

# **BNN SPLIT CORP.**

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
AUX ACTIONNAIRES

*Pour le semestre terminé le 31 mars 2003*

## Rapport aux actionnaires

---

Le bénéfice distribuable pour le semestre terminé le 31 mars 2003 s'élevait à 4,7 M\$, soit un bénéfice comparable à celui inscrit pour la même période de l'exercice précédent. Le 7 mars 2003, 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 juin 2003 aux porteurs inscrits le 22 mai 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 de gestion située en Amérique du Nord, exerce essentiellement ses activités dans les secteurs de l'immobilier, des services financiers et de l'énergie. Les actifs qui totalisent 15 G\$ US comprennent 55 propriétés immobilières commerciales de premier choix et 38 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 56,58 \$ au 31 mars 2003, en fonction d'un cours de 29,43 \$ l'action de Brascan à cette date.

Au nom du conseil d'administration,

*(signé)*

Bruce K. Robertson  
*Président et chef de la direction*

Le 15 mai 2003

## Bilan

<i>Non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	<b>31 mars</b> <b>2003</b>	30 septembre 2002
<b>Actif</b>		
Espèces et quasi-espèces	<b>602 \$</b>	392 \$
Titres <sup>2)</sup>	<b>244 429</b>	244 429
	<b>245 031 \$</b>	244 821 \$
<b>Passif</b>		
Créditeurs	<b>5 \$</b>	20 \$
Actions privilégiées de premier rang <sup>3)</sup>	<b>125 000</b>	125 000
	<b>125 005</b>	125 020
<b>Capitaux propres</b>		
Actions donnant droit aux plus-values <sup>3)</sup>	<b>123 950</b>	123 950
Déficit	<b>(3 924)</b>	(4 149)
	<b>120 026</b>	119 801
	<b>245 031 \$</b>	244 821 \$

## États des résultats et du déficit

<i>Non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mars		Semestres terminés les 31 mars	
	<b>2003</b>	2002	<b>2003</b>	2002
<b>Produits</b>				
Placements	<b>2 407 \$</b>	2 405 \$	<b>4 814 \$</b>	4 808 \$
<b>Charges</b>				
Exploitation	<b>58</b>	22	<b>82</b>	22
Bénéfice distribuable	<b>2 349</b>	2 383	<b>4 732</b>	4 786
Dividendes versés sur				
Actions privilégiées de premier rang	<b>(1 953)</b>	(1 953)	<b>(3 907)</b>	(4 453)
Bénéfice distribuable sur actions donnant droit aux plus-values et actions de catégorie A	<b>396</b>	430	<b>825</b>	333
Dividendes versés sur				
Actions donnant droit aux plus-values	<b>300</b>	–	<b>600</b>	–
Déficit au début	<b>(4 020)</b>	(4 585)	<b>(4 149)</b>	–
Frais d'émission d'actions <sup>4)</sup>	–	–	–	(4 488)
Déficit à la fin	<b>(3 924) \$</b>	(4 155) \$	<b>(3 924) \$</b>	(4 155) \$

## État des flux de trésorerie

<i>Non vérifié</i> (en milliers de dollars)	Trimestres terminés les 31 mars		Semestres terminés les 31 mars	
	2003	2002	2003	2002
<b>Rentrées nettes liées au bénéfice distribuable</b>	<b>2 349 \$</b>	2 383 \$	<b>4 732 \$</b>	4 786 \$
Déduire les éléments sans incidence sur la trésorerie :				
Fonds de roulement	–	–	(15)	–
	<b>2 349</b>	2 383	<b>4 717</b>	4 786
<b>Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement</b>				
Dividendes versés sur				
Actions privilégiées de premier rang	(1 953)	(1 953)	(3 907)	(4 453)
Actions donnant droit aux plus-values	(300)	–	(600)	–
Emprunts	–	(64)	–	–
	<b>(2 253)</b>	(2 017)	<b>(4 507)</b>	(4 453)
Augmentation des espèces et quasi-espèces	<b>96</b>	366	<b>210</b>	333
Espèces et quasi-espèces au début	<b>506</b>	–	<b>392</b>	33
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin</b>	<b>602 \$</b>	366 \$	<b>602 \$</b>	366 \$

### 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 mars 2003, 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 :

	<b>31 mars 2003</b>
5 000 000 Actions donnant droit aux plus-values	<b>123 950 000 \$</b>
100 Actions à droit de vote de catégorie A	<b>100</b>
	<b>123 950 100 \$</b>

#### 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 300  
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](mailto:inquiries@cibcmellon.com)

---