

# Brookfield

## Rapport intermédiaire du troisième trimestre de 2012

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2012	2011	2012	2011
<b>RÉSULTATS OPÉRATIONNELS<sup>1, 2</sup></b>				
<b>Total (EN MILLIONS)</b>				
Résultats consolidés				
Produits .....	4 701 \$	4 423 \$	13 205 \$	11 799 \$
Flux de trésorerie liés aux opérations .....	723	465	1 958	1 744
Bénéfice net .....	872	716	1 971	2 714
Pour les capitaux propres de Brookfield				
Flux de trésorerie liés aux opérations .....	282	241	809	781
Bénéfice net .....	334	253	888	1 369
Rendement total.....	578	210	1 561	1 477
<b>Par action ordinaire (après dilution)</b>				
Flux de trésorerie liés aux opérations.....	0,40 \$	0,35 \$	1,13 \$	1,13 \$
Bénéfice net .....	0,48	0,36	1,25	2,03
Rendement total .....	0,92	0,34	2,48	2,37

	Aux	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011

### VALEURS PAR ACTION<sup>1, 2</sup>

#### Par action ordinaire (après dilution)

Valeur intrinsèque des capitaux propres ordinaires .....	42,86 \$	40,99 \$
--	----------	----------

#### Total (EN MILLIONS)

Total des actifs sous gestion .....	168 503 \$	160 338 \$
Actifs au bilan consolidé .....	100 139	91 022
Valeur intrinsèque des capitaux propres ordinaires.....	27 265	26 098
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution .....	657,8	657,2

1. Les résultats financiers sont fondés sur les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), sauf indication contraire.

2. Les flux de trésorerie liés aux opérations, le rendement total, les actifs sous gestion et la valeur intrinsèque sont des mesures non définies par les IFRS. Se reporter à la page 9.

## LA SOCIÉTÉ

Brookfield Asset Management est un gestionnaire d'actifs alternatif d'envergure mondiale ayant des actifs sous gestion de plus de 150 G\$. Nous comptons plus de 100 ans d'histoire comme propriétaire et exploitant d'actifs, et nos activités sont axées sur les immeubles, l'énergie renouvelable, les infrastructures et le capital-investissement. Nous offrons à nos clients un éventail de produits et de services d'investissement dans des sociétés ouvertes et fermées, et notre objectif est d'obtenir des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque. Brookfield est intercotée à la Bourse de New York sous le symbole BAM, à la Bourse de Toronto sous le symbole BAM.A ainsi qu'à la NYSE Euronext sous le symbole BAMA. Pour plus de renseignements, veuillez visiter notre site Web, au [www.brookfield.com](http://www.brookfield.com).

## TABLE DES MATIÈRES

Lettre aux actionnaires	3
Rapport de gestion	9
Déclarations de la direction et contrôles internes	45
Mise en garde à l'égard des déclarations et des informations prospectives	60
États financiers consolidés	61

## ÉNONCÉ CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport aux actionnaires contient de l'information prospective prescrite par les lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et les règlements applicables, et d'autres « déclarations prospectives » au sens des dispositions refuges prévues dans la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis. Plusieurs déclarations peuvent être faites dans ce rapport, dans d'autres documents déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières ou de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, ou dans d'autres communications. Se reporter à la rubrique « Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives », à la page 60.

Le présent rapport ainsi que des renseignements additionnels, y compris la notice annuelle de la Société, sont disponibles sur le site Web de la Société, à l'adresse [www.brookfield.com](http://www.brookfield.com), ainsi que sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Des mesures non définies par les IFRS ont été utilisées dans le cadre du présent rapport; se reporter à la page 9 pour plus de détails.

### **Aperçu**

Le mois dernier, nous avons tenu notre journée des investisseurs à l'intention des actionnaires à New York. Ceux qui n'ont pu y assister trouveront la documentation pertinente sur notre site Web. Je tiens à remercier tous ceux qui étaient présents d'avoir pris le temps. Nous espérons que l'information fournie vous en a appris davantage sur notre société.

Nous avons enregistré de solides résultats au cours du trimestre, grâce au bon rendement de nos activités liées aux immeubles et aux infrastructures et à un certain nombre de placements exposés au marché américain de l'habitation qui commencent à produire un rendement. Nos activités de production d'énergie ont ralenti en raison des niveaux d'eau qui ont été très bas, même si les pluies de l'automne ont accru les niveaux de production.

Nombreux sont les investisseurs à la recherche d'immeubles et d'infrastructures de qualité, stimulés par les faibles taux d'intérêt et les rendements attrayants que ces investissements peuvent procurer. Entre 2009 et 2011, notre entreprise a acquis un grand nombre d'actifs de haute qualité. C'est le fait de détenir des liquidités importantes en début d'année 2008 qui nous a permis de réaliser ces acquisitions. Étant donné la hausse des valeurs sur l'ensemble des marchés, nous vendons actuellement des actifs non stratégiques et réalisons des refinancements en vue de rehausser au maximum notre situation de trésorerie.

Nous prolongeons également l'échéance de notre dette afin d'atténuer le risque sur notre bilan et de réduire nos coûts financiers. Ce n'est pas que nous prévoyons une quelconque interruption de nos activités, mais simplement que les marchés financiers sont ouverts et que la valeur des actifs est remontée à un niveau raisonnable en de nombreux endroits. Nous sommes d'avis que le fait de détenir des liquidités crée des occasions lorsque les marchés deviennent volatils.

### **Activités**

#### ***Infrastructures***

Les résultats liés aux infrastructures pour le trimestre cadrent avec les objectifs établis, ce qui pave la voie à une croissance importante en 2013. À cet égard, nous avons achevé l'expansion du réseau ferroviaire de 600 M\$ dans l'ouest de l'Australie en deçà du budget et selon l'échéancier établi. Tous les contrats importants sont actuellement au stade de la mise en service et ajouteront des flux de trésorerie bruts additionnels de 100 M\$ à nos résultats liés aux infrastructures en 2013. Notre projet de transport d'électricité de 600 km au Texas avance également bien, et la mise en service aura lieu au début de 2013.

Au cours du trimestre, nous nous sommes concentrés sur un certain nombre d'occasions attrayantes grâce à la volatilité des marchés.

Au Royaume-Uni, nous avons acquis une entreprise exerçant des activités de raccordement aux réseaux de distribution de gaz semblable à celle que nous détenions dans ce pays et nous avons convenu des modalités de la restructuration de son capital. Nous investissons actuellement 500 M\$ afin de réduire le niveau d'endettement de l'entreprise. Nous prévoyons fusionner cette dernière aux activités de services publics que nous détenons déjà et réaliser d'importantes économies d'échelle.

Nous continuons de progresser à l'égard de la conclusion de l'acquisition d'autoroutes à péage en Amérique du Sud. En octobre, nous avons réalisé l'acquisition de notre autoroute à péage au Chili, faisant passer à 100 % notre investissement dans l'entreprise. Nous avons également réalisé des progrès importants à l'égard de l'acquisition d'un contrôle conjoint dans 3 200 km d'autoroutes à péage au Brésil. Nous travaillons actuellement à mettre la dernière main aux conditions de clôture avant la fin de l'exercice.

Nous avons réalisé l'acquisition d'une entreprise offrant des services de chauffage et de refroidissement pour des immeubles de bureaux, des immeubles résidentiels et d'autres immeubles du centre-ville de Toronto par l'entremise de la Ville de Toronto et d'un partenaire institutionnel. L'investissement total s'élève à près de 500 M\$, et les capitaux propres requis s'élèvent à environ 300 M\$. Nous croyons que ce système présente un fort potentiel de croissance s'il s'appuie sur notre point de vue unique à titre de société du secteur de l'immobilier, de l'énergie et de l'infrastructure; nous croyons donc pouvoir en tirer d'excellents rendements.

Comme nous l'avons annoncé précédemment, nous avons entrepris un processus visant à étudier la possibilité de vendre certaines de nos terres d'exploitation forestières. Bien qu'à notre avis, ces terres représentent pour nous un fort potentiel d'appréciation, comme vous pouvez le constater dans les présentes, nous trouvons du côté de nos autres entreprises des occasions qui devraient générer des rendements supérieurs sur une base relative.

### ***Biens***

Au cours du dernier semestre, les taux de capitalisation des biens ont finalement réagi aux faibles taux d'intérêt des deux dernières années, alimentés par l'annonce d'une nouvelle série de mesures d'assouplissement quantitatif aux États-Unis (appelée « QE3 »). Les taux de capitalisation des actifs de haute qualité dont les flux de trésorerie sont ajustés à la hausse à long terme sont passés sous la barre des 4 % et se rapprochent des 3 %. Fait plus intéressant encore : en dépit de ces taux, les écarts par rapport aux taux des bons du Trésor américain demeurent très positifs. En outre, les taux de financement sont excellents, le financement à 10 ans sur les actifs de bonne qualité étant offert à des taux de 3 % à 4 %.

En règle générale, nos activités liées aux immeubles obtiennent de bons résultats à l'échelle mondiale, bien que nos activités liées aux immeubles de bureaux soient moins vigoureuses aux États-Unis. Nos activités de commerce de détail demeurent très solides, et, par chance, nos immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis n'ont été que peu touchés par la tempête et ses répercussions au cours des dernières semaines.

Au cours du trimestre, nous avons réalisé l'acquisition de quatre immeubles de bureaux et destinés à l'aménagement à Londres. Nous avons achevé des améliorations à notre immeuble phare First Canadian Place, à Toronto, et avons entrepris la création d'une nouvelle image pour le World Financial Center de New York, qui a été rebaptisé « Brookfield Place », comme nos autres immeubles phares de Toronto et de Perth. Après la fin du trimestre, nous avons acquis l'entreprise Thakral Holdings, en Australie, qui détient un portefeuille d'actifs de 1 G\$ comprenant un immeuble de bureaux de premier ordre au centre de Sydney et un certain nombre d'immeubles résidentiels et d'hôtels en Australie. En outre, nous avons loué une superficie de 1,8 million de pieds carrés à des taux attrayants au troisième trimestre.

L'un de nos fonds de placements immobiliers s'est engagé à faire l'acquisition d'une FPI à capital fermé aux États-Unis disposant de locaux industriels d'une superficie totale de 18 millions de pieds carrés. Nous prévoyons rationaliser ce portefeuille, puis nous servir de l'entreprise en exploitation pour assurer la croissance de nos activités liées aux entrepôts industriels aux États-Unis.

Les investisseurs institutionnels manifestent toujours un intérêt marqué pour l'immobilier, et, au cours du trimestre, nous avons réuni un total de 2,8 G\$ en capitaux privés pour des programmes de placement dans le secteur immobilier mettant l'accent sur des placements axés sur les occasions et à valeur ajoutée. Nous avons ainsi fait l'acquisition d'un nouveau fonds de 325 M\$ géré par notre groupe responsable des logements collectifs aux États-Unis.

## ***Énergie renouvelable***

Compte tenu des tempêtes de pluie survenues dans le Nord-Est au cours des dernières semaines, il peut sembler incohérent d'annoncer les résultats les plus faibles jamais enregistrés du côté de la production d'énergie pour le dernier trimestre, mais il faut dire que nous avons connu des conditions de sécheresse, et les niveaux d'eau ont atteint des creux inégalés. Les précipitations ont toutefois ramené nos réservoirs à des niveaux conformes à nos moyennes à long terme.

Nous continuons d'aller de l'avant avec la réalisation d'un certain nombre de projets de mise en valeur d'énergie renouvelable, dont deux projets hydroélectriques d'une capacité de 48 mégawatts au Brésil et un projet hydroélectrique d'une capacité de 45 mégawatts au Canada. Ces projets devraient commencer à générer des flux de trésorerie au début de 2013 et au milieu de 2014, respectivement.

Au cours du trimestre, nous avons obtenu l'approbation réglementaire pour l'acquisition proposée de quatre centrales hydroélectriques dans le sud-est des États-Unis, et nous prévoyons conclure la transaction d'ici la fin de l'exercice. La production de ces centrales ajoutera 378 mégawatts à notre capacité de production totale d'environ 5 000 mégawatts. Au cours des deux derniers exercices, nous avons affecté un capital total de 2 G\$ à ce secteur, ce qui a permis d'accroître de 25 % notre capacité de production d'énergie renouvelable.

## ***Capital-investissement***

Nous avons récemment mis en place notre troisième fonds de capital-investissement, dont le capital engagé s'élève à 1 G\$. Notre stratégie en matière de capital-investissement consiste à investir dans des secteurs que nous connaissons bien et à investir à escompte par rapport à la valeur intrinsèque des actifs acquis. Récemment, nous avons commencé à investir en Europe, où les banques se départissent de leurs prêts et de leurs actifs.

La quasi-totalité de nos placements de capital-investissement, qui sont tributaires du marché américain de l'habitation, ont offert des rendements accrus au cours du trimestre. C'est le cas des placements dans nos entreprises de fabrication de panneaux de grandes particules orientées (panneaux synthétiques utilisés pour la construction d'habitations et d'immeubles commerciaux) cotées en bourse, qui enregistrent de solides résultats financiers et une hausse importante du cours de leurs actions. Nos placements liés aux marchés du gaz naturel subissent toujours l'incidence de l'offre excédentaire de gaz découlant de la popularité du gaz de schiste aux États-Unis, mais nous demeurons optimistes quant à l'avenir de ces entreprises.

Nous avons récemment établi un partenariat avec Berkshire Hathaway dans le cadre duquel nous avons uni nos forces pour exploiter nos activités de courtage en habitation aux États-Unis. La dénomination sociale de cette entité sera modifiée pour devenir Berkshire Hathaway HomeServices, et l'entité pourra tirer parti de la marque de Berkshire et de la reprise du marché de l'habitation aux États-Unis. Nous continuerons de détenir à 100 % nos activités de courtage en habitation exercées à l'extérieur des États-Unis ainsi que nos activités mondiales de réinstallation de dirigeants qui, depuis l'acquisition des activités de Prudential au cours de l'exercice précédent, constituent maintenant la deuxième plus grande entreprise de ce type au monde.

## **Reprise du marché résidentiel aux États-Unis**

De manière générale, nous effectuons nos investissements en fonction de divers thèmes. Par exemple, le thème qui nous intéresse actuellement consiste à travailler avec de bonnes sociétés qui se retrouvent prises dans la situation de la dette en Europe et qui doivent procéder à la restructuration de leur capital. À cet égard, au cours de l'exercice précédent, nous avons investi nos capitaux dans des occasions s'étant présentées au sein de six sociétés européennes, principalement dans le but d'acquérir des actifs qu'elles détenaient ailleurs dans le monde.

En 2009, une de nos stratégies consistait à investir dans des sociétés qui, en fin de compte, tireraient profit de la reprise du marché de l'habitation aux États-Unis. Heureusement, cette reprise semble maintenant enclenchée, et nos investissements liés à l'habitation devraient en bénéficier énormément. Cette situation touche nos activités liées à l'aménagement de terrains et à l'habitation aux États-Unis et au Canada, ainsi que deux entités contrôlées et dirigées par nous qui produisent des panneaux de grandes particules orientées, certains placements de capital-investissement qui fournissent le secteur, nos activités liées au bois d'œuvre et nos activités de courtage en habitation.

En tout, un montant de 5 G\$ de capital a été affecté à ces investissements et notre quote-part se chiffre à environ 3 G\$. Actuellement, notre quote-part dans ces investissements génère des flux de trésorerie annuels de 300 M\$, mais nous croyons que, si nous avons détenu entièrement toutes ces activités en 2007, leurs flux de trésorerie annuels auraient été de l'ordre approximatif de 1 G\$. Nous estimons qu'une fois qu'elles seront rétablies, les ventes d'habitations aux États-Unis se chiffreront entre 1,2 et 1,4 million d'unités.

Selon une extrapolation établie à 70 % du bénéfice record, ces sociétés devraient générer 1,4 G\$, dont environ 70 %, ou 1 G\$, nous reviendrait à titre d'investisseurs, la partie restante allant à nos partenaires du fonds et aux autres investisseurs. Il s'agit là d'un montant trois fois plus élevé que les flux de trésorerie annuels présentés de 300 M\$ que génèrent ces activités à l'heure actuelle. Par conséquent, ces activités pourraient être très significatives pour nous au cours des prochains exercices. Naturellement, cette reprise ne se produira pas du jour au lendemain, mais nous croyons que ces chiffres pourraient être atteints au cours des trois à cinq prochains exercices.

## **General Growth Properties (« GGP »)**

Récemment, un actionnaire de GGP qui détient une participation de 8 %, a envoyé des lettres au conseil d'administration de GGP afin de demander, entre autres choses, la vente de la société et afin d'émettre certains commentaires sur la participation de Brookfield dans GGP. Pour cette raison, nous avons cru bon de vous présenter les quelques points suivants.

Avant d'aborder la question de la vente de la société, il est important de noter que l'exploitation de GGP se porte exceptionnellement bien et que l'investissement que nous avons effectué en votre nom a plus que doublé sur une courte période, ce qui s'est traduit par un bénéfice de plus de 4 G\$ pour vous et pour nos clients. Qui plus est, nous croyons que le meilleur est encore à venir, car la restructuration qui est en cours depuis les deux exercices précédents ne commencera à porter ses fruits qu'en 2014 et en 2015.

Pour plus de contexte, notons que GGP constitue le deuxième plus important propriétaire de centres commerciaux régionaux aux États-Unis. Elle possède 129 grands centres de commerce de détail, dont 70 sont jugés comme parmi les meilleurs au pays selon les normes du secteur. Il s'agit d'actifs qui sont extrêmement bien situés et qui sont soutenus par une clientèle hautement convoitée qui se révèle chaque jour de plus en plus précieuse.

À l'heure actuelle, GGP offre un excellent rendement et, par rapport à tout investissement comparable dans le secteur des centres commerciaux, nous estimons qu'elle est bien positionnée pour jouir d'une importante croissance au cours des cinq prochains exercices. Cette situation est grandement attribuable à la nouvelle équipe de direction de la société et à son rendement exceptionnel à l'égard des contrats de location, qui a donné lieu à une augmentation du taux d'occupation et des loyers. De plus, l'équipe de direction a repéré un nombre important d'occasions de réaménagement à rendement élevé qui devraient accroître davantage la valeur.

GGP a entamé sa reprise il y a moins de deux ans et la société commence à peine à se remettre sur les rails. La stratégie actuelle de GGP promet de créer un fort potentiel à la hausse au cours des trois à cinq prochains exercices. La vente de GGP ou tout échange de ses actions pour celles d'une autre société de commerce de détail pourrait diluer l'incidence de la croissance faisant partie intégrante du bénéfice et des flux de trésorerie de GGP. Bien que ces questions puissent être pertinentes plus tard, nous croyons qu'il est beaucoup trop tôt pour les aborder maintenant.

Notre approche en matière d'investissement se fonde sur notre vision stratégique voulant que nous portions notre attention (et que nous basions toute décision de vente) non pas seulement sur le rendement interne à court terme d'un investissement, mais aussi sur la maximisation du rendement total que nous tirons de nos investissements, ce qui pourrait vouloir dire que nous gardions l'investissement plus longtemps.

Si GGP était vendue à ce stade-ci de sa reprise, la vente irait à l'encontre de la théorie d'investissement basée sur le rendement composé et adhérerait plutôt à la théorie selon laquelle il est préférable de générer une plus-value à court terme sur ses actifs pour ensuite passer au prochain investissement. Bien que certains investisseurs aient eu beaucoup de succès avec cette stratégie, elle ne cadre tout simplement pas avec notre vision. La principale raison est qu'une fois que la plus-value à court terme a été réalisée, l'investisseur doit trouver un actif équivalent dans lequel investir. Nous avons remarqué qu'il n'est vraiment pas simple de trouver des entreprises de types comparables et d'envergure similaire, et, par conséquent, la plus-value à court terme réalisée ne compense pas pour l'interruption du calcul du rendement composé à long terme.

Cela ne veut pas dire que nous ne devrions jamais vendre. Ce que cela signifie en réalité, c'est qu'à mesure que la société sous-jacente accroît sa valeur, la prime correspondante qui serait touchée par les actionnaires lors de la vente de la société augmente également et pourra se matérialiser au moment où les actionnaires décideront effectivement de vendre la société. Dans le cas de GGP, comme la croissance intrinsèque n'est pas encore reflétée dans le prix des actions, la plus-value qui pourrait être réalisée à une date future sera, selon toutes probabilités, beaucoup plus importante que celle qui pourrait être réalisée si la vente avait lieu aujourd'hui.

Pendant la restructuration de GGP, Brookfield a accepté de devenir le principal investisseur de GGP, ce qui donne le droit à Brookfield de détenir une participation jusqu'à hauteur de 45 % dans GGP. Cette décision ainsi que d'autres dispositions ont été approuvées par le conseil d'administration de GGP, par Pershing Square, par le tribunal des faillites des États-Unis et par d'autres parties prenantes. En outre, Brookfield a également obtenu le droit de conserver sa participation dans le cas où GGP obtenait du financement par la vente de capitaux propres additionnels. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières, il n'y a aucune restriction sur le moment où Brookfield peut faire passer sa participation à 45 %, ni sur la manière de le faire. Nous avons respecté cette entente et nous continuerons de le faire. Nous croyons par ailleurs que la façon dont nous avons accru notre participation dans GGP depuis les 18 derniers mois démontre concrètement la confiance que nous avons à l'égard du rendement futur de GGP. Finalement, selon le principe qui sous-tend l'important investissement que nous avons effectué pour assurer la restructuration adéquate de GGP, nous pouvons exercer notre droit de vote à l'égard de toutes nos actions dans l'éventualité où un vote serait soumis aux actionnaires.

Pour résumer, nous croyons que le potentiel de GGP serait grandement réduit si la société était vendue à ce stade-ci. Comme GGP jouit d'un portefeuille immobilier d'une qualité exceptionnelle, de perspectives positives relativement à la croissance de ses flux de trésorerie et d'importantes occasions de réaménagement, nous croyons que la meilleure façon de maximiser la valeur pour tous les actionnaires de GGP est de donner l'occasion à la société de réaliser son plein potentiel, sans provoquer de perturbations. Par conséquent, si la situation l'oblige, nous avons l'intention d'exercer notre droit de vote en ce sens.

### **Brookfield Property Partners (« BPY »)**

Nous espérons pouvoir vous distribuer les parts de BPY avant la fin de l'exercice. Nous vous encourageons à lire tous les documents pertinents sur BPY pour vous aider à prendre une décision éclairée pour ce qui est de conserver ou de vendre les actions que vous détenez. Vous pouvez prendre connaissance de nos plus récentes démarches en lisant le prospectus qui a été déposé auprès de la SEC aux États-Unis et de la CVMO au Canada ainsi que les documents supplémentaires qui se trouvent sur notre site Web.

Essentiellement, BPY vous procurent les retombées correspondant à une participation directe dans nos activités immobilières fructueuses dont nous tirons tous profit depuis les 20 dernières années. Ces activités ont généré un taux de croissance annuel composé de 15 % depuis 1989 (soit sur 23 ans), et nous ne voyons pas pourquoi BPY ne serait pas en mesure de générer ce type de rendement à l'avenir. En fait, grâce à l'accès accru à du capital non diversifié et à nos activités mondiales qui ont gagné en maturité, nous pourrions même avancer que notre rendement devrait encore s'améliorer.

Aujourd'hui, nos activités immobilières sont vastes et elles nous permettent de tirer grandement parti de nos avantages concurrentiels que sont notre envergure et notre expertise opérationnelle dans le but de saisir les occasions d'acquérir des biens immobiliers de haute qualité à l'échelle mondiale et pour en faire ressortir la valeur. Nous avons l'intention de profiter de ces avantages pour faire de BPY un des meilleurs investissements immobiliers sur le marché financier.

D'ici à ce que les investisseurs aient le temps d'en arriver à partager notre vision quant à la façon dont nous allons mener ces activités, nous avons décidé de verser aux actionnaires une part plus importante des flux de trésorerie initiaux que nous serions susceptibles de le faire normalement. Cette décision devrait nous permettre d'attirer un nombre intéressant d'actionnaires, même aux tout premiers stades de démarrage de l'entreprise.

Nous vous encourageons à conserver vos actions de BPY et, si vous avez des fonds disponibles, d'ajouter des titres à votre portefeuille. Les membres de la direction détiennent une participation importante dans Brookfield et ils ont l'intention de conserver leurs actions de BPY et, en fonction du cours, ils comptent ajouter des actions supplémentaires de BPY.

## Sommaire

Nous maintenons notre engagement à l'égard de notre objectif visant à investir des capitaux pour vous et nos partenaires de placement dans des actifs de grande qualité et de nature claire, qui procurent un solide rendement des capitaux propres en trésorerie ainsi qu'une hausse potentielle liée à la plus-value, tout en mettant l'accent sur la protection du capital utilisé en cas de diminution du rendement. Dans un contexte où les taux d'intérêt sont bas, les actifs réels continuent d'offrir des options intéressantes pour les portefeuilles de placements.

La Société a, comme toujours, pour principal objectif d'accroître ses flux de trésorerie et ainsi obtenir une valeur intrinsèque supérieure à plus long terme, par action.

Bien que je sois le signataire de cette lettre, je tiens à préciser que je le fais très respectueusement au nom de tous les membres de l'équipe de Brookfield, qui, collectivement, génèrent ces résultats pour vous. N'hésitez pas à communiquer avec l'un ou l'autre d'entre nous si vous avez des recommandations, des questions, des commentaires ou des idées à formuler ou dont vous souhaiteriez nous entretenir.

Le chef de la direction,



J. Bruce Flatt

Le 9 novembre 2012

## TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

Partie 1	Mode de présentation	9
Partie 2	Aperçu	10
Partie 3	Revue des activités	20
Partie 4	Situation de trésorerie et structure du capital	32
Partie 5	Informations supplémentaires	40
Partie 6	Informations et analyses supplémentaires	46

## RAPPORT DE GESTION

### PARTIE 1 – MODE DE PRÉSENTATION

Nos états financiers consolidés sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Par conséquent, la majeure partie de l'information financière comprise dans le présent rapport est basée sur, ou est établie selon, des évaluations préparées en vertu des IFRS. Nous utilisons le dollar américain comme monnaie de présentation standard.

Le présent rapport fait également référence au rendement total, aux flux de trésorerie liés aux opérations, au capital net investi et à la valeur intrinsèque, sur une base globale et par action. La direction a recours à ces indicateurs comme mesures clés du rendement et pour déterminer la valeur de l'actif net de ses activités. Ces indicateurs ne sont pas des mesures généralement reconnues en vertu des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et pourraient ne pas correspondre aux définitions d'autres sociétés.

Le rendement total s'entend du montant de l'augmentation de la valeur intrinsèque de nos capitaux propres ordinaires. Il constitue le plus important de nos indicateurs de rendement. Notre objectif vise à obtenir un rendement total annualisé supérieur à 12 % sur la valeur intrinsèque de nos capitaux propres ordinaires, évaluée à long terme. Selon notre définition, le rendement total comprend les flux de trésorerie liés aux opérations ainsi que les profits ou les pertes sur évaluation.

Notre valeur intrinsèque est constituée de deux composantes principales :

- **La valeur du capital investi dans nos fonds et dans nos activités et qui est attribuable aux actionnaires de Brookfield.** Cette évaluation découle du montant net de la valeur d'expertise de nos actifs présenté dans nos états financiers, ajusté pour éliminer l'impôt sur le résultat différé et réévaluer les actifs qui ne sont pas autrement comptabilisés à la juste valeur dans nos états financiers. Nous appelons cette composante « capital net investi » et l'utilisons tout au long du rapport de gestion.
- **La valeur de notre entreprise de gestion d'actifs.** Les entreprises de gestion d'actifs sont habituellement évaluées au moyen de multiples d'honoraires ou d'actifs sous gestion. Nous avons présenté une évaluation de cette valeur, en fonction de nos capitaux sous gestion actuels, des honoraires connexes et des perspectives de croissance. Nous appelons cette composante « valeur de l'entreprise de gestion d'actifs ».

Le total de ces deux composantes représente ce que nous appelons notre « valeur intrinsèque ».

Les composantes ci-dessus ne tiennent pas compte de la valeur globale liée à l'entreprise, qui représente pour nous notre capacité de maximiser les valeurs en fonction de nos nombreuses plateformes d'exploitation et de notre forte présence mondiale, de notre capacité d'exécution et des relations que nous avons tissées depuis des décennies. Cette valeur n'a pas été quantifiée et n'est pas prise en compte dans notre calcul de la valeur intrinsèque, mais est probablement celle qui a le plus de poids.

Nous présentons, ailleurs aux présentes, de plus amples renseignements sur notre méthode de calcul du rendement total, des flux de trésorerie liés aux opérations, du capital net investi et de la valeur intrinsèque. Nous présentons des rapprochements entre les capitaux propres ordinaires et le capital net investi ainsi que la valeur intrinsèque à la page 18, des rapprochements entre les flux de trésorerie liés aux opérations et le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Brookfield à la page 35, ainsi que des rapprochements entre le rendement total et le résultat global aux pages 46, 47, 58 et 59. En outre, une description complète des termes clés que nous utilisons est présentée aux pages 91 et 92 de notre rapport annuel au 31 décembre 2011.

## **PARTIE 2 – APERÇU**

### **RÉSULTATS FINANCIERS**

Le rendement total revenant aux actionnaires de Brookfield a été de 578 M\$, ou 0,92 \$ par action, ce qui porte notre rendement total pour les neuf premiers mois de l'exercice 2012 à 1,6 G\$, ou 2,48 \$ par action. Le rendement total inclut notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations, qui était de 282 M\$ pour le trimestre, et les profits sur évaluation de 328 M\$, moins les dividendes sur actions privilégiées de 32 M\$.

Les flux de trésorerie liés aux opérations ont totalisé 723 M\$ sur une base consolidée, dont une tranche de 282 M\$ (ou 0,40 \$ par action) revient aux actionnaires de Brookfield, comparativement à des flux de trésorerie liés aux opérations de 241 M\$ revenant aux actionnaires de Brookfield au trimestre correspondant de 2011. La hausse des flux de trésorerie liés aux opérations par rapport à l'exercice précédent reflète l'amélioration du rendement opérationnel et du contexte économique dans la plupart de nos principales activités, y compris la hausse des flux de trésorerie dans nos activités liées aux immeubles et l'incidence de la vigueur accrue du marché de l'habitation aux États-Unis sur les activités au sein de notre segment du capital-investissement. Toutefois, les débits d'eau enregistrés dans nos activités de production d'énergie renouvelable ont été bien en-dessous de la moyenne à long terme, ce qui a donné lieu à une diminution des flux de trésorerie liés aux opérations dans ce secteur, et nous avons engagé une charge de 34 M\$ sur le remboursement anticipé de nos emprunts généraux qui ont été refinancés à l'aide d'emprunts à long terme à moindre coût. Les résultats au trimestre correspondant de 2011 reflétaient des niveaux de production hydroélectrique plus près de la normale ainsi qu'une perte à la valeur de marché de 50 M\$ sur les placements.

