représentent essentiellement les éléments de réévaluation et ils se sont traduits par des charges nettes de 60 M\$ au premier trimestre de 2008, par rapport à un bénéfice de 5 M\$ en 2007. Ces éléments sont résumés dans le tableau suivant :

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Débiteures échangeables de Norbord	64 \$	11 \$
Contrats de taux d'intérêt	(74)	(6)
Contrats de production d'énergie	(38)	—
Autres	(15)	—
	(63) \$	5 \$

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 débiteures 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 débiteures 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 4,02 % à 3,41 % entre le 31 décembre 2007 et le 31 mars 2008, entraînant une baisse de 74 M\$ de la valeur de ces contrats. Toutefois, nous croyons que l'incidence correspondante sur la valeur de nos actifs sensibles aux taux d'intérêt, qui n'est pas comprise dans le bénéfice net, a plus que neutralisé ce montant.

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

Nous avons comptabilisé une économie d'impôts futurs ce trimestre, en raison essentiellement des hausses de la valeur de nos catégories et des avantages tirés des déductions fiscales comptabilisées relativement aux résultats d'exploitation du premier trimestre. Les impôts futurs du premier trimestre comprenaient la contrepassation d'un passif d'impôts lié à nos activités de construction de maisons aux États-Unis, par suite de la réception d'une évaluation finale portant sur un exercice antérieur effectuée par les autorités fiscales.

SOURCES DE FINANCEMENT ET SITUATION DE TRÉSORERIE

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

Afin d'avoir la certitude de pouvoir saisir rapidement les occasions de placement et d'en tirer toute la valeur, nous maintenons généralement des liquidités considérables dans toute l'entreprise. Nos principales sources de liquidités se composent de notre trésorerie et de nos actifs financiers, déduction faite des dépôts et autres passifs connexes, ainsi que de nos facilités de crédit engagées inutilisées. Ces liquidités totalisaient 1,9 G\$ pour la société au 31 mars 2008, comparativement à 2,0 G\$ au 31 décembre 2007.

Nous tirons de nos activités, sur une base continue, des liquidités substantielles, grâce aux flux de trésorerie disponibles, qui varient de 1,5 G\$ à 2,0 G\$ annuellement, de même qu'à la rotation continue des actifs assortis d'un horizon de placement plus rapproché et à la monétisation périodique de nos actifs dont l'échéance est plus éloignée au moyen de la vente de participations de co-investisseurs, de dessaisissements et de refinancements. Ces liquidités comprennent des liquidités de 170 M\$ (204 M\$ en 2007) détenues par Brookfield Properties.

Par conséquent, nous croyons disposer des liquidités nécessaires pour gérer à la fois nos engagements financiers et tirer profit des occasions qui se présentent d'investir du capital et de dégager un rendement attrayant. Néanmoins, nous sommes conscients de l'instabilité actuelle des marchés financiers et nous continuons à répartir le capital de manière prudente.

Structure du capital après déconsolidation

Le tableau suivant présente notre structure du capital après déconsolidation, c'est-à-dire en excluant la capitalisation de Brookfield Properties et des autres entités consolidées. Nous maintenons un ratio d'endettement après consolidation à l'intérieur de notre fourchette cible, soit entre 20 % et 30 %, calculé selon la valeur comptable. À notre avis, ce ratio de 14 %, calculé selon la valeur de marché, est très prudent.

AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES	Valeur de marché ¹		Capital investi de Brookfield		Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
					Sous-jacents		Remis	
	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars		31 mars	
(EN MILLIONS)					2008	2007	2008	2007
Emprunts de la société	2 428 \$	2 048 \$	2 428 \$	2 048 \$	37 \$	31 \$	37 \$	31 \$
Emprunts de filiales ²	714	711	714	711	19	15	19	15
Autres passifs	1 412	1 401	1 412	1 401	76	75	76	75
Titres de capital	503	517	503	517	7	9	7	9
Part des actionnaires sans contrôle	2	9	2	9	—	2	—	2
Capitaux propres								
Capitaux propres privilégiés	870	870	870	870	12	9	12	9
Capitaux propres ordinaires	16 997	22 262	6 140	6 644	431	562	401	486
Ratio du capital total/flux de trésorerie	22 926 \$	27 818 \$	12 069 \$	12 200 \$	582 \$	703 \$	552 \$	627 \$
Ratio d'endettement ³	14 %	10 %	26 %	23 %				
Ratio de couverture des intérêts ⁴					10x	15x	10x	14x
Ratio de couverture des charges fixes ⁵					8x	11x	7x	10x

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.

6. Exclut la structure du capital de Brookfield Properties Corporation.

Une description plus détaillée des diverses composantes de notre structure du capital après déconsolidation est présentée dans la prochaine section.

Structure consolidée de notre capital

Le tableau qui suit présente la structure du capital de Brookfield en fonction des valeurs comptables sur une base entièrement consolidée et du capital net investi, ainsi que les flux de trésorerie s'y rapportant :

AUX DATES INDICQUÉES ET POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS À CES DATES (EN MILLIONS)	Coût du capital ¹ 31 mars 2008	Valeur comptable				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ²			
		Données consolidées		Capital net investi		Montant total		Montant net	
		31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 mars 2007	31 mars 2008	31 mars 2007
Emprunts de la société	7 %	2 428 \$	2 048 \$	2 428 \$	2 048 \$	37 \$	31 \$	37 \$	31 \$
Emprunts sans recours									
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises	7 %	21 858	21 644	—	—	335	284	—	—
Emprunts de filiales ³	7 %	7 976	7 463	714	711	133	61	19	15
Autres passifs	9 %	11 543	11 102	4 577	3 148	182	130	166	108
Titres de capital	6 %	1 531	1 570	1 531	1 570	22	22	22	22
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	20 %	5 479	4 256	2 259	1 773	168	205	79	92
Capitaux propres									
Capitaux propres privilégiés	5 %	870	870	870	870	12	9	12	9
Capitaux propres ordinaires	20 %	6 140	6 644	6 140	6 644	431	562	431	562
	9,5 %	57 825 \$	55 597 \$	18 519 \$	16 764 \$	1 320 \$	1 304 \$	766 \$	839 \$

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 les distributions en espèces, et impôts et charges d'exploitation dans le cas des créiteurs 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 consolidée de notre capital comprend l'ensemble de la dette des entités consolidées même si, dans la plupart des cas, nous ne détenons qu'une partie de l'entité et que notre quote-part de cette dette est par conséquent beaucoup moindre. Nous croyons donc que le niveau d'endettement présenté sur une telle base n'est pertinent que s'il est mis en lien avec les actifs consolidés connexes, par opposition à nos capitaux propres. Nous nous servons surtout de notre structure du capital après déconsolidation pour évaluer le levier financier.

La structure consolidée de notre capital a augmenté de 2,2 G\$ au cours du trimestre. La hausse reflète un accroissement des emprunts de la société, des emprunts hypothécaires additionnels grevant des propriétés précises à l'égard des actifs acquis et du financement accru à l'égard des propriétés existantes, de même qu'un fonds de roulement supplémentaire associé aux activités acquises.

Notre structure du capital, présentée en fonction du capital net investi, se chiffrait à 18,5 G\$ au 31 mars 2008, comparativement à 16,8 G\$ au 31 décembre 2007, et elle ne tient pas compte des emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises ni des autres obligations financières sans recours contre la société. La valeur comptable de nos capitaux propres ordinaires a diminué de 0,5 G\$ pour s'établir à 6,1 G\$, en raison de la distribution de parts de Brookfield Infrastructure et du rachat d'actions ordinaires, facteurs neutralisés par l'accumulation du bénéfice net non distribué et des autres éléments du résultat étendu.

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 2007, 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.

La valeur de marché de la capitalisation des capitaux propres ordinaires s'établissait à 17 G\$ au 31 mars 2008, comparativement à 22 G\$ à la fin de l'exercice 2007, résultat qui reflète une baisse du cours de nos actions.

Emprunts de la société

Nos emprunts ont une durée moyenne de neuf ans, et plus de 40 % des échéances vont au-delà de 2012. Nous disposons d'espèces, d'actifs financiers et de facilités bancaires engagées inutilisées qui n'arriveront pas à échéance avant 2011 et qui peuvent servir à financer les obligations échéant à plus court terme si nous établissons que cette approche donnera lieu à un coût du capital moindre. Les emprunts de la société ont augmenté d'environ 380 M\$ aux fins du financement d'activités de placement au cours du trimestre.

AU 31 MARS 2008 (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Reste de 2008	Aux 31 décembre				Par la suite	Total
			2009	2010	2011	2012		
Papier commercial et emprunts bancaires	3	100 \$	— \$	— \$	460 \$	— \$	— \$	560 \$
Emprunts à terme négociés sur les marchés publics	11	299	—	199	—	347	1 023	1 868
Total	9	399 \$	— \$	199 \$	460 \$	347 \$	1 023 \$	2 428 \$
En pourcentage du total		17 %	—	8 %	19 %	14 %	42 %	100 %

Le taux d'intérêt moyen sur les emprunts de la société s'établissait à 6 % à la fin du trimestre, soit un résultat semblable à celui de 2007, et la durée moyenne s'établissait à neuf ans (11 ans en 2007).

