

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 juin 2004, le bénéfice distribuable de BNN Split Corp. s'est élevé à 7,8 M\$, comparativement à un bénéfice distribuable de 7,1 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Le 7 juin 2004, un dividende trimestriel de 0,390625 \$ par action, soit la somme de 2,0 M\$, a été versé aux porteurs d'actions privilégiées de catégorie A de la Société et un dividende de 0,06 \$ par action, soit la somme de 0,6 M\$, a été versé aux porteurs d'actions donnant droit aux plus-values. Par ailleurs, un dividende initial de 0,2265 par action, soit la somme de 0,7 M\$, a été versé aux porteurs d'actions privilégiées de premier rang de catégorie AA de série 1 de la Société.

Le conseil d'administration a déclaré des dividendes trimestriels de 0,390625 \$, de 0,309375 \$ et de 0,06284 \$ par action privilégiée de catégorie A, de catégorie AA de série I et par action donnant droit aux plus-values de la Société, respectivement, payables le 7 septembre 2004 aux porteurs inscrits le 22 août 2004.

La valeur liquidative par unité, laquelle unité consiste en une action privilégiée et en une action donnant droit aux plus-values, s'établissait à 69,45 \$ au 30 juin 2004, en fonction d'un cours de 37,42 \$ l'action de Brascan à cette date.

BNN Split Corp. détient un portefeuille composé de 17 418 000 actions à droit de vote restreint de catégorie A de Brascan Corporation (« actions de Brascan ») en vue de générer tous les trimestres des dividendes privilégiés cumulatifs fixes pour les porteurs d'actions privilégiées 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 d'actifs qui exerce essentiellement ses activités dans les secteurs de l'immobilier et de la production d'énergie. La Société détient des placements directs de 17 G\$ US en plus d'actifs gérés se chiffrant à 7 G\$ US. Ces actifs comprennent 55 immeubles de bureaux de haute qualité et 120 centrales électriques. Les titres de la Société sont inscrits à la cote de la Bourse de New York et de la Bourse de Toronto sous les symboles BNN et BNN.a, respectivement.

Au nom du conseil d'administration,

Le Président et chef de la direction,



Bruce K. Robertson
Le 12 août 2004

Rapport de gestion

Résultats d'exploitation

BNN Split Corp. (la « Société ») a généré un bénéfice distribuable de 7,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2004, comparativement à un bénéfice distribuable de 7,1 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent. Les produits tirés de placements ont augmenté pour atteindre 8,2 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2004, comparativement à 7,2 M\$ en 2003, principalement en raison de la hausse des dividendes sur les actions de Brascan reçus par la Société. Les charges d'exploitation du trimestre se sont établies à 46 000 \$, soit une légère hausse par rapport à l'exercice précédent en raison des frais liés au placement d'actions au deuxième trimestre.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004, la Société a versé des dividendes de 2,0 M\$ et de 0,6 M\$ aux porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et d'actions donnant droit aux plus-values, respectivement, comparativement à 2,0 M\$ et à 0,3 M\$ pour la même période en 2003. La Société a également versé un dividende initial de 0,7 M\$ aux porteurs d'actions privilégiées de premier rang de catégorie AA de série I.

Le tableau qui suit présente un sommaire des principales informations financières consolidées de la Société pour les périodes de neuf mois terminées les 30 juin 2004 et 2003 ainsi que pour les trois exercices précédents terminés les 30 septembre :

<i>(en milliers, sauf les montants par action)</i>	Périodes de neuf mois terminées les 30 juin		Exercices terminés les 30 septembre		
	2004	2003	2003	2002	2001
Produits tirés de placements	8 171 \$	7 223 \$	9 729 \$	9 622 \$	— \$
Bénéfice net (perte nette)	(542)	361	267	339	—
Total de l'actif	355 176	245 172	245 088	244 821	244 462
Total du passif à long terme	238 700	125 000	125 000	125 000	125 000
Dividendes versés par action donnant droit aux plus-values	0,19	0,09	0,16	0,06	—
Dividendes versés par action privilégiée					
Catégorie A	1,17 \$	1,17 \$	1,56 \$	1,56 \$	1,56 \$
Catégorie AA, série I	0,23	—	—	—	—
Catégorie AA, série II	—	—	—	—	—