Les profits sur évaluation de 328 M\$ (ou 0,52 \$ par action) inclus dans le rendement total au cours du trimestre considéré comprennent les variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net et dans les autres éléments du résultat global, ainsi que les variations des accroissements de la valeur que nous avons comptabilisés relativement aux éléments qui ne sont pas autrement réévalués dans nos états financiers. Ces profits traduisent les augmentations constantes de la valeur des propriétés commerciales et des placements de capital-investissement liés à l'habitation.

La valeur intrinsèque de nos capitaux propres ordinaires s'élevait à 42,86 \$ par action au 30 septembre, comparativement à 40,99 \$ au début de l'exercice et à 41,81 \$ au 30 juin. L'augmentation au troisième trimestre reflète le rendement total généré au cours de la période et l'incidence favorable de la hausse des taux de change sur nos activités autres que celles aux États-Unis, facteurs contrebalancés en partie par les dividendes sur les capitaux propres ordinaires.

Le bénéfice net consolidé s'est établi à 872 M\$, dont une tranche de 334 M\$ (ou 0,48 \$ par action) revient aux actionnaires de Brookfield. Le bénéfice net comprend les flux de trésorerie liés aux opérations ainsi que les éléments réévalués hors trésorerie, comme l'amortissement comptable et les variations des valeurs d'expertise des propriétés commerciales. Ce bénéfice net consolidé se compare à celui de 253 M\$ (ou 0,36 \$ par action) qui revient aux actionnaires de Brookfield au troisième trimestre de 2011.

### **POINTS SAILLANTS SUR LES ACTIVITÉS**

***Nous avons continué de faire croître notre entreprise de gestion d'actifs au moyen de placements tant dans des entités ouvertes que fermées.***

Les investisseurs affectent une plus grande partie de leur capital aux stratégies de placement que nous employons. De plus, nous continuons de faire croître le nombre de nos émetteurs cotés et de fonds de sociétés fermées de prestige. Le capital engagé et investi par les clients de nos émetteurs cotés et de nos fonds de sociétés fermées a augmenté de 4,3 G\$, ou 19 %, depuis la clôture de l'exercice précédent. Les faits saillants pour le trimestre comprennent la première clôture à l'égard d'un fonds de sociétés fermées ainsi que la clôture finale à l'égard de deux fonds de sociétés fermées axés sur le capital-investissement et sur le marché des immeubles résidentiels. Nous sommes en pleine campagne de mobilisation de capitaux pour certains fonds de sociétés fermées qui cherchent à obtenir des capitaux supplémentaire de 5 G\$ auprès de tierces parties. Nous espérons démarrer notre troisième entité cotée de prestige, Brookfield Property Partners, d'ici la fin du quatrième trimestre et nous nous attendons à ce qu'elle se classe dans les sociétés de biens publics cotées en bourse parmi les plus importantes et de la plus haute qualité qui soient à l'échelle mondiale.

*Depuis le 30 juin, nous avons généré un capital de 7,8 G\$ au moyen de la vente d'actifs, de l'émission de titres de capitaux propres, de la création de fonds et du financement par emprunt, et un total de 20,1 G\$ depuis le début de l'exercice.*

Nous avons amélioré notre liquidité et nous avons diminué nos coûts de financement grâce à l'avantage conféré par les marchés de crédit favorables, par de faibles taux d'intérêt nominaux et par le vif intérêt des investisseurs pour les sociétés qui produisent des flux de trésorerie et une croissance stables. Nous continuons de voir des occasions de refinancer à des taux attrayants, ce qui nous permet de réduire notre coût du capital, de prolonger les échéances et de financer de nouvelles initiatives de croissance.

*Nous avons continué d'investir dans des actifs de haute qualité dans nos principales unités opérationnelles, en faisant croître le capital engagé tant par nos entités cotées que par nos fonds de sociétés fermées. Nous avons aussi mené à terme un certain nombre d'initiatives de croissance interne qui ont contribué à l'augmentation de la valeur de nos actifs et des flux de trésorerie générés par ceux-ci.*

Nous avons annoncé, ou mené à terme, des acquisitions et une croissance du capital totalisant 4,7 G\$ pendant le trimestre. Nous avons placé des capitaux propres de 2,7 G\$ au nom de nos clients et des actionnaires de Brookfield. Qui plus est, nous croyons que ces nouvelles entités possèdent un important potentiel de croissance. Les actifs que nous avons acquis au cours des trois derniers exercices contribuent maintenant de manière importante à nos flux de trésorerie.

## RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Le tableau qui suit présente le rendement total, par secteur d'activité, pour le trimestre clos le 30 septembre 2012 :

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Gestion d'actifs <sup>1</sup>	Immeubles <sup>2</sup>	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Société	Total pour 2012	Total pour 2011
<b>Total des produits</b> .....	1 179 \$	1 120 \$	223 \$	483 \$	1 668 \$	28 \$	<b>4 701 \$</b>	4 423 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b>								
Bénéfice opérationnel net <sup>3</sup> .....	146	592	100	278	225	–	<b>1 341</b>	1 186
Produits de placements et autres produits .....	–	106	5	12	15	1	<b>139</b>	46
Charges d'intérêts .....	146	698	105	290	240	1	<b>1 480</b>	1 232
Charges opérationnelles .....	–	257	99	92	66	89	<b>603</b>	615
Impôt exigible .....	–	30	–	4	–	94	<b>128</b>	115
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	2	(1)	6	19	(1)	<b>25</b>	25
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	215	6	137	84	–	<b>442</b>	236
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	<b>146</b>	<b>194</b>	<b>1</b>	<b>51</b>	<b>71</b>	<b>(181)</b>	<b>282</b>	241
<b>Profits sur évaluation</b>								
Inclus dans les états financiers en IFRS <sup>4</sup>								
Variations de la juste valeur .....	–	570	(55)	(26)	(16)	9	<b>482</b>	(150)
Amortissements .....	(8)	(76)	(119)	(60)	(61)	(3)	<b>(327)</b>	(224)
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	(233)	47	67	26	(7)	<b>(100)</b>	(76)
Non inclus dans les états financiers en IFRS								
Accroissements de la valeur .....	85	–	90	20	75	–	<b>270</b>	450
Autres profits .....	–	2	–	–	1	–	<b>3</b>	(5)
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....	<b>77</b>	<b>263</b>	<b>(37)</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>(1)</b>	<b>328</b>	(5)
<b>Dividendes sur actions privilégiées</b> .....	–	–	–	–	–	(32)	<b>(32)</b>	(26)
<b>Rendement total</b> .....	<b>223 \$</b>	<b>457 \$</b>	<b>(36) \$</b>	<b>52 \$</b>	<b>96 \$</b>	<b>(214) \$</b>	<b>578 \$</b>	210 \$
– par action .....							<b>0,92 \$</b>	0,34 \$

1. Excluent le montant latent des honoraires liés au rendement de 96 M\$ qui est compris dans l'accroissement de la valeur.
2. La décomposition du secteur immobilier en trois volets, soit les immeubles de bureaux, les immeubles de commerce de détail et les autres immeubles, est présentée à la page 50.
3. Comprend les flux de trésorerie liés aux opérations de 154 M\$ (167 M\$ en 2011) tirés des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
4. Comprennent des éléments dans les comptes consolidés de résultat et de résultat global et dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

Le tableau suivant présente le rapprochement du rendement total pour les trimestres clos les 30 septembre 2012 et 2011 et des résultats de nos états financiers conformes aux IFRS :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Total		Montant net <sup>1</sup>	
	2012	2011	2012	2011
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>872 \$</b>	716 \$	<b>334 \$</b>	253 \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	<b>216</b>	(2 403)	<b>59</b>	(1 382)
Bénéfice global (perte globale).....	<b>1 088</b>	(1 687)	<b>393</b>	(1 129)
Déduire : .....				
(Profits) pertes de change <sup>2</sup> .....	<b>(317)</b>	1 828	<b>(132)</b>	956
Impôt différé <sup>3</sup> .....	<b>105</b>	(44)	<b>74</b>	(77)
	<b>876</b>	97	<b>335</b>	(250)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	<b>(541)</b>	(347)	–	–
	<b>335</b>	(250)	<b>335</b>	(250)
Variations de la juste valeur non comprise dans le bénéfice global <sup>4</sup>	<b>275</b>	486	<b>275</b>	486
	<b>610</b>	236	<b>610</b>	236
Moins : dividendes sur actions privilégiées .....	<b>(32)</b>	(26)	<b>(32)</b>	(26)
<b>Rendement total revenant aux actionnaires de Brookfield</b> .....	<b>578 \$</b>	210 \$	<b>578 \$</b>	210 \$

1. Exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.
2. Compris dans les autres éléments du résultat global.
3. Compris dans le résultat net et les autres éléments du résultat global.
4. Comprennent les accroissements de la valeur (éléments non définis par les IFRS) et les éléments imputés directement aux capitaux propres dans les états financiers conformes aux IFRS.

## Revue sommaire du rendement total

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux opérations et les profits sur évaluation qui, ensemble, représentent notre rendement total par secteur d'activité pour le trimestre et depuis le début de l'exercice, ce qui simplifie la synthèse suivante de nos résultats opérationnels :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Flux de trésorerie liés aux opérations		Profits sur évaluation		Rendement total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Services de gestion d'actifs .....	<b>146 \$</b>	124 \$	<b>77 \$</b>	(162) \$	<b>223 \$</b>	(38) \$
Capital investi						
Actif réel – Commanditaire et autres participations						
Immeubles .....	194	154	263	343	457	497
Énergie renouvelable .....	1	67	(37)	(51)	(36)	16
Infrastructures .....	51	42	1	144	52	186
	<b>246</b>	263	<b>227</b>	436	<b>473</b>	699
Capital-investissement et produits de placements						
Capital-investissement .....	71	25	25	(54)	96	(29)
Produits de placements et autres produits .....	1	9	(1)	(225)	–	(216)
	<b>72</b>	34	<b>24</b>	(279)	<b>96</b>	(245)
Intérêts et charges opérationnelles non répartis <sup>1</sup>						
Intérêts .....	(89)	(86)	–	–	(89)	(86)
Charges opérationnelles et impôts .....	(93)	(94)	–	–	(93)	(94)
	<b>(182)</b>	(180)	–	–	<b>(182)</b>	(180)
Dividendes sur actions privilégiées .....	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(32)	(26)
Total .....	<b>282 \$</b>	241 \$	<b>328 \$</b>	(5) \$	<b>578 \$</b>	210 \$
Par action <sup>2</sup> .....	<b>0,40 \$</b>	0,35 \$	<b>0,52 \$</b>	(0,01) \$	<b>0,92 \$</b>	0,34 \$

1. Non attribués à des activités particulières.

2. Les résultats par action des flux de trésorerie liés aux opérations et du rendement total sont présentés déduction faite des dividendes sur actions privilégiées.

POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Flux de trésorerie liés aux opérations		Profits sur évaluation		Rendement total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Services de gestion d'actifs .....	<b>335 \$</b>	299 \$	<b>176 \$</b>	(122) \$	<b>511 \$</b>	177 \$
Actif réel – Commanditaire et autres participations						
Immeubles.....	529	388	842	1 115	1 371	1 503
Énergie renouvelable.....	89	193	(42)	123	47	316
Infrastructures .....	154	148	(8)	164	146	312
	<b>772</b>	729	<b>792</b>	1 402	<b>1 564</b>	2 131
Capital-investissement et produits de placements						
Capital-investissement.....	156	177	(15)	(163)	141	14
Produits de placements et autres produits.....	102	101	(107)	(344)	(5)	(243)
	<b>258</b>	278	<b>(122)</b>	(507)	<b>136</b>	(229)
Intérêts et charges opérationnelles <sup>1</sup>						
Intérêts .....	(268)	(256)	–	–	(268)	(256)
Charges opérationnelles et impôts .....	(288)	(269)	–	–	(288)	(269)
	<b>(556)</b>	(525)	–	–	<b>(556)</b>	(525)
Dividendes sur actions privilégiées .....	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(94)	(77)
Total .....	<b>809 \$</b>	781 \$	<b>846 \$</b>	773 \$	<b>1 561 \$</b>	1 477 \$
Par action <sup>2</sup> .....	<b>1,13 \$</b>	1,13 \$	<b>1,35 \$</b>	1,24 \$	<b>2,48 \$</b>	2,37 \$

1. Non attribués à des activités particulières.

2. Les résultats par action des flux de trésorerie liés aux opérations et du rendement total sont présentés déduction faite des dividendes sur actions privilégiées.

### ***Flux de trésorerie liés aux opérations***

Nous avons généré une augmentation des flux de trésorerie liés aux opérations par rapport à l'exercice précédent au sein de la plupart de nos secteurs, à l'exception de nos activités de production d'énergie renouvelable, qui ont été touchées par l'incidence négative des débits d'eau qui ont été particulièrement bas.

- Nos activités de gestion d'actifs, qui comprennent nos services liés à la construction et aux immeubles, ont fourni un apport de 146 M\$ aux flux de trésorerie liés aux opérations, ce qui correspond à une augmentation de 22 M\$, ou 18 %, par rapport à la période correspondante de 2011.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 29 %, pour atteindre 63 M\$ au cours du trimestre, traduisant ainsi la croissance continue de notre capital générant des honoraires et l'augmentation de nos honoraires sur le capital réuni. Nous avons également dégagé un montant de 101 M\$ des honoraires liés au rendement de nos entités cotées et de nos fonds de sociétés fermées, malgré le fait que ce montant soit différé en majeure partie à des fins de présentation des états financiers. Les honoraires liés aux services bancaires d'investissement et frais transactionnels ont diminué de 22 M\$, car les résultats de la période précédente comprenait des honoraires conditionnels, particulièrement importants, de 20 M\$.

Les flux de trésorerie liés aux opérations relatifs aux services liés aux immeubles ont augmenté de 24 M\$, traduisant ainsi la contribution des activités que nous avons acquises en 2011 ainsi que la vigueur accrue du marché de l'habitation aux États-Unis.

- L'apport de nos principales activités liées aux actifs réels (immeubles, énergie renouvelable et infrastructures) s'est chiffré à 246 M\$ au troisième trimestre, ce qui correspond à une diminution de 17 M\$ par rapport à la période correspondante de 2011, en raison de la baisse des flux de trésorerie liés aux opérations relatifs à la production d'énergie renouvelable.

Les activités liées aux immeubles ont augmenté leur apport de 40 M\$. Les flux de trésorerie liés aux opérations relatifs aux immeubles de bureaux ont augmenté de 16 M\$, principalement en raison de la hausse des distributions relatives à nos activités liées aux immeubles au Royaume-Uni et de l'augmentation de 2 % du bénéfice opérationnel net tiré des biens immobiliers comparables. Les flux de trésorerie liés aux opérations relatifs aux immeubles de commerce de détail ont augmenté de 9 M\$, traduisant ainsi la solidité continue de nos activités aux États-Unis. Les flux de trésorerie liés aux opérations relatifs à nos autres activités liées aux immeubles ont augmenté de 15 M\$ en raison des profits sur placements et de l'apport des immeubles récemment acquis.

L'apport de nos activités de production d'énergie renouvelable a diminué de 66 M\$, diminution qui tenait essentiellement à la baisse de la production hydroélectrique, dont le niveau était inférieur de 30 % aux moyennes à long terme. Les conditions météorologiques ont été anormalement sèches dans plusieurs de nos régions de l'Amérique du Nord, alors qu'au troisième trimestre de 2011, le niveau de production s'établissait tout juste en dessous de la moyenne. Nous estimons que les flux de trésorerie liés aux opérations auraient été plus élevés de 56 M\$ en 2012 si nous avions atteint le niveau de production moyen à long terme.

Les flux de trésorerie liés aux opérations concernant les infrastructures ont augmenté de 9 M\$. L'incidence positive des acquisitions et du développement des investissements sur nos activités liées aux services publics, au transport et à l'énergie a été neutralisée en partie par un recul des ventes de bois d'œuvre.

- Le secteur du capital-investissement et des produits de placements et autres produits, qui a tendance à être de nature plus variable, a fourni un apport de 72 M\$ au troisième trimestre, comparativement à 34 M\$ au trimestre comparable de 2011. Les flux de trésorerie provenant de nos activités liées au capital-investissement ont augmenté de 46 M\$, principalement en raison de l'incidence de l'amélioration des prix et des volumes dans nos activités liées aux produits industriels et produits forestiers. Les produits de placements et autres produits sont demeurés relativement inchangés. Toutefois, le trimestre considéré comprend une charge de 34 M\$ découlant de la prime payée sur le remboursement anticipé des obligations de sociétés venant à échéance en juin 2014 et qui ont été refinancées à l'aide de billets à 4,55 % échéant en 2023. Les résultats de la période précédente comprenaient des pertes sur évaluation du portefeuille de 50 M\$, qui ont contrebalancé les autres produits et profits de placement.

## Profits sur évaluation

Les profits sur évaluation comprennent les ajustements aux valeurs comptables de nos actifs, comme les variations des valeurs d'expertise, l'amortissement et les variations des valeurs de nos contrats financiers. La plupart de ces éléments sont comptabilisés dans nos états financiers à titre de composantes du résultat net ou des autres éléments du résultat global. Nous comptabilisons également des ajustements au titre de « l'accroissement de la valeur » afin de présenter les variations de valeur qui ne seraient autrement pas prises en compte dans les états financiers. Les profits sur évaluation ont fourni un apport de 328 M\$ au rendement total au cours du trimestre de 2012, comparativement à une perte sur évaluation nette de 5 M\$ pour le troisième trimestre de 2011.

Le tableau suivant présente une répartition des profits sur évaluation comptabilisés dans nos états financiers en IFRS, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, d'un montant total de 58 M\$, et des variations des accroissements de la valeur (montant positif de 270 M\$) dans divers secteurs opérationnels et diverses catégories.

TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2012 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immeubles	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Société	Total
Profits sur évaluation.....	– \$	305 \$	– \$	2 \$	70 \$	– \$	377 \$
Honoraires liés au rendement .....	85	–	–	–	–	–	85
Amortissement .....	(8)	(8)	–	–	(31)	(2)	(49)
Contrats de vente d'énergie.....	–	–	(34)	–	–	–	(34)
Contrats de taux d'intérêt .....	–	(7)	(3)	(2)	–	(8)	(20)
Marchés financiers .....	–	(10)	–	1	(4)	10	(3)
Autres éléments.....	–	(17)	–	–	(10)	(1)	(28)
	<u>77 \$</u>	<u>263 \$</u>	<u>(37) \$</u>	<u>1 \$</u>	<u>25 \$</u>	<u>(1) \$</u>	<u>328 \$</u>

- Les profits sur évaluation se sont chiffrés à 377 M\$; de ce montant, environ 190 M\$ ont trait à l'incidence des faibles taux de capitalisation et de la hausse des flux de trésorerie dans nos immeubles de bureaux et de commerce de détail, et environ 115 M\$ ont trait aux profits nets sur nos actifs liés à des occasions, nos actifs financiers et nos actifs destinés à l'aménagement. Nous avons également comptabilisé des profits nets de 70 M\$, principalement à l'égard de nos activités cotées liées aux produits industriels et produits forestiers, en raison de l'amélioration de notre rendement opérationnel et de nos perspectives, ce qui a été reflété dans la hausse des cours du marché. La majeure partie de nos actifs liés à la production d'énergie renouvelable et aux infrastructures font l'objet d'une réévaluation seulement en fin d'exercice.
- Les honoraires liés au rendement accumulés qui sont attribuables à nos fonds de sociétés fermées qui ne sont pas reflétés dans les flux de trésorerie liés aux opérations ont augmenté de 96 M\$, compte non tenu des coûts connexes de 11 M\$, et ont été comptabilisés dans les accroissements de la valeur.
- L'amortissement et les variations négatives de la juste valeur sur les contrats à long terme de vente d'énergie dans nos résultats en IFRS comprenaient des montants de 97 M\$ et de 44 M\$, respectivement, se rapportant aux actifs qui sont réévalués annuellement. Nous avons comptabilisé des montants compensatoires des accroissements de la valeur relativement à nos actifs liés à la production d'énergie renouvelable et aux infrastructures visant à reporter l'incidence de ces éléments jusqu'à ce que les actifs soient réévalués à la fin de l'exercice. Les montants qui en ont découlé au titre de l'amortissement (49 M\$) et des contrats de vente d'énergie (34 M\$) sont liés, respectivement, à d'autres actifs amortissables et à des contrats à court terme de vente d'énergie.
- Le recul continu des taux d'intérêt a réduit la valeur des contrats existants qui fixaient la composante des taux d'intérêt de référence pour les financements futurs, ce qui a réduit les profits sur évaluation d'environ 20 M\$. La majorité de ces contrats concerne l'obligation des États-Unis de 10 ans qui a donné un rendement de 1,63 % à la clôture de la période, par rapport à un rendement de 1,64 % au début de la période.

## Évolution de la valeur intrinsèque

Les tableaux suivants présentent un résumé et une répartition de l'évolution de la valeur intrinsèque de nos capitaux propres ordinaires au cours du troisième trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012 :

TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2012 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Services de gestion d'actifs	Immeubles	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Société	Total	Par action
Rendement total.....	223 \$	457 \$	(36) \$	52 \$	96 \$	(214) \$	578 \$	0,92 \$
Réévaluation des monnaies étrangères .....	3	117	42	24	15	(26)	175	0,27
Capitaux propres ordinaires – émission, montant net.....	–	–	–	–	–	12	12	–
Capital (redistribué) investi ..	(161)	(110)	(9)	111	9	74	(86)	(0,14)
Évolution de la valeur intrinsèque.....	65	464	(3)	187	120	(154)	679	1,05
Valeur intrinsèque – début de la période.....	2 426	12 142	7 717	2 595	4 510	(2 804)	26 586	41,81
Valeur intrinsèque – fin de la période.....	2 491 \$	12 606 \$	7 714 \$	2 782 \$	4 630 \$	(2 958) \$	27 265 \$	42,86 \$
PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2012 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Services de gestion d'actifs	Immeubles	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Société	Total	Par action
Rendement total.....	511 \$	1 371 \$	47 \$	146 \$	141 \$	(655) \$	1 561 \$	2,48 \$
Réévaluation des monnaies étrangères .....	(16)	95	(26)	(21)	(128)	22	(74)	(0,21)
Capitaux propres ordinaires – rachat, montant net.....	–	–	–	–	–	(66)	(66)	0,01
Capital investi (redistribué) ...	(278)	31	(284)	57	87	133	(254)	(0,41)
Évolution de la valeur intrinsèque.....	217	1 497	(263)	182	100	(566)	1 167	1,87
Valeur intrinsèque – début de la période.....	2 274	11 109	7 977	2 600	4 530	(2 392)	26 098	40,99
Valeur intrinsèque – fin de la période.....	2 491 \$	12 606 \$	7 714 \$	2 782 \$	4 630 \$	(2 958) \$	27 265 \$	42,86 \$

La valeur intrinsèque de nos capitaux propres ordinaires a augmenté de 679 M\$ au cours du trimestre, portant l'augmentation à 1 167 M\$ depuis le début de l'exercice. Le facteur ayant le plus contribué à cette augmentation est le rendement total de 578 M\$ enregistré pour le trimestre et celui de 1 561 M\$ depuis le début de l'exercice, qui proviennent principalement de nos activités liées aux immeubles. La fluctuation des taux de change a fait croître de 175 M\$ la valeur du capital investi ailleurs qu'aux États-Unis au troisième trimestre; l'incidence depuis le début de l'exercice est une réduction de 74 M\$. Nous avons monétisé une partie du capital investi dans nos activités de production d'énergie au cours des premiers neuf mois de 2012 et nous avons distribué au cours du trimestre des dividendes sur nos capitaux propres ordinaires d'un montant de 86 M\$ (254 M\$ depuis le début de l'exercice) qui sont compris dans le poste « capital (redistribué) investi ».

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les capitaux propres ordinaires présentés dans nos états financiers IFRS et le capital net investi ainsi que la valeur intrinsèque :

	2012		2011	
	Total	Par action	Total	Par action
<small>AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)</small> <b>Capitaux propres ordinaires – états financiers IFRS</b> .....	17 212 \$	27,58 \$	16 743 \$	26,77 \$
Ajouter : impôt sur le résultat différé <sup>1</sup> .....	2 308	3,51	2 255	3,42
Accroissements de la valeur .....	3 495	5,31	2 850	4,33
<b>Capital net investi</b> .....	<b>23 015</b>	<b>36,40</b>	21 848	34,52
Valeur de l'entreprise de gestion d'actifs .....	4 250	6,46	4 250	6,47
<b>Valeur intrinsèque totale</b> .....	<b>27 265 \$</b>	<b>42,86 \$</b>	26 098 \$	40,99 \$

1. Déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

Les accroissements de la valeur ont augmenté de 645 M\$ (270 M\$ au troisième trimestre), pour s'établir à 3,5 G\$. Le report de l'amortissement comptable pour nos activités liées à la production d'énergie renouvelable et aux infrastructures a représenté des montants de 325 M\$ et de 97 M\$, respectivement, de l'augmentation depuis le début de l'exercice et de l'augmentation du troisième trimestre, et il sera éliminé à la clôture de l'exercice lorsque les actifs seront réévalués. Le rapport intermédiaire aborde les variations des accroissements de la valeur à plusieurs reprises. La valeur attribuée à notre entreprise de gestion d'actifs est demeurée inchangée à 4,25 G\$. Nous décrivons comment nous calculons la valeur de notre entreprise de gestion d'actif dans notre rapport annuel 2011.

## SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau ci-dessous présente, aux fins de comparaison, les actifs sous gestion, les actifs consolidés et le capital investi au 30 septembre 2012 et à la fin de 2011. Le capital investi représente le capital que nous avons investi dans nos diverses activités sur une base déconsolidée, conformément à la structure du capital déconsolidée présentée dans le tableau de la page 32. Les bilans résumés par secteur sont présentés à la page 49.

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	Actifs sous gestion <sup>1</sup>		Actifs consolidés <sup>2</sup>		Capital investi	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Plateformes d'exploitation						
Immeubles						
Bureaux.....	36 708 \$	32 848 \$	28 710 \$	26 478 \$	5 715 \$	5 493 \$
Commerce de détail.....	45 203	41 778	8 280	7 444	5 578	4 625
Investissement dans des occasions, financement et aménagement ...	14 592	16 571	8 753	6 219	1 313	991
	<b>96 503</b>	91 197	<b>45 743</b>	40 141	<b>12 606</b>	11 109
Énergie renouvelable.....	17 814	17 758	16 977	16 614	7 714	7 977
Infrastructures.....	21 350	19 258	15 906	13 532	2 782	2 600
Capital-investissement.....	26 038	25 343	13 634	13 035	4 630	4 530
Activités liées à des services.....	3 026	3 326	3 011	2 946	2 491	2 274
Trésorerie et actifs financiers.....	2 153	1 975	2 153	1 975	1 419	1 461
Autres actifs <sup>2</sup> .....	1 619	1 481	845	669	845	669
Valeur de l'entreprise de gestion d'actifs.....	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	4 250	4 250
	<b>168 503 \$</b>	160 338 \$	<b>98 269 \$</b>	88 912 \$	<b>36 737 \$</b>	34 870 \$

1. Excluent les accroissements de la valeur de 3,5 G\$ (2,85 G\$ au 31 décembre 2011), la valeur de l'entreprise de gestion d'actifs et les actifs d'impôt différé.

2. Excluent les actifs d'impôt différé de 1 870 M\$ (2 110 M\$ au 31 décembre 2011).

Les actifs sous gestion ont augmenté de 8,2 G\$ au cours des neuf premiers mois de 2012, pour s'établir à 168,5 G\$ au 30 septembre 2012. Les actifs immobiliers comptaient pour 5,3 G\$ de l'augmentation, montant qui comprend un montant additionnel de 3,9 G\$ au titre des actifs liés aux immeubles de bureaux découlant des acquisitions, des activités d'aménagement et des augmentations au chapitre des évaluations, une hausse de 3,4 G\$ de la valeur comptable des actifs liés au commerce de détail et une diminution de 2,0 G\$ au titre de l'investissement dans des occasions, financement et aménagement. Nous avons aussi ajouté un montant de 2,1 G\$ au titre des actifs ayant trait à nos activités liées aux infrastructures grâce à des acquisitions et au développement des investissements.

Les actifs consolidés, excluant l'impôt différé, ont augmenté de 9,4 G\$ au cours des neuf premiers mois, pour s'établir à 98,3 G\$ à la fin du trimestre. Les actifs immobiliers ont augmenté de 5,6 G\$ et les actifs liés aux infrastructures ont augmenté de 2,4 G\$, augmentations attribuables, dans les deux cas, aux acquisitions, aux activités d'aménagement et à la hausse des évaluations.

Le capital investi a augmenté de 1,9 G\$, pour s'établir à 36,7 G\$. L'augmentation s'est produite presque entièrement au sein de nos activités liées aux immeubles et traduit le rendement total obtenu au cours des neuf premiers mois.

Au cours des dix premiers mois de 2012, nous avons annoncé ou nous avons mené à terme des acquisitions et procédé au développement des investissements pour un total de 8,5 G\$, montant se composant de 7,5 G\$ au titre des acquisitions et de 1,0 G\$ au titre du développement des investissements. Le montant net des capitaux propres affectés s'est établi à 5,5 G\$, dont une tranche de 2,2 G\$ a été financée par des clients de fonds de sociétés fermées et le reste a été financé principalement par nos plateformes d'exploitation.

