

IVACO INC.

Rapport annuel 1983



Siège social

Place Mercantile
770, rue Sherbrooke ouest
Montréal (Québec) Canada
H3A 1G1
(514) 288-4545

Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts

La Compagnie Trust Royal à Montréal,
Toronto, Calgary, Winnipeg, Regina,
Vancouver et Halifax

Valeurs inscrites

Bourse de Montréal
Bourse de Toronto

Direction

Isin Ivanier
Président du conseil
Paul Ivanier
Président-directeur général
Sydney Ivanier
Vice-président principal
Michael Herling
Vice-président principal
et secrétaire
Jack Klein
Vice-président principal
John Loveridge
Vice-président
M. R. Cairns
Vice-président
Albert A. Kassab
Vice-président et
directeur des finances
George Goldstein
Vice-président

Principaux résultats

En milliers de dollars, sauf les montants par action

	<u>1983</u>	<u>1982</u>
Ventes	754 734 \$	681 689 \$
Bénéfice net (perte)	824 \$	(9 928)\$
Bénéfice net (perte) par action subalterne de catégorie A comportant droit de vote et par action de catégorie B comportant droit de vote	(0,34)\$	(1,20)\$
Fonds de roulement	270 788 \$	142 875 \$
Nouvelles immobilisations, montant net	16 596 \$	42 576 \$

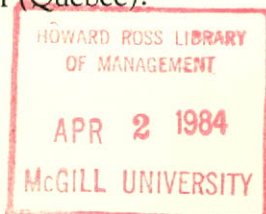
Table des matières

	Page ci-contre
Direction	Cette page
Principaux résultats	2
Message aux actionnaires	5
Conseil d'administration	6
Le groupe Ivaco	14
États financiers	23
Rapport des vérificateurs	24
Résumé statistique	26
Organigramme	27
Répertoire	

Assemblée annuelle

La Société tiendra son assemblée annuelle le 31 mai 1984, à 10 h, au Salon Or et Gris de l'Hôtel Ritz-Carlton, à Montréal (Québec).

An English version of this report may be obtained by writing to the Secretary, Ivaco Inc.
Place Mercantile
770, rue Sherbrooke ouest
Montréal (Québec) Canada
H3A 1G1



Message aux actionnaires



Isin Ivanier
Président du conseil



Paul Ivanier
Président-directeur général

Le 8 mars 1984

En 1983 les résultats de la Société se sont améliorés sensiblement en dépit de la récession économique qui a sévi jusque vers la fin du troisième trimestre. Chacun des trimestres s'est progressivement raffermi, surtout le quatrième en montrant un profit substantiel qui a permis de terminer l'année par un bénéfice net de 824 000 \$: heureux revirement après la perte de 3 700 000 \$ des neuf premiers mois. De fait, le bénéfice net de 4 500 000 \$ réalisé au quatrième trimestre se compare plus qu'avantageusement à la perte nette de 6 700 000 \$ subie au quatrième trimestre de 1982.

Bien que la Société se soit mieux tirée de la récession que la plupart des autres producteurs, ses résultats de 1983, tout en étant supérieurs à ceux de l'industrie sidérurgique en général, demeurent encore loin du potentiel d'Ivaco.

Les résultats de l'exercice financier de 1983 se présentent ainsi:

- les ventes se chiffrent à 754 700 000 \$
- le bénéfice net s'élève à 824 000 \$
- après paiement des dividendes sur les actions privilégiées, la perte nette par action se situe à 34 cents
- le fonds de roulement est de 270 800 000 \$ à la fin de l'exercice
- les nouvelles immobilisations atteignent 16 600 000 \$

Plusieurs opérations d'importance accomplies au cours de l'année ont contribué à renforcer la situation financière de la Société.

Deux séries d'actions privilégiées convertibles de second rang d'une valeur globale de 100 000 000 \$ ont été émises au

cours de l'année. Dans les deux cas, la souscription aux actions ayant dépassé largement toutes les attentes, la Société se réjouit de la confiance que lui ont témoignée les marchés financiers. Ces deux émissions conjuguées au placement privé d'actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote, effectué plus tôt cette année, ont apporté une entrée de fonds d'environ 108 000 000 \$ au capital de la Société.

Notons aussi deux placements importants qui ont été effectués au cours de l'année. D'abord, la Société a vendu 720 000 actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote à la Caisse de dépôt et placement du Québec et a acheté de celle-ci 720 000 actions ordinaires de Dofasco Inc. compte tenu de la récente division des actions de Dofasco en trois actions pour une. Ce placement a permis de porter la participation d'Ivaco à environ 4,6 % du capital-actions ordinaire de Dofasco. Dans le cadre de cette opération, la Caisse et Ivaco, qui détiennent chacune une participation de 4,6 % dans Dofasco, se sont accordées un droit de premier refus advenant la mise en vente de leur bloc d'actions respectif.

Ensuite, le 29 novembre 1983, la Société a accru sa participation dans Laclede Steel de St-Louis (Missouri) de 40 % à 51 % par l'achat d'actions nouvellement émises de Laclede pour une somme de 10 100 000 \$ US. Par conséquent, l'état consolidé des résultats d'Ivaco comprend les revenus d'exploitation du mois de décembre de Laclede tandis que le bilan de Laclede au 31 décembre 1983 a été consolidé à celui d'Ivaco. À cet effet, il y a lieu de se reporter à la note 8 complémentaire aux états financiers consolidés qui résume l'actif et le passif de Laclede à la date de la transaction. En raison de l'augmentation de sa participation, Ivaco ne comptabilise plus Laclede à la valeur de consolidation.

Utilisant la technique du four électrique, Laclede est une aciérie très diversifiée dont la capacité annuelle d'élaboration de l'acier et de laminage s'élève à 800 000 tonnes. De plus, elle se trouve avantageusement située au centre des États-Unis. Experte dans la production des aciers de composition chimique particulière, Laclede est bien implantée comme important fournisseur de ses produits au coeur même de la région industrielle américaine. Pourvue d'une excellente équipe de gestion dirigée par John B. McKinney, président et chef de la direction, elle a su prouver son efficacité en rentabilisant son exploitation et en affichant d'excellents résultats malgré les temps difficiles qui ont frappé l'industrie sidérurgique en Amérique du Nord.

L'acquisition de Laclede est venue augmenter la capacité annuelle d'élaboration de l'acier et de laminage de la Société à plus de deux millions de tonnes faisant ainsi d'Ivaco l'un des plus importants aciéristes en Amérique du Nord à utiliser la technique de coulée continue.

Sur le plan technique, l'année 1983 aura vu un bon nombre de réalisations importantes.