La société dispose de facilités de crédit à terme renouvelables engagées d'une durée de quatre ans d'une valeur de 1 445 M\$, lesquelles sont utilisées principalement comme lignes de crédit de réserve pour appuyer l'émission de papier commercial. Au 31 mars 2008, un montant de 560 M\$ avait été tiré de ces facilités ou utilisé pour appuyer le papier commercial émis, et un montant d'environ 63 M\$ (63 M\$ en 2007) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit émises en vue d'appuyer diverses initiatives commerciales.

Emprunts grevant des propriétés précises

Conformément à notre stratégie financière, la majorité de nos emprunts prend la forme d'emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises, qui comportent uniquement un recours contre les actifs financés et qui sont sans recours contre la société.

AU 31 MARS 2008 (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Reste de 2008	Aux 31 décembre				Par la suite	Total
			2009	2010	2011	2012		
Propriétés commerciales	6	2 388 \$	1 449 \$	1 076 \$	4 681 \$	444 \$	5 608 \$	15 646 \$
Production d'énergie	13	66	163	189	110	645	2 324	3 497
Infrastructures	6	1 200	41	—	32	—	524	1 797
Propriétés en cours d'aménagement et autres propriétés	2	133	498	179	1	63	44	918
Total	7	3 787 \$	2 151 \$	1 444 \$	4 824 \$	1 152 \$	8 500 \$	21 858 \$
En pourcentage du total		17 %	10 %	7 %	22 %	5 %	39 %	100 %

Les intérêts débiteurs ont augmenté, passant de 284 M\$ au premier trimestre de 2007 à 335 M\$, en raison principalement de l'expansion de notre structure de capital. Plus particulièrement, les intérêts débiteurs liés au financement de notre portefeuille de propriétés commerciales en Australie et de nos activités liées au bois d'œuvre dans les États américains du nord-ouest de la côte du Pacifique se sont traduits par des ajouts de 53 M\$ et de 14 M\$, respectivement. Après la fin du trimestre, nous avons refinancé un emprunt de 1,2 G\$ garanti par nos activités liées au bois d'œuvre dans les États américains du nord-ouest de la côte du Pacifique au moyen d'un emprunt à terme de 1,0 G\$ ayant un taux d'intérêt nominal de 5,17 % et une durée moyenne de 7,3 ans. La tranche restante des emprunts venant à échéance en 2008 et la majorité des emprunts venant à échéance en 2009 se composent principalement d'emprunts hypothécaires grevant des immeubles de bureaux, qui sont refinancés dans le cours normal des activités.

Emprunts de filiales

Les emprunts de filiales sont sans recours contre la société, sauf dans de rares cas. Au 31 mars 2008, les emprunts de filiales comprenaient des obligations financières d'un montant de 714 M\$ (711 M\$ en 2007) qui sont soit garanties par la société, soit émises par des filiales de la société.

Nous capitalisons aussi nos filiales afin de maintenir notre accès aux marchés des capitaux d'emprunt, habituellement en fonction de cotes de crédit de première qualité, ce qui réduit par conséquent la demande de capital par la société et donne lieu au partage des frais de financement entre les porteurs de titres de capitaux.

AU 31 MARS 2008 (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Reste de 2008	Aux 31 décembre					Par la suite	Total
			2009	2010	2011	2012			
Emprunts de filiales									
Propriétés commerciales	2	385 \$	1 903 \$	45 \$	45 \$	36 \$	127 \$	2 541 \$	
Production d'énergie	9	—	436	—	—	—	340	776	
Infrastructures	2	3	3	2	—	—	—	8	
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés									
Placements et autres	1	549	83	962	270	4	505	2 373	
Filiales de la société	7	—	—	—	113	—	601	714	
Capital des co-investisseurs									
Propriétés immobilières	6	—	—	—	—	—	763	763	
Total	3	1 228 \$	2 731 \$	1 136 \$	492 \$	46 \$	2 343 \$	7 976 \$	
Total en pourcentage		16 %	34 %	14 %	6 %	1 %	29 %	100 %	

Les emprunts liés aux propriétés commerciales comprennent un emprunt de 1,6 G\$ garanti par les activités de Multiplex, que nous avons acquises en 2007. Cet emprunt n'arrive pas à échéance avant mars 2009 et constitue un financement consolidé dont le rapport emprunt/garantie est de moins de 55 %. Nous avons commencé à rembourser une partie de cet emprunt au moyen de la vente d'actifs ce trimestre, et nous comptons refinancer la tranche restante au moyen d'autres ventes d'actifs et d'un financement à long terme traditionnel pendant le reste de 2008 et au début de 2009.

Titres de capital

Les distributions versées sur ces titres, lesquels sont principalement libellés en dollars canadiens, sont comptabilisées comme des intérêts débiteurs, même si les titres constituent des actions privilégiées convertibles en actions ordinaires à notre gré. Les détenteurs d'actions privilégiées ont également le droit, après une date fixe, de convertir les actions en actions ordinaires en fonction du cours du marché de nos actions ordinaires à ce moment-là 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 31 mars 2008 s'élevait à 6 % (6 % en 2007), et la durée moyenne était de 6 ans (7 ans en 2007).

Participations des co-investisseurs

Les participations des co-investisseurs dans les actifs nets comportent deux éléments : privilège de participation détenus par d'autres actionnaires dans nos fonds et nos filiales, et 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 31 mars 2008	Capital investi de Brookfield				Flux de trésorerie liés à l'exploitation ¹			
		Montant total		Montant net		Montant total		Montant net	
		31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 déc. 2007	31 mars 2008	31 mars 2007	31 mars 2008	31 mars 2007
Privilège de participation									
Propriétés									
Brookfield Properties Corporation	198,4 / 49 %	1 582 \$	1 622 \$	1 582 \$	1 622 \$	67 \$	90 \$	67 \$	90 \$
Brookfield Multiplex Group		536	—	536	—	11	—	11	—
Brookfield Homes Corporation	11,0 / 42 %	246	245	—	—	(6)	1	—	—
Fonds de propriétés et autres	divers	832	843	—	—	27	58	—	—
Production d'énergie									
Infrastructures		167	170	—	—	21	15	—	—
Terres d'exploitation forestière									
Transport	45 % / 72 %	541	314	—	—	8	14	—	—
Autres	divers	308	—	—	—	4	7	—	—
Autres									
	divers	1 126	911	—	—	35	18	—	—
		5 338	4 105	2 118	1 622	167	203	78	90
Sans privilège de participation									
		141	151	141	151	1	2	1	2
		5 479 \$	4 256 \$	2 259 \$	1 773 \$	168 \$	205 \$	79 \$	92 \$

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 analysés au besoin dans chacun des secteurs d'exploitation.

Le tableau suivant illustre les flux de trésorerie attribuables aux co-investisseurs qui sont distribués et ceux qui sont maintenus dans les activités.

<i>TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)</i>	<i>Montant total</i>		<i>Montant net</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Participations des co-investisseurs dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation nets	168 \$	205 \$	79 \$	92 \$
Moins : flux de trésorerie distribués durant la période	(50)	(37)	(40)	(26)
	118 \$	168 \$	39 \$	66 \$

Les flux de trésorerie non distribués attribuables aux co-investisseurs sont maintenus dans les activités d'exploitation respectives et ils sont disponibles pour accroître les activités, réduire l'endettement ou racheter des actions. La plupart des flux de trésorerie liés à l'exploitation nets sont maintenus dans Brookfield Properties.

Capitaux propres

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

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 déc. 2007</i>
Capitaux propres ordinaires – valeur comptable	6 140 \$	6 644 \$
Capitaux propres ordinaires – valeur de marché	16 997	22 262

La valeur de marché de nos capitaux propres ordinaires a diminué pour s'établir à 17,0 G\$ au 31 mars 2008, en raison principalement d'une baisse du cours du marché. De plus, nous avons racheté 2,1 millions d'actions ordinaires au cours du trimestre, pour un prix moyen de 28,50 \$ par action.

PERSPECTIVES

Les fondamentaux demeurent favorables pour la plupart de nos activités.

En ce qui a trait à nos activités de gestion d'actifs, nous continuons à miser sur l'accroissement de nos capacités de distribution, de notre clientèle et du montant des capitaux engagés, ce qui devrait accroître les capitaux disponibles à des fins de placement et donner lieu à une croissance des revenus tirés de la gestion d'actifs ainsi que des actifs sous gestion. Nous porterons une attention particulière à ce secteur en 2008.

Le marché des placements est devenu moins concurrentiel et les prix des acquisitions ont reculé en raison, surtout, de la disponibilité réduite du capital à faible coût pour de nombreux investisseurs. Nous disposons de capitaux suffisants et avons accès à des liquidités provenant de notre propre bilan, ainsi que de nos clients, de nos partenaires financiers et des marchés financiers. Nous sommes d'avis que l'envergure de notre plateforme d'exploitation et notre approche rigoureuse à l'égard des placements devraient nous permettre de continuer d'investir du capital de manière favorable. Quoi qu'il en soit, nous faisons preuve de patience.