L'augmentation des actifs consolidés a été principalement financée au moyen de l'augmentation des emprunts, des passifs du fonds de roulement et des participations ne donnant pas le contrôle de 4,8 G\$, de 1,3 G\$ et de 2,5 G\$, respectivement. Les emprunts comprenaient un montant de 0,5 G\$ au titre des activités de la Société, et le 4,3 G\$ restant avait trait à des emprunts sans recours d'une filiale et des emprunts grevant des actifs précis. L'augmentation du capital investi, ou déconsolidé, de 1,9 G\$ au cours des neuf premiers mois de 2012 reflète l'augmentation de 1,2 G\$ de la valeur intrinsèque décrite à la page 18, l'émission d'actions privilégiées de 0,6 G\$ et une augmentation du passif de 0,1 G\$. Une analyse de notre structure du capital est présentée dans la « Partie 4 ».

## PARTIE 3 – REVUE DES ACTIVITÉS

### SERVICES DE GESTION D'ACTIFS

Les services de gestion d'actifs et autres services ont fourni un rendement total de 223 M\$ (perte de 38 M\$ en 2011), ce qui comprend des flux de trésorerie liés aux opérations de 146 M\$ (124 M\$ en 2011) et des profits sur évaluation de 77 M\$ (baisse de 162 M\$ en 2011). Les profits sur évaluation au cours du trimestre considéré reflètent la hausse du cumul des intérêts comptabilisés qui n'ont pas encore été comptabilisés en résultat net.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Montant total <sup>1</sup>		Montant net	
	2012	2011	2012	2011
Honoraires de gestion de base <sup>2</sup>				
Émetteurs cotés.....	23 \$	13 \$	39 \$	20 \$
Fonds privés et titres cotés en bourse .....	40	36	51	48
	<u>63</u>	<u>49</u>	<u>90</u>	<u>68</u>
Honoraires liés au rendement <sup>2</sup>				
Distributions incitatives.....	4	2	4	2
Intérêts comptabilisés .....	97	(173)	138	(247)
Honoraires liés aux services bancaires d'investissement et frais transactionnels <sup>2</sup> ...	12	34	12	34
	<u>176</u>	<u>(88)</u>	<u>244</u>	<u>(143)</u>
Moins : constatation différée des honoraires liés au rendement <sup>2, 3</sup> .....	(96)	173	(137)	247
Produits tirés de la gestion d'actifs <sup>2</sup> .....	80	85	107 \$	104 \$
Produits tirés des services liés à la construction et aux propriétés, déduction faite des charges directes .....	66	39		
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	<b>146</b>	<b>124</b>		
<b>Profits sur évaluation</b> .....	<b>77</b>	<b>(162)</b>		
<b>Rendement total</b> .....	<b>223 \$</b>	<b>(38) \$</b>		

1. Ne comprend pas les honoraires gagnés sur le capital de Brookfield.

2. Produits.

3. Honoraires liés au rendement, qui sont différés sur des périodes futures aux fins des IFRS, jusqu'à l'expiration des périodes de récupération.

Au cours du trimestre, les produits tirés des services de gestion d'actifs provenant du capital des clients, y compris les honoraires liés au rendement différés, ont totalisé 176 M\$, ce qui reflète la croissance continue du capital géré générant des honoraires. Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 29 %, pour s'établir à 63 M\$, comparativement à 49 M\$ au trimestre correspondant de 2011. Les honoraires annualisés de gestion de base sur le capital des clients se sont élevés à 235 M\$ (355 M\$ sur une base totale), ce qui représente une augmentation de 10 M\$ au cours des trois derniers mois et de 35 M\$ par rapport à la fin de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à l'expansion des principales sociétés en commandite cotées liées aux infrastructures et à l'énergie, de même qu'à la mobilisation des capitaux de nos fonds de capital-investissement et de nos fonds immobiliers non cotés.

Nous avons généré un montant de 97 M\$ en intérêts comptabilisés au cours du trimestre. Cependant, une tranche de 96 M\$ de ce montant est différée aux fins des états financiers jusqu'à ce que toute période de récupération ou de recalcul ait expiré. Le montant total du cumul des honoraires liés au rendement relatifs au capital des clients non comptabilisés s'élève donc à 643 M\$, avant les charges à payer connexes de 58 M\$. Nous comptabilisons à titre d'accroissement de la valeur le cumul des montants différés et la hausse des coûts connexes.

Nous avons comptabilisé des distributions incitatives de 4 M\$, qui représentent maintenant 16 M\$ à un taux annualisé. Elles proviennent de notre entité liée aux infrastructures cotée, ce qui reflète notre participation à l'augmentation des distributions aux porteurs de parts.

Au cours du trimestre, nous avons dégagé un montant de 12 M\$ en honoraires liés aux services bancaires d'investissement et en frais transactionnels. Le montant de 34 M\$ comptabilisé au trimestre de 2011 comprenait 20 M\$ en honoraires conditionnels.

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités de services liés aux propriétés et à la construction, après les charges directes, ont eu un apport de 66 M\$, comparativement à 39 M\$ en 2011. Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités liées à la construction se sont établis à 33 M\$, ce qui représente une augmentation de 10 % par rapport au montant de 30 M\$ enregistré au trimestre correspondant de 2011. Pour le trimestre, la marge dégagée des activités liées à la construction s'est établie à 8,2 %, ce qui est conforme à la marge de 2011. Nos travaux de construction en cours totalisaient 5,0 G\$ à la fin du troisième trimestre et représentaient environ 1,6 année d'activité planifiée. Au cours de l'exercice, nous avons accru nos activités au Canada et nous continuons de prendre des mesures en faveur de l'obtention d'un certain nombre de nouveaux projets grâce auxquels nous devrions pouvoir assurer notre croissance. Le tableau suivant présente un sommaire du carnet de commandes.

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011  
(EN MILLIONS)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Australasie .....	<b>3 295 \$</b>	3 091 \$
Moyen-Orient .....	<b>728</b>	533
Royaume-Uni .....	<b>932</b>	1 780
Canada .....	<b>6</b>	-
	<b><u>4 961 \$</u></b>	<b><u>5 404 \$</u></b>

L'apport de nos activités de services liés aux propriétés a augmenté, passant de 9 M\$ à 33 M\$ au trimestre considéré. Cette augmentation est principalement attribuable à l'expansion de nos activités de services liés à l'immobilier aux États-Unis par l'entremise d'une acquisition conclue à la fin de l'exercice 2011. En octobre, nous avons fusionné nos activités de courtage résidentiel américaines afin de créer une coentreprise de premier ordre dans le secteur, et nous continuerons à développer nos services de réinstallation, qui se classent actuellement au deuxième rang à l'échelle mondiale.

Les actifs sous gestion ont augmenté de 0,4 G\$ depuis le début de l'exercice, passant de 50,4 G\$ à 50,8 G\$. Cette hausse reflète l'expansion continue de nos fonds cotés et non cotés et elle comprend un montant de 2,6 G\$ lié à de nouveaux engagements, qui est contrebalancé par la cessation d'une coentreprise axée sur nos activités liées aux titres cotés en bourse. Le tableau suivant présente un résumé des capitaux gérés pour le compte de clients et de co-investisseurs :

	<u>30 septembre 2012</u>					<u>31 décembre 2011</u>
	<u>Général des honoraires</u>				<u>Total</u>	
	<u>Fonds privés</u>	<u>Émetteurs cotés</u>	<u>Titres cotés en bourse</u>	<u>Autres entités cotées</u>		
AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)						
Immeubles.....	8 639 \$	2 299 \$	1 560 \$	5 956 \$	<b>18 454 \$</b>	19 683 \$
Énergie renouvelable.....	587	3 129	-	-	<b>3 716</b>	2 456
Infrastructures .....	5 526	5 273	1 147	-	<b>11 946</b>	10 561
Capital-investissement.....	1 927	-	12 041	2 731	<b>16 699</b>	17 693
<b>30 septembre 2012 .....</b>	<b><u>16 679 \$</u></b>	<b><u>10 701 \$</u></b>	<b><u>14 748 \$</u></b>	<b><u>8 687 \$</u></b>	<b><u>50 815 \$</u></b>	<b><u>s.o. \$</u></b>
30 juin 2012 .....	<u>17 577 \$</u>	<u>9 770 \$</u>	<u>14 365 \$</u>	<u>8 275 \$</u>	<u>49 987 \$</u>	<u>s.o. \$</u>
31 décembre 2011.....	<u>15 689 \$</u>	<u>7 385 \$</u>	<u>19 833 \$</u>	<u>7 486 \$</u>	<u>s.o. \$</u>	<u>50 393 \$</u>

Au cours du trimestre, nous avons mobilisé 0,4 G\$ par l'entremise d'engagements de fonds de sociétés fermées, ce qui a permis de conclure avec succès la mobilisation pour notre troisième fonds de capital-investissement, et nous avons commencé à investir le capital dans notre fonds destiné à des occasions mondiales de placement immobilier. L'achèvement de la phase de placement dans un fonds de financement canadien en difficulté a entraîné une diminution de 1,3 G\$ de notre capital non investi. Nous estimons toujours prioritaire d'investir de façon avisée le capital des clients et de le leur remettre s'il n'y a pas d'occasions satisfaisantes. Le capital des fonds de sociétés fermées d'un montant de 16,7 G\$ se compose d'un capital investi de 11,1 G\$ et d'un capital non investi de 5,6 G\$. Ce capital non investi comprend un montant de 2,9 G\$ pour les stratégies en matière d'immeubles de placement, un montant de 1,8 G\$ engagé dans les stratégies en matière de bois d'œuvre et d'infrastructures et un montant de 0,9 G\$ pour le capital-investissement et les prêts, et il est disponible pour une durée moyenne de trois ans. Les fonds ont une durée résiduelle moyenne de neuf ans.

Le capital des émetteurs cotés s'est établi à 10,7 G\$, ce qui représente une augmentation de 0,9 G\$ au cours du trimestre et de 3,3 G\$ depuis le début de l'exercice. Cette augmentation est principalement attribuable à l'appréciation de la valeur des flottants des deux principales entités cotées, soit Brookfield Infrastructure Partners et Brookfield Renewable Energy Partners. Nous espérons mener à terme la distribution à nos actionnaires de capitaux propres de la nouvelle société en commandite axée sur les propriétés, nommée Brookfield Property Partners, plus tard au cours du quatrième trimestre. En août 2012, Brookfield Infrastructure a procédé à l'émission de parts de sociétés en commandite d'un montant d'environ 500 M\$ (355 M\$ aux clients), augmentant davantage notre capital générant des honoraires et nos distributions incitatives.

Nous demeurons actifs dans nos activités de mobilisation de capitaux et nous cherchons actuellement à obtenir des capitaux d'environ 5 G\$ de la part de tierces parties additionnelles pour certains fonds. Nous espérons conclure cette mobilisation de capitaux au cours du reste de l'exercice de 2012 et au cours de 2013. Ce capital, de pair avec la formation de Brookfield Property Partners et l'expansion continue de nos autres entités cotées, nous permettrait de continuer d'augmenter notre capital générant des honoraires, ainsi que les honoraires de gestion de base et les honoraires liés au rendement connexes.

## ACTIVITÉS LIÉES AUX IMMEUBLES

Notre secteur immobilier comprend les activités liées aux immeubles de bureaux et au commerce de détail, ainsi que nos activités d'investissement destinées à des occasions, nos activités de financement immobilier et nos activités d'aménagement de biens commerciaux.

Le tableau suivant présente un résumé de nos résultats financiers. Une analyse plus détaillée est présentée à la page 50.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Capital net investi		Flux de trésorerie liés aux opérations		Profits sur évaluation		Rendement total	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	Immeubles de bureaux .....	5 715 \$	5 493 \$	97 \$	81 \$	38 \$	83 \$	135 \$
Immeubles de commerce de détail.....	5 578	4 625	69	60	130	274	199	334
Occasions, financement et aménagement.....	1 313	991	28	13	95	(14)	123	(1)
	<b>12 606 \$</b>	<b>11 109 \$</b>	<b>194 \$</b>	<b>154 \$</b>	<b>263 \$</b>	<b>343 \$</b>	<b>457 \$</b>	<b>497 \$</b>

Pratiquement toutes ces activités seront exercées par l'entremise de Brookfield Property Partners lorsqu'elle sera constituée.

**Immeubles de bureaux :** Nos activités liées aux immeubles de bureaux ont fourni un apport de 97 M\$ aux flux de trésorerie liés aux opérations au cours du troisième trimestre. Au cours de la période correspondante de 2011, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont établis à 81 M\$.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Propriétés existantes <sup>1</sup>		Fonds d'immeubles de bureaux aux États-Unis		Propriétés acquises, aménagées et vendues		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Bénéfice opérationnel net</b>								
États-Unis .....	99 \$	97 \$	78 \$	54 \$	27 \$	7 \$	204 \$	158 \$
Canada .....	67	64	–	–	6	1	73	65
Australasie .....	84	83	–	–	10	–	94	83
Royaume-Uni .....	8	8	–	–	–	–	8	8
	<b>258</b>	252	<b>78</b>	54	<b>43</b>	8	<b>379</b>	314
Variation des taux de change .....	–	3	–	–	–	–	–	3
	<b>258</b>	255	<b>78</b>	54	<b>43</b>	8	<b>379</b>	317
Placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence <sup>2</sup>	17	15	9	17	–	13	26	45
<b>Bénéfice opérationnel net</b> .....	<b>275</b>	270	<b>87</b>	71	<b>43</b>	21	<b>405</b>	362
Produits de placements .....	4	3	–	–	7	8	11	11
Dividende lié à Canary Wharf	31	16	–	–	–	–	31	16
Charges d'intérêts .....	(153)	(158)	(38)	(37)	(19)	(1)	(210)	(196)
Charges opérationnelles .....	(20)	(16)	(5)	(4)	–	–	(25)	(20)
Participations ne donnant pas le contrôle .....	(69)	(64)	(27)	(18)	(19)	(10)	(115)	(92)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	<b>68 \$</b>	51 \$	<b>17 \$</b>	12 \$	<b>12 \$</b>	18 \$	<b>97 \$</b>	81 \$

1. Les propriétés existantes comprennent les propriétés qui sont détenues et exploitées tout au long du trimestre considéré et du trimestre précédent, et excluent les propriétés classées à titre de réaménagements, s'il y a lieu.
2. Représente la participation proportionnelle dans les flux de trésorerie liés aux opérations comptabilisés par les entités émettrices selon la méthode de la mise en équivalence.

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des propriétés existantes ont augmenté de 17 M\$, pour s'établir à 68 M\$. Le bénéfice opérationnel net provenant des propriétés existantes a augmenté de 6 M\$, ou 2 %, par rapport à l'exercice précédent, avant les variations des taux de change, ce qui reflète la croissance continue des contrats de locations de « biens immobiliers comparables ». Nous avons reçu une distribution de 31 M\$ sur notre placement dans Canary Wharf, comparativement à 16 M\$ au trimestre correspondant de 2011.

Au cours du troisième trimestre de 2011, nous avons réorganisé notre Fonds d'immeubles de bureaux aux États-Unis et nous avons augmenté jusqu'à 84 % notre participation, ce qui a donné lieu à l'entière consolidation de ces activités au trimestre de 2012, puisqu'elles ont été comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence pour une partie du trimestre correspondant et consolidées pour le reste de la période. Cette situation a entraîné la consolidation du bénéfice opérationnel net, provenant des propriétés, et des produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, provenant de certaines participations dans des coentreprises détenues au sein du fonds. Notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations pour le trimestre considéré s'est établi à 17 M\$, en hausse par rapport au montant de 12 M\$ en 2011, principalement en raison de notre participation accrue dans le fonds et de la baisse du niveau notionnel d'endettement de celui-ci.

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des propriétés acquises, aménagées et vendues au cours des trois derniers mois ont diminué de 6 M\$. Les résultats de l'exercice 2012 tiennent compte de l'acquisition de la quote-part de 50 % de nos associés dans le Four World Financial Center, à New York, qui a entraîné la consolidation de la propriété, de même que de l'apport du Brookfield Place, à Perth, après que les travaux aient été à toutes fins utiles achevés au deuxième trimestre de 2012. Les résultats de l'exercice précédent tiennent compte de l'inscription à l'actif des charges d'intérêts connexes.

Au cours du trimestre, nous avons comptabilisé un montant de 38 M\$ en profits sur évaluation, puisque les profits nets sur évaluation de propriétés d'un montant de 60 M\$ ont largement compensé l'incidence du recul constant des taux d'intérêt sur les contrats financiers pour geler les faibles taux d'intérêt aux fins de financements futurs. Les profits sur évaluation proviennent principalement des États-Unis, en raison de l'augmentation des flux de trésorerie liés aux activités de location actuelles et des loyers du marché, ainsi que du Canada, en raison de l'amélioration des conditions de location et de la compression du taux de capitalisation final de 10 points de base.

Les actifs sous gestion et les actifs consolidés se sont accrus de 3,9 G\$ et de 2,2 G\$, respectivement, en raison de l'acquisition de quatre projets d'immeubles de bureaux et d'aménagement au Royaume-Uni pour un montant de 0,5 G\$ et du reclassement de notre projet d'aménagement à Perth, qui est passé de la catégorie de projet d'aménagement à la catégorie d'immeubles de bureaux au cours du deuxième trimestre de 2012, lorsque les travaux ont été à toutes fins utiles achevés. Notre capital investi s'est accru de 222 M\$, traduisant le rendement total, les acquisitions et la réévaluation des monnaies étrangères.

Nous avons refinancé des emprunts grevant des propriétés et des emprunts généraux pour un montant d'environ 2,5 G\$ depuis le début de l'exercice, ce qui nous a permis de proroger les échéances de près de trois ans et de diminuer notre taux d'intérêt nominal moyen sur ce capital de 1,06 %. En ce qui concerne nos activités d'immeubles de bureaux, les financements en vigueur ont un taux d'intérêt moyen de 5,22 % et une échéance de 4,0 ans, comparativement à 5,72 % et à 4,5 ans, respectivement, au 31 décembre 2011. Seule une tranche de 87 M\$ des emprunts arrive à échéance pendant le reste de 2012.

Le rendement de nos activités de location demeure très élevé avec la signature de nouveaux baux représentant jusqu'à présent en 2012 une superficie de 5,6 millions de pieds carrés, dont 1,8 million de pieds carrés au troisième trimestre. Les nouveaux baux comprennent 3 millions de pieds carrés de renouvellements de contrats de location et 2,6 millions de pieds carrés de nouveaux contrats de location, ce qui a réduit de 210 points de base notre risque lié au renouvellement des contrats de location de 2013 à 2017. Les nouveaux loyers étaient 33 % plus élevés que ceux des baux arrivant à échéance, ce qui a fait passer nos loyers nets en cours à 30,31 \$ par pied carré, comparativement à 29,18 \$ par pied carré à la fin de l'exercice, selon des taux de change constants. Nous utilisons les loyers nets en vigueur comme mesure pour évaluer le rendement de nos activités de location; ils correspondent au montant annualisé des loyers en espèces à recevoir par pied carré au titre de baux en place, compte tenu des remboursements de dépenses au locataire, mais déduction faite des charges opérationnelles. Ce montant représente le montant de la trésorerie qui est généré par les baux au cours d'une période donnée. Le taux d'occupation a diminué depuis la fin de l'exercice précédent, principalement en raison de l'acquisition de biens ayant un taux d'inoccupation plus élevé.

AU 30 SEPTEMBRE 2012	Pourcentage de la superficie louée	Durée moyenne	Superficie locative nette	Actuellement disponible	Baux arrivant à échéance (en milliers de pieds carrés)						
					Reste de 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 et après
Amérique du Nord											
États-Unis .....	89,4 %	7,3	44 973	4 768	361	5 371	3 433	2 873	2 218	2 479	23 470
Canada .....	97,1 %	8,5	16 735	480	146	1 661	359	1 594	1 631	637	10 227
Australasie .....	97,7 %	6,5	10 350	235	85	377	800	1 119	1 118	1 065	5 551
Europe .....	86,3 %	10,4	905	124	6	4	1	6	93	88	583
Total/moyenne .....	92,3 %	7,5	72 963	5 607	598	7 413	4 593	5 592	5 060	4 269	39 831
Pourcentage du total .....			100,0 %	7,7 %	0,8 %	10,2 %	6,3 %	7,7 %	6,9 %	5,9 %	54,5 %
Au 31 décembre 2011 .....	93,3 %	7,3	100,0 %	6,7 %	5,3 %	11,5 %	6,6 %	9,4 %	6,9 %	4,8 %	48,8 %

Nous avons terminé la rénovation du First Canadian Place, une tour à bureaux de prestige à Toronto, et nous avons conclu des financements à l'égard de biens commerciaux s'élevant à plus de 700 M\$, générant des produits nets d'environ 300 M\$.

Nous possédons un portefeuille attrayant de projets d'aménagement et nous continuons d'enregistrer un nombre élevé de transactions qui devraient nous permettre de monnayer les biens existants et de redéployer le capital dans des immeubles de qualité supérieure qui offrent l'occasion de générer de meilleurs rendements à long terme.

**Immeubles de commerce de détail :** Le rendement total des immeubles de commerce de détail s'est établi à 199 M\$ pour le trimestre, ce qui comprend des flux de trésorerie liés aux opérations de 69 M\$ et des profits sur évaluation de 130 M\$. Notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations générés par General Growth Properties (« GGP »), selon les IFRS, s'est établie à 58 M\$ au trimestre considéré, comparativement à 52 M\$ au trimestre correspondant de 2011.

Les flux de trésorerie liés aux opérations trimestriels de GGP, selon les PCGR des États-Unis, se sont établis à 231 M\$, une augmentation de 8,8 % par rapport à 2011, avec une augmentation du bénéfice opérationnel net de 4,0 % en ce qui a trait au portefeuille de centres commerciaux régionaux. Cette augmentation s'explique par l'amélioration continue des ventes des locataires, qui ont augmenté de 8,2 % sur une période de 12 mois consécutifs,

pour s'établir à 541 \$ par pied carré. Les loyers initiaux pour les contrats de location prévoyant un début d'occupation en 2012 ont augmenté de 10,4 % par rapport au taux de location pour les baux arrivant à échéance les uns après les autres. Le pourcentage de location pour le portefeuille de centres commerciaux régionaux s'est établi à 95,5 % à la fin du trimestre, ce qui correspond à une hausse de 130 points de base depuis le 30 septembre 2011.

Nous avons comptabilisé des profits sur évaluation de 87 M\$ relativement à GGP, ce qui reflète une diminution des taux d'actualisation et des taux de capitalisation finaux de nos actifs à rendement élevé. Cette diminution s'explique à son tour par l'amélioration des perspectives pour les immeubles de commerce de détail de qualité supérieure et par la solidité continue du rendement opérationnel, comme l'ont montré les résultats trimestriels de GGP et la croissance des ventes des locataires par pied carré.

Au cours du troisième trimestre de 2012, GGP a conclu des financements de 2,7 G\$ à l'égard d'emprunts grevant des biens. Les nouveaux emprunts hypothécaires ont un taux d'intérêt moyen pondéré de 4,44 % et une durée de 9,4 ans, comparativement à un taux moyen pondéré de 6,11 % et à une durée restante à l'échéance de 1,2 an. Ces transactions ont généré un produit net de 361 M\$.

GGP continue de gérer activement son portefeuille et a acquis, depuis la fin de l'exercice, des participations exclusives ou partielles dans une superficie de 3,9 millions de pieds carrés pour environ 0,5 G\$. GGP a en outre cédé 3,9 millions de pieds carrés, ce qui a permis de dégager un produit net de 143 M\$, après le remboursement d'emprunts grevant des biens et le paiement des frais de clôture.

Les immeubles de commerce de détail directement détenus sont principalement ceux détenus au sein de nos activités en Australie et de notre fonds d'immeubles de commerce de détail au Brésil. Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant de ces activités et notre participation de 36 % dans Rouse Properties étaient de 11 M\$ au cours du trimestre. Nous avons comptabilisé des profits sur évaluation de 43 M\$ à l'égard de ces portefeuilles, principalement en raison de la diminution des taux d'actualisation de nos centres commerciaux au Brésil.

Les actifs sous gestion ont augmenté, passant de 41,8 G\$ à 45,2 G\$, principalement en raison de l'augmentation de la valeur attribuable au portefeuille de centres commerciaux régionaux de GGP en plus de l'acquisition de nouvelles propriétés. Au cours des neuf premiers mois de 2012, les actifs consolidés, qui reflètent notre participation dans GGP selon la méthode de la mise en équivalence, et le capital net investi ont chacun augmenté d'environ 0,8 G\$ et 1,0 G\$, pour s'établir à 8,3 G\$ et à 5,6 G\$, respectivement, en raison des profits sur évaluation et des bénéfices.

Le tableau suivant présente le profil de location de nos activités liées au commerce de détail :

AU 30 SEPTEMBRE 2012	Pourcentage de la superficie louée	Durée moyenne	Superficie locative nette	Actuellement disponible	Baux arrivant à échéance (en milliers de pieds carrés)						
					Reste de 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 et après
États-Unis <sup>1</sup> .....	94,2 %	5,5	60 938	3 509	1 113	5 808	6 455	5 882	5 743	6 163	26 265
Australasie .....	98,2 %	6,8	3 038	56	60	72	68	133	794	377	1 478
Brésil.....	94,9 %	7,1	2 800	143	423	345	301	424	302	225	637
Total/moyenne.....	94,4 %	5,6	66 776	3 708	1 596	6 225	6 824	6 439	6 839	6 765	28 380
Pourcentage du total .....			100,0 %	5,6 %	2,4 %	9,3 %	10,2 %	9,6 %	10,2 %	10,1 %	42,6 %
Au 31 décembre 2011 ....	93,5 %	5,3	100,0 %	6,5 %	10,7 %	9,9 %	9,5 %	8,7 %	9,8 %	8,2 %	36,7 %

1. Représente uniquement les centres commerciaux régionaux et exclut les baux des magasins pivots traditionnels et les contrats de licence de location de commerces spécialisés.

**Occasions, financement et aménagement :** Le rendement total de ces activités s'est établi à 123 M\$. Dans l'ensemble, l'augmentation des flux de trésorerie liés aux opérations, qui se sont chiffrés à 28 M\$, est principalement attribuable à nos fonds de financement, au moyen desquels des acquisitions ont été conclues au cours de 2011 et du premier trimestre de 2012.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Capital net investi		Flux de trésorerie liés aux opérations		Profits sur évaluation		Rendement total	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	Occasions .....	673 \$	429 \$	12 \$	12 \$	67 \$	(14) \$	79 \$
Financement.....	349	371	16	1	(21)	–	(5)	1
Aménagement.....	291	191	–	–	49	–	49	–
	<b>1 313 \$</b>	<b>991 \$</b>	<b>28 \$</b>	<b>13 \$</b>	<b>95 \$</b>	<b>(14) \$</b>	<b>123 \$</b>	<b>(1) \$</b>

Les actifs sous gestion ont diminué de 2,0 G\$, pour s'établir à 14,6 G\$. Cette diminution est attribuable à la liquidation au premier trimestre de 2012 d'une coentreprise dans le cadre de nos activités liées aux titres cotés en bourse, par l'intermédiaire de laquelle nous gérons auparavant plusieurs grands portefeuilles de titres immobiliers. Les actifs consolidés ont augmenté de 2,5 G\$ en raison des acquisitions, tandis que le capital net investi a augmenté, passant de 1,0 G\$ à 1,3 G\$, ce qui reflète notre quote-part des capitaux propres affectés aux acquisitions, moins les distributions et l'achèvement des aménagements. Le financement de la construction a largement financé les activités d'aménagement.

Les travaux de notre projet de tour de bureaux à Perth sont presque achevés, et nous avons reclassé la propriété à la catégorie d'immeubles de bureaux au deuxième trimestre de 2012. De plus, nous avons annoncé au deuxième trimestre de 2012 le début des travaux au titre de l'aménagement de l'édifice Bay Adelaide East, un immeuble de bureaux à Toronto d'une superficie de un million de pieds carrés.

Nous nous sommes engagés à acquérir des activités liées à des immeubles industriels d'une valeur approximative de 870 M\$ détenant des actifs dans le sud-ouest des États-Unis et au Mexique. Nous avons également accru notre participation dans le projet d'aménagement de la propriété de prestige 100 Bishopsgate, situé dans la ville de Londres. Au total, nous nous concentrons sur cinq projets d'aménagement totalisant environ neuf millions de pieds carrés, qui pourraient représenter des ajouts de plus de 7 G\$ à l'actif, et nous poursuivons d'importants projets d'aménagement à New York, à Londres et à Sydney.

## ACTIVITÉS DE PRODUCTION D'ÉNERGIE RENOUVELABLE

Nos activités de production d'énergie renouvelable comprennent l'hydroélectricité et l'énergie éolienne, ainsi que les installations en cours d'aménagement.

Le tableau suivant présente un résumé de nos résultats financiers. Une analyse plus détaillée est présentée à la page 51.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Capital net investi		Flux de trésorerie liés aux opérations		Profits sur évaluation		Rendement total	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	Hydroélectricité.....	7 801 \$	8 156 \$	8 \$	71 \$	(33) \$	(17) \$	(25) \$
Énergie éolienne.....	530	503	–	12	(4)	(34)	(4)	(22)
Installations en cours d'aménagement.....	445	521	–	–	–	–	–	–
Éléments non attribués .....	(1 062)	(1 203)	(7)	(16)	–	–	(7)	(16)
	<b>7 714 \$</b>	<b>7 977 \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>67 \$</b>	<b>(37) \$</b>	<b>(51) \$</b>	<b>(36) \$</b>	<b>16 \$</b>

Les conditions hydrologiques étaient de 30 % inférieures aux moyennes à long terme (2 % inférieures en 2011), ce qui a entraîné une diminution des flux de trésorerie liés aux opérations, qui se sont chiffrés à 1 M\$ au cours du trimestre. La production plus faible de certaines installations existantes a eu pour effet de réduire de 50 M\$ les flux de trésorerie liés aux opérations, ce qui a été partiellement compensé par l'apport de 2 M\$ issu des nouvelles installations. Les prix plus faibles réalisés et les variations des taux de change ont contribué à la diminution globale à hauteur de 5 M\$ et de 7 M\$, respectivement. La période correspondante de 2011 comprenait un profit de 12 M\$ sur la monétisation partielle d'une installation de production d'énergie éolienne en 2011.

Nous estimons que le bénéfice opérationnel net se serait chiffré à 189 M\$ au cours du trimestre considéré si la production avait atteint la moyenne à long terme à chaque période, ce qui aurait donné lieu à des flux de trésorerie liés aux opérations pro forma de 57 M\$ pour le trimestre de 2012.