En effet, des essais afin d'évaluer le procédé de fonte liquide INRED ont commencé en Suède. Ivaco détient une option pour l'acquisition de la première usine commerciale au monde à utiliser cette technologie. Grâce à ce procédé intéressant, il serait possible de produire de la fonte liquide à partir de concentrés de fer en quantités qui conviennent parfaitement à l'élaboration de l'acier dans des fours électriques à des coûts considérablement plus bas que ceux des hauts fourneaux. Les essais à partir de minerais de fer, de charbon et de castine provenant d'Amérique du Nord se poursuivront plus tard cette année.

Dans les aciéries de la Société, l'utilisation de la technique de métallurgie en poche a marqué de nets progrès pendant l'année. Cette phase du procédé d'élaboration est en voie de se tailler une place aussi importante dans l'industrie que celle de la coulée continue à l'époque de son apparition. La technique de métallurgie en poche ou l'élaboration secondaire, comme on l'appelle parfois, permet de raffiner l'acier hors du four électrique. Grâce à cette nouvelle étape, plusieurs objectifs importants sont atteints, entre autres, au chapitre des exigences d'homogénéité de la composition chimique, de propreté et de température ainsi que de précision des alliages. Le poste de métallurgie en poche assure aussi la coordination entre les cycles du four électrique et de la coulée continue rendant ainsi possible l'utilisation optimale de ces deux unités de production.

Par ailleurs, les autres groupes d'exploitation de la Société ont aussi réalisé de remarquables progrès sur le plan technologique allant des améliorations dans la technique du clouage automatique au tréfilage du fil d'acier dur en passant par les éléments de fixation de nuances spéciales, les nouveaux torons pour le béton précontraint et les nouveaux types de toiles de formation pour les papetiers.

La productivité est un autre domaine où la Société s'est distinguée pendant l'année. Quoique des gains de production aient été enregistrés dans tous les groupes, certains accomplissements méritent d'être soulignés. Mentionnons d'abord le record du monde de coulée continue établi à L'Original, puis le record de production du laminoir de L'Original qui, en octobre, dépassait largement sa capacité nominale en produisant plus de 49 000 tonnes. Atlantic Steel a également enregistré des records, et à l'aciérie et au laminoir. En effet, en janvier 1984 à Atlanta, la machine de coulée continue a surpassé sa capacité nominale en produisant 43 000 tonnes de billettes tandis qu'en août 1983, le laminoir à fil à un brin battait son propre record en laminant 23 000 tonnes de fil machine.

Au cours du troisième trimestre, la petite usine de tréfilage et de clous à Buffalo (New York) a été fermée, car elle n'obtenait pas de résultats satisfaisants. Le matériel de cette usine sera utilisé par les autres membres du groupe Ivaco.

En février 1984, Atlantic Steel Company concluait une entente avec Armco Building Systems Inc. en vertu de laquelle Armco faisait l'acquisition de l'actif net d'Atlantic Building Systems Inc., une filiale d'Atlantic Steel produisant des bâtiments métalliques préfabriqués. Le prix d'achat s'élevait à 8 700 000 \$ US en espèces, soit à peu de chose près la valeur comptable d'Atlantic Building Systems. En 1983, le chiffre d'affaires d'Atlantic Building s'est élevé à 31 200 000 \$ US et son bénéfice à 258 000 \$ US. La Société en est venue à la conclusion que pour pouvoir demeurer dans le secteur des bâtiments métalliques préfabriqués, il lui fallait procéder à une expansion considérable de ses activités dans le domaine. Par conséquent, il a été décidé qu'il serait plus avantageux pour Atlantic Steel de se consacrer à sa principale activité, à savoir la fabrication de l'acier et de ses produits. Un contrat d'approvisionnement d'une durée de cinq ans a joué un rôle important dans la signature de l'entente: Atlantic vendra à Armco une quantité non divulguée de barres de sections plates.

Les perspectives pour 1984 s'annoncent très favorables en raison notamment de certains éléments-clés:

- La réaction aux États-Unis se fait de plus en plus vive contre les importations d'outre-mer qui enfreignent les lois anti-dumping américaines.
- La surtaxe américaine de 5 cents sur l'essence devrait accélérer l'expansion de la construction d'autoroutes et de ponts en 1984 et 1985 et se refléter sur le marché par une demande accrue de fil, de treillis soudé, de torons et d'autres produits d'acier.
- La fermeture déjà annoncée d'usines non rentables d'importants aciéristes américains permettra de résorber la capacité de production excédentaire qui saturait le marché depuis des années. Soulignons que la majeure partie de la réduction de capacité survient dans des domaines où Ivaco occupe une place importante en tant que producteur, soit le fil machine et les barres laminées à chaud.
- L'essor de l'industrie automobile et de la construction domiciliaire en Amérique du Nord devrait se prolonger au rythme accru déjà constaté en 1983.

- La conjoncture économique devrait vraisemblablement se raffermir davantage et favoriser la relance tant attendue dans le domaine des biens d'équipement.
- Aux États-Unis, les papetiers s'attendent à fonctionner presque à pleine capacité pendant l'année tandis qu'au Canada, l'industrie papetière pourrait dépasser 90 % de sa capacité.

La Société entame l'année 1984 dans une situation financière meilleure que jamais. Ses usines se classent dans leurs domaines respectifs parmi les plus modernes au monde. De fait, Ivaco a consacré près de 250 000 000 \$ au cours des six dernières années à la modernisation et à l'expansion de sa capacité de production. Ivaco figure parmi les fabricants aux coûts de production les plus bas dans la plupart des marchés qu'elle dessert et ses usines sont situées avantageusement à proximité de leurs marchés.

À l'heure actuelle, la capacité d'élaboration de l'acier et de laminage dépasse les deux millions de tonnes par an et la Société est devenue l'un des plus importants producteurs d'acier en Amérique du Nord à produire de l'acier à l'aide de la technologie de pointe de la coulée continue. En résumé, nous anticipons l'année 1984 et les années à venir avec beaucoup d'enthousiasme. Nous nous attendons à ce que la tendance à la hausse amorcée par les profits du quatrième trimestre se raffermisse encore durant 1984 et que le chiffre des ventes dépasse le milliard de dollars.

La Société désire souligner le dévouement de ses nombreux employés et remercier ses clients et fournisseurs de la confiance qu'ils lui ont témoignée au cours de l'année.

Au nom du conseil d'administration

Le président
du conseil,



Isin Ivanier

Le président-directeur
général,



Paul Ivanier

Conseil d'administration



Isin Ivanier
Président du
conseil de la
Société



Paul Ivanier
Président-directeur
général de la
Société



Sydney Ivanier
Vice-président
principal de la
Société



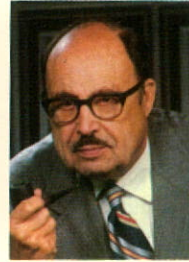
Michael Herling
Vice-président
principal et
secrétaire de la
Société



Jack Klein
Vice-président
principal de
la Société



John Loveridge
Président,
Ingersoll Machine
and Tool Company,
Limited



Edward J. Buell
Président du
conseil,
Niagara Lockport
Industries Inc.