Dans le secteur des immeubles de bureaux, les fondamentaux à court et à long terme demeurent favorables pour les propriétés de grande qualité et bien situées. Cependant, la faiblesse économique en Amérique du Nord a eu et continue d'avoir une incidence sur la demande de locaux à bureaux à court terme. En conséquence, les taux de location devraient se stabiliser et possiblement régresser dans certains marchés; de plus, tout ralentissement important de l'économie pourrait peser sur les marchés des immeubles de bureaux. Nous avons réussi à augmenter le taux de location moyen de notre portefeuille, et le solide profil de nos locataires et les faibles taux d'inoccupation et de location, qui s'établissent bien en deçà des taux courants du marché pour la plupart des propriétés, nous portent à croire fermement que nous atteindrons nos objectifs d'exploitation en 2008. La pénurie généralisée de projets d'aménagement, surtout dans les secteurs commerciaux des centres-villes, a par ailleurs donné lieu à une stabilité de l'offre.

Nos activités résidentielles demeurent variables dans nos principaux marchés. Le déséquilibre actuel entre l'offre et la demande sur les marchés américains a rétréci les marges d'exploitation et devra être éliminé avant que l'on puisse observer une augmentation des marges et une croissance. Nos activités en Alberta ont grandement bénéficié de l'expansion continue des activités au sein de l'industrie pétrolière. La plupart de nos avoirs fonciers ont été acquis au milieu des années 90 ou plus tôt et, par conséquent, présentent un avantage au titre des coûts à l'heure actuelle. Cette situation s'est traduite par une croissance particulièrement solide jusqu'au deuxième semestre de 2007 et, plus récemment, par des préoccupations à l'égard de l'offre par suite de la hausse des propriétés destinées à la revente et des maisons neuves. Cela a entraîné une baisse des volumes au cours des premiers mois de 2008. Cependant, la conjoncture demeure favorable.

Nos activités de production d'énergie ont connu des niveaux d'eau plus élevés en 2008 à la suite de conditions au-dessous de la moyenne en 2007. Les prix du marché se sont améliorés récemment, et notre stratégie visant à fixer les prix futurs au moyen d'ententes contractuelles et notre capacité à fournir de l'électricité durant les périodes de pointe des prix nous ont permis d'obtenir des prix réalisés plus élevés. Nous sommes bien positionnés pour surpasser nos objectifs en matière d'hydrologie en 2008, selon les niveaux de stockage actuels, si les conditions normales de l'hydrologie se maintiennent d'ici la fin de l'exercice. Environ 80 % de nos contrats de vente d'électricité pour les deux prochaines années ont été conclus à des prix favorables. Nous nous attendons de ce fait à des flux de trésorerie liés à l'exploitation sans précédent pour ce secteur en 2008.

En ce qui concerne nos activités liées aux infrastructures, nous prévoyons que nos activités de transport donneront des rendements améliorés par rapport à 2007, en raison des hausses de tarifs et de l'appréciation favorable des devises. Nous nous attendons à une baisse de la demande et des prix pour nos activités liées au bois d'œuvre par suite de la faiblesse du secteur de la construction de maisons aux États-Unis, mais nous avons l'intention d'atténuer cette incidence en ajustant notre plan en matière de récolte de façon à en préserver la valeur et en augmentant les exportations vers l'Asie. L'apport net de nos activités existantes liées aux infrastructures diminuera en 2008, en raison des participations dans ces activités qui sont maintenant détenues par les porteurs de parts de Brookfield Infrastructure.

Nous continuons d'étendre nos activités liées à des fonds spécialisés en engageant des ressources supplémentaires et en mettant en marché de nouveaux fonds. Nous comptons maintenir un niveau élevé de capital investi et investir le capital des nouveaux fonds, ce qui devrait se traduire par une croissance continue. Nous prévoyons que les difficultés actuelles du marché du crédit donneront lieu à un plus grand nombre d'occasions pour nos activités de restructuration et à des prix plus intéressants pour nos activités de financement immobilier.

L'appréciation de plusieurs devises par rapport au dollar américain devrait avoir une incidence positive sur l'apport de nos activités libellées en devises par rapport à 2007, notamment celles libellées en dollars canadiens, en reales brésiliens et en dollars australiens. Les récentes réductions des taux d'intérêt établies dans la plupart des économies ont une incidence favorable sur nos résultats, même si la majeure partie de nos flux de trésorerie varient selon un taux fixe.

Plusieurs autres facteurs favorables et défavorables pourraient influencer sur notre rendement en 2008. Bien que nous nous attendions à une croissance continue en 2008, nos résultats déclarés pour 2006 et 2007 pourraient constituer une mesure comparative non réaliste, en raison des importants gains réalisés et autres gains comptabilisés au cours de chaque exercice. C'est notamment pour cette raison que nous évaluons la croissance à long terme, plutôt que de l'évaluer d'un trimestre à l'autre ou d'un exercice à l'autre. Une analyse des principaux aspects de notre contexte commercial et des risques qui y sont liés est présentée à la Partie 4 du rapport de gestion compris dans notre rapport annuel 2007.

Nous continuerons à gérer nos activités de manière à réduire l'incidence des fluctuations à court terme du marché en ayant recours, entre autres choses, à des contrats portant sur les produits à long terme ainsi qu'à des emprunts à long terme. Cette démarche prudente nous porte à croire que nous atteindrons nos objectifs permanents en matière de croissance des flux de trésorerie et de création de valeur.

PARTIE 3 – ANALYSE 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 ailleurs dans le rapport intermédiaire. Nous fournissons également de l'information supplémentaire sur certains éléments non décrits précédemment. Les tableaux figurant aux pages 44 et 45 présentent un rapprochement détaillé entre nos états financiers consolidés et le mode de présentation utilisé ailleurs dans le présent rapport.

BILANS CONSOLIDÉS

La valeur comptable de l'actif total a augmenté pour s'établir à 57,8 G\$ au 31 mars 2008, par rapport à 55,6 G\$ à la fin de 2007.

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>Valeur comptable</i>	
	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 décembre 2007</i>
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 567 \$	1 561 \$
Actifs financiers	1 470	1 529
Placements	1 033	1 352
Débiteurs et autres	7 414	7 327
Actifs incorporels	1 750	1 773
Ecart d'acquisition	1 728	1 528
Actifs d'exploitation		
Immobilisations corporelles	38 536	37 790
Titres	1 896	1 828
Prêts et effets à recevoir	2 431	909
	57 825 \$	55 597 \$

Placements

Les placements représentent les participations comptabilisées à la valeur de consolidation dans les sociétés nous appartenant en partie, comme il est illustré dans le tableau suivant et présentés de façon détaillée au sein des secteurs d'activité pertinents à la section Description des plateformes d'exploitation.

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>Secteur d'activité</i>	<i>Placement (en %)</i>		<i>Valeur comptable</i>	
		<i>31 mars 2008</i>	<i>31 décembre 2007</i>	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 décembre 2007</i>
Fonds de propriétés	Immeubles de bureaux	20-25 %	20-25 %	205 \$	382 \$
Réseau de transport chilien	Transport	21 %	28 %	375	330
Réseau de transport brésilien	Transport	7,5-25 %	7,5-25 %	203	205
Norbord Inc.	Placements	42 %	41 %	168	180
Fonds de financement immobilier	Fonds spécialisés	33 %	27 %	-	148
Autres	Divers			82	107
Total				1 033 \$	1 352 \$

Nous avons vendu nos participations dans un des fonds d'immeubles de bureaux que nous avons acquis auparavant dans le cadre de l'acquisition de Multiplex. Nous avons commencé à comptabiliser notre placement dans notre premier fonds de financement immobilier sur une base consolidée en raison de l'augmentation de notre participation et des honoraires liés au rendement que nous toucherons probablement en ce qui a trait à ce fonds.

Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente la contrepartie du coût d'acquisition qui n'est pas spécifiquement attribuée à la valeur des immobilisations corporelles et des actifs incorporels acquis. Le solde a augmenté de 200 M\$ au premier trimestre en raison de la réaffectation de la valeur attribuée aux activités immobilières de Multiplex acquises à la fin de 2007.

Immobilisations corporelles

(EN MILLIONS)	Valeur comptable	
	31 mars 2008	31 décembre 2007
Propriétés commerciales	20 867 \$	20 984 \$
Production d'énergie	5 122	5 137
Infrastructures	3 020	3 046
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	8 525	7 573
Autres immobilisations corporelles	1 002	1 050
	38 536 \$	37 790 \$

Les variations de ces soldes sont décrites dans l'analyse de chaque unité d'exploitation pertinente présentée à la section Description des plateformes d'exploitation. Les propriétés commerciales comprennent les immeubles de bureaux et les propriétés de commerce de détail. Les propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés comprennent les placements destinés à des occasions, les propriétés résidentielles, les propriétés en cours d'aménagement et les propriétés détenues aux fins d'aménagement.

Titres

Les titres comprennent un montant de 1,5 G\$ (1,6 G\$ en 2007), principalement sous forme de titres à revenu fixe détenus par l'intermédiaire de nos activités d'assurance, de même que notre placement de 182 M\$ (182 M\$ en 2007) 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, y compris dans les fonds spécialisés. L'augmentation s'explique principalement par la consolidation de notre premier fonds de financement immobilier au cours du trimestre.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU BÉNÉFICE NET

Nous analysons le bénéfice net en détail à la page 32 et nous présentons un rapprochement de ce dernier et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation à la page 32.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant résume les flux de trésorerie consolidés de Brookfield :

POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2008	2007
Activités d'exploitation	469 \$	387 \$
Activités de financement	122	(309)
Activités d'investissement	(585)	(61)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	6 \$	17 \$

Activités d'exploitation

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

POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2008	2007
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	443 \$	571 \$
Ajustements :		
Variation nette des soldes de fonds de roulement et autres	(92)	(152)
Gains réalisés	-	(165)
Part des actionnaires sans contrôle des flux de trésorerie non distribués	118	133
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	469 \$	387 \$

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont décrits de façon plus détaillée ailleurs dans ce rapport. Nous avons conservé un montant de 118 M\$ (133 M\$ en 2007) 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 des flux de trésorerie de 122 M\$ au cours du premier trimestre de 2008, alors qu'elles avaient entraîné des sorties de fonds de 309 M\$ en 2007.