Le tableau suivant détaille les résultats de nos activités hydroélectriques au cours du trimestre :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS DE DOLLARS)	Production (en GWh)		Produits		Charges opérationnelles		Bénéfice opérationnel net	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
États-Unis .....	889	1 503	48 \$	114 \$	35 \$	43 \$	13 \$	71 \$
Canada .....	676	1 030	38	63	18	18	20	45
Brésil .....	868	842	83	88	34	27	49	61
Total .....	2 433	3 375	169 \$	265 \$	87 \$	88 \$	82 \$	177 \$
Par mégawattheure (MWh) .....			70 \$	78 \$	36 \$	26 \$	34 \$	52 \$

Les produits tirés des activités hydroélectriques ont diminué par rapport à l'exercice précédent principalement en raison de la production plus faible et de la diminution des prix sur le marché au comptant et le marché à court terme, en particulier dans le nord-est des États-Unis et au Québec, où nous vendons la majeure partie de notre énergie à court terme. Le prix moyen réalisé a diminué de 10 %, pour s'établir à 70 \$ par mégawattheure, en raison de la baisse des prix et de la réduction de la proportion d'énergie produite qui est vendue en vertu de contrats à prix plus élevés.

Au Brésil, la production a augmenté en raison de l'apport d'actifs récemment acquis, bien que l'incidence sur les produits ait été contrebalancée par des taux de change plus faibles.

Les charges opérationnelles sont demeurées constantes au total en raison de l'expansion de nos activités opérationnelles. Ces charges sont principalement fixes et, par conséquent, elles ont augmenté par mégawatt étant donné la baisse de la production. Les augmentations ont été partiellement contrebalancées par une diminution des taux de change liés aux activités au Brésil et au Canada.

Nos centrales éoliennes ont contribué à hauteur de 16 M\$ au bénéfice opérationnel net, comparativement à 7 M\$ lors de l'exercice précédent, en raison de l'apport des installations récemment acquises en Californie et en Nouvelle-Angleterre, et en raison de notre installation dans l'est du Canada, dont la construction a été achevée au quatrième trimestre de 2011. Compte tenu des charges d'intérêts pour les emprunts associés aux projets et les participations des co-investisseurs, les flux de trésorerie liés aux opérations de ces installations se sont chiffrés à 2 M\$, ce qui est principalement attribuable à nos partenaires.

Le tableau qui suit présente nos résultats de production :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN GIGAWATTHEURES)	Production réelle		Moyenne à long terme		Production réelle par rapport à la moyenne à long terme		Données réelles par rapport à l'exercice précédent
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Production d'hydroélectricité							
États-Unis .....	889	1 503	1 378	1 336	(489)	167	(614)
Canada .....	676	1 030	1 232	1 267	(556)	(237)	(354)
Brésil .....	868	842	868	842	–	–	26
Total des activités hydroélectriques .....	2 433	3 375	3 478	3 445	(1 045)	(70)	(942)
Énergie éolienne .....	301	93	474	128	(173)	(35)	208
Cogénération .....	208	146	97	98	111	48	62
Production totale .....	2 942	3 614	4 049	3 671	(1 107)	(57)	(672)
% de variation .....					(27) %	(2) %	(19) %

La baisse de la production observée pour les installations existantes par rapport à l'exercice précédent a été partiellement contrebalancée par l'apport de nouvelles centrales hydroélectriques au Brésil et de centrales éoliennes en Ontario, en Californie et au New Hampshire, lesquelles ont généré 223 gigawattheures au cours du trimestre.

Dans la plupart des circonstances, nos installations de production d'énergie sont réévaluées annuellement, et, par conséquent, les profits sur évaluation en cours d'exercice sont généralement limités aux éléments auxiliaires, comme les contrats financiers. Nous avons comptabilisé une perte sur évaluation de 37 M\$ au cours du trimestre, dont une tranche de 34 M\$ se rapportait à une perte de valeur des contrats de vente d'énergie et une tranche de 3 M\$ se rapportait à l'incidence de la diminution continue des taux d'intérêt sur la valeur des contrats financiers conclus pour fixer des taux plus faibles sur les emprunts futurs prévus.

Les actifs sous gestion et les actifs consolidés ont augmenté de 0,1 G\$ et de 0,4 G\$, respectivement, traduisant ainsi l'acquisition et l'aménagement de nouvelles installations de production d'énergie. Le capital net investi a diminué de 0,3 G\$ depuis la clôture de l'exercice, principalement en raison de la vente de 13 millions de parts de notre entité de production d'énergie renouvelable cotée en bourse au cours du premier trimestre de 2012.

Une tranche de 83 % de notre production prévue fait l'objet d'un contrat pour le reste de 2012, et une tranche d'environ 69 % de notre production prévue fait l'objet de contrats à long terme avec une durée moyenne de 13 ans. Nous avons ainsi réduit de façon importante notre exposition aux prix à court terme ou au comptant, qui continuent d'être bas. À long terme, nous prévoyons que l'énergie renouvelable que nous produisons, à savoir l'énergie hydroélectrique et éolienne, continuera d'être très recherchée et permettra une hausse des prix réalisés et des flux de trésorerie liés aux opérations.

Le tableau suivant présente le profil de nos contrats au cours des cinq prochains exercices pour l'énergie produite par nos centrales existantes, en supposant que l'hydrologie soit maintenue à un niveau conforme à la moyenne à long terme :

	Reste de	Exercices clos les 31 décembre			
	2012	2013	2014	2015	2016
Production (en GWh)					
Sous contrat					
Contrats de vente d'énergie					
Hydroélectrique.....	2 424	10 162	9 609	9 012	8 745
Éolienne .....	522	2 104	2 104	2 104	2 104
Gaz et autres.....	104	398	134	–	–
	<u>3 050</u>	<u>12 664</u>	<u>11 847</u>	<u>11 116</u>	<u>10 849</u>
Contrats financiers .....	619	906	978	–	–
Total de la production sous contrat .....	<u>3 669</u>	<u>13 570</u>	<u>12 825</u>	<u>11 116</u>	<u>10 849</u>
Production sans contrat.....	741	4 655	5 226	6 849	7 116
Production moyenne à long terme.....	<u>4 410</u>	<u>18 225</u>	<u>18 051</u>	<u>17 965</u>	<u>17 965</u>
Production sous contrat – au 30 septembre 2012					
% de la production totale.....	83 %	74 %	71 %	62 %	60 %
Prix (par MWh) .....	<u>80 \$</u>	<u>88 \$</u>	<u>87 \$</u>	<u>93 \$</u>	<u>94 \$</u>

Nous prévoyons conclure l'acquisition d'un portefeuille de quatre centrales hydroélectriques situées au Tennessee et en Caroline du Nord plus tard au quatrième trimestre, lesquelles devraient fournir 378 mégawatts à la puissance installée et devraient produire annuellement 1,4 million de mégawattheures selon les moyennes à long terme. Nous avons acquis une installation hydroélectrique de 6 mégawatts au Brésil. Nous poursuivons les travaux de construction sur trois projets hydroélectriques au Brésil et au Canada totalisant une puissance installée de 93 mégawatts et dont les coûts estimatifs se chiffrent à environ 400 M\$.

Nous prévoyons profiter dans les prochaines années de l'aménagement et de l'acquisition de centrales hydroélectriques et éoliennes supplémentaires. À cet égard, nous tirons parti d'un certain nombre d'occasions de croissance attrayantes qui, à notre avis, donneront lieu à une augmentation des flux de trésorerie pour les exercices ultérieurs. Nous disposons également de projets d'aménagement représentant une capacité installée de 2 000 mégawatts et examinons activement certaines occasions d'acquisition.

## ACTIVITÉS LIÉES AUX INFRASTRUCTURES

Les flux de trésorerie liés aux opérations générés par nos activités liées aux infrastructures ont augmenté, passant de 9 M\$ à 51 M\$ en 2012, principalement en raison des actifs nouvellement acquis et des dépenses d'investissement de croissance au sein de nos activités de transport et d'énergie et de nos activités liées aux services publics.

Le tableau qui suit présente un sommaire de nos résultats financiers. Une analyse plus détaillée est présentée à la page 52.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Capital net investi		Flux de trésorerie liés aux opérations		Profits sur évaluation		Rendement total	
	30 septembre	31 décembre	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	2012	2011						
Services publics.....	881 \$	854 \$	30 \$	29 \$	(17) \$	(16) \$	13 \$	13 \$
Transport et énergie.....	949	767	16	11	16	85	32	96
Bois d'œuvre.....	964	983	6	7	3	75	9	82
Éléments non attribués.....	(12)	(4)	(1)	(5)	(1)	–	(2)	(5)
	<b>2 782 \$</b>	<b>2 600 \$</b>	<b>51 \$</b>	<b>42 \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>144 \$</b>	<b>52 \$</b>	<b>186 \$</b>

Les actifs sous gestion et les actifs consolidés dans notre secteur Infrastructures ont augmenté de 2,1 G\$ et de 2,4 G\$, respectivement, ce qui représente les acquisitions et les activités d'aménagement, financées au moyen de capitaux propres de 1,0 G\$ obtenus auprès de clients institutionnels et de notre société en commandite du secteur des infrastructures, qui est cotée en bourse, ainsi que de financements de projet de 1,4 G\$. Notre société en commandite du secteur des infrastructures cotée en bourse a réalisé une émission de parts pour un montant de 500 M\$ en août afin de financer sa quote-part des activités de placement continues. Nous avons investi notre quote-part de ce placement, conservant notre participation de 29 % et augmentant notre capital investi de 142 M\$.

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant de nos activités de services publics sont demeurés relativement inchangés, reflétant la croissance stable et la nature réglementée de ces activités. Le bénéfice opérationnel net a augmenté, passant de 26 M\$ à 126 M\$, principalement grâce à l'apport des dépenses d'investissement de croissance et des actifs nouvellement acquis. Notre quote-part de l'augmentation s'est établie à 1 M\$, compte tenu de notre quote-part des charges d'intérêts liées aux financements de projet connexes et aux participations de clients et de co-investisseurs.

Nos activités liées au transport et à l'énergie ont généré des flux de trésorerie liés aux opérations de 5 M\$ supérieurs à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'incidence de l'expansion de notre réseau ferroviaire en Australie et d'une récolte de céréales favorable. Environ 50 % des volumes additionnels se trouvaient sur le réseau à la fin du trimestre, ce qui s'est traduit par un bénéfice opérationnel net supplémentaire de 50 M\$ sur une base annualisée (150 M\$ sur une base annualisée à l'achèvement) pour l'expansion de notre réseau ferroviaire. Par conséquent, le bénéfice opérationnel net a augmenté de 19 M\$ au cours du trimestre, mais cette hausse a été en grande partie contrebalancée par une augmentation de 17 M\$ liée aux participations ne donnant pas le contrôle, puisque nous détenons nos activités ferroviaires conjointement avec nos partenaires institutionnels. Les charges d'intérêts sont demeurées relativement inchangées, la baisse des taux d'intérêt nominaux sur la dette refinancée ayant eu pour effet de compenser le nombre accru d'emprunts.

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités liées au bois d'œuvre ont diminué de 1 M\$. Nous avons réduit nos niveaux de coupe au cours du trimestre en raison de la baisse de la demande sur les marchés d'exportation. Par conséquent, le bénéfice opérationnel net a diminué de 6 M\$. Les charges d'intérêts sont demeurées relativement inchangées. Notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations s'est établie à 6 M\$ après déduction de la tranche attribuable aux co-investisseurs.

Notre réserve de projets liés au développement des investissements comprend des projets de 2,1 G\$ au total qui devraient nous permettre d'affecter des capitaux propres supplémentaires de 400 M\$ par l'entremise de nos fonds.

En octobre, nous avons fait l'acquisition d'Enwave, une entreprise de chauffage et de climatisation du district de Toronto, pour un montant de 300 M\$. Notre société en commandite du secteur des infrastructures cotée en bourse a financé 25 % de ce montant, et le reste a été financé par nos partenaires institutionnels.

Nous explorons actuellement d'autres solutions stratégiques afin de nous départir de certains de nos actifs liés au bois d'œuvre et de nos actifs non essentiels. Nous estimons qu'il existe des occasions pour monétiser ces actifs afin de réinvestir le capital dans des actifs qui offrent un meilleur rendement. Notre principal objectif pour le reste de l'exercice est de mener à bien ces initiatives stratégiques et d'intégrer les actifs récemment acquis dans nos plateformes opérationnelles.

## ACTIVITÉS LIÉES AU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Le capital-investissement comprend les activités liées aux cas particuliers et à l'aménagement résidentiel et agricole. Les actifs sous gestion et les actifs consolidés se sont accrus de 0,7 G\$ et de 0,6 G\$, respectivement, tandis que le capital net investi est passé de 0,1 G\$ à 4,6 G\$.

Le tableau qui suit présente un résumé de nos résultats financiers. Une analyse plus détaillée est présentée aux pages 53 et 54.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Capital net investi		Flux de trésorerie liés aux opérations		Profits sur évaluation		Rendement total	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	Cas particuliers.....	1 636 \$	1 522 \$	69 \$	20 \$	24 \$	(56) \$	93 \$
Aménagement résidentiel.....	2 508	2 580	1	4	5	(8)	6	(4)
Aménagement agricole.....	486	428	1	1	(4)	10	(3)	11
	<b>4 630 \$</b>	<b>4 530 \$</b>	<b>71 \$</b>	<b>25 \$</b>	<b>25 \$</b>	<b>(54) \$</b>	<b>96 \$</b>	<b>(29) \$</b>

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités liées aux cas particuliers ont augmenté, passant de 20 M\$ en 2011 à 69 M\$. L'apport de nos activités liées aux produits industriels et aux produits du bois a augmenté de 41 M\$, pour s'établir à 58 M\$, principalement en raison de l'augmentation des prix et des volumes. Cette situation s'explique par la solidité continue des prix et par l'accroissement de l'activité dans le secteur de l'habitation aux États-Unis. Nous continuons la mise en œuvre de plusieurs stratégies de monétisation, qui devraient générer des profits sur cession considérables si elles sont menées à bien.

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant de nos activités liées à l'aménagement résidentiel se sont établis à 1 M\$ au cours du trimestre, comparativement à un apport de 4 M\$ en 2011. Les flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités résidentielles en Amérique du Nord ont augmenté de 8 M\$, pour s'établir à 11 M\$ au cours du trimestre. Cette hausse a toutefois été contrebalancée par la diminution des flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités au Brésil et en Australie.

Dans le cadre de nos activités résidentielles au Brésil, nous avons lancé de nouveaux projets pour un montant de 615 millions de reales, avons conclu des ventes pour un montant de 716 millions de reales et avons livré 14 projets pour un montant total de 335 millions de reales au cours du trimestre. Le montant des ventes conclues demeure supérieur à celui des lancements de nouveaux projets, ce qui donne lieu à une absorption positive. Toutefois, les livraisons ont été inférieures à celles du trimestre précédent et aux montants annualisés, surtout en raison de retards relativement aux travaux de construction et aux permis. Nous avons livré des projets d'un montant total de 690 millions de reales au cours de l'exercice précédent.

Le bénéfice opérationnel net tiré de nos activités en Amérique du Nord a augmenté de 8 M\$, pour s'établir à 35 M\$, en raison de l'amélioration des marges et de la vente en bloc de terrains. La marge brute totale s'est établie à 28 %, comparativement à 30 % pour l'exercice précédent. Le nombre net des nouvelles commandes de maisons s'est chiffré à 482 pour le trimestre, comparativement à 408 à l'exercice précédent, et le total du carnet de commandes à la fin du trimestre se chiffrait à 1 123 unités avec une valeur des ventes de 476 M\$, comparativement à 827 unités avec une valeur des ventes de 320 M\$ au début de l'exercice.

Les profits sur évaluation de notre portefeuille de cas particuliers au cours du trimestre s'expliquent principalement par les augmentations de la valeur de nos activités liées aux produits industriels et aux produits de bois cotées en bourse, comme le démontre l'amélioration de nos résultats opérationnels et des cours de marché. Ces augmentations ont été en partie contrebalancées par l'amortissement des actifs opérationnels.

Généralement, nous ne réévaluons pas les actifs ou les placements de ce secteur en vertu des IFRS, même si nous poursuivons la mise en œuvre de plusieurs stratégies de monétisation. Nous estimons que ces stratégies ont la capacité de générer des profits sur cession considérables.

Une tranche considérable du capital dans ce secteur génère des flux de trésorerie qui sont fortement corrélés au cycle de la construction de logements aux États-Unis, et, par conséquent, bon nombre de nos entités émettrices produisent actuellement des résultats largement inférieurs à la normale. Dans le cadre de nos activités résidentielles aux États-Unis, nous observons un niveau d'activité au sein de nos communautés beaucoup plus élevé, qui s'est traduit par des ventes plus élevées. Avec le décalage qui existe entre les ventes aux clients et la construction d'habitations, nos récentes acquisitions aux États-Unis devraient commencer à refléter des activités liées aux ventes et aux clôtures vers la fin de cet exercice.

## **CHARGES DU SIÈGE SOCIAL**

Les charges d'intérêts non affectées ont légèrement augmenté, passant de 86 M\$ au trimestre de 2011 à 89 M\$, ce qui reflète la hausse des taux d'emprunt moyens découlant de l'accroissement de notre portefeuille d'actifs.

Les charges opérationnelles sont demeurées stables par rapport au trimestre précédent et comprennent les charges qui n'ont pas été attribuées à des plateformes opérationnelles précises, ainsi que les charges attribuables aux services de gestion d'actifs.

Les dividendes sur les actions privilégiées ont augmenté en raison de l'émission d'actions privilégiées supplémentaires au cours de 2011 et de 2012.

## **PERSPECTIVES**

Nous tirons une part importante de nos flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités liées aux immeubles de bureaux et de commerce de détail, à l'énergie renouvelable et aux infrastructures, que nous gérons pour notre compte comme pour le compte de nos clients. Une grande partie des produits générés par ces entreprises fait l'objet de contrats sous forme de baux, d'ententes de vente d'énergie et d'accords sur des tarifs réglementés ou d'accords d'exploitation, ce qui garantit la stabilité de leurs flux de trésorerie. De plus, ces entreprises sont principalement financées par des emprunts à long terme grevant des actifs précis, ce qui accroît encore leur stabilité. Nos contrats de services de gestion d'actifs prévoient le paiement d'honoraires de gestion de base calculés sur le capital engagé dans nos fonds, dont la plupart sont assortis d'une échéance initiale d'au moins dix ans.

Nous comptabilisons de temps à autre des profits sur la monétisation de placements. Ces profits sont, en raison de leur nature, difficiles à prévoir avec certitude. Cependant, grâce à l'étendue de nos activités et à la gestion attentive de nos actifs, nous avons réalisé des profits non négligeables au cours de la plupart des périodes.

Nous exerçons nos activités dans de nombreuses régions, avec une présence importante aux États-Unis, en Australie, au Brésil et au Canada. Par conséquent, nos flux de trésorerie et nos valeurs de l'actif net fluctuent en fonction des taux de change applicables. D'autres facteurs susceptibles d'avoir une incidence positive ou négative sur notre rendement en 2012 sont décrits dans la « Partie 4 » du rapport annuel 2011.

Nous sommes convaincus que Brookfield est en bonne position pour poursuivre sa croissance pour le reste de l'exercice 2012 et par la suite, grâce à la stabilité et au potentiel de croissance de nos unités opérationnelles, à la solidité de la structure de notre capital et de notre situation de trésorerie, à notre savoir-faire en matière d'exécution et à l'étendue de nos relations. Ces caractéristiques sont présentées en détail ailleurs dans le présent rapport de gestion.

# PARTIE 4 – SITUATION DE TRÉSORERIE ET STRUCTURE DU CAPITAL

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET STRUCTURE DU CAPITAL

### Structure du capital

Le tableau suivant présente notre structure du capital selon trois modes de présentation, soit sur la base de la Société (c'est-à-dire après déconsolidation), selon la consolidation proportionnelle et après consolidation :

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	Société		Consolidation proportionnelle		Après consolidation	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Emprunts de la Société .....	4 219 \$	3 701 \$	4 219 \$	3 701 \$	4 219 \$	3 701 \$
Emprunts sans recours						
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises.....	–	–	20 294	19 083	31 752	28 415
Emprunts de filiales <sup>1</sup> .....	1 087	988	4 095	3 679	5 441	4 441
	<b>5 306</b>	<b>4 689</b>	<b>28 608</b>	<b>26 463</b>	<b>41 412</b>	<b>36 557</b>
Créditeurs et autres <sup>2</sup> .....	1 037	1 287	6 793	6 128	10 480	9 266
Titres de capital .....	429	656	865	1 153	1 301	1 650
Capitaux propres						
Participations ne donnant pas le contrôle.....	–	–	–	–	22 856	20 301
Capitaux propres privilégiés.....	2 700	2 140	2 700	2 140	2 700	2 140
Capitaux propres <sup>3</sup> .....	27 265	26 098	27 265	26 098	27 265	26 098
Total des capitaux propres .....	<b>29 965</b>	<b>28 238</b>	<b>29 965</b>	<b>28 238</b>	<b>52 821</b>	<b>48 539</b>
Capitalisation totale.....	<b>36 737 \$</b>	<b>34 870 \$</b>	<b>66 231 \$</b>	<b>61 982 \$</b>	<b>106 014 \$</b>	<b>96 012 \$</b>
Ratio d'endettement – capital net investi <sup>4</sup> .....	<b>16 %</b>	<b>15 %</b>	<b>46 %</b>	<b>46 %</b>	<b>41 %</b>	<b>40 %</b>

1. Comprend un montant de 1 087 M\$ (988 M\$ au 31 décembre 2011) relatif aux ajustements au titre des swaps conditionnels, qui sont garantis par la Société et sont par conséquent inclus dans la structure du capital de la Société.
2. Exclut les passifs d'impôt différé de 3 826 M\$ (3 707 M\$ au 31 décembre 2011).
3. Montants présentés avant impôt qui comprennent les accroissements de la valeur et la valeur de l'entreprise de gestion d'actifs.
4. Exclut la valeur de l'entreprise de gestion d'actifs de 4 250 M\$ (4 250 M\$ en 2011).

Notre structure du capital déconsolidée présente le montant de la dette qui est assortie d'un recours contre la Société, ainsi que la mesure dans laquelle elle est soutenue par notre capital investi déconsolidé et nos flux de trésorerie remis. Notre stratégie consiste à maintenir un niveau d'endettement relativement faible auprès de la société mère et à financer nos activités principalement au niveau de l'actif ou de l'unité opérationnelle sans recours contre la Société. Les emprunts de filiales compris dans notre structure du capital correspondent à des ajustements au titre des swaps conditionnels émis par une filiale et garantis par la Société. Ajoutés aux emprunts de la Société, ces montants représentent 16 % de notre structure du capital, à l'exclusion de la valeur de l'entreprise de gestion d'actifs. La durée moyenne à l'échéance de nos emprunts généraux est de sept ans. La valeur intrinsèque de nos capitaux propres s'élève à 30,0 G\$.

La consolidation proportionnelle, qui reflète notre quote-part des entités sous-jacentes, présente la mesure dans laquelle nos actifs sous-jacents sont mis à contribution et constituent une importante composante de l'augmentation des rendements pour les actionnaires. Nous sommes d'avis que le ratio d'endettement de 46 % au 30 septembre 2012 (46 % au 31 décembre 2011) est approprié en raison de la grande qualité des actifs, de la stabilité des flux de trésorerie connexes, du niveau d'endettement habituellement nécessaire pour les actifs de cette nature, ainsi que de notre profil de liquidité.

Notre structure du capital consolidée reflète la consolidation intégrale d'entreprises détenues partiellement de la même manière que nos états financiers en IFRS. Compte tenu de ce paramètre, le ratio d'endettement s'élève à 41 % (40 % au 31 décembre 2011). Nous remarquons que, dans bien des cas, notre structure du capital consolidée 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. Par exemple, nous avons accès au capital de nos clients et de nos co-investisseurs par l'intermédiaire d'appels publics à l'épargne et, dans certains cas, d'obligations contractuelles visant à obtenir du financement additionnel. Dans d'autres cas, ce mode de présentation exclut une partie ou la totalité de la dette des entreprises détenues partiellement qui sont

comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ou de la consolidation proportionnelle, tels notre investissement dans General Growth Properties et plusieurs de nos activités liées aux infrastructures. Les échéances de nos emprunts sont présentées à la page 55.

### Activités d'investissement en immobilisations

Nous avons réuni 20,1 G\$ de capitaux au cours des dix premiers mois de 2012, ce qui a donné lieu à un supplément de capital de 6,3 G\$. Les financements par emprunt ont totalisé 15,4 G\$, dont une tranche de 12,5 G\$ a été affectée au refinancement d'obligations arrivées à échéance. Le produit supplémentaire de 2,9 G\$ a été utilisé pour financer des acquisitions et accroître les liquidités, alors que les activités de refinancement nous ont permis de proroger ou de maintenir nos durées moyennes à des taux inférieurs à ceux de la dette arrivée à échéance. Nous présentons les échéances de nos emprunts à la page 55. Nos initiatives de mobilisation des capitaux comprennent également des capitaux propres et le produit de la vente d'actifs d'un montant de 1,1 G\$, des actions privilégiées perpétuelles d'un montant de 1,1 G\$ et des engagements de fonds de sociétés fermées d'un montant de 2,1 G\$.

Les initiatives de financement au niveau de la Société comprenaient l'émission de billets assortis d'une durée de dix ans et demi et d'un taux de 4,55 % pour un montant de 425 M\$ CA. Le produit a été affecté en partie au remboursement, en octobre, de 350 M\$ de nos obligations à 8,95 % venant à échéance en juin 2014. Bien que ce remboursement ait donné lieu à un paiement d'indemnisation de 34 M\$ passé en charges dans les produits tirés des placements et autres produits, les charges d'intérêts annuelles ont diminué de 15 M\$, et nous avons prorogé la durée de neuf ans. En octobre, nous avons également émis des actions privilégiées pour un montant de 250 M\$ CA dont le taux de 4,20 % peut être révisé, et avons affecté une partie du produit au rachat de nos actions privilégiées de catégorie A, série 11, à 5,50 % d'un montant de 100 M\$ CA.

### Situation de trésorerie

Les liquidités de base, ce qui représente la trésorerie, les actifs financiers et les montants non prélevés sur les facilités de crédit de la Société et de ses principales filiales en exploitation, s'élevaient à environ 4,4 G\$ au 30 septembre 2012. Ce montant inclut des tranches de 1,4 G\$ au titre des actifs financiers et de 1,0 G\$ au titre des montants non prélevés sur les facilités de crédit détenues par la Société, et une tranche de 2,0 G\$ au titre des liquidités détenue par nos principales unités opérationnelles.

Nous continuons de conserver des niveaux élevés de liquidités puisqu'un nombre important d'occasions hautement prometteuses semblent se dessiner. Nous disposons également d'un montant additionnel de 5,6 G\$ de capital injecté par nos clients et non utilisé pour financer des acquisitions admissibles.

Le tableau suivant présente nos actifs financiers, déduction faite des passifs connexes :

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Capital net investi		Flux de trésorerie liés aux opérations	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	2012	2011
Actifs financiers				
Obligations d'État.....	229 \$	485 \$		
Obligations de sociétés.....	302	193		
Autres titres à revenu fixe.....	60	66		
Obligations à rendement élevé.....	211	190		
Actions privilégiées.....	301	289		
Actions ordinaires.....	647	493		
Prêts à recevoir/dépôts.....	293	218		
Total des actifs financiers.....	2 043	1 934	24 \$	14 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	110	41	-	-
Dépôts, autres passifs et participations ne donnant pas le contrôle....	(734)	(514)	(23)	(5)
Capital net investi.....	1 419 \$	1 461 \$	1 \$	9 \$

Les actions ordinaires ont augmenté en raison des profits sur évaluation et des investissements supplémentaires. Des obligations d'État ont été vendues pour financer la liquidation des passifs d'assurance versés en contrepartie et des emprunts à court terme connexes. Les flux de trésorerie liés aux opérations se sont élevés à 1 M\$ au cours du trimestre et comprennent des profits à la valeur de marché de 33 M\$ et le paiement d'indemnisation de 34 M\$ dont il est fait mention à la rubrique « Activités d'investissement en immobilisations » ci-dessus.

Nous avons renouvelé la majorité de nos facilités de crédit à terme renouvelables engagées de 2,2 G\$, à l'échelle de la Société, au cours du trimestre. Au 30 septembre 2012, une tranche d'environ 988 M\$ des facilités avait été utilisée relativement aux emprunts bancaires et au papier commercial à court terme, et une tranche de 0,2 G\$ avait été utilisée pour les lettres de crédit émises en vue d'appuyer diverses initiatives commerciales. Une tranche d'environ 1,9 G\$ des facilités a une échéance de cinq ans, alors que la partie restante de 300 M\$ a une échéance de trois ans.

### **Taux d'intérêt et monnaies étrangères**

Nous continuons de refinancer activement nos échéances à court terme et nos échéances à plus long terme lorsque des occasions se présentent. Nous avons également fixé les taux de référence pour environ 3,6 G\$ de nos emprunts futurs prévus aux États-Unis et au Canada pour les quatre prochaines années à un taux moyen de 3,37 %, ce qui traduit un taux de swap sans risque de 2,56 % et un report de 0,79 %.

Au 30 septembre, notre capital net investi de 23,0 G\$ était investi dans les devises suivantes, avant l'incidence de tout contrat financier : 47 % pour les États-Unis, 18 % pour l'Australie, 20 % pour le Brésil, 10 % pour le Canada et 5 % pour les autres monnaies étrangères. De temps à autre, nous avons recours à des contrats financiers pour ajuster le degré d'exposition. Cependant, nous étions peu couverts à la fin du trimestre.

### **Obligations contractuelles**

Notre rapport annuel 2011 contient 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.

De plus, la Société et ses filiales consolidées concluent des conventions prévoyant une indemnisation et accordant des garanties au profit de tiers relativement à des transactions telles que les cessions ou les acquisitions d'entreprises, les ventes d'actifs ou la prestation 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, dans la plupart des cas, les ententes ne fixent aucun montant maximal, et ces montants dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont la nature et la probabilité ne peuvent être déterminées à l'heure actuelle. Par le passé, ni la Société ni ses filiales consolidées n'ont eu à verser d'importants montants, pas plus qu'elles ne prévoient actuellement avoir à verser d'importants montants en vertu de ces conventions d'indemnisation dans l'avenir.