Le tableau qui suit présente le sommaire des huit trimestres révolus les plus récents :

<i>(en milliers, sauf les montants par action)</i>	T1		T2		T3		T4	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2003	2002
Produits tirés de placements	2 504	2 407	2 501	2 407	3 166	2 409	2 315	2 408
Bénéfice net (perte nette)	(282)	129	(104)	96	(156)	136	(94)	(20)

Situation de trésorerie et sources de financement

À titre de société de placement à vocation unique, la Société ne requiert pas d'importants capitaux pour financer ses charges d'exploitation. Toutefois, la Société maintient un certain montant en espèces ainsi qu'une marge de crédit d'exploitation qui procurent les capitaux nécessaires pour régler ces charges à l'occasion.

À la fin du premier trimestre, par suite du financement récent, la Société disposait d'espèces et de quasi-espèces d'un montant de 12,0 M\$, dont une tranche de 11,4 M\$ sera affectée à l'acquisition d'actions de Brascan à des moments choisis par le conseil d'administration de la Société.

Les actions privilégiées peuvent être remises aux fins de leur rachat au gré du porteur en tout temps. Le cas échéant, la Société essaie normalement de trouver un acheteur conformément à l'entente de revente. En l'absence d'acheteur, l'opération sera financée à même le produit de la cession du portefeuille ou d'un placement additionnel d'actions privilégiées.

La valeur liquidative par unité, laquelle unité consiste en une action privilégiée et en une action donnant droit aux plus-values, était de 69,45 \$ en fonction d'un cours de 37,42 \$ l'action de Brascan au 30 juin 2004.

Perspectives

Les perspectives de la Société sont favorables. Le cours du marché des actions de Brascan à la Bourse de Toronto a connu une hausse de 7,0 % entre le 31 mars 2004 et le 30 juin 2004, passant de 34,87 \$ à 37,42 \$ l'action. De plus, les dividendes trimestriels de Brascan ont enregistré une hausse de 4 % en 2004. Ces deux événements sont favorables à la Société, car ils permettent à nos actionnaires de bénéficier d'un soutien et d'une croissance accrue.

Examen des états financiers intermédiaires

Les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société ci-joints ont été dressés par la direction de la Société et la responsabilité de ces états financiers lui incombe. Le vérificateur indépendant de la Société n'a pas procédé à l'examen de ces états financiers.

Au nom du conseil d'administration,

Le Président et chef de la direction,



Bruce K. Robertson

Toronto (Ontario)
Le 12 août 2004

Déclarations prospectives

Ce rapport contient des « déclarations prospectives ». Les termes « croire », « prévoir », « s'attendre à », « entendre » et « estimer », de même que d'autres termes qui expriment des prédictions ou indiquent des tendances et des événements futurs sans se rapporter à des faits historiques, constituent des déclarations prospectives. Le lecteur ne devrait pas se fier à des déclarations prospectives puisque celles-ci comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus ou non, qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations de la Société diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans ces déclarations prospectives. Parmi les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont présentés dans les déclarations prospectives, citons la conjoncture économique dans son ensemble, les taux d'intérêt, la disponibilité du financement par actions ou par emprunt et d'autres risques qui sont présentés en détail, à l'occasion, dans les documents d'information continue de la Société. La Société ne s'engage aucunement à publier une mise à jour de l'une ou l'autre de ses déclarations prospectives ni à réviser celles-ci, que ce soit à la suite de l'obtention de nouvelles données ou de l'avènement de circonstances futures ou pour tout autre motif.