Alan S. Gordon
Conseiller,
Merrill Lynch
Canada Inc.



H.B. McNally, C.R.
Associé,
Byers Casgrain

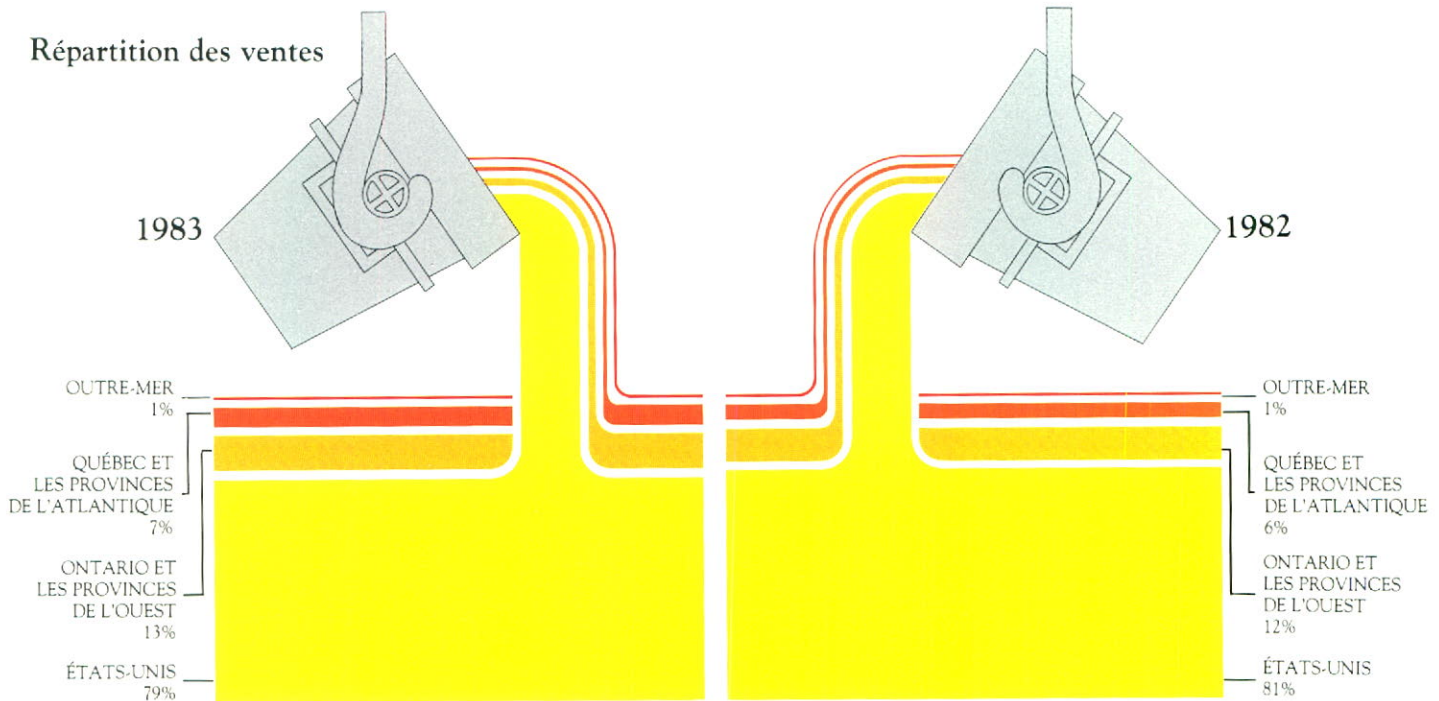
Le groupe Ivaco

Le groupe Ivaco est l'un des plus importants producteurs d'acier et fabricants de produits d'aciers doux, dur et allié en Amérique du Nord. Exploitant 34 usines dont 16 sont situées au Canada et 18 aux États-Unis, sa capacité annuelle d'élaboration de l'acier et de laminage dépasse les deux millions de tonnes. Ivaco figure également parmi les plus grands fabricants d'habillage pour machines à papier destiné à l'industrie papetière.

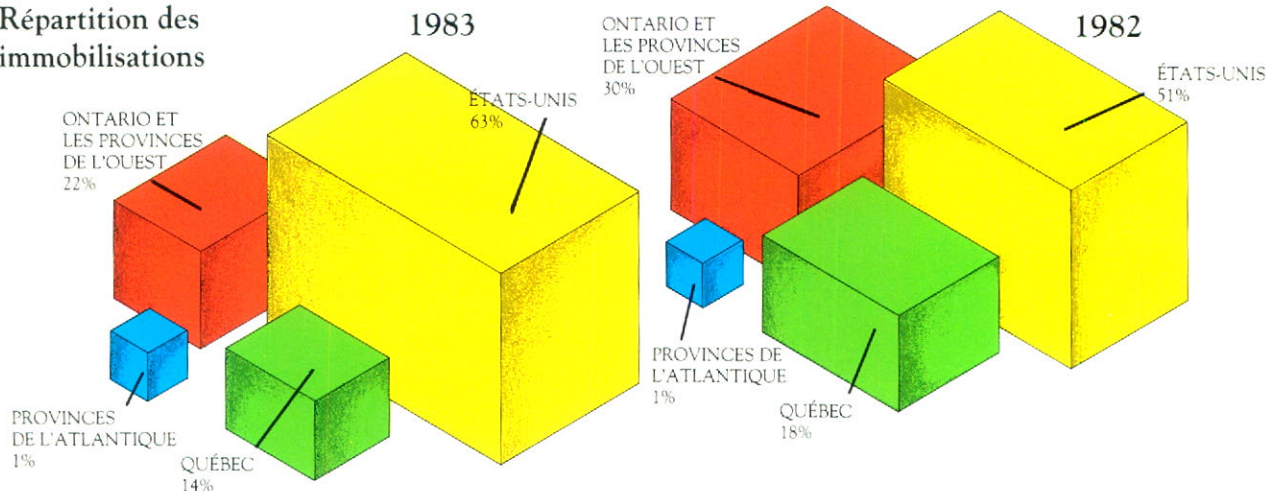
La structure organisationnelle de la Société s'articule autour des groupes suivants:

- les aciéries et les laminoirs
- le fil, les produits du fil et les clous
- les éléments de fixation
- les câbles métalliques, les câbles et les torons
- les pièces de précision usinées, les essieux et les pièces de forge
- l'habillage pour machines à papier