La Société forme périodiquement des coentreprises et des consortiums, ou conclut d'autres arrangements qui comprennent des droits de liquidité en faveur de la Société ou de ses contreparties. Ces arrangements incluent des ententes d'achat ou de vente, des droits d'inscription et d'autres arrangements usuels. Ces ententes contiennent généralement des clauses de protection qui visent à atténuer les risques pour nous. Le montant, le calendrier et la probabilité des paiements effectués par la Société en vertu de ces arrangements dépendent, dans la plupart des cas, d'événements ou de circonstances futurs liés à la contrepartie et ne peuvent, par conséquent, être déterminés en ce moment.

## Ajustements au titre des swaps conditionnels

En 1990, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt avec AIG Financial Products (« AIG-FP »), dont un swap coupon zéro qui devait initialement arriver à échéance en octobre 2015. Nos états financiers comprennent une charge à payer de 1 087 M\$ relativement à ces contrats, qui représente la somme de montants liés aux taux d'intérêt en vigueur depuis la conclusion des contrats. Nous avons également inscrit un montant de 233 M\$ dans les créanciers et autres passifs qui correspond à la différence entre la valeur actuelle de tout paiement futur en vertu des swaps et le montant actuel de la charge à payer. Nous estimons que la débâcle financière d'American International Group (« AIG ») et d'AIG-FP a entraîné un manquement à leurs obligations en vertu des swaps, ce qui s'est traduit par la résiliation des contrats; par conséquent, nous n'étions plus tenus de verser les montants en vertu des contrats, incluant les montants qui auraient autrement été payables en octobre 2015, calculés en fonction de divers événements et taux d'intérêt. AIG conteste nos affirmations, et nous avons donc entrepris des procédures judiciaires dans le but d'obtenir du tribunal une confirmation de notre interprétation. Nous savons fort bien que l'issue de ces procédures judiciaires peut ne pas être déterminée avant fort longtemps et, par conséquent, nous continuerons de comptabiliser les contrats comme nous le faisons au cours des années antérieures, jusqu'à ce que nous obtenions des précisions.

## COMPOSANTES ADDITIONNELLES DU RÉSULTAT NET ET DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Le résultat global se compose de deux éléments : le résultat net et les autres éléments du résultat global. Ensemble, ces deux éléments représentent la majeure partie des éléments qui composent notre rendement total, comme l'illustre le tableau ci-dessous, qui présente également un rapprochement entre les flux de trésorerie liés aux opérations et le bénéfice net, et entre le résultat global et le rendement total. Ce tableau permet également d'effectuer une analyse des principaux éléments du résultat global qui ne sont pas abordés ailleurs dans ce rapport. Des rapprochements plus détaillés sont présentés aux pages 46 et 47.

	Résultat global				Rendement total <sup>1</sup>	
	Total		Montant net <sup>2</sup>		Montant net <sup>2</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)						
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	<b>723 \$</b>	465 \$	<b>282 \$</b>	241 \$	<b>282 \$</b>	241 \$
Profits sur cession non inclus en vertu des IFRS.....	3	(5)	3	(5)	3	(5)
Variations de la juste valeur et amortissement inclus dans les produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.....	102	226	76	250	76	250
Variations de la juste valeur.....	493	318	209	(60)	209	(60)
Amortissements.....	(327)	(224)	(145)	(168)	(145)	(168)
Impôt différé.....	(122)	(64)	(91)	(5)	s.o.	s.o.
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>872</b>	716	<b>334</b>	253		
Autres éléments du résultat global						
Variations de la juste valeur.....	(118)	(683)	(90)	(508)	(90)	(508)
Écart de change.....	317	(1 828)	132	(956)	s.o.	s.o.
Impôt différé.....	17	108	17	82	s.o.	s.o.
<b>Autres éléments du résultat global</b> .....	<b>216</b>	(2 403)	<b>59</b>	(1 382)		
<b>Bénéfice global</b> .....	<b>1 088 \$</b>	(1 687) \$	<b>393 \$</b>	(1 129) \$		
Éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres en vertu des IFRS.....					5	36
Éléments non inclus dans les états financiers en vertu des IFRS						
Variations des accroissements de la valeur.....					270	450
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....					<b>328</b>	(5)
<b>Dividendes sur actions privilégiées</b> .....					<b>(32)</b>	(26)
<b>Rendement total</b> .....					<b>578 \$</b>	210 \$

1. Montant présenté avant impôt.

2. Déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

Notre définition du « rendement total » comprend les flux de trésorerie liés aux opérations combinés aux profits sur évaluation. Les profits sur évaluation comprennent les variations de la juste valeur et autres profits comptabilisés dans nos états financiers en vertu des IFRS ainsi que les amortissements. Tel qu'il est décrit ailleurs dans ce rapport, nous incluons l'accroissement de la valeur pour les éléments qui ne sont pas évalués à la juste valeur en vertu des IFRS.

### **Rapprochement des flux de trésorerie liés aux opérations et du bénéfice net**

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, les principaux éléments de rapprochement entre les flux de trésorerie liés aux opérations et le bénéfice net comprennent :

- les profits sur cession non inclus en vertu des IFRS : les profits sur cession de certains actifs ne sont pas inclus dans les résultats opérationnels en vertu des IFRS pour la période considérée, car ils sont comptabilisés directement dans les capitaux propres ou ils ont été inclus dans les profits sur réévaluation au cours des périodes antérieures. Dans le premier cas, les profits sont inclus séparément dans le rendement total à titre d'« éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres en vertu des IFRS ». Dans le deuxième cas, la partie du profit qui est liée aux profits sur réévaluation de périodes antérieures est déduite des profits sur évaluation de la période considérée;
- les variations de la juste valeur : les variations de la juste valeur comptabilisées dans une catégorie précise du bénéfice net sont généralement liées aux variations de la valeur de nos actifs physiques qui sont classés à titre d'« immeubles de placement » ou de « bois d'œuvre » en vertu des IFRS (actifs liés aux propriétés commerciales et au bois d'œuvre) ainsi qu'à titre d'ententes commerciales connexes. En outre, notre quote-part dans ces éléments comptabilisés par les filiales comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence est incluse dans les produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, lesquels sont également inclus dans notre compte de résultat. Nous excluons ces éléments des flux de trésorerie liés aux opérations et nous les présentons plus en détail dans cette rubrique;
- les amortissements : nous analysons ces éléments plus en détail dans chacune des revues des secteurs opérationnels pertinents;
- l'impôt différé : nous excluons cet élément des flux de trésorerie liés aux opérations, car ils ne sont généralement pas liés aux autres éléments des flux de trésorerie liés aux opérations. Cependant, nous incluons l'impôt ayant un effet sur la trésorerie de la période considérée lié aux activités opérationnelles.

Tous ces éléments, à l'exception de l'impôt différé, sont inclus dans le rendement total.

### **Rapprochement du résultat global et du rendement total**

Le résultat global comprend le bénéfice net et les autres éléments du résultat global, qui comprennent :

- les variations de la juste valeur : les variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont liées aux immobilisations corporelles (installations de production d'énergie renouvelable et certains actifs liés aux infrastructures) ainsi qu'aux variations de la valeur des contrats financiers utilisés pour fixer les taux d'intérêt de financements futurs admissibles à la comptabilité de couverture. Ces éléments sont inclus dans le rendement total;
- l'écart de change : généralement, cet élément reflète l'incidence des variations des taux de change sur la valeur comptable en dollars américains de notre capital net investi dans des activités autres qu'américaines, déduction faite des couvertures admissibles. Nous n'incluons pas l'incidence de ces variations dans le calcul du rendement total pour une période déterminée, car elles ne sont généralement pas liées au rendement opérationnel. Nous les incluons toutefois à titre de composante des variations de la valeur intrinsèque;
- l'impôt différé : l'impôt différé dans cette rubrique est lié à l'incidence découlant des autres éléments inclus dans les autres éléments du résultat global. Nous excluons l'impôt différé dans notre calcul du rendement total ou de la valeur intrinsèque.

## Variations de la juste valeur

Les variations de la juste valeur comptabilisées dans nos états financiers ont totalisé 482 M\$ au troisième trimestre de 2012, ou 200 M\$ après la soustraction des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle. Le tableau suivant présente un sommaire des variations de la juste valeur affectées aux secteurs opérationnels pertinents dans lesquels elles sont comptabilisées et selon les divers postes dans nos états financiers.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2012					Total pour 2011	
	Immeubles	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Société		Total
Inclus dans le résultat net							
Comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence <sup>1</sup> .....	108 \$	(4) \$	(5) \$	4 \$	(1) \$	102 \$	226 \$
Variations de la juste valeur .....							
Actifs opérationnels .....	524	12	5	(17)	–	524	683
Autres variations de la juste valeur .....	–	(4)	(16)	8	(19)	(31)	(365)
	<u>524</u>	<u>8</u>	<u>(11)</u>	<u>(9)</u>	<u>(19)</u>	<u>493</u>	<u>318</u>
Inclus dans les autres éléments du résultat global							
Actifs opérationnels .....	–	–	6	(2)	–	4	8
Autres éléments .....	(60)	(59)	(16)	(8)	21	(122)	(691)
	<u>(60)</u>	<u>(59)</u>	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>	<u>21</u>	<u>(118)</u>	<u>(683)</u>
Comptabilisé directement dans les capitaux propres .....	(2)	–	–	(1)	8	5	36
	<u>570</u>	<u>(55)</u>	<u>(26)</u>	<u>(16)</u>	<u>9</u>	<u>482</u>	<u>(103)</u>
Moins : participations ne donnant pas le contrôle .....	(284)	–	18	(2)	(14)	(282)	(179)
Montant net comptabilisé dans les états financiers en IFRS .....	<u>286 \$</u>	<u>(55) \$</u>	<u>(8) \$</u>	<u>(18) \$</u>	<u>(5) \$</u>	<u>200 \$</u>	<u>(282) \$</u>

1. Comprend les variations de la juste valeur et l'amortissement.

Les éléments comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence dans notre secteur lié aux immeubles se composent principalement de profits liés à la juste valeur de 87 M\$ à l'égard de l'augmentation des valeurs des centres commerciaux dans General Growth Properties, comparativement à des profits liés à la juste valeur de 265 M\$ pour le trimestre correspondant de 2011.

Les variations de la juste valeur comptabilisées relativement aux actifs opérationnels ont totalisé 524 M\$ et comprennent principalement des réévaluations de 253 M\$ au titre de nos actifs immobiliers en Amérique du Nord et de 155 M\$ au titre de nos centres commerciaux et de nos projets d'aménagement au Brésil. Les profits de 683 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent comprennent des profits de 286 M\$ au sein de notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Amérique du Nord, des profits de 229 M\$ liés à nos centres commerciaux au Brésil et un profit de 171 M\$ lié à nos terres d'exploitation forestière dans la région nord-ouest du Pacifique.

Les autres variations de la juste valeur au sein du résultat net comprennent les pertes à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt et les conventions d'achat d'électricité en 2012 et en 2011. Le montant de l'exercice précédent comprend également une perte de 208 M\$ sur la réévaluation du passif au titre des parts de notre Fonds Énergie renouvelable, qui a été converti en capitaux propres à la création de Brookfield Renewable Energy Partners au quatrième trimestre de 2011, et n'est plus réévalué au sein du résultat net.

Les variations de la juste valeur au sein des autres éléments du résultat global comprennent les réévaluations des immobilisations corporelles. Cependant, puisque ces actifs sont réévalués à la clôture de chaque exercice, et non pas chaque trimestre, les ajustements à nos actifs opérationnels sont minimes. Les autres éléments reflètent les variations de la valeur des contrats de vente d'énergie au sein de nos activités de production d'énergie renouvelable et des contrats qui fixent les taux d'intérêt pour les futures émissions de titres d'emprunt au sein de nos secteurs liés aux immeubles, à l'énergie, aux infrastructures et au siège social qui sont admissibles à la comptabilité de couverture (contrairement à ceux qui sont inclus dans le résultat net).

Le tableau suivant présente les produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence dans les composantes pertinentes à cette analyse, incluant les variations de la juste valeur :

	Montant total		Montant net	
	2012	2011	2012	2011
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)				
Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence				
Variations de la juste valeur.....	128 \$	257 \$	90 \$	263 \$
Amortissement.....	(26)	(31)	(14)	(13)
	102	226	76	250
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux opérations.....	154	167	96	100
	256 \$	393 \$	172 \$	350 \$

### Impôt sur le résultat

La provision pour impôt différé au cours du trimestre a pris la forme d'une charge de 122 M\$, comparativement à 64 M\$ pour le trimestre de 2011. Notre quote-part nette, déduction faite des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, a été une charge de 91 M\$, comparativement à une charge de 5 M\$ en 2011. L'impôt sur le résultat a augmenté, ce qui rend compte d'un plus grand nombre de profits liés à la juste valeur au sein de territoires assujettis à des taux d'imposition plus élevés.

### Écart de change

Nous comptabilisons dans les autres éléments du résultat global l'incidence des variations des devises sur la valeur comptable de notre investissement net dans des activités autres que celles aux États-Unis. Au cours du troisième trimestre de 2012, la valeur de nos principales monnaies autres que le dollar américain (le dollar australien, le real brésilien et le dollar canadien) a augmenté par rapport au dollar américain sur une base nette, ce qui a entraîné une augmentation totalisant 317 M\$ après l'incidence modératrice des couvertures, ou un montant de 132 M\$ après prise en compte des participations ne donnant pas le contrôle, ce qui représente une hausse moyenne pondérée de 1,1 %.

Ce résultat diffère de l'augmentation de 175 M\$ comprise dans l'évolution de la valeur intrinsèque de nos capitaux propres ordinaires, car nous calculons le rendement total avant impôt.

### Variations des accroissements de la valeur

Nous avons comptabilisé au cours du troisième trimestre une hausse des justes valeurs des soldes non définis par les IFRS (les « accroissements de la valeur ») de 270 M\$, ce qui porte le montant total de ces éléments à 3,5 G\$. L'augmentation comprend un amortissement différé de 97 M\$ sur les actifs liés à la production d'énergie renouvelable et aux infrastructures qui sera éliminé à la réévaluation des actifs en fin d'exercice, une augmentation de 75 M\$ de la valeur comptable des placements de capital-investissement et des produits tirés de la gestion d'actifs liés au rendement de 85 M\$, déduction faite des charges connexes. La répartition des accroissements de la valeur est présentée dans les revues des activités concernées.

## Produits

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres clos		Périodes de neuf mois closes	
	2012	2011	2012	2011
	Services de gestion d'actifs et autres services.....	1 179 \$	959 \$	3 074 \$
Immeubles.....	1 120	745	2 919	1 970
Énergie renouvelable.....	223	286	893	900
Infrastructures .....	483	424	1 437	1 270
Capital-investissement et aménagement.....	1 668	1 969	4 720	5 022
Trésorerie, actifs financiers et autres produits.....	28	40	162	205
Total des produits consolidés .....	<b>4 701 \$</b>	<b>4 423 \$</b>	<b>13 205 \$</b>	<b>11 799 \$</b>

Les produits ont augmenté par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des produits liés à la construction au sein de nos activités liées aux services de gestion d'actifs et autres services, ainsi que des produits tirés des immeubles, qui reflètent l'incidence de la consolidation de notre Fonds d'immeubles de bureaux aux États-Unis au cours du trimestre de 2011 et les produits tirés des actifs nouvellement acquis. Nous avons réalisé des produits moins élevés au sein de nos activités liées au capital-investissement en raison de la diminution des livraisons en ce qui a trait à nos activités au Brésil. Cette diminution a été en partie compensée par l'apport accru de nos activités industrielles et de nos activités liées aux produits du bois par rapport à l'exercice précédent.

## **PARTIE 5 – INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES**

### **MÉTHODES COMPTABLES ET JUGEMENTS ET ESTIMATIONS CRITIQUES**

La préparation d'états financiers conformément aux IFRS exige que la direction ait recours à des méthodes comptables appropriées et établisse des jugements et des estimations qui ont une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges au cours de la période de présentation de l'information financière. Nos états financiers annuels de 2011 contiennent une description des méthodes comptables de la Société ainsi que des jugements et des estimations critiques utilisés dans la préparation des états financiers consolidés.

Afin d'établir ces estimations et jugements critiques, la direction s'appuie sur des renseignements externes et des conditions observables dans la mesure du possible, corroborés par les analyses internes nécessaires. Ces estimations ont été appliquées d'une manière conforme à celles de l'exercice précédent, et il n'existe aucun engagement, aucune tendance, aucun événement ni aucune incertitude connus qui, selon nous, influenceront de façon importante sur la méthode ou les hypothèses utilisées dans ce rapport. Les estimations sont touchées, entre autres, par les fluctuations des taux d'intérêt et d'autres facteurs parfois très incertains. Pour plus de renseignements sur les méthodes comptables et les jugements et estimations critiques, veuillez vous reporter aux principales méthodes comptables figurant à la note 2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2011.

#### **Adoption d'une norme comptable**

##### **Impôt sur le résultat**

L'IASB a apporté des modifications à IAS 12, *Impôts sur le résultat* (« IAS 12 »), qui s'appliquent à l'évaluation des passifs d'impôt différé et des actifs d'impôt différé lorsqu'un immeuble de placement est évalué selon le modèle de la juste valeur préconisé dans IAS 40, *Immeubles de placement*. Les modifications, qui sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, introduisent une présomption réfutable selon laquelle la valeur d'un immeuble de placement est entièrement recouverte par voie de vente. La présomption est réfutée si la détention de l'immeuble de placement s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de consommer substantiellement tous les avantages économiques rattachés à l'immeuble de placement au fil du temps plutôt que par voie de vente. L'incidence de ces modifications sur les états financiers consolidés s'est traduite par une diminution de 8 M\$ des bénéfices non distribués au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

#### **Modifications futures de méthodes comptables**

##### **I. États financiers consolidés, coentreprises et informations à fournir**

En mai 2011, l'IASB a publié trois normes, soit IFRS 10, *États financiers consolidés* (« IFRS 10 »), IFRS 11, *Partenariats* (« IFRS 11 »), et IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* (« IFRS 12 »), et a modifié deux normes, soit IAS 27, *États financiers individuels* (« IAS 27 »), et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* (« IAS 28 »). Chacune de ces normes, nouvelles et modifiées, prendra effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, et l'application anticipée est permise pour toutes ces normes si les cinq normes mentionnées sont toutes appliquées simultanément.

IFRS 10 remplace IAS 27 et SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc* (« SIC-12 »). Les exigences en matière de consolidation sont supprimées d'IAS 27 et désormais intégrées dans IFRS 10. La nouvelle version d'IAS 27 décrit les normes applicables en matière de comptabilisation des placements dans des filiales, des coentreprises et des entreprises associées lorsqu'une entité choisit de présenter des états financiers (non consolidés) individuels ou y est obligée par des dispositions locales. IFRS 10 identifie le contrôle comme la seule base pour la consolidation, sans tenir compte de la nature de l'entité émettrice, ce qui élimine l'approche de SIC-12, basée sur les risques et les avantages. Pour qu'un investisseur puisse conclure qu'il exerce le contrôle d'une entité émettrice, il doit posséder les trois éléments suivants : le pouvoir sur les décisions d'ordre financier et opérationnel de l'entité émettrice, l'exposition, ou les droits, à des rendements variables de cette autre entité émettrice, et la capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entité émettrice afin d'avoir une incidence sur ses rendements. IFRS 10 exige qu'un investisseur évalue en permanence les modifications du contrôle qu'il exerce sur l'entité émettrice et les modifications apportées à son exposition ou à ses droits relativement aux rendements variables de celle-ci. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 10 et des modifications apportées à IAS 27 sur ses états financiers consolidés.

IFRS 11 remplace IAS 31, *Participations dans des coentreprises*, et SIC-13, *Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs*. IFRS 11 s'applique à l'ensemble des parties qui détiennent des intérêts dans un partenariat. Elle prévoit deux types de partenariats : les entreprises communes et les coentreprises. Dans le cadre d'une entreprise commune, les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur les actifs et des obligations au titre des passifs relatifs à celle-ci. Ces parties doivent comptabiliser leur quote-part des actifs, des passifs, des produits et des charges conformément aux IFRS applicables. Dans le cadre d'une coentreprise, les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur l'actif net de celle-ci et comptabilisent leur participation dans la coentreprise en appliquant la méthode de la mise en équivalence décrite dans IAS 28. IAS 28 prescrit la manière dont doivent être comptabilisées les participations dans des entreprises associées et précise les exigences relatives à l'application de la méthode de la mise en équivalence lors de la comptabilisation des entreprises associées et des coentreprises. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 11 et des modifications apportées à IAS 28 sur ses états financiers consolidés.

L'objectif d'IFRS 12 est d'intégrer les informations à fournir au sujet des intérêts détenus dans d'autres entités et exige qu'une entité qui est une société mère fournisse de l'information au sujet des jugements et des hypothèses importants servant à déterminer si cette entité détient le contrôle, le contrôle conjoint ou une influence notable sur une autre entité, ainsi qu'à établir le type de partenariat, lorsque cet accord a été structuré sous forme de véhicule distinct. L'entité doit également fournir ces informations lorsque des modifications surviennent dans les faits et les circonstances qui sont susceptibles de modifier la conclusion de l'entité au cours de la période de déclaration. Les entités ont la possibilité d'inclure dans leurs états financiers les informations à fournir décrites dans IFRS 12 sans pour autant adopter de manière anticipée IFRS 12. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 12 sur ses états financiers consolidés.

## II. Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (« IFRS 13 »). IFRS 13 regroupe toutes les lignes directrices au sujet de l'évaluation de la juste valeur et définit les obligations d'informations à fournir à cet égard. Cette norme exige que les états financiers présentent de l'information permettant aux lecteurs d'évaluer les méthodes et les données utilisées pour les évaluations de la juste valeur. Dans le cas des évaluations de la juste valeur récurrentes se basant sur des données non observables importantes, la norme exige la présentation d'informations sur l'incidence des évaluations sur le résultat net et les autres éléments du résultat global. IFRS 13 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 13 sur ses états financiers consolidés.

### III. Présentation des autres éléments du résultat global

En juin 2011, l'IASB a apporté des modifications à IAS 1, *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »). Ces modifications exigent que les autres éléments du résultat global soient classés en deux catégories, soit les éléments qui seront reclassés en résultat et ceux qui seront reclassés directement en capitaux propres. L'impôt sur les autres éléments du résultat global doit être réparti de la même manière. Les modifications apportées à IAS 1 entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2012. La Société ne s'attend pas à ce que les modifications à IAS 1 aient une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

### IV. Instruments financiers

L'IASB a publié IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), le 12 novembre 2009. Cette norme remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). IFRS 9 prescrit une seule approche pour déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à la juste valeur, en lieu et place des nombreuses règles d'IAS 39. L'approche d'IFRS 9 est fondée sur le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. La nouvelle norme exige également l'utilisation d'une méthode unique de dépréciation, remplaçant ainsi les multiples méthodes de dépréciation d'IAS 39. IFRS 9 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés.

## INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES ACTIONS ET PAR ACTION

### Variation des actions émises et en circulation

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres clos		Périodes de neuf mois closes	
	2012	2011	2012	2011
En circulation au début de la période.....	618,6	621,5	619,3	577,7
Émissions (rachetées)				
Émissions d'actions .....	–	–	–	45,1
Rachats .....	(0,3)	(2,4)	(2,6)	(5,6)
Régime d'actionnariat à l'intention de la direction <sup>1</sup> .....	0,5	0,1	1,9	2,0
Régime de réinvestissement des dividendes .....	–	–	0,2	–
En circulation à la fin de la période.....	618,8	619,2	618,8	619,2
Options non exercées <sup>2</sup> .....	38,9	39,0	38,9	39,0
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période .....	657,7	658,2	657,7	658,2

1. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions incessibles.

2. Comprennent les options au titre du régime d'options sur actions à l'intention de la direction et du régime d'actions incessibles.

Dans le calcul de la valeur comptable par action, la valeur de rachat de nos options non exercées, soit 926 M\$ (840 M\$ au 31 décembre 2011), est ajoutée à la valeur comptable de nos capitaux propres ordinaires, soit 17 212 M\$ (16 743 M\$ au 31 décembre 2011), avant que le résultat ne soit divisé par le nombre total d'actions après dilution présenté ci-dessus.

Au 12 novembre 2012, 618 758 748 actions de catégorie A à droit de vote limité et 85 120 actions de catégorie B à droit de vote limité de la Société étaient en circulation.

### Résultat de base et dilué par action

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Flux de trésorerie liés aux opérations		Résultat net	
	2012	2011	2012	2011
Flux de trésorerie liés aux opérations/bénéfice net.....	282 \$	241 \$	334 \$	253 \$
Dividendes sur actions privilégiées.....	(32)	(26)	(32)	(26)
	250	215	302	227
Dividendes sur les titres de capital <sup>1</sup> .....	–	–	6	10
Flux de trésorerie liés aux opérations/bénéfice net pour les actionnaires.....	250 \$	215 \$	308 \$	237 \$
Nombre moyen pondéré d'actions.....	618,7	615,4	618,7	615,4
Effet dilutif de la conversion des options selon la méthode du rachat d'actions <sup>2</sup> .....	12,6	10,0	12,6	10,0
Effet dilutif de la conversion des titres de capital <sup>1,3</sup> .....	–	–	13,9	25,7
Actions et équivalents d'actions.....	631,3	625,4	645,2	651,1

POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Flux de trésorerie liés aux opérations		Résultat net	
	2012	2011	2012	2011
Flux de trésorerie liés aux opérations/bénéfice net.....	809 \$	781 \$	888 \$	1 369 \$
Dividendes sur actions privilégiées.....	(94)	(77)	(94)	(77)
	715	704	794	1 292
Dividendes sur les titres de capital <sup>1</sup> .....	–	–	21	28
Flux de trésorerie liés aux opérations/bénéfice net pour les actionnaires.....	715 \$	704 \$	815 \$	1 320 \$
Nombre moyen pondéré d'actions.....	618,8	615,4	618,8	615,4
Effet dilutif de la conversion des options selon la méthode du rachat d'actions <sup>2</sup> .....	11,7	10,0	11,7	10,0
Effet dilutif de la conversion des titres de capital <sup>1,3</sup> .....	–	–	19,8	25,7
Actions et équivalents d'actions.....	630,5	625,4	650,3	651,1

1. Sous réserve de l'approbation de la Bourse de Toronto, les actions de séries 10, 11, 12 et 21 peuvent être converties en actions de catégorie A à droit de vote limité à un prix égal à 95 % du cours du marché au moment de la conversion ou à 2,00 \$ CA, selon le plus élevé des deux montants, au gré de la Société ou du détenteur, à moins que les actions ne soient rachetées plus tôt par la Société contre espèces. Les actions de série 10 et de série 11 ont été rachetées le 5 avril 2012 et le 1<sup>er</sup> octobre 2012, respectivement.

2. Comprend les options au titre du régime d'options sur actions à l'intention de la direction et du régime d'actions incessibles.

3. Le nombre d'actions est fondé sur une tranche de 95 % du cours du marché à la fin de la période.

## RÉSULTATS TRIMESTRIELS

### Total des produits et bénéfice net

TRIMESTRES CLOS (EN MILLIONS)	2012			2011			2010
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total des produits.....	<b>4 701 \$</b>	4 460 \$	4 044 \$	4 122 \$	4 423 \$	3 963 \$	3 413 \$
Services de gestion d'actifs et autres services.....	146	108	77	98	119	95	76
Produits moins les charges opérationnelles directes							
Immeubles.....	499	498	471	495	418	421	344
Énergie renouvelable.....	94	170	248	151	193	227	190
Infrastructures.....	210	210	198	172	177	191	181
Capital-investissement.....	230	167	114	206	98	131	103
Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.....	154	147	139	159	167	173	177
Produits de placements et autres produits.....	145	76	177	73	51	71	133
	<b>1 478</b>	1 376	1 424	1 354	1 223	1 309	1 204
Charges							
Intérêts.....	(593)	(613)	(654)	(620)	(622)	(564)	(546)
Charges opérationnelles.....	(128)	(119)	(121)	(124)	(115)	(116)	(112)
Impôt exigible.....	(31)	(42)	(27)	(17)	(26)	(21)	(33)
Participations ne donnant pas le contrôle dans le bénéfice net avant les éléments qui suivent.....	(441)	(369)	(339)	(340)	(224)	(360)	(285)
<b>Bénéfice avant les autres éléments.....</b>	<b>285</b>	233	283	253	236	248	228
Variations de la juste valeur <sup>1</sup> .....	595	5	557	835	544	1 154	282
Amortissements.....	(327)	(287)	(297)	(228)	(224)	(231)	(221)
Impôt différé.....	(122)	59	(162)	(240)	(64)	(103)	(4)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les éléments susmentionnés.....	(97)	128	35	(32)	(239)	(230)	(7)
<b>Bénéfice net.....</b>	<b>334 \$</b>	138 \$	416 \$	588 \$	253 \$	838 \$	278 \$

1. Comprend les variations de la juste valeur au sein des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

### Flux de trésorerie liés aux opérations

AUX DATES DE CLÔTURE ET POUR LES TRIMESTRES CLOS (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2012			2011			2010
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<b>Bénéfice avant les autres éléments.....</b>	<b>285 \$</b>	233 \$	283 \$	253 \$	236 \$	248 \$	228 \$
Profits sur cession <sup>1</sup> .....	(3)	11	–	18	5	61	3
Flux de trésorerie liés aux opérations et profits.	282	244	283	271	241	309	231
Dividendes sur les actions privilégiées.....	32	33	29	29	26	26	25
Flux de trésorerie liés aux opérations destinés aux détenteurs d'actions ordinaires de Brookfield.....	<b>250 \$</b>	211 \$	254 \$	242 \$	215 \$	283 \$	206 \$
Actions ordinaires – valeur comptable.....	17 212 \$	16 923 \$	17 350 \$	16 743 \$	14 499 \$	15 757 \$	14 683 \$
Actions en circulation.....	618,8	618,6	618,0	619,3	619,2	621,5	621,1
Par action							
Flux de trésorerie liés aux opérations.....	0,40 \$	0,34 \$	0,40 \$	0,38 \$	0,35 \$	0,45 \$	0,33 \$
Bénéfice net.....	0,48	0,17	0,60	0,86	0,36	1,26	0,41
Dividendes.....	0,14	0,14	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
Valeur intrinsèque.....	42,86	41,81	42,35	40,99	37,93	39,31	37,76
Prix de négociation sur le marché (NYSE)....	34,51	33,10	31,57	27,48	27,55	33,17	32,46

1. Se rapportent aux profits non comptabilisés dans le bénéfice net conformément aux IFRS.

## DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des neuf premiers mois de 2012 et de la période correspondante de 2011 et de 2010 se présentent comme suit :

	Distribution par titre		
	2012	2011	2010
Actions de catégorie A à droit de vote limité .....	<b>0,41</b> \$	0,39 \$	0,39 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2.....	<b>0,39</b>	0,40	0,30
Séries 4 et 7.....	<b>0,39</b>	0,40	0,30
Série 8.....	<b>0,56</b>	0,57	0,43
Série 9 .....	<b>0,71</b>	0,84	0,79
Série 10 <sup>1</sup> .....	<b>0,37</b>	1,10	1,04
Série 11 <sup>2</sup> .....	<b>1,02</b>	1,06	0,99
Série 12.....	<b>1,01</b>	1,03	0,98
Série 13.....	<b>0,39</b>	0,40	0,30
Série 14.....	<b>1,41</b>	1,45	1,07
Série 15.....	<b>0,31</b>	0,33	0,18
Série 17.....	<b>0,89</b>	0,91	0,86
Série 18.....	<b>0,89</b>	0,91	0,86
Série 21.....	<b>0,93</b>	0,96	0,90
Série 22.....	<b>1,31</b>	1,34	1,27
Série 24 <sup>3</sup> .....	<b>1,01</b>	1,03	0,92
Série 26 <sup>4</sup> .....	<b>0,84</b>	0,87	–
Série 28 <sup>5</sup> .....	<b>0,86</b>	0,75	–
Série 30 <sup>6</sup> .....	<b>0,89</b>	–	–
Série 32 <sup>7</sup> .....	<b>0,61</b>	–	–

1. Rachetées le 5 avril 2012.
2. Rachetées le 1<sup>er</sup> octobre 2012.
3. Émises le 14 janvier 2010.
4. Émises le 29 octobre 2010.
5. Émises le 8 février 2011.
6. Émises le 2 novembre 2011.
7. Émises le 13 mars 2012.

