

Rapport aux actionnaires

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2003, le bénéfice distribuable de BNN Split Corp. s'élevait à 2,3 M\$, soit un bénéfice comparable à celui inscrit pour la même période de l'exercice précédent. Les charges d'exploitation ont augmenté pour s'établir à 0,2 M\$ en 2003 comparativement à néant en 2002 en raison des coûts plus élevés liés à la modification des statuts constitutifs à la fin de 2003. Le 7 décembre 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 0,12 \$ par action, soit la somme de 0,6 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 mars 2004 aux porteurs inscrits le 22 février 2004.

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 76,38 \$ au 31 décembre 2003, en fonction d'un cours de 39,73 \$ 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 de Brascan Corporation (« actions de Brascan ») 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 est une société de gestion qui exerce essentiellement ses activités dans les secteurs de l'immobilier et de l'énergie. La Société détient des placements directs de 16 G\$ US en plus d'actifs gérés se chiffrant à 5 G\$ US. Ces actifs comprennent 55 propriétés immobilières à bureaux de haute qualité et 45 centrales électriques. La Société est inscrite sur les Bourses de New York et de Toronto sous les sigles BNN et BNN.a, respectivement.

Au cours de 2003, les actionnaires de la Société ont approuvé avec une majorité écrasante les modifications apportées aux statuts constitutifs visant à proroger la durée 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 26 février 2004

Bilans

<i>non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Au 31 décembre 2003	Au 30 septembre 2003
Actif		
Espèces et quasi-espèces	376 \$	659 \$
Titres ⁽²⁾	244 429	244 429
	244 805 \$	245 088 \$
Passif		
Créditeurs	19 \$	20 \$
Actions privilégiées de premier rang ⁽³⁾	125 000	125 000
	125 019	125 020
Capitaux propres		
Capital-actions ⁽³⁾	123 950	123 950
Déficit	(4 164)	(3 882)
	119 786	120 068
	244 805 \$	245 088 \$

États des résultats et du déficit

<i>non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trimestres terminés les 31 décembre 2003	2002
Produits		
Placements	2 503 \$	2 407 \$
Charges		
Exploitation	231	24
Bénéfice distribuable	2 272	2 383
Dividendes versés sur les actions privilégiées de premier rang	(1 954)	(1 954)
Bénéfice distribuable sur les actions donnant droit aux plus-values et les actions de catégorie A	318	429
Dividendes versés sur les actions donnant droit aux plus-values	(600)	(300)
	(282)	129
Déficit au début	(3 882)	(4 149)
Déficit à la fin	(4 164) \$	(4 020) \$

États des flux de trésorerie

<i>non vérifié</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trimestres terminés les 31 décembre	
	2003	2002
Flux de trésorerie liés au bénéfice distribuable	2 272 \$	2 383 \$
Déduire les éléments sans incidence sur la trésorerie :		
Fonds de roulement	(1)	(15)
	2 271	2 368
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes versés sur :		
Actions privilégiées de premier rang	(1 954)	(1 954)
Actions donnant droit aux plus-values	(600)	(300)
	(2 554)	(2 254)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	(283)	114
Espèces et quasi-espèces, solde au début	659	392
Espèces et quasi-espèces, solde à la fin	376 \$	506 \$

Notes :

1. Mode de présentation

La Société est une société de placement qui détient un portefeuille de titres composé 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 son placement 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 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 :

		Le 31 décembre 2003
5 000 000	d'actions donnant droit aux plus-values	123 950 000 \$
100	actions à droit de vote de catégorie A	100
		123 950 100 \$

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

RAPPORT INTERMÉDIAIRE AUX ACTIONNAIRES

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2003