Répartition des ventes

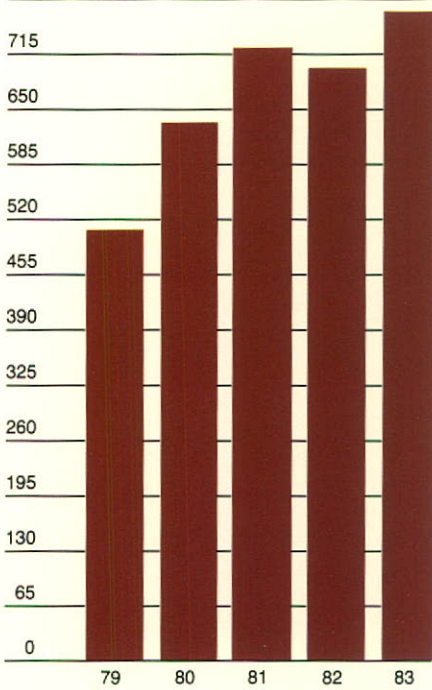


Répartition des immobilisations



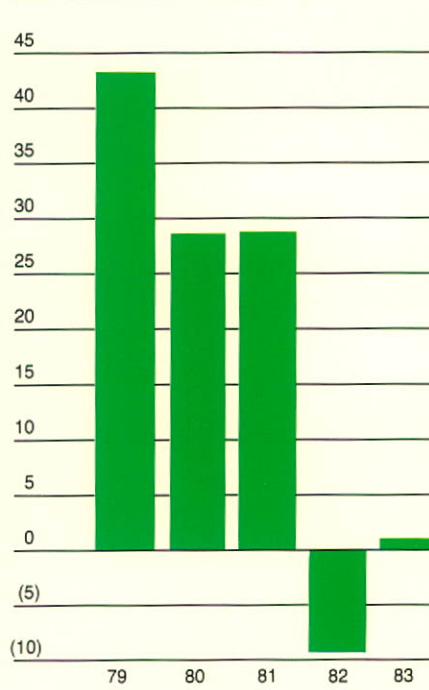
Ventes

En millions de dollars
780



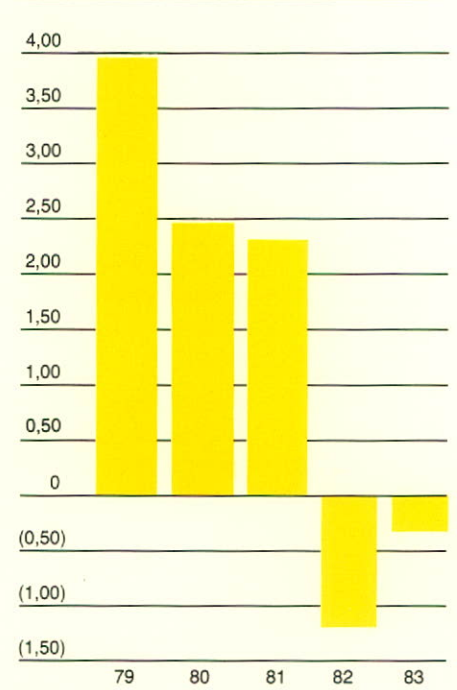
Bénéfice net (perte)

En millions de dollars
50



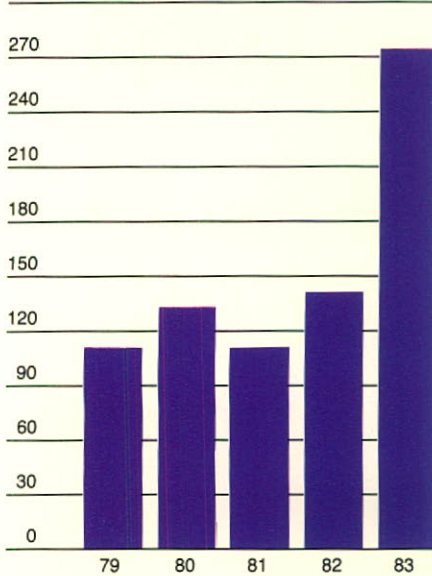
Bénéfice net (perte) par action après paiement des dividendes sur les actions privilégiées

4,50 \$



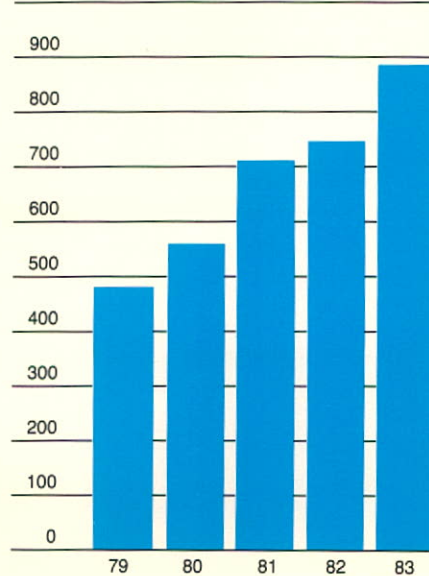
Fonds de roulement

En millions de dollars
300



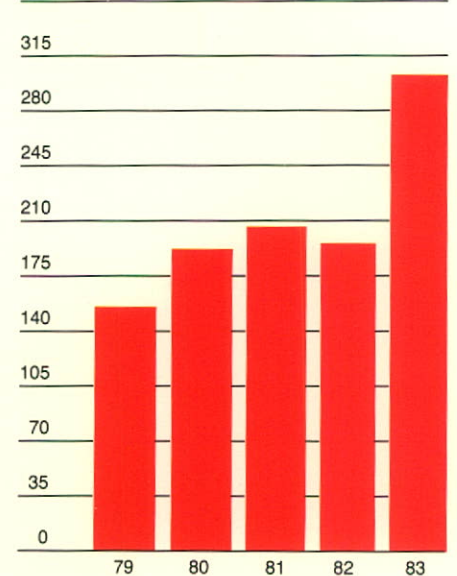
Total de l'actif

En millions de dollars
1 000



Avoir des actionnaires

En millions de dollars
350



Les aciéries et les laminoirs



Les trois complexes d'acié-
rage et de laminage de la
Société sont situés à L'Original
(Ontario), à Atlanta et à
Cartersville (Géorgie). En
novembre 1983, la Société a
porté à 51 % sa participation
dans Laclede Steel Company

de St-Louis (Missouri) ajoutant ainsi un quatrième
complexe d'acié-
rage et de laminage au groupe Ivaco.

Ces complexes sidérurgiques utilisent tous des fours
électriques modernes assistés par ordinateur. La pro-
duction de billettes s'effectue par coulée continue à
100 % sauf chez Laclede où ce pourcentage est d'en-
viron 30 % pour les billettes et les blooms tandis que
pour le reste de la production, c'est la méthode clas-
sique de coulée en lingots laminés en blooms qui est
utilisée. Toutefois, Laclede dispose déjà des instal-
lations requises pour accroître de façon considérable,
moyennant de faibles dépenses en immobilisations,
son pourcentage d'acier coulé en continu. À cet ef-
fet, plusieurs options sont présentement à l'étude.
Laclede Steel est passée en revue à la page 12.