Les dividendes sur les actions de catégorie A à droit de vote limité sont présentés en dollars américains, tandis que les dividendes sur actions privilégiées de catégorie A sont présentés en dollars canadiens.

## DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

### Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière, qui a eu ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

### Déclarations en vertu de la Financial Supervision Act des Pays-Bas

Comme l'exige le paragraphe 2c de l'article 5:25d de la Financial Supervision Act des Pays-Bas, les membres du comité de direction confirment qu'à leur connaissance :

- les états financiers inclus dans le présent rapport intermédiaire donnent une image fidèle des actifs, des passifs, de la situation financière et du résultat net de la Société, ainsi que des activités comprises dans la consolidation prise dans son ensemble;
- le rapport de la direction inclus dans le présent rapport intermédiaire comprend une analyse fidèle des renseignements requis en vertu du paragraphe 8 et, s'il y a lieu, du paragraphe 9 de l'article 5:25d de la Financial Supervision Act des Pays-Bas concernant la Société, ainsi que des activités comprises dans la consolidation prise dans son ensemble.

## PARTIE 6 – INFORMATIONS ET ANALYSES SUPPLÉMENTAIRES

### Rapprochement du rendement total et des flux de trésorerie liés aux opérations et du résultat global – 2012

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2012 (EN MILLIONS)	États financiers consolidés	Participations ne donnant pas le contrôle <sup>1</sup>	Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence <sup>2</sup>	Variations de la juste valeur <sup>3</sup>	Autres éléments <sup>4</sup>	Rapport de gestion
Services de gestion d'actifs et autres services .....	146 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	146 \$
Produits, moins les charges opérationnelles directes						
Immeubles .....	499	–	95	–	(2)	592
Énergie renouvelable .....	94	–	3	–	3	100
Infrastructures .....	210	–	53	–	15	278
Capital-investissement.....	230	–	(4)	–	(1)	225
Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence .....	256	–	(256)	–	–	–
	1 435	–	(109)	–	15	1 341
Produits tirés des placements et autres produits .....	145	–	7	–	(13)	139
	1 580	–	(102)	–	2	1 480
Charges						
Intérêts.....	593	–	–	–	10	603
Charges opérationnelles .....	128	–	–	–	–	128
Impôt exigible .....	31	–	–	–	(6)	25
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	441	–	–	1	442
<b>Résultat net avant les autres éléments/flux de trésorerie liés aux opérations</b>	<b>828</b>	<b>(441)</b>	<b>(102)</b>	<b>–</b>	<b>(3)</b>	<b>282</b>
Autres éléments/profits sur évaluation						
Variations de la juste valeur .....	493	–	102	(118)	5	482
Amortissements .....	(327)	–	–	–	–	(327)
Impôt différé .....	(122)	–	–	–	122	–
Participations ne donnant pas le contrôle.....	–	(97)	–	28	(31)	(100)
<b>Résultat net</b> .....	<b>872</b>	<b>(538)</b>				
<b>Autres éléments du résultat global</b>						
Variations de la juste valeur.....	(118)	–	–	118	–	–
Monnaies étrangères .....	317	–	–	–	(317)	–
Impôt différé .....	17	–	–	–	(17)	–
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	(157)	–	(28)	185	–
Autres éléments du résultat global	216	(157)				
<b>Résultat global</b> .....	<b>1 088</b>	<b>(695)</b>				
<b>Éléments non inclus dans les IFRS</b>						
Accroissements de la valeur .....	s.o.	–	–	–	270	270
Valeur de l'entreprise de gestion d'actifs .....	s.o.	–	–	–	–	–
Moins : montants comptabilisés dans les flux de trésorerie liés aux opérations.....	s.o.	–	–	–	3	3
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....	<b>s.o.</b>	<b>–</b>	<b>102</b>	<b>–</b>	<b>220</b>	<b>328</b>
<b>Dividendes sur actions privilégiées</b> .....	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(32)</b>	<b>(32)</b>
<b>Résultat global/rendement total</b> .....	<b>1 088 \$</b>	<b>(695) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>185 \$</b>	<b>578 \$</b>

1. Répartit les participations ne donnant pas le contrôle entre les flux de trésorerie liés aux opérations et les profits sur évaluation.
2. Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence affectés aux secteurs opérationnels, et répartis entre les flux de trésorerie liés aux opérations et les profits sur évaluation.
3. Regroupe les variations de la juste valeur et les participations ne donnant pas le contrôle connexes comptabilisées séparément dans le résultat net et les autres éléments du résultat global.
4. Comprend les montants comptabilisés directement en capitaux propres en vertu des IFRS et supprime du calcul du rendement total l'incidence de la réévaluation des monnaies étrangères et de l'impôt différé.

## Rapprochement du rendement total et des flux de trésorerie liés aux opérations avec le résultat global – 2011

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	États financiers consolidés	Participations ne donnant pas le contrôle <sup>1</sup>	Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence <sup>2</sup>	Variations de la juste valeur <sup>3</sup>	Autres éléments <sup>4</sup>	Rapport de gestion
Services de gestion d'actifs et autres services .....	119 \$	– \$	5 \$	– \$	– \$	124 \$
Produits, moins les charges opérationnelles directes						
Immeubles .....	418	–	112	–	–	530
Énergie renouvelable .....	193	–	8	–	–	201
Infrastructures .....	177	–	50	–	9	236
Capital-investissement .....	98	–	(1)	–	–	97
Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence .....	393	–	(393)	–	–	–
	1 398	–	(219)	–	9	1 188
Produits tirés des placements et autres produits .....	51	–	(7)	–	–	44
	1 449	–	(226)	–	9	1 232
Charges						
Intérêts .....	622	–	–	–	(7)	615
Charges opérationnelles .....	115	–	–	–	–	115
Impôt exigible .....	26	–	–	–	(1)	25
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	224	–	–	12	236
<b>Résultat net avant les autres éléments/flux de trésorerie liés aux opérations</b>	<b>686</b>	<b>(224)</b>	<b>(226)</b>	<b>–</b>	<b>5</b>	<b>241</b>
Autres éléments/profits sur évaluation						
Variations de la juste valeur .....	318	–	226	(683)	(11)	(150)
Amortissements .....	(224)	–	–	–	–	(224)
Impôt différé .....	(64)	–	–	–	64	–
Participations ne donnant pas le contrôle.....	–	(239)	–	175	(12)	(76)
<b>Résultat net</b> .....	<b>716</b>	<b>(463)</b>				
<b>Autres éléments du résultat global</b>						
Variations de la juste valeur.....	(683)	–	–	683	–	–
Monnaies étrangères .....	(1 828)	–	–	–	1 828	–
Impôt différé .....	108	–	–	–	(108)	–
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	1 021	–	(175)	(846)	–
Autres éléments du résultat global	(2 403)	1 021				
<b>Résultat global</b> .....	<b>(1 687)</b>	<b>558</b>				
<b>Éléments non inclus dans les IFRS</b>						
Accroissements de la valeur.....	s.o.	–	–	–	450	450
Valeur de l'entreprise de gestion d'actifs .....	s.o.	–	–	–	–	–
Moins : montants comptabilisés dans les flux de trésorerie liés aux opérations .....	s.o.	–	–	–	(5)	(5)
<b>Total des profits sur évaluation...</b>	<b>s.o.</b>	<b>–</b>	<b>226</b>	<b>–</b>	<b>1 360</b>	<b>(5)</b>
<b>Dividendes sur actions privilégiées</b> .....	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(26)</b>	<b>(26)</b>
<b>Résultat global/rendement total</b> .....	<b>(1 687) \$</b>	<b>558 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>1 339 \$</b>	<b>210 \$</b>

1. Répartit les participations ne donnant pas le contrôle entre les flux de trésorerie liés aux opérations et les profits sur évaluation.
2. Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence affectés aux secteurs opérationnels, et répartis entre les flux de trésorerie liés aux opérations et les profits sur évaluation.
3. Regroupe les variations de la juste valeur et les participations ne donnant pas le contrôle connexes comptabilisées séparément dans le résultat net et les autres éléments du résultat global.
4. Comprend les montants comptabilisés directement en capitaux propres en vertu des IFRS et supprime du calcul du rendement total l'incidence de la réévaluation des monnaies étrangères et de l'impôt différé.

## Rendement total – 2011

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2011

(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Services de gestion d'actifs <sup>1</sup>	Immeubles <sup>2</sup>	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital-investissement	Société	Total
<b>Total des produits</b> .....	959 \$	745 \$	286 \$	424 \$	1 969 \$	40 \$	4 423 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b>							
Bénéfice opérationnel net <sup>3</sup> .....	124	527	201	236	98	–	1 186
Produits tirés des placements et autres produits .....	–	28	–	–	9	9	46
Charges d'intérêts .....	124	555	201	236	107	9	1 232
Charges opérationnelles .....	–	272	100	84	73	86	615
Impôt exigible .....	–	19	–	5	–	91	115
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	4	4	(1)	15	3	25
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	106	30	106	(6)	–	236
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	124	154	67	42	25	(171)	241
<b>Profits sur évaluation</b>							
Inclus dans les états financiers en IFRS <sup>4</sup>							
Variations de la juste valeur .....	–	520	(471)	33	(1)	(231)	(150)
Amortissements .....	(12)	(5)	(116)	(36)	(55)	–	(224)
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	(167)	36	47	2	6	(76)
Non inclus dans les états financiers en IFRS							
Accroissements de la valeur .....	(150)	–	500	100	–	–	450
Valeur de l'entreprise de gestion d'actifs .....	–	–	–	–	–	–	–
Autres profits .....	–	(5)	–	–	–	–	(5)
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....	(162)	343	(51)	144	(54)	(225)	(5)
<b>Dividendes sur actions privilégiées</b> .....	–	–	–	–	–	(26)	(26)
<b>Rendement total</b> .....	<b>(38) \$</b>	<b>497 \$</b>	<b>16 \$</b>	<b>186 \$</b>	<b>(29) \$</b>	<b>(422) \$</b>	<b>210 \$</b>
– par action .....							<u>0,34 \$</u>

- Exclut le montant latent de (173) M\$ des honoraires liés à la performance qui sont compris dans les accroissements de la valeur.
- La décomposition du secteur immobilier en trois volets, soit les immeubles de bureaux, les immeubles de commerce de détail et les autres immeubles, est présentée à la page 50.
- Comprend les flux de trésorerie liés aux opérations tirés des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, d'un montant de 167 M\$.
- Comprend des éléments dans les comptes consolidés de résultat et de résultat global et dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

## Situation financière en bref – 2012

AU 30 SEPTEMBRE 2012 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Immeubles	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Services de gestion d'actifs et siège social	Total
<b>Actifs sous gestion</b> .....	<b>96 503 \$</b>	<b>17 814 \$</b>	<b>21 350 \$</b>	<b>26 038 \$</b>	<b>6 798 \$</b>	<b>168 503 \$</b>
Actifs opérationnels .....	43 037	16 072	13 537	9 576	2 133	84 355
Débiteurs et autres <sup>1</sup> .....	2 706	905	2 369	4 058	3 876	13 914
<b>Actifs consolidés</b> .....	<b>45 743</b>	<b>16 977</b>	<b>15 906</b>	<b>13 634</b>	<b>6 009</b>	<b>98 269</b>
Emprunts de la Société.....	–	–	–	–	4 219	4 219
Emprunts grevant des propriétés précises .....	18 174	4 197	5 432	3 458	491	31 752
Emprunts de filiales .....	1 159	1 653	264	1 278	1 087	5 441
Titres de capital .....	872	–	–	–	429	1 301
Créditeurs et autres <sup>1</sup> .....	1 710	1 045	1 490	3 481	2 754	10 480
	23 828	10 082	8 720	5 417	(2 971)	45 076
Participations ne donnant pas le contrôle.....	11 272	2 883	6 283	2 287	131	22 856
Capitaux propres privilégiés.....	–	–	–	–	2 700	2 700
	12 556	7 199	2 437	3 130	(5 802)	19 520
Accroissements de la valeur .....	50	515	345	1 500	1 085	3 495
Capital net investi <sup>1</sup> .....	12 606	7 714	2 782	4 630	(4 717)	23 015
Valeur de l'entreprise de gestion d'actifs .....	–	–	–	–	4 250	4 250
<b>Valeur intrinsèque</b> .....	<b>12 606 \$</b>	<b>7 714 \$</b>	<b>2 782 \$</b>	<b>4 630 \$</b>	<b>(467) \$</b>	<b>27 265 \$</b>
– par action .....						<b>42,86 \$</b>

1. Exclut l'impôt différé.

## Situation financière en bref – 2011

AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Immeubles	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Services de gestion d'actifs et siège social	Total
<b>Actifs sous gestion</b> .....	<b>91 197 \$</b>	<b>17 758 \$</b>	<b>19 258 \$</b>	<b>25 343 \$</b>	<b>6 782 \$</b>	<b>160 338 \$</b>
Actifs opérationnels .....	37 839	15 567	11 807	8 945	2 039	76 197
Débiteurs et autres <sup>1</sup> .....	2 302	1 047	1 725	4 090	3 551	12 715
<b>Actifs consolidés</b> .....	<b>40 141</b>	<b>16 614</b>	<b>13 532</b>	<b>13 035</b>	<b>5 590</b>	<b>88 912</b>
Emprunts de la Société.....	–	–	–	–	3 701	3 701
Emprunts grevant des propriétés précises .....	15 696	4 197	4 802	3 174	546	28 415
Emprunts de filiales .....	743	1 323	114	1 273	988	4 441
Titres de capital .....	994	–	–	–	656	1 650
Créditeurs et autres <sup>1</sup> .....	1 486	913	948	3 221	2 698	9 266
	21 222	10 181	7 668	5 367	(2 999)	41 439
Participations ne donnant pas le contrôle.....	10 138	2 504	5 318	2 237	104	20 301
Capitaux propres privilégiés.....	–	–	–	–	2 140	2 140
	11 084	7 677	2 350	3 130	(5 243)	18 998
Accroissements de la valeur .....	25	300	250	1 400	875	2 850
Capital net investi <sup>1</sup> .....	11 109	7 977	2 600	4 530	(4 368)	21 848
Valeur de l'entreprise de gestion d'actifs .....	–	–	–	–	4 250	4 250
<b>Valeur intrinsèque</b> .....	<b>11 109 \$</b>	<b>7 977 \$</b>	<b>2 600 \$</b>	<b>4 530 \$</b>	<b>(118) \$</b>	<b>26 098 \$</b>
– par action .....						<b>40,99 \$</b>

1. Exclut l'impôt différé.

## PROPRIÉTÉS

### Actifs sous gestion et capital investi

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011  
(EN MILLIONS)

	Immeubles de bureaux		Immeubles de commerce de détail		Occasions, financement et aménagement		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Actifs sous gestion .....	<b>36 708 \$</b>	32 848	<b>45 203 \$</b>	41 778	<b>14 592 \$</b>	16 571	<b>96 503 \$</b>	91 197 \$
Propriétés consolidées.....	24 351	21 927	2 710	2 601	5 008	2 707	32 069	27 235
Propriétés en cours d'aménagement.....	–	–	–	–	1 054	1 704	1 054	1 704
Propriétés non consolidées.....	3 438	3 305	5 187	4 363	574	270	9 199	7 938
Prêts et effets à recevoir.....	–	–	–	–	715	962	715	962
Débiteurs et autres.....	921	1 246	383	480	1 402	576	2 706	2 302
	<b>28 710</b>	26 478	<b>8 280</b>	7 444	<b>8 753</b>	6 219	<b>45 743</b>	40 141
Emprunts grevant des propriétés précises.....	12 300	11 398	1 016	1 371	4 858	2 927	18 174	15 696
Emprunts de filiales.....	759	381	–	–	400	362	1 159	743
Titres de capital .....	872	994	–	–	–	–	872	994
Créditeurs et autres .....	1 338	1 176	111	132	261	178	1 710	1 486
	<b>13 441</b>	12 529	<b>7 153</b>	5 941	<b>3 234</b>	2 752	<b>23 828</b>	21 222
Participations ne donnant pas le contrôle.....	7 726	7 061	1 575	1 316	1 971	1 761	11 272	10 138
	<b>5 715</b>	5 468	<b>5 578</b>	4 625	<b>1 263</b>	991	<b>12 556</b>	11 084
Accroissements de la valeur .....	–	25	–	–	50	–	50	25
<b>Capital net investi<sup>1</sup></b> .....	<b>5 715 \$</b>	5 493	<b>5 578 \$</b>	4 625	<b>1 313 \$</b>	991	<b>12 606 \$</b>	11 109 \$

1. Exclut l'impôt différé.

### Rendement total

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE  
(EN MILLIONS)

	Immeubles de bureaux		Immeubles de commerce de détail		Occasions, financement et aménagement		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Bénéfice opérationnel net</b>								
Propriétés consolidées.....	379 \$	317 \$	37 \$	40 \$	60 \$	57 \$	476 \$	414 \$
Actifs financiers.....	–	–	–	–	21	3	21	3
Propriétés non consolidées.....	26	45	65	65	4	–	95	110
	<b>405</b>	362	<b>102</b>	105	<b>85</b>	60	<b>592</b>	527
Dividende lié à Canary Wharf .....	31	16	–	–	–	–	31	16
Produits tirés des placements et autres produits .....	11	11	–	1	64	–	75	12
	<b>447</b>	389	<b>102</b>	106	<b>149</b>	60	<b>698</b>	555
Charges d'intérêts.....	210	196	22	44	25	32	257	272
Charges opérationnelles .....	25	19	–	–	5	–	30	19
Impôt exigible.....	–	1	2	3	–	–	2	4
Participations ne donnant pas le contrôle.....	115	92	9	(1)	91	15	215	106
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	<b>97</b>	81	<b>69</b>	60	<b>28</b>	13	<b>194</b>	154
<b>Profits sur évaluation</b>								
Inclus dans les états financiers en IFRS								
Variations de la juste valeur.....	145	101	247	447	178	(28)	570	520
Amortissements .....	(8)	(3)	–	(1)	(68)	(1)	(76)	(5)
Participations ne donnant pas le contrôle .....	(99)	(10)	(117)	(172)	(17)	15	(233)	(167)
Non inclus dans les états financiers en IFRS								
Accroissements de la valeur .....	–	–	–	–	–	–	–	–
Autres profits .....	–	(5)	–	–	2	–	2	(5)
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....	<b>38</b>	83	<b>130</b>	274	<b>95</b>	(14)	<b>263</b>	343
<b>Rendement total</b> .....	<b>135 \$</b>	164 \$	<b>199 \$</b>	334 \$	<b>123 \$</b>	(1) \$	<b>457 \$</b>	497 \$

## ÉNERGIE RENOUVELABLE

### Actifs sous gestion et capital investi

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011  
(EN MILLIONS)

	États-Unis		Canada		Brésil		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Actifs sous gestion.....	<b>6 895 \$</b>	6 276 \$	<b>7 812 \$</b>	8 093 \$	<b>3 107 \$</b>	3 389 \$	<b>17 814 \$</b>	17 758 \$
Production d'hydroélectricité .....	5 182	5 333	5 655	5 510	2 485	2 729	13 322	13 572
Énergie éolienne .....	850	–	1 381	1 387	–	–	2 231	1 387
Cogénération .....	–	–	74	87	–	–	74	87
Installations en cours d'aménagement .....	66	289	190	70	189	162	445	521
Débiteurs et autres .....	470	280	153	422	282	345	905	1 047
	<b>6 568</b>	5 902	<b>7 453</b>	7 476	<b>2 956</b>	3 236	<b>16 977</b>	16 614
Emprunts grevant des propriétés précises .....	2 220	1 968	1 621	1 584	356	645	4 197	4 197
Emprunts de filiales .....	–	–	–	–	–	–	1 653	1 323
Créditeurs et autres.....	394	193	508	559	143	161	1 045	913
Participations ne donnant pas le contrôle <sup>1</sup> .....	968	743	1 267	1 060	927	813	2 633	2 259
Actions privilégiées .....	–	–	–	–	–	–	250	245
	<b>2 986</b>	2 998	<b>4 057</b>	4 273	<b>1 530</b>	1 617	<b>7 199</b>	7 677
Accroissements de la valeur.....	–	–	–	–	–	–	515	300
<b>Capital net investi<sup>2</sup> .....</b>	<b>2 986 \$</b>	<b>2 998 \$</b>	<b>4 057 \$</b>	<b>4 273 \$</b>	<b>1 530 \$</b>	<b>1 617 \$</b>	<b>7 714 \$</b>	<b>7 977 \$</b>

1. Le total inclut la participation des co-investisseurs associée aux emprunts de filiales et aux actions privilégiées.

2. Exclut l'impôt différé.

### Rendement total

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE  
(EN MILLIONS)

	États-Unis		Canada		Brésil		Total <sup>1</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b>								
Production d'hydroélectricité .....	13 \$	71 \$	20 \$	45 \$	49 \$	61 \$	82 \$	177 \$
Énergie éolienne .....	4	–	12	7	–	–	16	7
Profit sur cession .....	–	12	–	–	–	–	–	12
Cogénération .....	–	–	2	5	–	–	2	5
Produits tirés des placements .....	–	–	1	–	4	–	5	–
	<b>17</b>	83	<b>35</b>	57	<b>53</b>	61	<b>105</b>	201
Charges d'intérêts <sup>2</sup> .....	42	37	28	22	8	27	99	100
Impôt exigible .....	–	–	–	–	–	–	(1)	4
Participations ne donnant pas le contrôle <sup>1</sup> .....	(7)	8	6	17	15	2	6	30
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations.....</b>	<b>(18)</b>	38	<b>1</b>	18	<b>30</b>	32	<b>1</b>	67
<b>Profits sur évaluation</b>								
Inclus dans les états financiers en IFRS								
Variations de la juste valeur.....	(45)	(35)	(20)	(435)	10	(1)	(55)	(471)
Amortissements.....	(40)	(32)	(43)	(47)	(36)	(37)	(119)	(116)
Participations ne donnant pas le contrôle .....	29	3	15	33	3	–	47	36
Non inclus dans les états financiers en IFRS								
Accroissements de la valeur .....	–	–	–	–	–	–	90	500
<b>Total des profits sur évaluation.....</b>	<b>(56)</b>	(64)	<b>(48)</b>	(449)	<b>(23)</b>	(38)	<b>(37)</b>	(51)
<b>Rendement total.....</b>	<b>(74) \$</b>	<b>(26) \$</b>	<b>(47) \$</b>	(431) \$	<b>7 \$</b>	(6) \$	<b>(36) \$</b>	16 \$

1. Inclut les charges opérationnelles et la charge d'impôt non affectées ainsi que les participations ne donnant pas le contrôle connexes en plus des montants régionaux.

2. Le total inclut une participation de 21 M\$ dans la dette non affectée de la filiale (14 M\$ en 2011).

## INFRASTRUCTURES

### Actifs sous gestion et capital investi

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011  
(EN MILLIONS)

	Services publics		Transport et énergie		Bois d'œuvre		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Actifs sous gestion .....	<b>11 387 \$</b>	10 162 \$	<b>5 033 \$</b>	4 140 \$	<b>4 930 \$</b>	4 956 \$	<b>21 350 \$</b>	19 258 \$
Actifs opérationnels.....	<b>4 279</b>	3 549	<b>3 165</b>	2 666	<b>3 880</b>	3 896	<b>11 324</b>	10 111
Activités non consolidées .....	<b>947</b>	931	<b>1 139</b>	696	<b>70</b>	69	<b>2 213</b>	1 696
Débiteurs et autres .....	<b>543</b>	331	<b>684</b>	559	<b>695</b>	706	<b>2 369</b>	1 725
	<b>5 769</b>	4 811	<b>4 988</b>	3 921	<b>4 645</b>	4 671	<b>15 906</b>	13 532
Emprunts grevant des propriétés précises.....	<b>2 583</b>	2 336	<b>1 345</b>	962	<b>1 504</b>	1 504	<b>5 432</b>	4 802
Emprunts de filiales.....	–	–	–	–	–	–	<b>264</b>	114
Créditeurs et autres .....	<b>554</b>	304	<b>575</b>	461	<b>79</b>	92	<b>1 490</b>	948
Participations ne donnant pas le contrôle.....	<b>1 900</b>	1 462	<b>2 315</b>	1 836	<b>2 098</b>	2 092	<b>6 283</b>	5 318
	<b>732</b>	709	<b>753</b>	662	<b>964</b>	983	<b>2 437</b>	2 350
Accroissements de la valeur .....	<b>149</b>	145	<b>196</b>	105	–	–	<b>345</b>	250
<b>Capital net investi<sup>1</sup></b> .....	<b>881 \$</b>	854 \$	<b>949 \$</b>	767 \$	<b>964 \$</b>	983 \$	<b>2 782 \$</b>	2 600 \$

1. Exclut l'impôt différé.

### Rendement total

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE  
(EN MILLIONS)

	Services publics		Transport et énergie		Bois d'œuvre		Total <sup>1</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Bénéfice opérationnel net .....	<b>126 \$</b>	100 \$	<b>68 \$</b>	49 \$	<b>31 \$</b>	37 \$	<b>225 \$</b>	186 \$
Activités non consolidées .....	<b>34</b>	33	<b>17</b>	15	<b>2</b>	2	<b>53</b>	50
Produits tirés des placements et autres produits .....	<b>3</b>	2	–	–	–	(2)	<b>12</b>	–
	<b>163</b>	135	<b>85</b>	64	<b>33</b>	37	<b>290</b>	236
Charges d'intérêts.....	<b>44</b>	36	<b>19</b>	20	<b>23</b>	22	<b>92</b>	84
Autres charges opérationnelles .....	–	–	–	–	–	–	<b>4</b>	5
Impôt exigible.....	<b>4</b>	–	–	–	<b>1</b>	–	<b>6</b>	(1)
Participations ne donnant pas le contrôle <sup>2</sup> .....	<b>85</b>	70	<b>50</b>	33	<b>3</b>	8	<b>137</b>	106
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	<b>30</b>	29	<b>16</b>	11	<b>6</b>	7	<b>51</b>	42
<b>Profits sur évaluation</b>								
Inclus dans les états financiers en IFRS								
Variations de la juste valeur .....	<b>(36)</b>	(78)	<b>(6)</b>	(44)	<b>9</b>	155	<b>(26)</b>	33
Amortissements .....	<b>(27)</b>	(19)	<b>(28)</b>	(16)	<b>(5)</b>	(1)	<b>(60)</b>	(36)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	<b>58</b>	81	<b>18</b>	45	<b>(1)</b>	(79)	<b>67</b>	47
Non inclus dans les états financiers en IFRS								
Accroissements de la valeur.....	<b>(12)</b>	–	<b>32</b>	100	–	–	<b>20</b>	100
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....	<b>(17)</b>	(16)	<b>16</b>	85	<b>3</b>	75	<b>1</b>	144
<b>Rendement total</b> .....	<b>13 \$</b>	13 \$	<b>32 \$</b>	96 \$	<b>9 \$</b>	82 \$	<b>52 \$</b>	186 \$

- Les totaux incluent les montants non répartis liés aux produits tirés des placements et autres produits, aux charges d'intérêts, aux charges opérationnelles, à l'impôt en trésorerie et aux participations ne donnant pas le contrôle.
- Le total inclut la participation ne donnant pas le contrôle des charges du siège social, conformément à la note 1.

