

# **BNN SPLIT CORP.**

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
AUX ACTIONNAIRES

*Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2003*

## Rapport aux actionnaires

---

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 juin 2003, le bénéfice distribuable de BNN Split Corp. s'élevait à 7,1 M\$, soit un bénéfice comparable à celui inscrit pour la même période de l'exercice précédent. Le 7 juin 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 0,12 \$ par action donnant droit aux plus-values de la Société, payable le 7 septembre 2003 aux porteurs inscrits le 22 août 2003.

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 63,92 \$ au 30 juin 2003, en fonction d'un cours de 33,25 \$ l'action de Brascan à cette date.

BNN Split Corp. détient un portefeuille composé de 9 612 000 actions à droit de 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, une société de gestion, exerce essentiellement ses activités dans les secteurs de l'immobilier, des services financiers et de l'énergie. La société a comme objectif de dégager un rendement des capitaux propres supérieur en détenant des actifs qui génèrent des flux de trésorerie stables et durables. Les actifs totalisent plus de 15 G\$ US, en plus des actifs gérés se chiffrant à 5 G\$ US. Ces actifs comprennent 55 propriétés immobilières à bureaux de haute qualité et 39 centrales électriques.

Le 21 août 2003, les actionnaires de la Société ont approuvé avec une majorité écrasante les modifications des articles de constitution visant à prolonger l'échéance de leurs actions privilégiées existantes et à changer leur prix de rachat, ainsi qu'à créer une catégorie additionnelle d'actions privilégiées et à en permettre l'émission afin de refinancer les actions privilégiées en circulation ou d'acquérir des actions supplémentaires de Brascan.

Au nom du conseil d'administration,

*(signé)*

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

Le 21 août 2003

## Bilans

<i>Non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	<b>30 juin</b> <b>2003</b>	30 septembre 2002
<b>Actif</b>		
Espèces et quasi-espèces	743 \$	392 \$
Titres <sup>2)</sup>	244 429	244 429
	<b>245 172 \$</b>	<b>244 821 \$</b>
<b>Passif</b>		
Créditeurs	10 \$	20 \$
Actions privilégiées de premier rang <sup>3)</sup>	125 000	125 000
	<b>125 010</b>	<b>125 020</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions donnant droit aux plus-values <sup>3)</sup>	123 950	123 950
Déficit	(3 788)	(4 149)
	<b>120 162</b>	<b>119 801</b>
	<b>245 172 \$</b>	<b>244 821 \$</b>

## États des résultats et du déficit

<i>Non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	<b>Trimestres terminés</b> <b>les 30 juin</b>		<b>Périodes de neuf mois</b> <b>terminées les 30 juin</b>	
	<b>2003</b>	2002	<b>2003</b>	2002
<b>Produits</b>				
Placements	2 409 \$	2 406 \$	7 223 \$	7 214 \$
<b>Charges</b>				
Exploitation	20	127	102	149
Bénéfice distribuable	2 389	2 279	7 121	7 065
Dividendes versés sur				
Actions privilégiées de premier rang	(1 953)	(1 953)	(5 860)	(6 406)
Bénéfice distribuable sur actions donnant droit aux plus-values et actions de catégorie A	436	326	1 261	659
Dividendes versés sur				
Actions donnant droit aux plus-values	(300)	(300)	(900)	(300)
Déficit au début	136	26	361	359
Frais d'émission d'actions <sup>4)</sup>	(3 924)	(4 155)	(4 149)	-
	-	-	-	(4 488)
Déficit à la fin	<b>(3 788) \$</b>	<b>(4 129) \$</b>	<b>(3 788) \$</b>	<b>(4 129) \$</b>

## États des flux de trésorerie

<i>Non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de neuf mois terminées les 30 juin	
	2003	2002	2003	2002
<b>Rentrées nettes liées au bénéfice distribuable</b>	<b>2 389 \$</b>	<b>2 279 \$</b>	<b>7 121 \$</b>	<b>7 065 \$</b>
Déduire les éléments sans incidence sur la trésorerie :				
Fonds de roulement	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>(10)</b>	<b>–</b>
	<b>2 394</b>	<b>2 279</b>	<b>7 111</b>	<b>7 065</b>
<b>Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement</b>				
Dividendes versés sur				
Actions privilégiées de premier rang	<b>(1 953)</b>	<b>(1 953)</b>	<b>(5 860)</b>	<b>(6 406)</b>
Actions donnant droit aux plus-values	<b>(300)</b>	<b>(300)</b>	<b>(900)</b>	<b>(300)</b>
	<b>(2 253)</b>	<b>(2 253)</b>	<b>(6 760)</b>	<b>(6 706)</b>
Augmentation des espèces et quasi-espèces	<b>141</b>	<b>26</b>	<b>351</b>	<b>359</b>
Espèces et quasi-espèces au début	<b>602</b>	<b>366</b>	<b>392</b>	<b>33</b>
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin</b>	<b>743 \$</b>	<b>392 \$</b>	<b>743 \$</b>	<b>392 \$</b>

### 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 30 juin 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>30 juin 2003</b>
5 000 000 d'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 d'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

---

### 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)

---