Bilans

<i>en milliers de dollars</i>	(non vérifié) Au 30 juin 2004	Au 30 septembre 2003
Actif		
Espèces et quasi-espèces	11 347 \$	659 \$
Titres ²⁾	343 829	244 429
	355 176	245 088
Passif		
Créditeurs	29	20
Actions privilégiées ³⁾	238 700	125 000
	238 729	125 020
Capitaux propres		
Capital-actions ³⁾	123 950	123 950
Déficit	(7 503)	(3 882)
	116 447	120 068
	355 176 \$	245 088 \$

États consolidés des résultats et du déficit

<i>(non vérifié)</i> <i>en milliers de dollars</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de neuf mois terminées les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Produits				
Placements	3 166 \$	2 409 \$	8 171 \$	7 223 \$
Charges				
Exploitation	46	20	330	102
Bénéfice distribuable	3 120	2 389	7 841	7 121
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(2 676)	(1 953)	(6 583)	(5 860)
Bénéfice distribuable sur les actions donnant droit aux plus-values et les actions de catégorie A	444	436	1 258	1 261
Dividendes versés sur les actions donnant droit aux plus-values	(600)	(300)	(1 800)	(900)
	(156)	136	(542)	361
Déficit au début	(6 868)	(3 924)	(3 882)	(4 149)
Frais d'émission d'actions	(479)	–	(3 079)	–
Déficit à la fin	(7 503) \$	(3 788) \$	(7 503) \$	(3 788) \$

États consolidés 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	
	2004	2003	2004	2003
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pouvant être distribués	3 120 \$	2 389 \$	7 841 \$	7 121 \$
Déduire les éléments sans incidence sur la trésorerie :				
Fonds de roulement	5	5	9	(10)
	3 125	2 394	7 850	7 111
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Placement dans des titres	—	—	(99 400)	—
	—	—	(99 400)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes versés sur :				
Actions privilégiées de catégorie A	(2 676)	(1 953)	(6 583)	(5 860)
Actions donnant droit aux plus-values	(600)	(300)	(1 800)	(900)
Émission d'actions privilégiées	—	—	113 700	—
Frais d'émission d'actions	(479)	—	(3 079)	—
	(3 755)	(2 253)	102 238	(6 760)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	(630)	141	10 688	351
Espèces et quasi-espèces au début	11 977	602	659	392
Espèces et quasi-espèces à la fin	11 347 \$	743 \$	11 347 \$	743 \$

Notes complémentaires

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 17 418 000 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 2004, les actions privilégiées qui suivent étaient émises et en circulation et ont été incluses dans le passif :

		30 juin 2004
5 000 000	d'actions de catégorie A à 6,25 %	125 000 000 \$
3 200 000	actions de catégorie AA, série I à 4,95 %	80 000 000
1 348 000	actions de catégorie AA, série II	33 700 000
		<hr/> 238 700 000 \$

Les actions émises et en circulation consistent en :

		30 juin 2004
9 548 000	actions donnant droit aux plus-values	123 950 000 \$
100	actions à droit de vote de catégorie A	100
		<hr/> 123 950 100 \$

Les actions donnant droit aux plus-values de la Société sont nécessaires pour conserver un ratio de un pour un par rapport au total des actions privilégiées en circulation. Par conséquent, les actions donnant droit aux plus-values ont été divisées pour refléter l'émission d'actions privilégiées au cours de l'exercice.

Demandes de renseignements

Les demandes de renseignements sur les activités de la Société devraient être adressées au siège social de la Société :

BNN Split Corp.

Suite 300, P.O. Box 770
BCE Place, 181 Bay Street
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Téléphone : 416 363-9491
Télécopieur : 416 363-2856
Site Web : www.bnnsplit.ca

Les demandes relatives aux dividendes, aux changements d'adresse et aux certificats d'actions devraient être adressées à l'agent des transferts :

CIBC Mellon Trust Company

P.O. Box 7010
Adelaide Street Postal Station
Toronto (Ontario) M5C 2W9
Téléphone : 416 643-5500 ou
1 800 387-0825 (sans frais en
Amérique du Nord)
Télécopieur : 416 643-5501
Site Web : www.cibcmellon.com
Courriel : inquiries@cibcmellon.com