## CAPITAL-INVESTISSEMENT

### Actifs sous gestion et capital net investi

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011  
(EN MILLIONS)

	Cas particuliers		Aménagement résidentiel		Aménagement agricole		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Actifs sous gestion.....	17 239 \$	17 004 \$	8 159 \$	7 869 \$	640 \$	470 \$	26 038 \$	25 343 \$
Actifs opérationnels .....	2 945	2 917	6 068	5 573	563	455	9 576	8 945
Débiteurs et autres .....	2 053	1 932	1 932	2 143	73	15	4 058	4 090
	4 998	4 849	8 000	7 716	636	470	13 634	13 035
Emprunts grevant des propriétés précises .....	689	716	2 769	2 458	–	–	3 458	3 174
Structure du capital de la Société .....	1 074	1 074	194	197	10	2	1 278	1 273
Créditeurs et autres.....	1 230	1 168	2 197	2 044	54	9	3 481	3 221
	2 005	1 891	2 840	3 017	572	459	5 417	5 367
Participations ne donnant pas le contrôle .....	994	894	1 207	1 312	86	31	2 287	2 237
	1 011	997	1 633	1 705	486	428	3 130	3 130
Accroissements de la valeur.....	625	525	875	875	–	–	1 500	1 400
<b>Capital net investi<sup>1</sup></b> .....	<b>1 636 \$</b>	<b>1 522 \$</b>	<b>2 508 \$</b>	<b>2 580 \$</b>	<b>486 \$</b>	<b>428 \$</b>	<b>4 630 \$</b>	<b>4 530 \$</b>

1. Exclut l'impôt différé.

### Rendement total

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE  
(EN MILLIONS)

	Cas particuliers		Aménagement résidentiel		Aménagement agricole		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Bénéfice opérationnel net .....	189 \$	45 \$	36 \$	51 \$	1 \$	2 \$	226 \$	98 \$
Profits sur cession .....	–	–	(1)	–	–	–	(1)	–
Produits tirés des placements et autres produits.....	12	(12)	3	20	–	1	15	9
	201	33	38	71	1	3	240	107
Charges d'intérêts .....	34	32	32	41	–	–	66	73
Impôt exigible .....	5	(3)	14	18	–	–	19	15
Participations ne donnant pas le contrôle .....	93	(16)	(9)	8	–	2	84	(6)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations.....</b>	<b>69</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>71</b>	<b>25</b>
<b>Profits sur évaluation</b>								
Inclus dans les états financiers en IFRS								
Variations de la juste valeur.....	(24)	(27)	13	17	(5)	9	(16)	(1)
Amortissements.....	(58)	(52)	(3)	(3)	–	–	(61)	(55)
Participations ne donnant pas le contrôle .....	31	23	(6)	(22)	1	1	26	2
Non inclus dans les états financiers en IFRS								
Accroissements de la valeur .....	75	–	–	–	–	–	75	–
Autres pertes .....	–	–	1	–	–	–	1	–
<b>Total des profits sur évaluation.....</b>	<b>24</b>	<b>(56)</b>	<b>5</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>(54)</b>
<b>Rendement total.....</b>	<b>93 \$</b>	<b>(36) \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>(4) \$</b>	<b>(3) \$</b>	<b>11 \$</b>	<b>96 \$</b>	<b>(29) \$</b>

## CAPITAL-INVESTISSEMENT – INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

### Portefeuille de cas particuliers

AUX DATES DE CLÔTURE ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LE (EN MILLIONS)	Capital net investi		Flux de trésorerie liés aux opérations	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2012	30 septembre 2011
	Produits industriels et produits forestiers .....	654 \$	585 \$	58 \$
Énergie et services connexes.....	149	150	4	2
Services commerciaux .....	136	207	2	(1)
Crédit-relais .....	69	53	5	2
Autres.....	3	2	–	–
	<b>1 011</b>	997	<b>69</b>	20
Accroissements de la valeur .....	625	525	–	–
	<b>1 636 \$</b>	1 522 \$	<b>69 \$</b>	20 \$

### Aménagement résidentiel

#### Profil financier

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	Brésil		Amérique du Nord		Australie et Royaume-Uni		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	Stocks .....	1 039 \$	1 986 \$	1 683 \$	1 437 \$	103 \$	162 \$	2 825 \$
Terrains destinés à l'aménagement.....	2 138	856	825	844	280	288	3 243	1 988
Débiteurs et autres.....	1 875	2 021	44	94	13	28	1 932	2 143
	5 052	4 863	2 552	2 375	396	478	8 000	7 716
Dettes.....	2 146	1 863	690	599	127	193	2 963	2 655
Créditeurs et autres .....	1 866	1 749	302	259	29	36	2 197	2 044
Participations des co-investisseurs .....	658	788	549	524	–	–	1 207	1 312
	382 \$	463 \$	1 011 \$	993 \$	240 \$	249 \$	1 633	1 705
Accroissements de la valeur .....							875	875
Capital net investi <sup>1</sup> .....							2 508 \$	2 580 \$

1. Exclut l'impôt différé.

#### Résultats opérationnels

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Brésil		Amérique du Nord		Australie et Royaume-Uni		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	Produits.....	276 \$	632 \$	236 \$	184 \$	21 \$	156 \$	533 \$
Charges directes.....	273	584	201	157	21	160	495	901
Bénéfice opérationnel net.....	3	48	35	27	–	(4)	38	71
Charges d'intérêts.....	16	28	12	11	4	2	32	41
Impôt exigible.....	4	6	10	12	–	–	14	18
Participations ne donnant pas le contrôle .....	(11)	7	2	1	–	–	(9)	8
Flux de trésorerie liés aux opérations ...	(6) \$	7 \$	11 \$	3 \$	(4) \$	(6) \$	1 \$	4 \$

## ÉCHÉANCES DES EMPRUNTS

### Emprunts de la Société

AU 30 SEPTEMBRE 2012 (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Échéance				Total
		2012	2013	2014	2015 et après	
Papier commercial et emprunts bancaires .....	5	– \$	– \$	– \$	988 \$	988 \$
Emprunts à terme .....	8	75	75	535	2 546	3 231
	7	75 \$	75 \$	535 \$	3 534 \$	4 219 \$

### Emprunts grevant des propriétés précises

Conformément à notre stratégie de financement, la majorité de nos capitaux empruntés sont des emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises qui comportent un recours uniquement contre les actifs faisant l'objet d'un financement et qui sont sans recours contre la Société.

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Consolidation proportionnelle		Après consolidation	
		2012	2011	2012	2011
<b>Immeubles</b>					
Bureaux .....	4	6 905 \$	5 954 \$	12 300 \$	11 398 \$
Commerce de détail .....	6	4 382	4 383	1 016	1 371
Occasions, financement et aménagement.....	3	1 870	1 436	4 858	2 927
Énergie renouvelable.....	10	2 662	3 016	4 197	4 197
Infrastructures.....	6	2 272	2 126	5 432	4 802
Capital-investissement.....	3	1 714	1 622	3 508	3 174
Autres .....	2	489	546	441	546
<b>Total.....</b>	<b>5</b>	<b>20 294 \$</b>	<b>19 083 \$</b>	<b>31 852 \$</b>	<b>28 415 \$</b>

### Emprunts de filiales

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	Durée moyenne	Consolidation proportionnelle		Après consolidation	
		2012	2011	2012	2011
<b>Emprunts de filiales</b>					
Immeubles .....	3	1 109 \$	939 \$	1 159 \$	743 \$
Énergie renouvelable .....	8	1 124	965	1 653	1 323
Infrastructures .....	2	74	32	264	114
Capital-investissement .....	2	701	755	1 278	1 273
Ajustements au titre des swaps conditionnels <sup>1</sup> .....	3	1 087	988	1 087	988
<b>Total.....</b>	<b>4</b>	<b>4 095 \$</b>	<b>3 679 \$</b>	<b>5 441 \$</b>	<b>4 441 \$</b>

1. Garantis par la Société.

## Rendement total – 2012

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012

(EN MILLIONS, EXCEPTÉ LES MONTANTS PAR ACTION)	Services de gestion d'actifs <sup>1</sup>	Immeubles	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Société	Total
<b>Total des produits</b> .....	3 074 \$	2 919 \$	893 \$	1 437 \$	4 720 \$	162 \$	<b>13 205 \$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b>							
Bénéfice opérationnel net <sup>2</sup> .....	355	1 725	531	816	515	—	<b>3 922</b>
Produits tirés des placements et autres produits .....	—	216	14	25	31	102	<b>388</b>
	335	1 941	545	841	546	102	<b>4 310</b>
Charges d'intérêts .....	—	819	312	275	196	268	<b>1 870</b>
Charges opérationnelles .....	—	74	2	9	—	283	<b>368</b>
Impôt exigible .....	—	7	11	15	56	5	<b>94</b>
Participations ne donnant pas le contrôle .....	—	512	131	388	138	—	<b>1 169</b>
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	<b>335</b>	<b>529</b>	<b>89</b>	<b>154</b>	<b>156</b>	<b>(454)</b>	<b>809</b>
<b>Profits sur évaluation</b>							
Inclus dans les états financiers en IFRS <sup>3</sup>							
Variations de la juste valeur .....	(11)	1 525	(20)	(253)	(74)	(83)	<b>1 074</b>
Amortissements .....	(23)	(147)	(371)	(172)	(191)	(7)	<b>(911)</b>
Participations ne donnant pas le contrôle .....	—	(553)	134	322	160	(17)	<b>46</b>
Non inclus dans les états financiers en IFRS							
Accroissements de la valeur .....	210	25	215	95	100	—	<b>645</b>
Autres profits .....	—	2	—	—	(10)	—	<b>(8)</b>
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....	<b>176</b>		<b>(42)</b>	<b>(8)</b>	<b>(15)</b>	<b>(107)</b>	<b>846</b>
<b>Dividendes sur les actions privilégiées</b> .....	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(94)</b>	<b>(94)</b>
<b>Rendement total</b> .....	<b>511 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>47 \$</b>	<b>146 \$</b>	<b>141 \$</b>	<b>(655) \$</b>	<b>1 561 \$</b>
– par action .....							<b>2,48 \$</b>

1. Exclut le montant latent de 262 M\$ des honoraires liés au à la performance qui sont compris dans les accroissements de la valeur.
2. Comprend les flux de trésorerie liés aux opérations tirés des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, d'un montant de 440 M\$.
3. Comprend des éléments dans les comptes consolidés de résultat et de résultat global et dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

## Rendement total – 2011

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011

(EN MILLIONS, EXCEPTÉ LES MONTANTS PAR ACTION)	Services de gestion d'actifs <sup>1</sup>	Immeubles	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Société	Total
<b>Total des produits</b> .....	2 432 \$	1 970 \$	900 \$	1 270 \$	5 022 \$	205 \$	11 799 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b>							
Bénéfice opérationnel net <sup>2</sup> .....	299	1 528	632	714	401	—	3 574
Produits tirés des placements et autres produits.....	—	53	—	11	53	101	218
	299	1 581	632	725	454	101	3 792
Charges d'intérêts.....	—	733	290	253	180	256	1 712
Charges opérationnelles.....	—	66	—	12	—	265	343
Impôt exigible.....	—	9	19	(1)	34	4	65
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	385	130	313	63	—	891
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	299	388	193	148	177	(424)	781
<b>Profits sur évaluation</b>							
Inclus dans les états financiers en IFRS <sup>3</sup>							
Variations de la juste valeur.....	—	2 081	(565)	(4)	137	(216)	1 433
Amortissements.....	(22)	(36)	(340)	(110)	(168)	—	(676)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	(622)	128	128	(71)	(28)	(465)
Non inclus dans les états financiers en IFRS							
Accroissements de la valeur.....	(100)	(300)	900	150	—	(100)	550
Autres profits.....	—	(8)	—	—	(61)	—	(69)
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....	(122)	1 115	123	164	(163)	(344)	773
<b>Dividendes sur les actions privilégiées</b> .....	—	—	—	—	—	(77)	(77)
<b>Rendement total</b> .....	177 \$	1 503 \$	316 \$	312 \$	14 \$	(845) \$	1 477 \$
– par action.....							2,37 \$

1. Exclut le montant latent de (34) M\$ des honoraires liés à la performance qui sont compris dans les accroissements de la valeur.
2. Comprend les flux de trésorerie liés aux opérations tirés des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, d'un montant de 517 M\$.
3. Comprend des éléments dans les comptes consolidés de résultat et de résultat global et dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

## Rapprochement du rendement total et des flux de trésorerie liés aux opérations avec le résultat global – 2012

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2012 (EN MILLIONS)	États financiers consolidés	Participations ne donnant pas le contrôle <sup>1</sup>	Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence <sup>2</sup>	Variations de la juste valeur <sup>3</sup>	Autres éléments <sup>4</sup>	Rapport de gestion
Services de gestion d'actifs et autres services .....	331 \$	– \$	4 \$	– \$	– \$	335 \$
Produits moins les charges opérationnelles directes						
Immeubles.....	1 468	–	259	–	(2)	1 725
Énergie renouvelable.....	512	–	11	–	8	531
Infrastructures .....	618	–	157	–	41	816
Capital-investissement.....	511	–	(6)	–	10	515
Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence .....	904	–	(904)	–	–	–
	4 344	–	(479)	–	57	3 922
Produits tirés des placements et autres produits .....	398	–	15	–	(25)	388
	4 742	–	(464)	–	32	4 310
Charges						
Intérêts.....	1 860	–	–	–	10	1 870
Charges opérationnelles.....	368	–	–	–	–	368
Impôt exigible.....	100	–	–	–	(6)	94
Participations ne donnant pas le contrôle.....	–	1 149	–	–	20	1 169
<b>Résultat net avant les autres éléments/flux de trésorerie liés aux opérations</b>	<b>2 414</b>	<b>(1 149)</b>	<b>(464)</b>	<b>–</b>	<b>8</b>	<b>809</b>
Autres éléments/profits sur évaluation						
Variations de la juste valeur.....	693	–	464	(43)	(40)	1 074
Amortissements .....	(911)	–	–	–	–	(911)
Impôt exigible .....	(225)	–	–	–	225	–
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	66	–	28	(48)	46
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>1 971</b>	<b>(1 083)</b>				
<b>Autres éléments du résultat global</b>						
Variations de la juste valeur.....	(43)	–	–	43	–	–
Monnaies étrangères.....	(19)	–	–	–	19	–
Impôt différé .....	32	–	–	–	(32)	–
Participations ne donnant pas le contrôle .....	–	6	–	(28)	22	–
Autres éléments du résultat global .....	(30)	6				
<b>Bénéfice global</b> .....	<b>1 941</b>	<b>(1 077)</b>				
<b>Éléments non inclus dans les IFRS</b>						
Accroissements de la valeur .....	s.o.	–	–	–	645	645
Valeur de l'entreprise de gestion d'actifs.....	s.o.	–	–	–	–	–
Moins : montants comptabilisés dans les flux de trésorerie liés aux opérations.....	s.o.	–	–	–	(8)	(8)
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....	<b>s.o.</b>	<b>–</b>	<b>464</b>	<b>–</b>	<b>783</b>	<b>846</b>
<b>Dividendes sur actions privilégiées</b> .....	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(94)</b>	<b>(94)</b>
<b>Résultat global/rendement total</b> .....	<b>1 941 \$</b>	<b>(1 077) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>697 \$</b>	<b>1 561 \$</b>

1. Répartit les participations ne donnant pas le contrôle entre les flux de trésorerie liés aux opérations et les profits sur évaluation.
2. Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence affectés aux secteurs opérationnels, et répartis entre les flux de trésorerie liés aux opérations et les profits sur évaluation.
3. Regroupe les variations de la juste valeur et les participations ne donnant pas le contrôle connexes dans le résultat net et les autres éléments du résultat global.
4. Comprend les montants comptabilisés directement en capitaux propres en vertu des IFRS et supprime du calcul du rendement total l'incidence de la réévaluation des monnaies étrangères et de l'impôt différé.

## Rapprochement du rendement total et des flux de trésorerie liés aux opérations avec le résultat global – 2011

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	États financiers consolidés	Participations ne donnant pas le contrôle <sup>1</sup>	Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence <sup>2</sup>	Variations de la juste valeur <sup>3</sup>	Autres éléments <sup>4</sup>	Rapport de gestion
Services de gestion d'actifs et autres services.....	290 \$	– \$	9 \$	– \$	– \$	299 \$
Produits moins les charges opérationnelles directes						
Immeubles .....	1 183	–	346	–	–	1 529
Énergie renouvelable .....	610	–	22	–	–	632
Infrastructures.....	549	–	140	–	25	714
Capital-investissement.....	332	–	7	–	61	400
Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.....	1 621	–	(1 621)	–	—	–
	4 585	–	(1 097)	–	86	3 574
Produits tirés des placements et autres produits.....	255	–	(7)	–	(30)	218
	4 840	–	(1 104)	–	56	3 792
Charges						
Intérêts .....	1 732	–	–	–	(20)	1 712
Charges opérationnelles .....	343	–	–	–	–	343
Impôt exigible.....	80	–	–	–	(15)	65
Participations ne donnant pas le contrôle.....	–	869	–	–	22	891
<b>Résultat net avant les autres éléments/flux de trésorerie liés aux opérations</b>	<b>2 685</b>	<b>(869)</b>	<b>(1 104)</b>	<b>–</b>	<b>69</b>	<b>781</b>
Autres éléments/profits sur évaluation						
Variations de la juste valeur.....	876	–	1 104	(600)	53	1 433
Amortissements.....	(676)	–	–	–	–	(676)
Impôt différé.....	(171)	–	–	–	171	–
Participations ne donnant pas le contrôle.....	–	(476)	–	181	(170)	(465)
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>2 714</b>	<b>(1 345)</b>				
<b>Autres éléments du résultat global</b>						
Variations de la juste valeur.....	(600)	–	–	600	–	–
Monnaies étrangères .....	(1 193)	–	–	–	1 193	–
Impôt différé.....	291	–	–	–	(291)	–
Participations ne donnant pas le contrôle.....	–	753	–	(181)	(572)	–
Autres éléments du résultat global.....	(1 502)	753				
<b>Bénéfice global</b> .....	<b>1 212</b>	<b>(592)</b>				
<b>Éléments non inclus dans les IFRS</b>						
Accroissements de la valeur.....	s.o.	–	–	–	550	550
Valeur de l'entreprise de gestion d'actifs.....	s.o.	–	–	–	–	–
Moins : montants comptabilisés dans les flux de trésorerie liés aux opérations.....	s.o.	–	–	–	(69)	(69)
<b>Total des profits sur évaluation</b> .....	<b>s.o.</b>	<b>–</b>	<b>1 104</b>	<b>–</b>	<b>865</b>	<b>773</b>
<b>Dividendes sur actions privilégiées</b> .....	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(77)</b>	<b>(77)</b>
<b>Résultat global/rendement total</b> .....	<b>1 212 \$</b>	<b>(592) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>857 \$</b>	<b>1 477 \$</b>

1. Répartit les participations ne donnant pas le contrôle entre les flux de trésorerie liés aux opérations et les profits sur évaluation.
2. Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence affectés aux secteurs opérationnels, et répartis entre les flux de trésorerie liés aux opérations et les profits sur évaluation.
3. Regroupe les variations de la juste valeur et les participations ne donnant pas le contrôle connexes dans le résultat net et les autres éléments du résultat global.
4. Comprend les montants comptabilisés directement en capitaux propres en vertu des IFRS et supprime du calcul du rendement total l'incidence de la réévaluation des monnaies étrangères et de l'impôt différé.

## MISE EN GARDE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION ET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport aux actionnaires contient de l'« information prospective » prescrite par les lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et des « déclarations prospectives » au sens de 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 Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et de toute loi canadienne applicable. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des déclarations pouvant porter sur les activités, les affaires, la situation financière, les résultats financiers attendus, la performance, les prévisions, les occasions, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société et de ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Bien que nous soyons d'avis que nos résultats, notre performance et nos réalisations futurs énoncés ou sous-entendus dans l'information et les déclarations prospectives sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, le lecteur ne doit 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, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que le rendement, les réalisations ou les résultats réels de la Société diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans cette information et ces déclarations prospectives.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont envisagés ou indiqués implicitement dans les déclarations prospectives sont notamment les suivants : l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés des pays dans lesquels la Société exerce ses activités; le comportement des marchés des capitaux, notamment les fluctuations des taux d'intérêt et de change; les marchés boursiers et financiers mondiaux et la disponibilité du financement et du refinancement par emprunt et par action au sein de ces marchés; les mesures stratégiques, notamment les cessions; la capacité de réaliser et d'intégrer de façon efficace les acquisitions à nos activités existantes et la capacité d'enregistrer les bénéfices prévus; les changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter la situation financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques); l'incidence de l'application de modifications comptables futures; la concurrence; les risques liés à l'exploitation et à la réputation; les changements liés aux technologies; les changements liés à la réglementation gouvernementale et à la législation dans les pays où nous exerçons nos activités; les modifications aux lois fiscales; les événements catastrophiques, par exemple les tremblements de terre et les ouragans; les répercussions possibles des conflits internationaux ou d'autres événements, notamment des actes terroristes; et les autres risques et facteurs décrits de façon détaillée à l'occasion dans les documents que nous déposons auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

Nous apportons cette mise en garde : la liste précédente des facteurs importants qui peuvent avoir des répercussions sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions, les investisseurs et les autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs et autres incertitudes ainsi que les événements qui pourraient survenir. Sauf lorsque la loi l'exige, la Société ne s'engage nullement à publier une mise à jour de ces déclarations ou informations prospectives, de façon écrite ou orale, qui pourrait s'avérer nécessaire par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## BILANS CONSOLIDÉS

(EN MILLIONS)	Note	(non audité) 30 septembre 2012	31 décembre 2011
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....		2 760 \$	2 027 \$
Autres actifs financiers .....	3	3 555	3 773
Débiteurs et autres .....	3	7 071	6 723
Stocks .....	3	6 518	6 060
Placements .....		11 006	9 401
Immeubles de placement .....		30 984	28 366
Immobilisations corporelles .....	5	26 486	22 832
Bois d'œuvre .....		3 142	3 155
Immobilisations incorporelles .....		4 186	3 968
Goodwill .....		2 561	2 607
Actif d'impôt différé .....		1 870	2 110
<b>Total de l'actif .....</b>		<b>100 139 \$</b>	<b>91 022 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Créditeurs et autres .....	3	10 480 \$	9 266 \$
Emprunts de la Société .....		4 219	3 701
Emprunts sans recours			
Emprunts grevant des propriétés précises .....	3	31 752	28 415
Emprunts de filiales .....	3	5 441	4 441
Passif d'impôt différé .....		5 696	5 817
Titres de capital .....		1 301	1 650
Participations d'autres entités dans des fonds consolidés .....		390	333
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés .....		2 700	2 140
Participations ne donnant pas le contrôle dans les actifs nets .....		20 948	18 516
Capitaux propres ordinaires .....	6	17 212	16 743
Total des capitaux propres .....		40 860	37 399
<b>Total du passif et des capitaux propres .....</b>		<b>100 139 \$</b>	<b>91 022 \$</b>

## COMPTES CONSOLIDÉS DE RÉSULTAT

(NON AUDITÉ)  
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE  
(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

	Trimestres clos		Périodes de neuf mois closes	
	2012	2011	2012	2011
Total des produits.....	<b>4 701 \$</b>	4 423 \$	<b>13 205 \$</b>	11 799 \$
Services de gestion d'actifs et autres services .....	146	119	331	290
Produits moins les charges opérationnelles directes				
Immeubles.....	499	418	1 468	1 183
Énergie renouvelable.....	94	193	512	610
Infrastructures .....	210	177	618	549
Capital-investissement.....	230	98	511	332
Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence .....	256	393	904	1 621
Produits tirés des placements et autres produits .....	145	51	398	255
Charges				
Intérêts.....	(593)	(622)	(1 860)	(1 732)
Charges opérationnelles .....	(128)	(115)	(368)	(343)
Impôt exigible.....	(31)	(26)	(100)	(80)
Autres éléments				
Variations de la juste valeur.....	493	318	693	876
Amortissements .....	(327)	(224)	(911)	(676)
Impôt différé .....	(122)	(64)	(225)	(171)
Bénéfice net.....	<b>872 \$</b>	716 \$	<b>1 971 \$</b>	2 714 \$
Bénéfice net attribuable aux :				
Actionnaires .....	334 \$	253 \$	888 \$	1 369 \$
Participations ne donnant pas le contrôle .....	538	463	1 083	1 345
	<b>872 \$</b>	716 \$	<b>1 971 \$</b>	2 714 \$
Bénéfice net par action :				
Dilué .....	0,48 \$	0,36 \$	1,25 \$	2,03 \$
De base.....	0,49 \$	0,36 \$	1,28 \$	2,10 \$

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(NON AUDITÉ)  
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE  
(EN MILLIONS)

	Trimestres clos		Périodes de neuf mois closes	
	2012	2011	2012	2011
Bénéfice net .....	<b>872 \$</b>	716 \$	<b>1 971 \$</b>	2 714 \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)				
Réévaluations des immobilisations corporelles.....	4	8	63	33
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie.....	(132)	(613)	(147)	(551)
Titres disponibles à la vente.....	11	(40)	37	(31)
Placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence .....	(1)	(38)	4	(51)
Variations de la juste valeur .....	(118)	(683)	(43)	(600)
Écart de change .....	317	(1 828)	(19)	(1 193)
Impôts sur les éléments ci-dessus .....	17	108	32	291
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale).....	<b>216</b>	(2 403)	<b>(30)</b>	(1 502)
Bénéfice global (perte globale).....	<b>1 088 \$</b>	(1 687) \$	<b>1 941 \$</b>	1 212 \$
Attribuable aux :				
Actionnaires				
Bénéfice net .....	<b>334 \$</b>	253 \$	<b>888 \$</b>	1 369 \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale).....	<b>59</b>	(1 382)	<b>(24)</b>	(749)
Bénéfice global (perte globale).....	<b>393 \$</b>	(1 129) \$	<b>864 \$</b>	620 \$
Participations ne donnant pas le contrôle				
Bénéfice net .....	<b>538 \$</b>	463 \$	<b>1 083 \$</b>	1 345 \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale).....	<b>157</b>	(1 021)	<b>(6)</b>	(753)
Bénéfice global (perte globale).....	<b>695 \$</b>	(558) \$	<b>1 077 \$</b>	592 \$

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2012 (EN MILLIONS)	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de propriété <sup>1</sup>	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
					Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves				
Solde au 30 juin 2012	2 825 \$	141 \$	6 232 \$	463 \$	6 458 \$	1 287 \$	(483) \$	16 923 \$	2 443 \$	19 655 \$	39 021 \$
Variations au cours de la période											
Bénéfice net.....	–	–	334	–	–	–	–	334	–	538	872
Autres éléments du résultat global.....	–	–	–	–	–	132	(73)	59	–	157	216
Résultat global.....	–	–	334	–	–	132	73	393	–	695	1 088
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires .....	–	–	(86)	–	–	–	–	(86)	–	–	(86)
Capitaux propres priviliés .....	–	–	(32)	–	–	–	–	(32)	–	–	(32)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(165)	(165)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats .....	12	–	(8)	–	–	–	–	4	257	702	963
Rémunération fondée sur des actions.....	–	8	–	–	–	–	–	8	–	10	18
Changements de propriété.....	–	–	–	5	–	43	–	48	–	(10)	38
Impôt différé .....	–	–	–	(3)	–	(43)	–	(46)	–	61	15
Variations au cours de la période.....	12	8	208	2	–	132	(73)	289	257	1 293	1 839
Solde au 30 septembre 2012 .....	2 837 \$	149 \$	6 440 \$	465 \$	6 458 \$	1 419 \$	(556) \$	17 212 \$	2 700 \$	20 948 \$	40 860 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de propriété des participations dans les filiales consolidées.

(NON AUDITÉ) TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de propriété <sup>1</sup>	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
					Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves				
Solde au 30 juin 2011 <sup>2</sup>	2 821 \$	112 \$	5 423 \$	218 \$	4 897 \$	2 254 \$	32 \$	15 757 \$	1 893 \$	15 921 \$	33 571 \$
Variations au cours de la période											
Bénéfice net.....	–	–	253	–	–	–	–	253	–	463	716
Autres éléments du résultat global.....	–	–	–	–	7	(934)	(455)	(1 382)	–	(1 021)	(2 403)
Résultat global.....	–	–	253	–	7	(934)	(455)	(1 129)	–	(558)	(1 687)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires .....	–	–	(79)	–	–	–	–	(79)	–	–	(79)
Capitaux propres priviliés .....	–	–	(26)	–	–	–	–	(26)	–	–	(26)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(164)	(164)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats .....	(11)	–	(56)	–	–	–	–	(67)	–	339	272
Rémunération fondée sur des actions.....	–	7	–	–	–	–	–	7	–	3	10
Changements de propriété.....	–	–	–	59	–	(89)	–	(30)	–	(7)	(37)
Impôt différé .....	–	–	–	(23)	–	89	–	66	–	11	77
Variations au cours de la période.....	(11)	7	92	36	7	(934)	(455)	(1 258)	–	(376)	(1 634)
Solde au 30 septembre 2011 .....	2 810 \$	119 \$	5 515 \$	254 \$	4 904 \$	1 320 \$	(423) \$	14 499 \$	1 893 \$	15 545 \$	31 937 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de propriété des participations dans les filiales consolidées .

2. Se reporter à la note annexe 2b).

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2012 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global										
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de propriété <sup>1</sup>	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves	Capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2011 <sup>2</sup>	2 816 \$	125 \$	5 982 \$	475 \$	6 399 \$	1 456 \$	(510) \$	16 743 \$	2 140 \$	18 516 \$	37 399 \$
Variations au cours de la période											
Bénéfice net.....	-	-	888	-	-	-	-	888	-	1 083	1 971
Autres éléments du résultat global.....	-	-	-	-	59	(37)	(46)	(24)	-	(6)	(30)
Résultat global.....	-	-	888	-	59	(37)	(46)	864	-	1 077	1 941
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires.....	-	-	(254)	-	-	-	-	(254)	-	-	(254)
Capitaux propres priviliés.....	-	-	(94)	-	-	-	-	(94)	-	-	(94)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(527)	(527)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats.....	21	-	(104)	-	-	-	-	(83)	560	983	1 460
Rémunération fondée sur des actions.....	-	24	-	-	-	-	-	24	-	15	39
Monétisation d'actifs ..	-	-	29	-	-	-	-	29	-	-	29
Changements de propriété.....	-	-	-	(76)	-	(37)	-	(113)	-	906	793
Impôt différé.....	-	-	(7)	66	-	37	-	96	-	(22)	74
Variations au cours de la période.....	21	24	458	(10)	59	(37)	(46)	469	560	2 432	3 461
Solde au 30 septembre 2012.....	2 837 \$	149 \$	6 440 \$	465 \$	6 458 \$	1 419 \$	(556) \$	17 212 \$	2 700 \$	20 948 \$	40 860 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de propriété de participations dans les filiales consolidées.
2. Se reporter à la note annexe 2b).