Nous avons augmenté nos emprunts de sociétés de 393 M\$ pour financer nos activités d'investissement. L'amortissement et le remboursement d'emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises, déduction faite du nouveau financement, ont totalisé 213 M\$ pour le trimestre (185 M\$ en 2007). Nous avons racheté 2,1 millions d'actions ordinaires en vertu d'offres publiques de rachat au coût de 59 M\$ (6 M\$ en 2007) et versé des distributions aux détenteurs de nos actions ordinaires et privilégiées totalisant 81 M\$ (71 M\$ en 2007).

Activités d'investissement

Nous avons investi des capitaux nets de 585 M\$ après consolidation au premier trimestre de 2008, comparativement à un investissement net de 61 M\$ au trimestre correspondant de 2007. Les dépenses en immobilisations ont été réparties entre nos diverses sphères d'activité, la principale étant liée aux propriétés commerciales. En 2007, nous avons dégagé des capitaux nets de 171 M\$ de nos activités d'aménagement grâce à la vente de propriétés par notre fonds destiné à des occasions.

RAPPROCHEMENT DE L'INFORMATION SECTORIELLE ET DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

BILAN

AU 31 MARS 2008

(EN MILLIONS)	Propriétés commerciales	Production d'énergie	Infrastructures	Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	Fonds spécialisés	Placements	Trésorerie et actifs financiers	Autres actifs	Siège social	Montants consolidés
Actif										
Actifs d'exploitation										
Immobilités corporelles										
Propriétés commerciales	20 867	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	20 867
Production d'énergie	-	5 122	-	-	-	-	-	-	-	5 122
Infrastructures	-	-	3 020	-	-	-	-	-	-	3 020
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	338	-	105	8 003	-	79	-	-	-	8 525
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	36	625	341	-	-	-	1 002
Titres	182	-	-	-	208	1 506	-	-	-	1 896
Prêts et effets à recevoir	-	-	-	-	2 357	74	-	-	-	2 431
Trésorerie et équivalents de trésorerie	197	138	169	266	115	170	512	-	-	1 567
Actifs financiers	-	555	-	(173)	163	-	925	-	-	1 470
Placements	205	-	578	24	45	179	2	-	-	1 033
Débiteurs et autres	885	1 160	148	1 838	836	1 338	229	2 730	-	9 164
Écart d'acquisition	54	32	591	371	-	38	-	642	-	1 728
Total de l'actif	22 728	\$ 7 007	\$ 4 611	\$ 10 365	\$ 4 349	\$ 3 725	\$ 1 668	\$ 3 372	\$ -	\$ 57 825
Passif et capitaux propres										
Emprunts de la société	-	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	2 428	\$ 2 428
Emprunts grevant des propriétés précises	12 803	3 498	1 797	3 760	-	-	-	-	-	21 858
Autres emprunts de filiales	2 818	776	8	1 288	1 647	287	438	-	714	7 976
Créditeurs et autres passifs	1 744	1 048	635	979	659	1 784	117	-	4 577	11 543
Titres de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	1 531	1 531
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	403	213	849	675	836	240	4	-	2 259	5 479
Capitaux propres privilégiés	-	-	-	-	-	-	-	-	870	870
Capitaux propres ordinaires/capital net investi	4 960	1 472	1 322	3 663	1 207	1 414	1 109	3 372	(12 379)	6 140
Total du passif et des capitaux propres	22 728	\$ 7 007	\$ 4 611	\$ 10 365	\$ 4 349	\$ 3 725	\$ 1 668	\$ 3 372	\$ -	\$ 57 825

AU 31 DÉCEMBRE 2007

(EN MILLIONS)	Propriétés commerciales	Production d'énergie	Infrastructures	Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	Fonds spécialisés	Placements	Trésorerie et actifs financiers	Autres actifs	Siège social	Montants consolidés
Actif										
Actifs d'exploitation										
Immobilités corporelles										
Propriétés commerciales	20 984	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	20 984
Production d'énergie	-	5 137	-	-	-	-	-	-	-	5 137
Infrastructures	-	-	3 046	-	-	-	-	-	-	3 046
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	-	-	106	7 389	-	78	-	-	-	7 573
Autres immobilisations corporelles	18	-	-	-	632	398	2	-	-	1 050
Titres	182	-	-	-	-	1 646	-	-	-	1 828
Prêts et effets à recevoir	-	-	-	-	856	53	-	-	-	909
Trésorerie et équivalents de trésorerie	470	77	38	305	74	237	360	-	-	1 561
Actifs financiers	-	707	-	(41)	180	-	683	-	-	1 529
Placements	382	-	535	30	194	194	17	-	-	1 352
Débiteurs et autres	2 585	848	119	1 398	800	1 208	305	1 837	-	9 100
Écart d'acquisition	694	33	591	-	-	37	-	173	-	1 528
Total de l'actif	25 315	\$ 6 802	\$ 4 435	\$ 9 081	\$ 2 736	\$ 3 851	\$ 1 367	\$ 2 010	\$ -	\$ 55 597
Passif et capitaux propres										
Emprunts de la société	-	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	2 048	\$ 2 048
Emprunts grevant des propriétés précises	13 722	3 488	1 796	2 638	-	-	-	-	-	21 644
Autres emprunts de filiales	3 180	797	9	1 364	637	371	394	-	711	7 463
Créditeurs et autres passifs	3 155	879	668	876	434	1 877	65	-	3 148	11 102
Titres de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	1 570	1 570
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	455	213	317	662	528	267	41	-	1 773	4 256
Capitaux propres privilégiés	-	-	-	-	-	-	-	-	870	870
Capitaux propres ordinaires/capital net investi	4 803	1 425	1 645	3 541	1 137	1 336	867	2 010	(10 120)	6 644
Total du passif et des capitaux propres	25 315	\$ 6 802	\$ 4 435	\$ 9 081	\$ 2 736	\$ 3 851	\$ 1 367	\$ 2 010	\$ -	\$ 55 597

Résultats d'exploitation

POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2008

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés commerciales	Production d'énergie	Infrastructures	Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
Honoraires gagnés	114	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	114
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes										
Propriétés commerciales	-	421	-	-	-	-	-	-	-	421
Production d'énergie	-	-	251	-	-	-	-	-	-	251
Infrastructures	-	-	-	48	-	-	-	-	-	48
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	-	1	-	-	64	-	(1)	-	-	64
Fonds spécialisés	-	-	-	-	-	104	-	-	-	104
Produits financiers et autres	-	41	-	19	(1)	1	116	136	-	312
	114	463	251	67	63	105	115	136	-	1 314
Charges										
Intérêts	-	262	78	25	34	32	9	9	78	527
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	-	-	-	-	-	-	1	-	164	165
Impôts sur les bénéfices exigibles	-	4	2	2	(6)	-	13	-	2	17
Part des actionnaires sans contrôle	-	15	23	12	6	29	4	-	79	168
Bénéfice net avant les éléments suivants	114	182	148	28	29	44	88	127	(323)	437
Dividendes	-	-	-	-	-	-	6	-	-	6
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	114	182	148	28	29	44	94	127	(323)	443
Attribution d'honoraires aux capitaux propres de Brookfield	88	(50)	(18)	(8)	(5)	(7)	-	-	-	-
	202	132	130	20	24	37	94	127	(323)	443
Moins : frais de gestion d'actifs part des actionnaires sans contrôle	(92)	-	-	-	-	-	-	-	92	-
	(20)	-	-	-	-	-	-	-	20	-
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	90	\$ 132	\$ 130	\$ 20	\$ 24	\$ 37	\$ 94	\$ 127	(211)	\$ 443

POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2007

(EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Propriétés commerciales	Production d'énergie	Infrastructures	Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	Fonds spécialisés	Placements	Produits financiers et gains	Siège social	Montants consolidés
Honoraires gagnés	132	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	132
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes										
Propriétés commerciales	-	386	-	2	-	-	-	-	-	388
Production d'énergie	-	-	188	-	-	-	-	-	-	188
Infrastructures	-	-	-	89	-	-	-	-	-	89
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	-	-	-	-	149	-	(3)	-	-	146
Fonds spécialisés	-	-	-	-	-	62	-	-	-	62
Produits financiers et autres	-	2	-	3	(2)	1	40	85	-	129
	132	388	188	94	147	63	37	85	-	1 134
Charges										
Intérêts	-	200	64	43	13	4	6	-	68	398
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	-	-	-	-	-	-	7	-	103	110
Impôts sur les bénéfices exigibles	-	2	2	3	3	-	5	-	5	20
Part des actionnaires sans contrôle	-	13	17	21	46	12	4	-	92	205
Bénéfice net avant les éléments suivants	132	173	105	27	85	47	15	85	(268)	401
Dividendes	-	-	-	-	-	-	5	-	-	5
Gain lié aux débetures de Xstrata	-	-	-	-	-	-	-	165	-	165
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	132	173	105	27	85	47	20	250	(268)	571
Attribution d'honoraires aux capitaux propres de Brookfield	58	(32)	(17)	(2)	(6)	(1)	-	-	-	-
	190	141	88	25	79	46	20	250	(268)	571
Moins : frais de gestion d'actifs part des actionnaires sans contrôle	(54)	-	-	-	-	-	-	-	54	-
	(15)	-	-	-	-	-	-	-	15	-
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	121	\$ 141	\$ 88	\$ 25	\$ 79	\$ 46	\$ 20	\$ 250	(199)	\$ 571

PARTIE 4 – 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.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Notre rapport annuel de 2007 contient un tableau et une description de nos obligations contractuelles, qui sont essentiellement constituées d'obligations financières à long terme, ainsi que d'engagements visant à fournir du crédit-relais, de souscriptions au capital, ainsi que de lettres de crédit et de garanties à l'égard des contrats de vente d'énergie et des obligations de réassurance dans le cours normal des activités.