Alors que les aciéries nord-américaines connais-
saient une période très difficile en 1983, celles du
groupe Ivaco ont toutes fonctionné à un régime de
beaucoup supérieur à la moyenne de l'industrie.

Au complexe de L'Original, l'aciérie et le laminoir
ont atteint un haut degré de performance au cours de
l'année. En effet, un nouveau record mondial de pro-
duction ininterrompue de billettes coulées en continu
a été établi en octobre, soit 6 jours, 17 heures et
53 minutes. Durant cette période, l'aciérie a élaboré
sa combinaison habituelle d'aciers dur, mi-dur et
doux. Un arrêt d'entretien courant inscrit au calen-
drier a mis fin à cette séquence, sans quoi ce record
aurait été plus élevé. Soulignons de plus que la qua-
lité des produits fabriqués durant ce laps de temps est
demeurée excellente.

Au cours de l'année, l'aciérie de L'Original ajoutait
à sa gamme de qualités d'aciers, les aciers dur, allié et
pour refoulage à froid. Produits en grandes quantités,
les aciers faiblement allié et pour refoulage à froid

entrent dans la fabrication des éléments de fixation
d'automobile et de différents articles spécialisés de
visserie.

À L'Original, la technique de métallurgie en poche
se voyait davantage utilisée. Des systèmes perfection-
nés de préchauffage de la poche y ont été installés
tandis que les plans en vue de doter, dès 1984, les
fours de brûleurs au gaz et à l'oxygène préchauffé ont
été mis au point. Ces améliorations écourtent le
temps de fusion, réduisent les coûts en énergie et la
qualité s'en trouve meilleure.

Le laminoir de L'Original a également connu une
excellente année, puisque sa production exprimée en
tonnes constitue un nouveau record. De fait, en dé-
passant 49 000 tonnes de fil machine laminé à chaud
au mois d'octobre, la production mensuelle de cette
usine atteignait un nouveau sommet.

À Atlantic Steel, les laminoirs à barres de
12 pouces et à fil ont tous deux enregistré une hausse
de production au cours de l'année et le pourcentage
d'utilisation de leur capacité de production a large-
ment dépassé la moyenne de l'industrie.

De grands progrès ont été réalisés en vue de chan-
ger la combinaison de produits pour y inclure des
nuances d'acier plus complexes. Les efforts d'Atlantic
pour accroître sa part de marché des barres de qualité
spéciale ont été à nouveau couronnés de succès. La
pénétration des marchés des aciers de qualité supé-
rieure et à marges bénéficiaires plus élevées progresse
et les résultats qui s'en dégagent sont de plus en plus
encourageants.

Le laminoir à fil d'Atlanta a élargi sa gamme de
produits au cours de l'année dans le secteur des fils
machine spéciaux faits d'acier dur qui sont tréfilés
dans les usines de la Société puis vendus aux fabri-
cants de câbles de freinage, de torons et d'autres
produits très exigeants sur le plan technique.

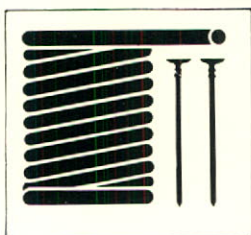
De plus, Atlantic Steel a réussi à exécuter des
commandes de grandes quantités de plats, de barres
d'armature, de carrés et d'autres articles convention-
nels de sa gamme de produits.

À Cartersville, d'importants perfectionnements
tels les brûleurs au gaz et à l'oxygène préchauffé du
four électrique et la technique de métallurgie en
poche ont été apportés afin d'accroître la capacité
d'élaboration de l'acier, d'augmenter la productivité
et de réduire les coûts. L'adoption de cette nouvelle

technique se traduira par des cycles d'élaboration plus courts et une séquence de coulée de billettes considérablement accrue.

Les marges bénéficiaires sont demeurées à des niveaux déraisonnablement bas pratiquement tout au long de l'année même si le carnet de commandes de l'aciérie et du laminoir était bien rempli.

Le fil, les produits du fil et les clous



Le marché du fil, des produits du fil et des clous s'est raffermi sensiblement en 1983 en particulier aux États-Unis où les premiers effets de la surtaxe de 5 cents sur l'essence pour la réfection des autoroutes ont commencé à se

faire sentir. Au Canada, la demande est demeurée stable, mais la Société a pu augmenter sa part de marché grâce à une politique de vente plus énergique et à la mise en valeur d'autres gammes de produits.

Le fil, le treillis soudé, les clôtures et les clous sont des produits de très grande importance pour Ivaco. Ils absorbent la majeure partie du fil machine produit aux laminoirs de L'Orignal et d'Atlanta. De plus, la situation géographique des usines de finition permet de desservir largement toute la côte est nord-américaine et les états du centre des États-Unis.

National Wire, qui exploite des usines à Baltimore, Toledo, Savannah, Atlanta et Tampa, a enregistré un nouveau record au chapitre du chiffre des ventes grâce à un volume d'expéditions de produits le plus élevé de la dernière décennie.

Des importations provenant de pays du Tiers-Monde où les salaires sont bas continuent à éroder les marges bénéficiaires d'une vaste gamme de produits du fil et des clous. Néanmoins les perspectives d'une meilleure performance pour 1984 s'annoncent très prometteuses.

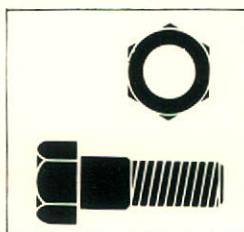
Les conditions du marché des clous étaient moins favorables que pour les produits du fil en 1983, en raison d'importations massives aux États-Unis repré-

sentant plus de 50 % du marché intérieur. Néanmoins, la Société demeure un fournisseur dynamique et prospère. On a fait d'excellents progrès dans le cadre de l'entente par laquelle Sivaco Fastening Systems vend des cloueurs pneumatiques Hitachi et effectue le service après vente. De plus, les ventes de clous sur baguette utilisés dans les machines de clouage automatique ont affiché une forte hausse.

L'installation, au cours de l'année, de quelque 20 nouvelles machines à clous Enkotec s'est révélée fructueuse. Ces machines d'avant-garde sont beaucoup plus silencieuses que les machines classiques et contribuent à accroître grandement la productivité. La Société non seulement utilise ces nouvelles machines, mais elle en a aussi vendu un bon nombre à d'autres fabricants.

Également au cours de 1983, on a ajouté de nombreux appareils de tréfilage modernes qui sont à la fine pointe de la technologie.

Les éléments de fixation



La Société est un important fournisseur d'éléments de fixation aux marchés nord-américain et d'exportation à partir de trois usines situées à Marieville (Québec), Toronto et Ingersoll (Ontario).

