

BNN SPLIT CORP.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
AUX ACTIONNAIRES

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2002

Rapport aux actionnaires

Le bénéfice distribuable pour le trimestre terminé le 31 décembre 2002 s'élevait à 2,4 M\$, soit un bénéfice comparable à celui inscrit pour la même période de l'exercice précédent. Le 7 décembre 2002, un dividende trimestriel de 0,390625 \$ par action, soit la somme de 2,0 M\$, a été versé aux porteurs d'actions privilégiées de premier rang de la Société. Par ailleurs, un dividende de 0,06 \$ par action, soit la somme de 0,3 M\$, a été versé aux porteurs d'actions donnant droit aux plus-values.

Le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,390625 \$ par action privilégiée de premier rang et de 0,06 \$ par action donnant droit aux plus-values de la Société, payable le 7 mars 2003 aux porteurs inscrits le 22 février 2003.

BNN Split Corp. détient un portefeuille composé de 9 612 000 actions à vote restreint de catégorie A (« actions de Brascan ») de Brascan Corporation en vue de générer à tous les trimestres des dividendes privilégiés cumulatifs fixes pour les porteurs d'actions privilégiées de premier rang de la Société et de permettre aux porteurs d'actions donnant droit aux plus-values de participer à toute plus-value en capital des actions de Brascan.

Brascan Corporation, une société située en Amérique du Nord, possède et gère des actifs qui génèrent des flux de trésorerie soutenus. La Société exerce essentiellement ses activités dans les secteurs de l'immobilier, des services financiers et de l'énergie. Les actifs qui totalisent 23 G\$ comprennent 55 propriétés immobilières commerciales de premier choix et 37 installations hydroélectriques.

La valeur liquidative par unité, qui consiste en une action privilégiée de premier rang et une action donnant droit aux plus-values, s'établissait à 61,04 \$ au 31 décembre 2002, en fonction d'un cours de 31,75 \$ l'action de Brascan à cette date.

Au nom du conseil d'administration,

(signé)

Bruce K. Robertson
Président et chef de la direction

Le 20 février 2003

Bilan

<i>Non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	31 décembre 2002	30 septembre 2002
Actif		
Espèces et quasi-espèces	506 \$	392 \$
Titres ²⁾	244 429	244 429
	244 935 \$	244 821 \$
Passif		
Créditeurs	5 \$	20 \$
Actions privilégiées de premier rang ³⁾	125 000	125 000
	125 005	125 020
Capitaux propres		
Actions donnant droit aux plus-values ³⁾	123 950	123 950
Déficit	(4 020)	(4 149)
	119 930	119 801
	244 935 \$	244 821 \$

États des résultats et du déficit

<i>Non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 décembre	
	2002	2001
Produits		
Placements	2 407 \$	2 403 \$
Charges		
Exploitation	24	-
Bénéfice distribuable	2 383	2 403
Dividendes versés sur		
Actions privilégiées de premier rang	(1 954)	(2 500)
Actions donnant droit aux plus-values	(300)	-
	129	(97)
Déficit au début	(4 149)	-
Frais d'émission d'actions ⁴⁾	-	(4 488)
Déficit à la fin	(4 020) \$	(4 585) \$

État des flux de trésorerie

<i>Non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 décembre	
	2002	2001
Rentrées nettes liées au bénéfice distribuable	2 383 \$	2 403 \$
Ajouter (déduire) les éléments sans incidence sur la trésorerie :		
Fonds de roulement	(15)	-
	2 368	2 403
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement		
Dividendes versés sur		
Actions privilégiées de premier rang	(1 954)	(2 500)
Actions donnant droit aux plus-values	(300)	-
Emprunts	-	64
	(2 254)	(2 436)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	114	(33)
Espèces et quasi-espèces au début	392	33
Espèces et quasi-espèces à la fin	506 \$	- \$

Notes :

1) *Mode de présentation*

La Société est une société de placement qui détient un portefeuille d'actions à droit de vote restreint de catégorie A de Brascan Corporation (« Brascan »). Elle a été constituée en vertu des lois de la province d'Ontario le 12 juillet 2001.

2) *Titres*

La Société comptabilise ses placements dans Brascan au coût et, par conséquent, constate les dividendes au cours de l'exercice où ils sont reçus. Le portefeuille de la Société est composé de 9 612 000 actions à droit de vote de catégorie A.

3) *Capital-actions*

Le capital-actions autorisé de la Société consiste en un nombre illimité d'actions privilégiées, d'actions donnant droit aux plus-values et d'actions ordinaires.

Au 31 décembre 2002, la Société comptait 5 000 000 d'actions privilégiées de premier rang de catégorie A émises et en circulation pour un capital déclaré de 25,00 \$ par action. Les porteurs d'actions privilégiées ont droit à un dividende cumulatif fixe trimestriel de 6,25 % par année. Ces actions ont été incluses dans le passif.

Les actions émises et en circulation consistent en :

	31 décembre 2002
5 000 000 Actions donnant droit aux plus-values	123 950 000 \$
100 Actions à droit de vote de catégorie A	100
	123 950 100 \$

4) Les frais d'émission d'actions comprennent la rémunération du placeur pour compte liée à l'émission d'actions privilégiées et autres frais connexes.

Renseignements sur la Société

SIÈGE SOCIAL

P.O. Box 770, Suite 4440
BCE Place, 181 Bay Street
Toronto (Ontario)
M5J 2T3

Téléphone : (416) 363-9491
Télécopieur : (416) 365-9642

ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

James C. Bacon
Administrateur

John P. Barratt
Administrateur

Bryan K. Davis
Administrateur, chef des finances

James L.R. Kelly
Administrateur

Brian D. Lawson
Administrateur et président du conseil

Bruce K. Robertson
Administrateur, président et chef de la direction

Loretta M. Corso
Secrétaire

BOURSE

BNA.PR.A. Bourse de Toronto

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES ET AGENT DES TRANSFERTS

Prière d'adresser toute question concernant les actionnaires, les dividendes, les changements d'adresse ou la perte de certificats à :

CIBC Mellon Trust Company
P.O. Box 7010
Adelaide Street Postal Station
Toronto (Ontario)
M5C 2W9

Téléphone : (416) 643-5500
1 800 387-0825
Télécopieur : (416) 643-5501
Courriel : inquiries@cibcmellon.com