CONTRÔLES RELATIFS À L'INFORMATION

Les membres de la direction, incluant le chef de la direction et le chef des services financiers, ont évalué l'efficacité de nos contrôles et procédures relatifs à l'information (de la manière décrite dans le Règlement 52-109 des autorités canadiennes en valeurs mobilières). Compte tenu de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des services financiers ont conclu que lesdits contrôles et procédures relatifs à l'information étaient efficaces au 31 mars 2008 et permettaient de fournir une assurance raisonnable que les renseignements importants au sujet de Brookfield et des filiales consolidées leur seraient communiqués au sein de ces entités.

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 :

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestres terminés les 31 mars</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Bénéfice net	197 \$	195 \$
Dividendes privilégiés	(12)	(9)
Bénéfice net disponible pour les actionnaires ordinaires	185 \$	186 \$
Moyenne pondérée – actions ordinaires	583	582
Effet dilutif de la conversion des effets et des options selon la méthode du rachat d'actions	13	20
Actions ordinaires et équivalents d'actions ordinaires	596	602

Actions ordinaires émises et en circulation

Le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation a évolué comme suit :

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>Trimestres terminés les 31 mars</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
En circulation au début	583,6	581,8
Émises (rachetées)		
Régime de réinvestissement des dividendes	–	–
Régime d'options sur actions des dirigeants	0,2	0,4
Offres de rachat d'actions	(2,1)	(0,1)
En circulation à la fin	581,7	582,1
Options non exercées	30,8	31,7
Nombre total d'actions ordinaires après dilution à la fin	612,5	613,8

Dans le calcul de la valeur comptable par action ordinaire, la valeur de rachat de nos options non exercées, soit 564 M\$ (469 M\$ en 2007), est ajoutée à la valeur comptable de nos capitaux propres ordinaires, soit 6 140 M\$ (6 644 M\$ en 2007), avant que le résultat soit divisé par le nombre total d'actions ordinaires après dilution présenté ci-dessus.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Instruments financiers – Informations à fournir et présentation

Le 1^{er} décembre 2006, l'ICCA a publié deux nouvelles normes comptables : 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 améliorent les obligations d'informations sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Ces nouvelles normes ont pris effet pour Brookfield le 1^{er} janvier 2008.

Informations à fournir concernant le capital

Le 1^{er} décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1535, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Le chapitre 1535 exige la présentation : i) d'informations portant sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital d'une entité; ii) des données quantitatives portant sur le capital géré d'une entité; 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. Cette nouvelle norme a pris effet pour Brookfield le 1^{er} janvier 2008.

Stocks

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031, intitulé « Stocks », qui remplace le chapitre 3030 du même nom. Cette norme fournit des indications sur la détermination du coût des stocks et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dévaluation jusqu'à la valeur nette de réalisation. Cette nouvelle norme a pris effet pour Brookfield le 1^{er} janvier 2008. L'adoption de cette nouvelle norme a eu pour incidence une réduction de 4 M\$ du solde d'ouverture des bénéfices non répartis.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les distributions versées par Brookfield à l'égard des titres en circulation durant le premier trimestre de 2008 et les trimestres correspondants de 2007 et de 2006 se présentent comme suit :

	<i>Distribution par titre</i>		
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Actions ordinaires de catégorie A ¹	0,12 \$	0,11 \$	0,07 \$
Actions ordinaires de catégorie A – dividende exceptionnel ²	0,94	–	–
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,26	0,22	0,19
Séries 4 et 7	0,26	0,22	0,19
Série 8	0,35	0,23	0,24
Série 9	0,27	0,23	0,31
Série 10	0,36	0,31	0,31
Série 11	0,34	0,29	0,30
Série 12	0,34	0,29	0,29
Série 13	0,26	0,22	0,19
Série 14	0,94	0,79	0,66
Série 15	0,31	0,25	0,22
Série 17 ³	0,30	0,25	–
Série 18 ⁴	0,30	–	–
Titres privilégiés			
Échéant en 2050 ⁵	–	0,01	0,45
Échéant en 2051 ⁶	–	0,44	0,45

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

2. Correspond à la valeur comptable du dividende exceptionnel de Brookfield Infrastructure.

3. Émises le 20 novembre 2006.

4. Émises le 9 mai 2007.

5. Rachetées le 2 janvier 2007.

6. Rachetées le 3 juillet 2007.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le bénéfice net et les flux de trésorerie liés à l'exploitation pour les huit plus récents trimestres terminés se présentent comme suit :

(EN MILLIONS)	2008	2007				2006		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Total des produits d'exploitation	3 210 \$	3 158 \$	2 219 \$	2 125 \$	1 841 \$	2 904 \$	1 405 \$	1 405 \$
Honoraires gagnés	114	92	96	95	132	70	64	69
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes								
Propriétés commerciales	421	414	350	396	388	322	194	208
Production d'énergie	251	148	105	170	188	142	122	156
Infrastructures	48	33	54	114	89	70	80	30
Propriétés destinées à l'aménagement et autres propriétés	64	115	40	117	146	164	107	129
Fonds spécialisés	104	233	16	59	62	131	29	29
Produits financiers et autres	312	133	248	116	129	78	180	84
Gains réalisés	-	204	-	27	-	528	79	-
	1 314	1 372	909	1 094	1 134	1 505	855	705
Charges								
Intérêts	527	510	454	424	398	420	291	250
Actifs sous gestion et autres charges d'exploitation	165	141	108	105	110	108	70	84
Impôts exigibles	17	28	(6)	26	20	68	23	37
Part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice net avant les éléments suivants	168	124	103	204	205	142	108	118
Bénéfice net avant les éléments suivants	437	569	250	335	401	767	363	216
Bénéfice (perte) lié(e) aux placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(13)	(4)	-	(29)	(39)	(10)	(7)	3
Amortissement	(314)	(294)	(250)	(267)	(223)	(233)	(136)	(127)
Dotation aux provisions et autres	(63)	(95)	(33)	11	5	(37)	4	70
Impôts futurs	18	35	11	(69)	(65)	3	(49)	(86)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments qui précèdent	132	135	115	172	116	121	70	59
Bénéfice net	197 \$	346 \$	93 \$	153 \$	195 \$	611 \$	245 \$	135 \$

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

(EN MILLIONS, SAUF LES DONNÉES PAR ACTION)	2008	2007				2006		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Bénéfice net avant les éléments suivants	437 \$	569 \$	250 \$	335 \$	401 \$	767 \$	363 \$	216 \$
Dividendes provenant des placements comptabilisés à la valeur de consolidation	6	6	5	5	5	5	5	51
Dividendes reçus de Canary Wharf	-	-	-	-	-	87	-	-
Gain lié aux débentures échangeables	-	-	66	100	165	-	-	-
Flux de trésorerie liés à l'exploitation et gains	443	575	321	440	571	859	368	267
Dividendes versés sur les actions privilégiées	12	12	13	10	9	8	7	10
Flux de trésorerie attribués aux actionnaires ordinaires	431 \$	563 \$	308 \$	430 \$	562 \$	851 \$	361 \$	257 \$
Capitaux propres ordinaires – valeur comptable	6 140 \$	6 644 \$	6 328 \$	6 337 \$	6 061 \$	5 395 \$	4 905 \$	4 721 \$
Actions ordinaires en circulation¹	581,7	583,6	581,0	583,6	582,2	581,8	581,0	580,2
Par action ordinaire¹								
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	0,72 \$	0,94 \$	0,52 \$	0,72 \$	0,93 \$	1,42 \$	0,60 \$	0,43 \$
Bénéfice net	0,31	0,56	0,13	0,24	0,31	1,01	0,40	0,20
Dividendes	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,11	0,11
Valeur comptable	10,95	11,64	11,17	11,07	10,59	9,37	8,60	8,31
Prix de négociation sur le marché (NYSE)	26,83	35,67	38,50	39,90	34,84	32,12	29,56	27,08

1. Montant ajusté qui tient compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux actions le 1^{er} juin 2007.

Les dividendes reçus de Canary Wharf sont inclus tant dans le bénéfice net que dans les flux de trésorerie liés à l'exploitation pour 2008, alors que les dividendes de 2006 étaient inclus uniquement dans les flux de trésorerie.