Les marchés se sont maintenus assez faibles durant le premier semestre de 1983, mais dès le début du troisième trimestre, on assistait à un raffermissement de la demande qui s'est poursuivi pendant le reste de l'année. L'essor de la production automobile nord-américaine a certainement été un facteur déterminant de même que le regain général de l'activité économique aux États-Unis.

Les marchés de l'industrie de la construction et du matériel agricole sont demeurés léthargiques au cours de l'année, mais des signes de reprise semblent poindre; en revanche, la demande d'autres secteurs de fabrication s'est consolidée. Les services de commercialisation et des ventes ont poursuivi leur travail énergique et nos boulonneries ont pénétré un certain nombre de nouveaux marchés. Par exemple, Ingersoll Fasteners s'est taillé un grand succès grâce à sa gamme complète de boulons de carrosserie et

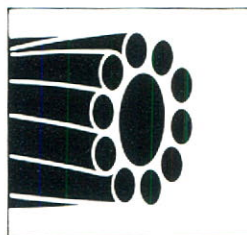
de charrue et d'autres éléments de fixation spéciaux de grand diamètre à nuances supérieures. De plus, I.F.C. Fasteners a été très active au chapitre des ventes, plus particulièrement dans les régions de Chicago et d'Atlanta, et nul doute qu'elle poursuivra ses efforts et élargira son champ d'action en 1984.

Les boulonneries de la Société comptent parmi les plus modernes du monde. Elles produisent une vaste gamme de boulons dans un large éventail de dimensions et de qualités métallurgiques. Les éléments de fixation occupent une place prépondérante au sein du groupe Ivaco et leur fabrication absorbe de grandes quantités de fils machine.

Les dépenses en immobilisations ont été considérablement réduites en 1983 par rapport aux années antérieures, mais malgré la conjoncture défavorable, du nouveau matériel a été installé et des modifications pour accroître la productivité ont été apportées. Mentionnons, entre autres: du matériel de taraudage des écrous et de filetage, de l'équipement de contrôle de procédé pour réduire le coût d'entretien, un appareil à chauffage par induction pour la fabrication des éléments taraudés et du matériel de manutention pour obtenir un meilleur acheminement des matières.

En 1984, les perspectives pour les éléments de fixation s'annoncent excellentes au chapitre des ventes et des marges bénéficiaires.

Les câbles métalliques, les câbles et les torons



Tandis que les producteurs de câbles métalliques, de câbles et de torons d'acier dur connaissent une année difficile en 1983, Wrights Canadian Ropes de Vancouver (Colombie-Britannique) et Florida Wire and Cable de

Jacksonville (Floride) enregistraient un volume d'expéditions plus important au cours de l'année. Ces deux filiales ont parachevé d'importants programmes d'expansion au début de l'année.

Wrights a élargi sa présence dans les marchés du Canada et du nord-ouest des États-Unis. Un bureau de vente a été ouvert à Montréal en 1983 étendant ainsi le réseau de vente de Wrights au cœur de l'est du Canada. Elle était déjà bien représentée en Ontario et dans l'ouest du pays.

Sa gamme de produits s'est enrichie en 1983 de câbles métalliques de grand diamètre et d'une nouvelle gamme de câbles emboutis. Ces câbles sont faits d'acier dur et sont martelés avec précision afin d'obtenir une surface plus lisse. La rétreinte du câble permet d'obtenir un produit fini ayant une plus grande résistance à la rupture et à l'usure qu'un câble de diamètre semblable qui n'a pas été embouti. Ce type de câble est largement utilisé par les industries forestière et de l'exploration pétrolière.

Les deux usines de Florida Wire and Cable en Floride ont connu un volume d'expéditions accru, mais les marges bénéficiaires ont subi les effets néfastes de la concurrence d'outre-mer. Tout compte fait, cependant, l'année a été fructueuse. La récession a entravé le cours normal de l'industrie de la construction pendant le premier semestre, mais il y a eu une forte reprise de l'activité au cours du second semestre stimulée en grande partie par la surtaxe de 5 cents visant à favoriser la construction d'autoroutes.

Les produits exclusifs de la Société tels le toron résistant à la corrosion Flo-Tech et le renforcement transversal Flo-Loc ont été fort appréciés des utilisateurs. Le toron résistant à la corrosion constitue un progrès marqué pour l'industrie du béton précontraint

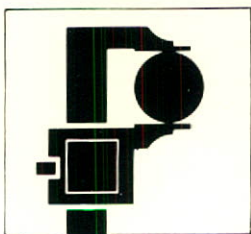
puisqu'il offre des possibilités de conception jusqu'alors irréalisables.

Le perfectionnement du revêtement galvanisé a permis d'accroître nos activités dans le marché des produits servant à la distribution de l'électricité. Grâce à une politique de vente plus active et à des produits améliorés, le hauban de Florida Wire and Cable connaît une croissance constante.

Le centre de service de la Société à Houston a connu une croissance remarquable en 1983 et a permis d'instaurer un moyen efficace de distribution d'une plus grande gamme de produits à l'échelle régionale. D'autres grandes régions métropolitaines font l'objet d'une étude afin d'y étendre ce programme.

Flo-Lube Inc., créée pour fabriquer des lubrifiants de tréfilage de fil d'acier, a montré une croissance considérable et a su se tailler une solide place dans le marché. Au cours de l'année Flo-Mach, Inc. a été constituée pour concevoir, fabriquer et installer du matériel de haute technologie pour le traitement du fil. À l'heure actuelle, elle fabrique des tréfileuses, des toronneuses à grande vitesse et des appareils de traitement thermique.

Les pièces de précision usinées, les essieux et les pièces de forge



À Ingersoll (Ontario), la Société fabrique des essieux renforcés pour semi-remorques d'autoroute, des pompes à eau pour moteurs Diesel, des composantes de précision usinées pour camions et véhicules hors route, des mu-

nitions pour le gouvernement du Canada et d'autres pièces de précision usinées. Dans une grande usine moderne située tout près, à Port Colborne (Ontario), la Société produit des pièces de forge par refoulement et par estampage destinées à une clientèle très diversifiée.

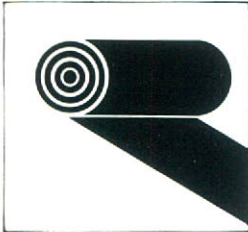
Ingersoll a enregistré d'importants gains au cours de l'année dernière grâce aux investissements massifs injectés ces dernières années. Parmi ses objectifs en 1984, la Société a l'intention d'élargir considérablement sa gamme de munitions et d'obtenir le statut de «fournisseur attitré» de Caterpillar Inc. puisqu'elle en est déjà le fournisseur principal de pompes à eau.