(NON AUDITÉ) PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global										
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de propriété <sup>1</sup>	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves	Capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2010	1 334 \$	97 \$	4 627 \$	187 \$	4 680 \$	1 899 \$	(29) \$	12 795 \$	1 658 \$	14 739 \$	29 192 \$
Changements de méthodes comptables <sup>2</sup> .....	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Variations au cours de la période											
Bénéfice net.....	-	-	1 369	-	-	-	-	1 369	-	1 345	2 714
Autres éléments du résultat global.....	-	-	-	-	224	(579)	(394)	(749)	-	(753)	(1 502)
Résultat global.....	-	-	1 369	-	224	(579)	(394)	620	-	592	1 212
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires.....	-	-	(238)	-	-	-	-	(238)	-	-	(238)
Capitaux propres priviliés.....	-	-	(77)	-	-	-	-	(77)	-	-	(77)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(507)	(507)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats.....	1 468	-	(158)	-	-	-	-	1 310	235	550	2 095
Rémunération fondée sur des actions.....	-	22	-	-	-	-	-	22	-	9	31
Changements de propriété.....	-	-	-	(9)	-	(34)	-	(43)	-	16	73
Impôt différé.....	8	-	-	76	-	34	-	118	-	46	164
Variations au cours de la période.....	1 476	22	896	67	224	(579)	(394)	1 712	235	806	2 753
Solde au 30 septembre 2011.....	2 810 \$	119 \$	5 515 \$	254 \$	4 904 \$	1 320 \$	(423) \$	14 499 \$	1 893 \$	15 545 \$	31 937 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de propriété de participations dans les filiales consolidées.
2. Se reporter à la note annexe 2b).

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres clos		Périodes de neuf mois closes	
	2012	2011	2012	2011
<b>Activités opérationnelles</b>				
Bénéfice net .....	872 \$	716 \$	1 971 \$	2 714 \$
Ajusté au titre des éléments suivants				
Produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence .....				
Variations de la juste valeur.....	(102)	(226)	(464)	(1 104)
Autres .....	(154)	(167)	(440)	(517)
Variations de la juste valeur .....	(493)	(318)	(693)	(876)
Amortissements.....	327	224	911	676
Impôt différé.....	122	64	225	171
	572	293	1 510	1 064
Investissements dans les activités d'aménagement résidentiel.....	(321)	(262)	(1 017)	(728)
Variation nette des soldes sans effet de trésorerie du fonds de roulement et autres.....	66	357	(105)	696
	317	388	388	1 032
<b>Activités de financement</b>				
Emprunts de la Société, déduction faite des remboursements .....	(230)	165	421	521
Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises, déduction faite des remboursements/des émissions.....	128	186	249	217
Autres emprunts de filiales, déduction faite des remboursements/des émissions.....	(166)	370	1 029	789
Rachat d'actions privilégiées de la Société	–	–	(252)	–
Émissions de titres de capitaux propres privilégiés de la Société .....	249	–	543	229
Émissions de titres de capitaux propres privilégiés de filiales, déduction faite des rachats .....	247	246	94	246
Capital fourni par les actionnaires ne détenant pas le contrôle, déduction faite des remboursements .....	135	143	519	266
Capital fourni par les partenaires au sein du fonds.....	38	(2)	95	75
Émissions d'actions ordinaires, déduction faite des rachats.....	12	(67)	(66)	410
Émissions d'actions ordinaires de filiales, déduction faite des rachats .....	377	(48)	370	(37)
Distributions aux actionnaires – filiales.....	(165)	(164)	(527)	(507)
Distributions aux actionnaires – Société .....	(118)	(105)	(348)	(315)
	507	724	2 127	1 894
<b>Activités d'investissement</b>				
Placement dans des actifs opérationnels ou vente de ces actifs, montant net	(413)	(323)	(731)	(156)
Immeubles de placement .....				
Immobilités corporelles				
Énergie renouvelable.....	(139)	(267)	(472)	(778)
Infrastructures .....	(163)	(209)	(530)	(444)
Capital-investissement et autres.....	(5)	(39)	(17)	(314)
Bois d'œuvre .....	(58)	1	(171)	(11)
Placements.....	(160)	(184)	(377)	(1 466)
Autres actifs financiers .....	279	41	344	449
Liquidités et dépôts soumis à restrictions.....	20	(65)	(1)	98
Acquisitions de filiales.....	20	3	198	9
	(619)	(1 042)	(1 757)	(2 613)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>				
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.....	205	70	758	313
Réévaluation des monnaies étrangères sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie .....	16	(111)	(25)	(70)
Solde au début de la période .....	2 539	1 997	2 027	1 713
Solde à la fin de la période.....	2 760 \$	1 956 \$	2 760 \$	1 956 \$

# Notes annexes

## 1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Brookfield Asset Management Inc. (la « Société ») est un gestionnaire mondial d'actifs non traditionnel. La Société exerce ses activités principalement dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable, des infrastructures et du capital-investissement, et est inscrite à la Bourse de New York, à la Bourse de Toronto et à la Bourse Euronext, sous les symboles BAM, BAM.A et BAMA, respectivement. La Société a été constituée conformément à des statuts de fusion en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et est inscrite en Ontario, au Canada.

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, et selon les mêmes méthodes comptables publiées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Ces états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec le plus récent rapport annuel publié par la Société, qui comprend l'information nécessaire ou pertinente pour comprendre les activités de la Société et la présentation des états financiers. Plus particulièrement, sauf dans les cas mentionnés à la note annexe 2b) ci-après, les présents états financiers intermédiaires suivent les principales méthodes comptables de la Société qui sont présentées à la note annexe 2 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 inclus dans le rapport annuel.

Les présents états financiers intermédiaires n'ont pas été audités. L'information financière du présent rapport reflète tous les ajustements (comprenant seulement des ajustements récurrents normaux) qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires afin de refléter fidèlement les résultats pour les périodes intermédiaires conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Les résultats présentés dans ces états financiers consolidés intermédiaires ne représentent pas nécessairement les résultats qui pourraient être obtenus pour l'exercice entier. Certains montants des périodes précédentes ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la présentation de la période considérée.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le conseil d'administration de la Société le 8 novembre 2012.

### b) Adoption d'une norme comptable

#### Impôt sur le résultat

L'IASB a apporté des modifications à IAS 12, *Impôts sur le résultat* (« IAS 12 »), qui s'appliquent à l'évaluation des passifs d'impôt différé et des actifs d'impôt différé lorsqu'un immeuble de placement est évalué selon le modèle de la juste valeur préconisé dans IAS 40, *Immeubles de placement*. Les modifications, qui sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, introduisent une présomption réfutable selon laquelle la valeur d'un immeuble de placement sera entièrement recouverte par voie de vente. La présomption peut être réfutée si la détention de l'immeuble de placement s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de consommer substantiellement tous les avantages économiques rattachés à l'immeuble de placement au fil du temps plutôt que par voie de vente. L'incidence des modifications sur les états financiers consolidés s'est traduite par une diminution de 8 M\$ des bénéfices non distribués au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

c) Modifications futures de méthodes comptables

i. États financiers consolidés, coentreprises et informations à fournir

En mai 2011, l'IASB a publié trois normes, soit IFRS 10, *États financiers consolidés* (« IFRS 10 »), IFRS 11, *Partenariats* (« IFRS 11 »), et IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* (« IFRS 12 »), et a modifié deux normes, soit IAS 27, *États financiers individuels* (« IAS 27 »), et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* (« IAS 28 »). Chacune de ces normes, nouvelles et modifiées, prendra effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, et l'application anticipée est permise pour toutes ces normes si les cinq normes mentionnées sont toutes appliquées simultanément.

IFRS 10 remplace IAS 27 et SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc* (« SIC-12 »). Les exigences en matière de consolidation sont supprimées d'IAS 27 et désormais intégrées dans IFRS 10. La nouvelle version d'IAS 27 décrit les normes applicables en matière de comptabilisation des placements dans des filiales, des coentreprises et des entreprises associées lorsqu'une entité choisit de présenter des états financiers (non consolidés) individuels ou y est obligée par des dispositions locales. IFRS 10 identifie le contrôle comme la seule base pour la consolidation, sans tenir compte de la nature de l'entité émettrice, ce qui élimine l'approche de SIC-12, basée sur les risques et les avantages. Pour qu'un investisseur puisse conclure qu'il exerce le contrôle d'une entité émettrice, il doit posséder les trois éléments suivants : le pouvoir sur les décisions d'ordre financier et opérationnel de l'entité émettrice, l'exposition, ou les droits, à des rendements variables de cette autre entité émettrice, et la capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entité émettrice afin d'avoir une incidence sur ses rendements. IFRS 10 exige qu'un investisseur évalue en permanence les modifications du contrôle qu'il exerce sur l'entité émettrice et les modifications apportées à son exposition ou à ses droits relativement aux rendements variables de celle-ci. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 10 et des modifications apportées à IAS 27 sur ses états financiers consolidés.

IFRS 11 remplace IAS 31, *Participations dans des coentreprises*, et SIC-13, *Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs*. IFRS 11 s'applique à l'ensemble des parties qui détiennent des intérêts dans un partenariat. Elle prévoit deux types de partenariats : les entreprises communes et les coentreprises. Dans le cadre d'une entreprise commune, les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur les actifs et des obligations au titre des passifs relatifs à celle-ci. Ces parties doivent comptabiliser leur quote-part des actifs, des passifs, des produits et des charges conformément aux IFRS applicables. Dans le cadre d'une coentreprise, les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur l'actif net de celle-ci et comptabilisent leur participation dans la coentreprise en appliquant la méthode de la mise en équivalence décrite dans IAS 28. IAS 28 prescrit la manière dont doivent être comptabilisées les participations dans des entreprises associées et précise les exigences relatives à l'application de la méthode de la mise en équivalence lors de la comptabilisation des entreprises associées et des coentreprises. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 11 et des modifications apportées à IAS 28 sur ses états financiers consolidés.

L'objectif d'IFRS 12 est d'intégrer les informations à fournir au sujet des intérêts détenus dans d'autres entités et exige qu'une entité qui est une société mère fournisse de l'information au sujet des jugements et des hypothèses importants servant à déterminer si cette entité détient le contrôle, le contrôle conjoint ou une influence notable sur une autre entité, ainsi qu'à établir le type de partenariat, lorsque cet accord a été structuré sous forme de véhicule distinct. L'entité doit également fournir ces informations lorsque des modifications surviennent dans les faits et les circonstances qui sont susceptibles de modifier la conclusion de l'entité au cours de la période de déclaration. Les entités ont la possibilité d'inclure dans leurs états financiers les informations à fournir décrites dans IFRS 12 sans pour autant adopter de manière anticipée IFRS 12. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 12 sur ses états financiers consolidés.

## ii. Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (« IFRS 13 »). IFRS 13 regroupe toutes les lignes directrices au sujet de l'évaluation de la juste valeur et définit les obligations d'informations à fournir à cet égard. Cette norme exige que les états financiers présentent de l'information permettant aux lecteurs d'évaluer les méthodes et les données utilisées pour les évaluations de la juste valeur. Dans le cas des évaluations de la juste valeur récurrentes se basant sur des données non observables importantes, la norme exige la présentation d'informations sur l'incidence des évaluations sur le résultat net et les autres éléments du résultat global. IFRS 13 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 13 sur ses états financiers consolidés.

## iii. Présentation des autres éléments du résultat global

En juin 2011, l'IASB a apporté des modifications à IAS 1, *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »). Ces modifications exigent que les autres éléments du résultat global soient classés en deux catégories, soit les éléments qui seront reclassés en résultat et ceux qui seront reclassés directement en capitaux propres. L'impôt sur les autres éléments du résultat global doit être réparti de la même manière. Les modifications apportées à IAS 1 entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2012. La Société ne s'attend pas à ce que les modifications à IAS 1 aient une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

## iv. Instruments financiers

L'IASB a publié IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), le 12 novembre 2009. Cette norme remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). IFRS 9 prescrit une seule approche pour déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à la juste valeur, en lieu et place des nombreuses règles d'IAS 39. L'approche d'IFRS 9 est fondée sur le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. La nouvelle norme exige également l'utilisation d'une méthode unique de dépréciation, remplaçant ainsi les multiples méthodes de dépréciation d'IAS 39. IFRS 9 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence d'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés.

## 3. PARTIE COURANTE ET PARTIE NON COURANTE DES SOLDES DE COMPTES

### a) Autres actifs financiers

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	2012	2011
Partie courante .....	749 \$	1 143 \$
Partie non courante .....	2 806	2 630
	<b>3 555 \$</b>	<b>3 773 \$</b>

### b) Débiteurs et autres

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	2012	2011
Partie courante .....	5 081 \$	4 515 \$
Partie non courante .....	1 990	2 208
	<b>7 071 \$</b>	<b>6 723 \$</b>

### c) Stocks

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)	2012	2011
Partie courante .....	2 522 \$	2 373 \$
Partie non courante .....	3 996	3 687
	<b>6 518 \$</b>	<b>6 060 \$</b>

d) Crédoiteurs et autres

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)

	2012	2011
Partie courante.....	6 466 \$	5 495 \$
Partie non courante.....	4 014	3 771
	<u>10 480 \$</u>	<u>9 266 \$</u>

e) Emprunts hypothécaires grevant des propriétés précises

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)

	2012	2011
Partie courante.....	4 192 \$	3 292 \$
Partie non courante.....	27 560	25 123
	<u>31 752 \$</u>	<u>28 415 \$</u>

f) Emprunts de filiales

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011 (EN MILLIONS)

	2012	2011
Partie courante.....	854 \$	499 \$
Partie non courante.....	4 587	3 942
	<u>5 441 \$</u>	<u>4 441 \$</u>

#### 4. INFORMATION SECTORIELLE

La présentation des secteurs à présenter de la Société se fonde sur la manière dont la direction a structuré ses activités pour prendre des décisions relatives à l'exploitation et à la répartition du capital ainsi que pour évaluer le rendement. Les cinq secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- les activités liées aux immeubles, composées d'immeubles de bureaux, d'immeubles de commerce de détail, de financement immobilier, d'investissements avantageux et de projets d'aménagement dans des grandes villes d'Amérique du Nord, d'Australie, du Brésil et d'Europe;
- les activités de production d'énergie renouvelable, liées essentiellement à des centrales hydroélectriques faisant partie des réseaux hydrographiques nord-américains et brésiliens;
- les activités liées à l'infrastructure, qui se composent principalement d'activités liées aux services publics, au transport, à l'énergie ainsi qu'aux terres d'exploitation forestière en Australie, en Amérique du Nord, en Europe et en Amérique du Sud;
- les activités liées au capital-investissement, lesquelles englobent les investissements de la Société dans des activités liées aux cas particuliers, l'aménagement résidentiel et l'aménagement agricole;
- les services de gestion d'actifs et autres services, les actifs hors exploitation de la Société, les passifs ainsi que les produits, les flux de trésorerie et le résultat net qui s'y rapportent sont présentés à titre de services de gestion d'actifs, siège social et autres.

Le tableau qui suit ventile les produits, le résultat net ainsi que les actifs et les passifs par secteur à présenter :

	Trimestres clos				Périodes de neuf mois closes			
	2012		2011		2012		2011	
	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Bénéfice net (perte nette)
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)								
Immeubles.....	1 120 \$	855 \$	745 \$	817 \$	2 919 \$	2 295 \$	1 970 \$	2 665 \$
Énergie renouvelable.....	223	(81)	286	(239)	893	(128)	900	(407)
Infrastructures.....	483	106	424	163	1 437	131	1 270	321
Capital-investissement.....	1 668	56	1 969	88	4 720	(23)	5 022	161
Services de gestion d'actifs, siège social et autres.....	1 207	(64)	999	(113)	3 236	(304)	2 637	(26)
	<u>4 701 \$</u>	<u>872 \$</u>	<u>4 423 \$</u>	<u>716 \$</u>	<u>13 205 \$</u>	<u>1 971 \$</u>	<u>11 799 \$</u>	<u>2 714 \$</u>

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011  
(EN MILLIONS)

	2012		2011	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Immeubles .....	46 134 \$	22 838 \$	40 490 \$	19 757 \$
Énergie renouvelable .....	17 325	9 747	16 826	9 213
Infrastructures.....	15 999	8 779	14 007	7 756
Capital-investissement .....	13 883	8 804	13 283	8 241
Services de gestion d'actifs, siège social et autres.....	6 798	9 111	6 416	8 656
	<b>100 139 \$</b>	<b>59 279 \$</b>	<b>91 022 \$</b>	<b>53 623 \$</b>

Le tableau qui suit ventile les produits, les actifs et les passifs par secteur géographique :

(EN MILLIONS)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les		30 septembre		31 décembre	
	30 septembre		30 septembre		2012		2011	
	2012	2011	2012	2011	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
	Produits		Produits					
États-Unis.....	2 023 \$	1 107 \$	5 086 \$	3 540 \$	45 082 \$	28 565 \$	38 191 \$	24 442 \$
Canada.....	424	736	1 929	2 096	20 565	12 839	19 848	11 453
Australie.....	1 216	1 121	3 210	2 601	15 569	8 365	15 066	9 308
Brésil.....	433	788	1 185	1 909	11 877	6 301	12 202	5 799
Europe.....	355	336	1 037	1 019	4 839	2 393	4 352	2 246
Autres.....	250	335	758	634	2 207	816	1 363	375
	<b>4 701 \$</b>	<b>4 423 \$</b>	<b>13 205 \$</b>	<b>11 799 \$</b>	<b>100 139 \$</b>	<b>59 279 \$</b>	<b>91 022 \$</b>	<b>53 623 \$</b>

## 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011  
(EN MILLIONS)

	2012	2011
Énergie renouvelable.....	15 328 \$	14 727 \$
Infrastructures		
Services publics.....	1 688	993
Transport et électricité.....	3 009	2 514
Terres d'exploitation forestière.....	1 260	1 162
Capital-investissement et autres.....	5 201	3 436
	<b>26 486 \$</b>	<b>22 832 \$</b>

## 6. CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de la Société se composent de ce qui suit :

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011  
(EN MILLIONS)

	2012	2011
Actions ordinaires.....	2 837 \$	2 816 \$
Surplus d'apport.....	149	125
Bénéfices non distribués.....	6 440	5 982
Changements de propriété.....	465	475
Cumul des autres éléments du résultat global.....	7 321	7 345
Capitaux propres ordinaires.....	<b>17 212 \$</b>	<b>16 743 \$</b>

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions de catégorie A à droit de vote limité et 85 120 actions de catégorie B à droit de vote limité, lesquelles sont collectivement appelées les « actions ordinaires ». Les actions ordinaires de la Société n'ont pas de valeur nominale attribuée. Les actions de catégorie A et de catégorie B à droit de vote limité sont de rang égal à l'égard du paiement 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. Les détenteurs d'actions de catégorie A à droit de vote limité ont le droit d'élire la moitié du conseil d'administration de la Société, et les détenteurs d'actions de catégorie B à droit de vote limité ont le droit d'élire l'autre moitié du conseil d'administration. En ce qui a trait aux actions de catégorie A et de catégorie B à droit de vote limité, il n'existe aucun facteur dilutif, important ou autre, qui pourrait entraîner un résultat dilué par action différent d'une catégorie à l'autre. 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 résultat et de l'actif net 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.

Le nombre d'actions à droit de vote limité émises et en circulation ainsi que le nombre d'options n'ayant pas été exercées au 30 septembre 2012 et au 31 décembre 2011 sont les suivants :

AU 30 SEPTEMBRE 2012 ET AU 31 DÉCEMBRE 2011	2012	2011
Actions de catégorie A à droit de vote limité.....	<b>618 758 748</b>	619 203 649
Actions de catégorie B à droit de vote limité.....	<b>85 120</b>	85 120
	<b>618 843 868</b>	619 288 769
Options n'ayant pas été exercées <sup>1</sup> .....	<b>38 913 955</b>	37 873 841
Nombre total d'actions à droit de vote limité après dilution.....	<b>657 757 823</b>	657 162 610

1. Comprend le régime d'options sur actions et le régime d'actions incessibles.

La variation des actions émises et en circulation pour les trimestres et les périodes de neuf mois indiqués ci-dessous s'est établie comme suit :

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	Trimestres clos		Périodes de neuf mois closes	
	2012	2011	2012	2011
En circulation au début de la période.....	<b>618 580 150</b>	621 539 071	<b>619 288 769</b>	577 663 693
Actions émises (rachetées)				
Régime de réinvestissement des dividendes.....	<b>44 763</b>	30 920	<b>182 474</b>	80 596
Régime d'options à l'intention de la direction <sup>1</sup> .....	<b>547 806</b>	80 213	<b>1 951 476</b>	2 010 915
Rachats.....	<b>(328 851)</b>	(2 427 200)	<b>(2 578 851)</b>	(5 627 200)
Émissions.....	-	-	-	45 095 000
En circulation à la fin de la période.....	<b>618 843 868</b>	619 223 004	<b>618 843 868</b>	619 223 004

1. Comprend le régime d'options sur actions et le régime d'actions assujetties à des restrictions.

En mars 2012, la Société a acquis 3,4 millions d'actions de catégorie A à droit de vote limité pour une contrepartie de 106 M\$, dont 2,25 millions d'actions liées à des attributions d'actions incessibles aux employés.

## Bénéfice par action

Les composantes du bénéfice de base et dilué par action sont résumées dans le tableau suivant :

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres clos		Périodes de neuf mois closes	
	2012	2011	2012	2011
Bénéfice net attribuable aux actionnaires.....	<b>334 \$</b>	253 \$	<b>888 \$</b>	1 369 \$
Dividendes sur actions privilégiées.....	<b>(32)</b>	(26)	<b>(94)</b>	(77)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires – de base.....	<b>302</b>	227	<b>794</b>	1 292
Dividendes sur les titres de capital <sup>1</sup> .....	<b>6</b>	10	<b>21</b>	28
Bénéfice net attribuable aux actionnaires – dilué.....	<b>308 \$</b>	237 \$	<b>815 \$</b>	1 320 \$
	<b>2012</b>	2011	<b>2012</b>	2011
Moyenne pondérée des actions.....	<b>618,7</b>	615,4	<b>618,8</b>	615,4
Effet dilutif de la conversion des options selon la méthode du rachat d'actions <sup>2</sup> .....	<b>12,6</b>	10,0	<b>11,7</b>	10,0
Effet dilutif de la conversion des titres de capital <sup>1,3</sup> .....	<b>13,9</b>	25,7	<b>19,8</b>	25,7
Actions et équivalents d'actions.....	<b>645,2</b>	651,1	<b>650,3</b>	651,1

1. Sous réserve de l'approbation de la Bourse de Toronto, les actions des séries 10, 11, 12 et 21 peuvent être converties en actions de catégorie A à droit de vote limité à un prix égal à 95 % du cours de marché au moment de la conversion ou à 2,00 \$ CA, selon le plus élevé des deux montants, au gré de la Société ou du détenteur, à moins que les actions ne soient rachetées plus tôt par la Société contre espèces. Les actions de série 10 ont été rachetées le 5 avril 2012.
2. Comprend le régime d'options sur actions et le régime d'actions incessibles.
3. Le nombre d'actions est calculé en fonction d'un montant correspondant à 95 % du cours de marché à la fin de la période.

## Rémunération fondée sur des actions

La Société et ses filiales consolidées comptabilisent les options sur actions au moyen de la méthode de l'évaluation à la juste valeur. Selon cette méthode, la charge de rémunération liée aux options sur actions qui constituent des attributions directes d'actions est évaluée à la juste valeur à la date d'attribution au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits. Les droits sur les options émises en vertu du régime d'options sur actions de la direction de la Société s'acquièrent proportionnellement sur cinq ans, et les options expirent dix ans après la date d'attribution. Le prix d'exercice est égal au cours de marché à la fermeture des bureaux le jour précédant la date d'attribution ou, sous réserve de certaines conditions, au prix moyen pondéré en fonction du volume pour les cinq jours ouvrables précédant la date d'attribution. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, la Société a attribué 3,6 millions d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 31,34 \$ par action. La charge de rémunération a été calculée au moyen du modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes, en supposant une durée moyenne de 7,5 ans, une volatilité de 32,6 %, un rendement prévu moyen pondéré de 4,0 % par année, un taux d'intérêt sans risque de 1,4 % et un escompte de liquidité de 25 %.

La Société a établi précédemment un régime d'actions incessibles en vertu duquel une société privée est capitalisée au moyen d'actions privilégiées émises à la Société en contrepartie d'un produit en trésorerie et d'actions ordinaires (les « actions incessibles ») attribuées à des cadres dirigeants. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, 2,25 millions d'actions de catégorie A à droit de vote limité de Brookfield ont été achetées par une société privée en vertu du régime d'actions incessibles. Le produit a été affecté à l'achat d'actions de catégorie A à droit de vote limité de Brookfield, et, par conséquent, les actions incessibles représentent une participation dans les actions sous-jacentes de Brookfield. Les droits des actions incessibles s'acquièrent au cinquième anniversaire de la date d'attribution, et les actions doivent être détenues jusqu'à ce moment. À une date comprise dans la période de cinq à dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions incessibles détenues seront échangées contre un certain nombre d'actions de catégorie A à droit de vote limité émises à partir des actions rachetées de la Société, en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A à droit de vote limité au moment de l'échange.

## 7. VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

Les variations de la juste valeur représentent les profits (pertes) à la valeur de marché et se composent de ce qui suit :

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres clos		Périodes de neuf mois closes	
	2012	2011	2012	2011
Immeubles de placement.....	507 \$	392 \$	1 008 \$	999 \$
Bois d'œuvre.....	2	157	(6)	143
Contrats de vente d'énergie.....	1	11	(19)	30
Parts rachetables.....	(1)	(208)	(9)	(368)
Contrats de taux d'intérêt.....	(16)	(97)	(85)	(101)
Capital-investissement.....	(32)	(46)	(133)	53
Autres.....	32	109	(63)	120
	<b>493 \$</b>	<b>318 \$</b>	<b>693 \$</b>	<b>876 \$</b>

## INFORMATION À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES

### Demandes de renseignements des actionnaires

Les actionnaires sont priés d'adresser leurs demandes à notre groupe Relations avec les investisseurs, à l'adresse suivante :

Brookfield Asset Management Inc.  
Suite 300, Brookfield Place, Box 762, 181 Bay Street  
Toronto (Ontario) M5J 2T3  
Téléphone : 416-363-9491 ou  
1-866-989-0311 (sans frais en Amérique du Nord)  
Télécopieur : 416-363-2856  
www.brookfield.com  
inquiries@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 700, Station B  
Montréal (Québec) H3B 3K3  
Téléphone : 416-682-3860 ou  
1-800-387-0825 (sans frais en Amérique du Nord)  
Télécopieur : 1-888-249-6189  
www.canstockta.com  
inquiries@canstockta.com

Canadian Stock Transfer Company Inc. agit à titre d'agent administratif pour CIBC Mellon Trust Company.

### Inscriptions boursières

	Symbole	Bourse
Actions de catégorie A à droit de vote limité	BAM	New York
	BAM.A	Toronto
	BAMA	Euronext – Amsterdam
Actions préférentielles de catégorie A		
Série 2	BAM.PR.B	Toronto
Série 4	BAM.PR.C	Toronto
Série 8	BAM.PR.E	Toronto
Série 9	BAM.PR.G	Toronto
Série 12	BAM.PR.J	Toronto
Série 13	BAM.PR.K	Toronto
Série 14	BAM.PR.L	Toronto
Série 17	BAM.PR.M	Toronto
Série 18	BAM.PR.N	Toronto
Série 21	BAM.PR.O	Toronto
Série 22	BAM.PR.P	Toronto
Série 24	BAM.PR.R	Toronto
Série 26	BAM.PR.T	Toronto
Série 28	BAM.PR.X	Toronto
Série 30	BAM.PR.Z	Toronto
Série 32	BAM.PF.A	Toronto
Série 34	BAM.PF.B	Toronto

### Registre des dividendes et dates de paiement

	Date de clôture des registres	Date de paiement
Actions de catégorie A à droit de vote limité <sup>1</sup>	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre	Dernier jour de février, de mai, d'août et de novembre
Actions préférentielles de catégorie A <sup>1</sup>		
Séries 2, 4, 12, 13, 17, 18, 21, 22, 24, 26, 28, 30, 32 et 34	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	Cinquième 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.

### Relations avec les investisseurs et communications

Nous nous sommes engagés à informer nos actionnaires de nos progrès grâce à un programme de communication complet qui comprend la publication de documents tels que notre rapport annuel, nos rapports intermédiaires trimestriels et nos communiqués de presse. Nous avons 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 de notre programme de communication. 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. Les membres de la direction sont aussi disponibles pour rencontrer des analystes en placements, des conseillers financiers et des représentants des médias.

Le texte de notre rapport annuel 2011 est offert en anglais sur notre site Web et sur demande; il est également déposé sur SEDAR et accessible par l'intermédiaire de ce site, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### Régime de réinvestissement des dividendes

Les détenteurs inscrits d'actions de catégorie A à droit de vote limité résidant au Canada ou aux États-Unis peuvent choisir de toucher leurs dividendes sous forme de nouvelles émissions d'actions de catégorie A à droit de vote limité.

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

---

BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC.

BUREAUX PRINCIPAUX

New York – États-Unis  
Three World Financial Center  
200 Vesey Street, 11<sup>th</sup> 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 22  
135 King Street  
Sydney, NSW 2001  
Tél. : 61-2-9322-2000  
Télééc. : 61-2-9322-2001

Londres – Royaume-Uni  
23 Hanover Square  
Londres W1S 1JB  
Royaume-Uni  
Tél. : 44 (0) 20-7659-3500  
Télééc. : 44 (0) 20-7659-3501

Hong Kong  
Lippo Centre, Tower One  
13/F, 1306  
89 Queensway, Hong Kong  
Tél. : 852-2143-3003  
Télééc. : 852-2537-6948

Rio de Janeiro – Brésil  
Rua Lauro Müller  
116, 21<sup>o</sup> Andar  
Botafogo – Rio de Janeiro, Brésil  
22290 – 160  
CEP: 71-635-250  
Tél. : 55 (21) 3527-7800  
Télééc. : 55 (21) 3527-7799

Dubaï – Émirats arabes unis  
Level 1, Al Manara Building  
Sheikh Zayed Road  
Dubai, UAE  
Tél. : 971-4-3158-500  
Télééc. : 971-4-3158-600

Mumbai  
Suite 1201,  
Trident Nariman Point, Mumbai  
400021, Inde  
Tél. : 91 (22) 6630-6003  
Télééc. : 91 (22) 6630-6011