ACTIFS SOUS GESTION

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.

AU 31 MARS 2008 (EN MILLIONS)	Année de création	Total des actifs sous gestion			Participations des co-investisseurs		Pourcentage de propriété de Brookfield
		Actifs	Capital net investi	Capital engagé ¹	Capital net investi	Capital engagé	
Propriétés principales et à valeur ajoutée							
Principaux immeubles de bureaux							
américains ²	2006	7 646 \$	1 777 \$	1 950 \$	985 \$	1 025 \$	62 %
Principaux immeubles de bureaux canadiens ²	2005	1 598	867	867	650	650	25 %
Fonds Multiplex ³	2007	2 647	944	944	739	739	divers
Terres forestières de la côte Ouest ⁴	2005	895	504	504	385	385	28 %
Fonds lié au bois d'œuvre sur la côte Est	2006	203	113	113	70	70	45 %
Transport – Chili ⁴	2006	2 977	1 261	1 261	972	972	21 %
Bois d'œuvre – États-Unis ⁴	2008	2 450	668	668	87	87	83 %
Transport – Canada/Brésil ⁴	2008	584	516	516	305	305	divers
Crédit-relais I	2003	1 073	1 073	1 246	660	683	41 %
Crédit-relais II	2007	134	134	916	48	682	26 %
Fonds de financement immobilier	divers	4 327	1 319	1 615	1 022	1 189	4-51 %
Brookfield Real Estate Services Fund	2003	140	84	84	60	60	25 %
		24 674	9 260	10 684	5 983	6 847	
Placements destinés à des occasions et placements en titres de capitaux propres privés							
Real Estate Opportunity	2006	969	231	254	92	115	52 %
Real Estate Opportunity II	2007	569	108	168	25	43	74 %
Brasil Retail Property	2006	1 715	365	800	260	600	25 %
Propriétés résidentielles – É.-U. ⁵	2007	1 314	486	486	200	200	29 %
Tricap Restructuring I	2002	880	402	402	198	198	48 %
Tricap Restructuring II	2006	690	445	975	262	590	36 %
		6 137	2 037	3 085	1 037	1 746	
Titres cotés en Bourse et à revenu fixe							
Fonds d'actions	divers	5 895	5 895	5 895	5 895	5 895	3 %
Fonds de titres à revenu fixe	divers	19 205	19 205	19 205	19 205	19 205	s.o.
		25 100	25 100	25 100	25 100	25 100	
Total des actifs porteurs d'honoraires/du capital		55 911	36 397	38 869	32 120 \$	33 693 \$	s.o.
Actifs sans honoraires détenus directement							
Principaux immeubles de bureaux –							
Amérique du Nord ²		10 426	2 206	2 206			
Principaux immeubles de bureaux – Europe		795	260	260			
Principaux immeubles de bureaux – Australie		3 492	1 175	1 175			
Propriétés résidentielles – Canada/Brésil		1 539	85	85			
Production d'énergie – Amérique du Nord		6 121	936	936			
Production d'énergie – Brésil		886	536	536			
Bois d'œuvre – Brésil		104	79	79			
Autres		14 739	8 991	8 991			
		38 102	14 268	14 268			
		94 013 \$	50 665 \$	53 137 \$			

1. Comprend du capital de co-investissement supplémentaire.

2. Représente la participation détenue par Brookfield Properties, dans laquelle nous avons une participation de 51 %.

3. Comprend quatre fonds, dans lesquels nos participations varient de 20 % à 25 %.

4. Représente la participation directe et la quote-part de la participation indirecte détenues par Brookfield Infrastructure Partners, dans laquelle nous avons une participation de 40 %.

5. Représente la participation détenue par Brookfield Homes, dans laquelle nous avons une participation de 58 %.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

BILANS CONSOLIDÉS

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>(NON VÉRIFIÉ)</i>	
	<i>31 mars</i>	<i>31 décembre</i>
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 567 \$	1 561 \$
Actifs financiers	1 470	1 529
Placements	1 033	1 352
Débiteurs et autres	7 414	7 327
Actifs incorporels	1 750	1 773
Écart d'acquisition	1 728	1 528
Actifs d'exploitation		
Immobilisations corporelles	38 536	37 790
Titres	1 896	1 828
Prêts et effets à recevoir	2 431	909
	57 825 \$	55 597 \$
Passif et capitaux propres		
Emprunts généraux		
Emprunts sans recours	2 428 \$	2 048 \$
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises		
Emprunts de filiales	21 858	21 644
Créditeurs et autres passifs	7 976	7 463
Passifs incorporels	10 517	10 055
Titres de capital	1 026	1 047
Part des actionnaires sans contrôle dans les actifs nets	1 531	1 570
Capitaux propres	5 479	4 256
Capitaux propres privilégiés	870	870
Capitaux propres ordinaires	6 140	6 644
	57 825 \$	55 597 \$

Au nom du conseil :



Robert J. Harding, FCA, administrateur



Marcel R. Coutu, administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

NON VÉRIFIÉ

Trimestres terminés les 31 mars

(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

	2008	2007
Total des produits d'exploitation	3 210 \$	1 841 \$
Honoraires gagnés	114	132
Produits d'exploitation moins les charges d'exploitation directes		
Propriétés commerciales	421	388
Production d'énergie	251	188
Infrastructures	48	89
Propriétés destinées à l'aménagement et autres	64	146
Fonds spécialisés	104	62
	1 002	1 005
Produits financiers et autres	312	129
	1 314	1 134
Charges		
Intérêts débiteurs	527	398
Gestion des actifs et autres charges d'exploitation	165	110
Impôts sur les bénéfices exigibles	17	20
Part des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice net avant les éléments suivants	168	205
	437	401
Autres éléments		
Perte liée aux placements comptabilisés à la valeur de consolidation	(13)	(39)
Amortissement	(314)	(223)
Provisions et autres	(63)	5
Impôts futurs	18	(65)
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments précédents	132	116
Bénéfice net	197 \$	195 \$
Bénéfice net par action ordinaire ¹		
Dilué	0,31 \$	0,31 \$
De base	0,32 \$	0,32 \$

1. Résultats de l'exercice précédent ajustés pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois actions pour deux actions effectué le 1^{er} juin 2007.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

<i>NON VÉRIFIÉ</i> (EN MILLIONS)	<i>Trimestres terminés les 31 mars</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Bénéfices non répartis	4 867 \$	4 222 \$
Modification d'une convention comptable	(4)	292
Bénéfice net	197	195
Distributions aux actionnaires – capitaux propres privilégiés	(12)	(9)
– capitaux propres ordinaires	(614)	(62)
Montant payé en excédent de la valeur comptable d'actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(37)	(4)
	4 397 \$	4 634 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

<i>NON VÉRIFIÉ</i> (EN MILLIONS)	<i>Trimestres terminés les 31 mars</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Bénéfice net	197 \$	195 \$
Autres éléments du résultat étendu		
Conversion des devises	95	64
Titres disponibles à la vente	(29)	38
Instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(98)	(38)
Impôts futurs sur les éléments susmentionnés	32	3
	–	67
Résultat étendu	197 \$	262 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

<i>NON VÉRIFIÉ</i> (EN MILLIONS)	<i>Trimestres terminés les 31 mars</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Solde au début	445 \$	– \$
Ajustement transitoire – 1 ^{er} janvier 2007	–	143
Autres éléments du résultat étendu	–	67
Solde à la fin	445 \$	210 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

NON VÉRIFIÉ

Trimestres terminés les 31 mars

(EN MILLIONS)

2008

2007

Activités d'exploitation		
Bénéfice net	197 \$	195 \$
Ajusté au titre des éléments hors trésorerie suivants		
Amortissement	314	223
Impôts futurs et autres provisions	45	60
Part des actionnaires sans contrôle dans les éléments hors trésorerie	(132)	(116)
Perte et dividendes provenant de placements comptabilisés à la valeur de consolidation	19	44
	443	406
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement et autres	(92)	(152)
Part des actionnaires sans contrôle des flux de trésorerie non distribuée	118	133
	469	387
Activités de financement		
Emprunts généraux, déduction faite des remboursements	393	(1)
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises, déduction faite des remboursements	(213)	(185)
Autres emprunts de filiales, déduction faite des remboursements	7	(30)
Capitaux provenant de la part des actionnaires sans contrôle	74	84
Rachat de titres de capital	–	(107)
Rachats d'actions ordinaires et de titres équivalents, déduction faite des émissions	(56)	(2)
Rachats d'actions ordinaires de filiales, déduction faite des émissions	(2)	3
Distributions aux actionnaires	(81)	(71)
	122	(309)
Activités d'investissement		
Placement dans des actifs d'exploitation ou vente de ces actifs, montant net		
Propriétés commerciales	(193)	(100)
Production d'énergie	(104)	(55)
Infrastructures	(10)	(13)
Propriétés destinées à l'aménagement et autres	(19)	171
Titres et prêts	(101)	(63)
Actifs financiers	(39)	12
Placements	(123)	(3)
Autres immobilisations corporelles	4	(10)
	(585)	(61)
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Augmentation	6	17
Solde au début	1 561	1 204
Solde à la fin	1 567 \$	1 221 \$

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 ledit rapport, et elles ont été appliquées de la même façon dans 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 ce rapport reflète tous les ajustements (comprenant les ajustements récurrents habituels) 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 intermédiaires 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

Instruments financiers – informations à fournir et présentation

Le 1^{er} décembre 2006, l'ICCA a publié deux nouvelles normes comptables, soit le chapitre 3862, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, intitulé « Instruments financiers – présentation ». Ces normes remplacent le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », et améliorent les obligations d'information sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Ces nouvelles normes ont pris effet pour la société le 1^{er} janvier 2008.