Afin de respecter les conditions du contrat d'approvisionnement à long terme avec le gouvernement canadien, la Société devait construire des installations d'usinage et de forgeage ayant des capacités spécifiées dans un court laps de temps. Ces deux installations ont été terminées selon le calendrier prévu et de manière satisfaisante permettant ainsi à la Société de se voir conférer le statut de «fournisseur privilégié» de munitions. Ce contrat d'approvisionnement à long terme devrait produire des ventes d'au-delà de 150 000 000 \$ échelonnées sur une période de dix ans.

P.C. Drop Forgings Limited est maintenant dotée de machines modernes à refouler et d'appareils de chauffage par induction à la pointe du progrès technique.

Ingersoll Machine and Tool est pourvue d'une grande variété de tours et de centres d'usinage modernes à contrôle numérique lui assurant ainsi un potentiel de production remarquable.

L'habillage pour machines à papier



Les usines de papier en Amérique du Nord et pratiquement partout au monde ont fonctionné à des niveaux extrêmement bas au cours du premier semestre de 1983 et ont connu, du moins sur le continent nord-américain,

une reprise pendant le deuxième semestre.

L'année 1983 s'est avérée satisfaisante pour la Société, car elle a accru sa part de marché en partie à la suite de l'accueil favorable qu'ont réservé les fabricants de papier au nouveau modèle de toile de formation. Cette double toile de Niagara Lockport, appelée BILOC II, qu'a mise au point la Société représente une grande amélioration par rapport aux toiles de formation de la génération précédente. Cette toile offre aux papetiers un meilleur égouttement qui leur permet d'obtenir une meilleure qualité de papier et d'augmenter leur productivité.

Le démarrage de la nouvelle section de l'usine de Warwick (Québec) a eu lieu vers le milieu de l'année après y avoir installé une nouvelle aiguilleteuse dotée d'une ligne de cardage, de réunissage et de pré-aiguillage. Les trois autres usines de Niagara ont également ajouté à leur matériel: deux métiers à Trois-Rivières (Québec), un métier à Quincy (Floride) et deux métiers à l'usine de Starkville (Mississippi).

Par habillage les fabricants de papier désignent les toiles et les feutres sur lesquels la feuille humide prend corps sur des machines à grande vitesse, puis est transportée aux presses et finalement à la sécherie.

Chacune des toiles est conçue spécifiquement pour chaque type de machines à papier. Niagara Lockport est l'un des fabricants offrant une gamme complète de produits d'habillage en Amérique du Nord et elle est capable de fabriquer des toiles et des feutres pour chacune des sections des machines à papier les plus grandes et les plus rapides au monde.

Les perspectives pour 1984 sont à l'amélioration. Aux États-Unis, principal marché du monde, l'industrie papetière s'attend à ce que la production dépasse 95 % de la capacité, ce qui raffermirait la demande d'habillage pour machines à papier. Les perspectives de la demande sont également à la hausse au Canada.

Laclede Steel Company



Au cours de l'année 1983, la Société franchissait une étape importante en portant sa participation dans Laclede Steel de 40 % à 51 %.

Sidéurgie américaine prospère, Laclede, dont la capacité nominale d'élaboration de l'acier se monte à 800 000 tonnes par an, fabrique une gamme de produits principalement destinés à la clientèle des états du centre et du sud-ouest américain. Le siège social est situé à St-Louis (Missouri) et tout près, à Alton (Illinois), se trouvent ses installations d'une superficie de 41 acres.

Laclede produit une vaste gamme d'aciers au carbone et d'aciers alliés qui sont par la suite transformés dans sa tréfilerie, sa tuberie et ses quatre laminoirs. L'un des laminoirs produit des fils machine et les autres, des ronds et des plats dans des dimensions très variées. Important fournisseur de fil, de tubes soudés en continu et de barres de qualité spéciale pour le forgeage et autres applications exigeantes, elle fabrique aussi une grande gamme de barres de sections plates, des tôles fortes et des bandes laminées à chaud.

Depuis des décennies, Laclede est réputée chef de file sur le plan technique et du service à la clientèle dans la fabrication et la commercialisation des tubes soudés en continu. Innovatrice dans l'utilisation des aciers au columbium et au vanadium dans la fabrication des tubes ronds et carrés, elle a aussi été la première usine américaine à contrôler par courant de Foucault les tubes soudés en continu pour s'assurer davantage de la qualité de la soudure. Les tubes sont vendus principalement à des grossistes. Laclede conserve en stock une grande variété de tubes et la grande souplesse de ses méthodes de finition et d'expédition lui permet de répondre aux besoins de ses clients. Elle peut ainsi exécuter et expédier des commandes rapidement, même lorsqu'il s'agit de tubes aux nuances, aux dimensions et aux revêtements protecteurs les plus variés.

La gamme des produits de barres de Laclede est beaucoup plus diversifiée que celle de la plupart des usines de taille moyenne. En outre, elle se montre extrêmement efficace dans la production d'une grande variété d'aciers raffinés destinés aux marchés spécialisés tels que les machines agricoles, le matériel de construction, les semi-remorques, l'industrie de la forge et les bâtiments métalliques.

Bon nombre de marchés pour les barres de Laclede exigent des aciers aux propriétés chimiques et dimensionnelles particulières. À titre d'exemples, les forges, qui fabriquent du matériel de défense comme les projectiles, requièrent un approvisionnement en barres de dimensions peu communes et les fabricants de bâtiments préfabriqués commandent le laminage de barres de dimensions spéciales.

La production de fils machine est axée sur le segment le plus exigeant au chapitre de la qualité et des caractéristiques métallurgiques. Cela a contribué à faire de Laclede un important fournisseur de fil machine d'acier dur pour les fabricants de câbles métalliques.

Laclede compte aussi parmi les plus grands fabricants de fil trempé à l'huile et revenu pour ressorts en Amérique du Nord. De tous les produits d'acier, le fil trempé à l'huile et revenu pour ressorts est celui qui doit répondre à certaines des normes les plus exigeantes et les plus serrées du point de vue technique. Le contrôle de la qualité est donc exercé minutieusement dès le premier chargement du four jusqu'à l'expédition.

On reconnaît le degré de perfectionnement de Laclede à l'ensemble de sa production qui se compose d'environ 70 % d'acier dur, d'acier allié et d'autres aciers spéciaux.

Les modernes installations de la Société comportent deux fours électriques jumelés d'une capacité de 225 tonnes chacun, une unité de coulée continue à six lignes à lingotières droites et quatre laminoirs qui peuvent tous être modifiés rapidement pour la production de différentes dimensions.

Au cours de l'année, une nouvelle cisaille et une table de bottelage automatique ont été mises en service au laminoir de 14 pouces. Ce nouvel équipement permet à Laclede de laminier des barres, et d'acier au carbone et d'acier allié dans des dimensions allant jusqu'à 3½ pouces de diamètre et ensuite de les couper et de les botteler automatiquement à des vitesses élevées et à un coût de main-d'oeuvre minimum.