Informations à fournir concernant le capital

Le 1^{er} décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1535, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Le chapitre 1535 exige la présentation i) d'informations portant sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital d'une entité; ii) de données quantitatives portant sur le capital géré d'une entité; 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. Cette nouvelle norme a pris effet pour la société le 1^{er} janvier 2008.

Stocks

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031, intitulé « Stocks », qui remplace le chapitre 3030, intitulé « Stocks ». Cette norme fournit des indications sur la détermination du coût des stocks et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dévaluation jusqu'à la valeur nette de réalisation. Cette nouvelle norme a pris effet pour la société le 1^{er} janvier 2008. L'adoption de cette nouvelle norme a eu pour incidence une réduction de 4 M\$ des bénéfices non répartis au début de la période.

2. CONVENTION COMPTABLE FUTURE

Écart d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, intitulé « Écart d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace les chapitres 3062, intitulé « Écart d'acquisition et autres actifs incorporels », et 3450, intitulé « Frais de recherche et de développement ». Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du *Manuel de l'ICCA* pour fins d'uniformisation. Le nouveau chapitre sera applicable aux états financiers portant sur les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Il établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition après leur comptabilisation initiale et aux actifs incorporels par des sociétés à but lucratif. La société évalue présentement l'incidence du chapitre 3064 sur ses états financiers.

3. GARANTIES ET ENGAGEMENTS

Dans le cours normal de leurs activités, la société et ses filiales consolidées concluent des ententes prévoyant une indemnisation et 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 presque totalité des engagements d'indemnisation ne permet pas à la société d'établir 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 de montants importants en vertu de ces conventions d'indemnisation.

4. CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires de catégorie A à droit de vote limité (les « actions ordinaires de catégorie A ») et 85 120 actions ordinaires de catégorie B à droit de vote limité (les « actions ordinaires de catégorie B »), désignées conjointement comme étant des actions ordinaires.

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

<i>(EN MILLIONS)</i>	<i>31 mars 2008</i>	<i>31 décembre 2007</i>
Actions ordinaires de catégories A et B	1 257 \$	1 275 \$
Surplus d'apport	41	57
Bénéfices non répartis	4 397	4 867
Cumul des autres éléments du résultat étendu	445	445
Capitaux propres ordinaires	6 140 \$	6 644 \$
<i>NOMBRE D'ACTION EN CIRCULATION</i>		
Actions ordinaires de catégorie A	581 637 232	583 527 581
Actions ordinaires de catégorie B	85 120	85 120
	581 722 352	583 612 701
Options non exercées	30 763 006	27 344 215
Total des actions ordinaires – après dilution	612 485 358	610 956 916

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.

5. RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTION

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.

5. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

Au cours des trois premiers mois de 2008, la société a octroyé 3,6 millions d'options sur actions à un prix d'exercice moyen de 31,50 \$ (31,62 \$ CA) l'action, soit un montant correspondant au cours du marché à la clôture du 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 27 %, un taux prévu moyen pondéré de rendement de l'action de 1,7 % par année et un taux d'intérêt de 3,9 %.

6. GESTION DES RISQUES

Étant donné que la société détient des instruments financiers, elle est exposée aux risques suivants : le risque de marché (c.-à-d. le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque lié aux autres prix qui ont une incidence sur la juste valeur des instruments financiers), le risque de crédit et le risque d'illiquidité. Le texte qui suit décrit ces risques ainsi que la façon dont ils sont gérés.

a) Risque de marché

Le risque de marché est défini aux fins des présentes comme le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier détenu par la société fluctuent en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché comprend le risque de variation des taux d'intérêt, des taux de change et des prix du marché en raison de facteurs autres que ceux liés aux taux d'intérêt ou de change, tels que le cours des actions et des marchandises et les différentiels de taux.

La société s'efforce de maintenir un appariement, selon la valeur comptable, entre les actifs et les passifs libellés en devises et l'incidence des variations des taux d'intérêt sur le bénéfice net lié aux actifs et aux passifs à taux variable. Nous parvenons à faire cet appariement en finançant les actifs avec des passifs financiers libellés dans la même devise et assortis de modalités semblables liées aux taux d'intérêt, ainsi qu'en détenant des contrats financiers tels que des dérivés sur taux d'intérêt et sur devises de façon à atténuer le reste de notre exposition. Des positions asymétriques sont adoptées à l'occasion dans une certaine mesure préétablie, essentiellement pour réduire les coûts d'emprunt ou lorsque la couverture est impossible ou non rentable. Les instruments financiers détenus par la société qui sont assujettis au risque de taux d'intérêt comprennent les titres et les prêts à recevoir, les emprunts ainsi que les dérivés comme les contrats sur taux d'intérêt, devises, actions et marchandises. Les catégories d'instruments financiers qui peuvent donner lieu à une variabilité considérable sont décrites dans les paragraphes qui suivent.

Risque de taux d'intérêt

Les effets des instruments financiers qui peuvent être observés sur la juste valeur ou sur les flux de trésorerie futurs liés aux instruments financiers et qui sont directement imputables au risque de taux d'intérêt comprennent les variations du bénéfice net lié aux instruments financiers dont les flux de trésorerie sont déterminés en fonction des taux d'intérêt variables, ainsi que les variations de la valeur des instruments financiers dont les flux de trésorerie sont intrinsèquement fixes.

Les actifs de la société consistent essentiellement en des actifs corporels de longue durée sensibles aux taux d'intérêt. Par conséquent, les passifs financiers de la société consistent principalement en des dettes à long terme à taux fixe ou en des dettes à taux variable qui ont fait l'objet de swaps à taux fixe avec des dérivés de taux d'intérêt. Ces passifs financiers sont, à quelques exceptions près, comptabilisés au coût après amortissement. La société dispose également de plafonds pour restreindre son exposition au risque de hausse de taux d'intérêt sur les dettes à taux variable qui n'ont pas fait l'objet de swaps, et elle détient des contrats de taux d'intérêt pour s'assurer des taux fixes sur les futures émissions de dettes et pour couvrir économiquement la valeur des actifs corporels de longue durée sensibles aux taux d'intérêt qui n'ont pas autrement fait l'objet d'un appariement avec une dette à taux fixe.

Une hausse de 50 points de base des taux d'intérêt sur les actifs et passifs nets à taux variable de la société aurait donné lieu à une baisse correspondante de 36 M\$ du bénéfice net avant impôts sur une base annualisée.

Les variations de la valeur des contrats de taux d'intérêt détenus à des fins de transaction sont comptabilisées dans le bénéfice net, et les variations de la valeur des contrats qui ont été désignés aux fins de la comptabilité de couverture, ainsi que les variations de la valeur des instruments financiers disponibles à la vente, sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu avec la variation de la valeur de l'élément couvert. On estime qu'une augmentation parallèle de 10 points de base sur la courbe des taux à l'égard des instruments financiers mentionnés précédemment donnerait lieu à une hausse correspondante de 7 M\$ et de 8 M\$, avant impôts, du bénéfice net et des autres éléments du résultat étendu, respectivement, au 31 mars 2008.

Risque de taux de change

Les variations des taux de change auront une incidence sur la valeur comptable des instruments financiers libellés en devises autres que le dollar américain, de même que toute variation de la valeur des instruments financiers libellés dans la devise correspondante en raison des autres risques. La note 1 b) des états financiers consolidés de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 décrit la convention comptable utilisée à l'égard de la monnaie de présentation.

La société détient des instruments financiers dans plusieurs devises dont les expositions nettes n'ont pas fait l'objet d'un appariement. Les variations de la valeur de conversion de ces instruments financiers sont comptabilisées dans le bénéfice net. Une hausse de 1 % du dollar américain par rapport à ces devises donnerait lieu à une augmentation de 24 M\$ de la valeur de ces positions sur une base combinée et à une augmentation d'un maximum de 16 M\$ à l'égard de toute devise donnée. L'incidence sur les flux de trésorerie liés aux instruments financiers serait négligeable.

La société détient des instruments financiers pour couvrir l'investissement net dans des établissements étrangers dont les monnaies fonctionnelles et de présentation ne sont pas le dollar américain. Une hausse de 5 % du dollar américain donnerait lieu à une augmentation de 14 M\$ de la valeur de ces instruments de couverture au 31 mars 2008, qui serait comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu et partiellement contrebalancée par les variations de la valeur comptable en dollars américains de l'investissement net couvert.

Risque lié aux autres prix

Le risque lié aux autres prix est le risque de variabilité découlant des variations des cours des actions ou des autres prix sur le marché, tels que les prix des marchandises et les écarts de taux.

Les instruments financiers que la société détient et qui sont assujettis à un risque sur capitaux propres comprennent les titres de participation, les dérivés sur actions et les débentures émis par la société qui sont échangeables en titres de participation. Une augmentation de 5 % du cours des titres de participation et des dérivés sur actions détenus par la société se traduirait par une hausse du bénéfice net de 3 M\$ et de 7 M\$ des autres éléments du résultat étendu, avant impôts. Une augmentation de 5 % du cours des titres de participation contre lesquels les débentures peuvent être échangées se traduirait par une diminution du bénéfice net de 5 M\$, avant impôts; cependant, la société ne comptabiliserait aucune augmentation correspondante de la valeur des titres détenus puisqu'ils ne sont pas comptabilisés à la juste valeur. Le passif de la société au titre des ententes de rémunération en actions est assujetti à une certaine variabilité selon les fluctuations du cours des actions ordinaires sous-jacentes de la société. La société détient des dérivés sur actions pour couvrir la majeure partie de cette variabilité. Une variation de 5 % du cours des actions ordinaires de la société à l'égard des ententes de rémunération se traduirait par une augmentation du passif au titre de la rémunération de 22 M\$, qui serait entièrement contrebalancée par une variation équivalente de la valeur des dérivés sur marchandises connexes.

La société vend de l'énergie et une capacité de production en vertu de contrats à long terme ou de contrats financiers, afin de stabiliser les produits d'exploitation futurs. Certains contrats sont considérés comme des instruments financiers et sont comptabilisés à la juste valeur dans les états financiers, et les variations sont comptabilisées soit dans le bénéfice net, soit dans les autres éléments du résultat étendu. Une augmentation de 5 % des prix de l'énergie donnera lieu à diminution du bénéfice net pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 d'environ 17 M\$ et des autres éléments du résultat étendu de 10 M\$, avant impôts; cependant, l'augmentation correspondante de la valeur des produits ou de la capacité sous contrat ne serait pas comptabilisée dans le bénéfice net.

La société détenait des contrats de swaps sur défaillance d'une valeur nominale totale de 2 444 M\$ au 31 mars 2008. La société est exposée aux variations des écarts de taux liés à l'actif de référence sous-jacent des contrats. Une diminution de 10 points de base des écarts de taux sous-jacents donnerait lieu à une baisse du bénéfice net de 10 M\$, avant impôts, pour le trimestre terminé le 31 mars 2008.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de perte découlant du non-respect, par un emprunteur ou une contrepartie, de ses obligations contractuelles, ou le risque de variabilité découlant de la variation des écarts de taux des contreparties. L'exposition de la société au risque de crédit lié aux instruments financiers a essentiellement trait aux obligations des contreparties à l'égard des contrats dérivés, des prêts à recevoir et des placements en titres de créance, tels que les obligations et les actions privilégiées.

La société évalue la solvabilité de chaque contrepartie avant de conclure un contrat et s'assure que les contreparties satisfont à des exigences minimales en matière de qualité du crédit. La direction évalue et surveille le risque de crédit lié à ses instruments financiers dérivés et s'efforce de le réduire au minimum au moyen d'une diversification, de garanties et d'autres méthodes de réduction du risque de crédit. Les risques de crédit liés aux instruments financiers dérivés se limitent à la juste valeur positive des instruments. La presqu

totalité des instruments financiers dérivés de la société sont liés à des contreparties qui sont des banques ou d'autres institutions financières en Amérique du Nord, au Royaume-Uni et en Australie ayant reçu des cotes de crédit élevées de la part d'agences de notation internationales. La société ne prévoit pas constater de pertes de crédit à l'égard de ces contreparties. L'exposition maximale à l'égard des prêts à recevoir et des titres de créance correspond à la valeur comptable.

c) Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité est le risque que la société ne puisse pas combler un besoin de trésorerie ou financer une obligation au moment où elle devient exigible. Le risque d'illiquidité comprend également le risque que la société ne soit pas en mesure de liquider ses actifs au moment opportun et pour un prix raisonnable.

Afin d'avoir la certitude de pouvoir saisir rapidement les occasions de placement et d'en tirer toute la valeur, la société maintient généralement des liquidités considérables au siège social. Ses principales sources de liquidités se composent de la trésorerie et des actifs financiers, déduction faite des dépôts et autres passifs connexes, ainsi que des facilités de crédit engagées inutilisées.

La société est exposée aux risques liés au financement par emprunt, y compris la capacité à refinancer les emprunts arrivant à échéance. Ces risques sont atténués par l'utilisation de dettes à long terme garanties par des actifs de grande qualité, par le maintien d'un niveau d'endettement qui, de l'avis de la direction, est prudent, et par l'échelonnement des échéances sur une longue période.

7. GESTION DU CAPITAL

Le capital de la société est constitué de la composante capitaux propres du bilan consolidé de la société (c.-à-d. les actions ordinaires et privilégiées) ainsi que des titres de capital de la société, qui se composent des actions privilégiées qui peuvent être converties en actions ordinaires au gré du détenteur ou de la société. Au 31 mars 2008, ces éléments totalisaient 7,5 G\$ selon la valeur comptable (8,0 G\$ au 31 décembre 2007) et 18,4 G\$ selon la situation de capitalisation de la société (23,6 G\$ au 31 décembre 2007).

Les objectifs de la société en matière de gestion du capital consistent à conserver un équilibre approprié entre le maintien d'un montant de capital suffisant pour soutenir ses activités, ce qui comprend le maintien de cotes de première qualité dans l'ensemble de la société, ainsi qu'à procurer aux actionnaires un levier financier prudent pour améliorer les rendements. Le levier financier de la société constitue la dette de la société et la dette des filiales qui sont garanties par la société ou qui sont considérées comme relevant de la société, et totalisaient 3,1 G\$ au 31 mars 2008 (2,8 G\$ au 31 décembre 2007). La société surveille son capital et son levier financier en ce qui a trait à ses ratios d'endettement après déconsolidation. Le ratio au 31 mars 2008 se chiffrait à 26 %, ce qui se situe à l'intérieur de la cible de 20 % à 30 % la société selon la valeur comptable. Le ratio se chiffrait à 14 % selon la capitalisation boursière de la société à cette même date.

La structure du capital consolidée de la société comprend les obligations liées au capital et les obligations financières des entités consolidées, y compris les emprunts à long terme grevant des propriétés précises, les emprunts des filiales, les titres de capital ainsi que les actions ordinaires et privilégiées et le capital social émis à l'intention des autres investisseurs dans ces entités. Le capital de ces entités est géré par ces entités, mais la direction de la société exerce une supervision. Le capital est habituellement géré de façon à maintenir une cote de qualité supérieure, et, sauf dans le cas de circonstances très particulières gérées avec précaution, sans le recours de la société. La direction de la société tient compte des exigences en matière de capital de ses entités consolidées et non consolidées dans lesquelles elle détient une participation lorsqu'elle évalue le niveau approprié de capital et de liquidités après déconsolidation.

La société est assujettie à des clauses restrictives limitées à l'égard de sa dette et respectait la totalité de ces clauses au 31 mars 2008. La société et ses entités consolidées respectent également toutes les clauses restrictives et les autres exigences en matière de capital découlant des obligations réglementaires ou contractuelles de conséquence importante pour la société.

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 416-363-9491 ou par courriel à l'adresse 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
Courriel : enquiries@brookfield.com

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

CIBC Mellon Trust Company

P.O. Box 7010, Adelaide Street Postal Station
Toronto (Ontario) M5C 2W9
Téléphone : 416-643-5500 ou 1-800-387-0825 (sans frais partout en Amérique du Nord)
Télécopieur : 416-643-5501
Site Web : www.cibcmellon.com
Courriel : inquiries@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 2007 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.

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 31 mars 2008</i>	Symbole	Bourse
Actions ordinaires de catégorie A	581 637 232	BAM	New York
		BAM.A	Toronto
		BAMA	Euronext Amsterdam
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	10 465 100	BAM.PR.B	Toronto
Série 4	2 800 000	BAM.PR.C	Toronto
Série 8	1 805 948	BAM.PR.E	Toronto
Série 9	2 194 052	BAM.PR.G	Toronto
Série 10	10 000 000	BAM.PR.H	Toronto
Série 11	4 032 401	BAM.PR.I	Toronto
Série 12	7 000 000	BAM.PR.J	Toronto
Série 13	9 999 000	BAM.PR.K	Toronto
Série 14	665 000	BAM.PR.L	Toronto
Série 17	8 000 000	BAM.PR.M	Toronto
Série 18	8 000 000	BAM.PR.N	Toronto

Registre des dividendes et dates de paiement

	Date de clôture des registres	Date de paiement
Actions ordinaires de catégorie A¹	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre	Dernier jour de février, de mai, d'août et de novembre
Actions privilégiées de catégorie A¹		
Séries 2, 4, 10, 11, 12, 13, 17 et 18	Quinzième jour de mars, de juin, de septembre et de décembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Séries 8 et 14	Dernier jour de chaque mois	Douzième jour du mois suivant
Série 9	Quinzième jour de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre

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

BUREAUX PRINCIPAUX

New York – États-Unis

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

Toronto – Canada

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

BUREAUX RÉGIONAUX

Sydney – Australie

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

Dubaï – Émirats arabes unis

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

Londres – Royaume-Uni

40 Berkeley Square
Londres W1J 5AL
Royaume-Uni
Tél. : 44 (0) 7659-3500
Télééc. : 44 (0) 7659-3501

Hong Kong

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

São Paulo – Brésil

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

Beijing – Chine

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