L'installation d'équipement de métallurgie en poche et l'augmentation de l'utilisation de l'unité de coulée continue font présentement l'objet d'études de faisabilité intensives.

1983 aura été une année de réussite pour Laclede en particulier à la lumière des problèmes qui frappent les autres sidérurgies. Laclede figure parmi les rares aciéries nord-américaines à avoir enregistré un bénéfice net pour l'année. Son équipe de direction expérimentée et dynamique est l'une des plus jeunes de l'industrie.

Les perspectives pour 1984 sont des plus prometteuses.

Bilan consolidé

Au 31 décembre 1983

		En milliers de dollars	
Actif		1983	1982
À court terme	Encaisse	4 420 \$	— \$
	Débiteurs	111 666	72 408
	Stocks		
	Produits finis et semi-finis	144 692	125 209
	Matières premières et fournitures	165 450	127 925
		310 142	253 134
	Titres négociables, au prix coûtant (valeur marchande de 44 384 \$; 17 929 \$ en 1982)	32 456	19 496
	Frais payés d'avance	3 154	2 515
		461 838	347 553
Participation dans des sociétés non consolidées, à la valeur de consolidation (notes 2 et 8)		4 011	22 418
Immobilisations	Terrains	8 028	6 735
	Bâtiments	107 854	88 425
	Matériel et outillage	557 596	404 315
		673 478	499 475
	Moins amortissement cumulé	265 666	148 641
		407 812	350 834
	Fonds détenus relativement à des immobilisations	3 629	3 629
		411 441	354 463
	Autres éléments d'actif (note 3)		12 753
Total de l'actif		890 043 \$	740 418 \$

Au nom du conseil

Isin Ivanier, administrateur

Paul Ivanier, administrateur

		En milliers de dollars	
Passif		1983	1982
À court terme	Dettes bancaires, partiellement garanties	4 650 \$	101 599 \$
	Créditeurs et frais courus		
	Fournisseurs et autres	141 274	78 747
	Administrateurs	2 659	2 377
	Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	40 446	21 755
	Impôts sur le revenu reportés	2 021	200
Total du passif à court terme		191 050	204 678
Dettes à long terme (note 4)		263 406	273 420
Frais courus des régimes de retraite (note 5)		36 112	4 152
Impôts sur le revenu reportés		45 660	58 489
Différences de change reportées		4 067	1 913
Part des actionnaires minoritaires		46 480	2 916
Avoir des actionnaires			
Capital-actions (note 6)		191 643	71 125
Bénéfices non répartis		111 625	123 725
Total de l'avoir des actionnaires		303 268	194 850
Total du passif et de l'avoir des actionnaires		890 043 \$	740 418 \$

État consolidé des résultats

De l'exercice terminé le 31 décembre 1983

	En milliers de dollars	
	1983	1982
Ventes nettes	754 734 \$	681 689 \$
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	693 882	626 838
Amortissements	27 021	23 905
Intérêt sur la dette à long terme	30 464	29 740
Autres intérêts	9 308	23 087
Quote-part (du bénéfice net) de la perte des sociétés non consolidées	(2 974)	3 325
	757 701	706 895
Perte avant impôts sur le revenu et un autre élément	(2 967)	(25 206)
Provision pour impôts sur le revenu		
Exigibles	548	(1 256)
Reportés	(6 419)	(14 022)
	(5 871)	(15 278)
Bénéfice (perte) avant un autre élément	2 904	(9 928)
Perte provenant d'un secteur abandonné (note 7)	(2 080)	—
Bénéfice net (perte)	824 \$	(9 928)\$
Bénéfice net (perte) par action subalterne de catégorie A comportant droit de vote et par action de catégorie B comportant droit de vote	(0,34)\$	(1,20)\$

État consolidé des bénéfices non répartis

De l'exercice terminé le 31 décembre 1983

	En milliers de dollars	
	1983	1982
Solde au début de l'exercice	123 725 \$	145 667 \$
Ajouter		
Bénéfice net (perte)	824	(9 928)
Gain à l'achat d'actions privilégiées	122	301
	124 671	136 040
Déduire		
Dividendes sur les actions privilégiées	5 007	2 977
Dividendes sur les actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote et les actions de catégorie B comportant droit de vote, y compris des dividendes en actions payables en actions privilégiées subalternes ne comportant pas droit de vote	5 292	4 017
Dividende en actions payé en actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote sur les actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote et les actions de catégorie B comportant droit de vote	—	4 976
Frais relatifs à l'émission d'actions	2 747	345
	13 046	12 315
Solde à la fin de l'exercice	111 625 \$	123 725 \$

État consolidé de l'évolution de la situation financière

De l'exercice terminé le 31 décembre 1983

		En milliers de dollars	
		1983	1982
Provenance du fonds de roulement	Exploitation		
	Bénéfice net (perte)	824 \$	(9 928)\$
	Amortissements	27 021	23 905
	Impôts sur le revenu reportés	(12 829)	(6 535)
	Autres éléments	(221)	2 988
	Total des fonds provenant de l'exploitation	14 795	10 430
	Émission de capital-actions	121 279	7 757
	Augmentation nette de la dette à long terme	—	70 253
	Fonds de roulement de Laclede Steel à la date d'acquisition	57 427	—
	Total de la provenance du fonds de roulement	193 501	88 440
Utilisation du fonds de roulement	Acquisition d'actions de Laclede Steel	12 588	—
	Nouvelles immobilisations, montant net	16 596	42 576
	Diminution nette de la dette à long terme	22 782	—
	Dividendes		
	Actions privilégiées	5 007	2 977
	Actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote et actions de catégorie B comportant droit de vote	5 292	4 001
	Rachat d'actions privilégiées subalternes ne comportant pas droit de vote émises à titre de dividendes en actions	16	1 280
	Frais relatifs à l'émission d'actions	2 747	345
	Autres éléments	560	6 575
	Total de l'utilisation du fonds de roulement	65 588	57 754
	Augmentation du fonds de roulement	127 913	30 686
	Fonds de roulement au début de l'exercice	142 875	112 189
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	270 788 \$	142 875 \$	

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

31 décembre 1983

1. **Principales conventions comptables** La Société suit, dans la préparation de ses états financiers consolidés, les principes comptables généralement reconnus qui ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes d'Ivaco Inc. et de ses filiales exploitantes. L'excédent du prix coûtant des participations dans les filiales sur leur actif net aux dates d'acquisition est attribué aux immobilisations et amorti sur leur durée d'utilisation prévue. Les participations dans des sociétés dont Ivaco possède de 20 % à 50 % du capital-actions et les participations dans des filiales non exploitantes sont comptabilisées à la valeur de consolidation. Les écarts entre la valeur comptable sous-jacente de l'actif net aux dates d'acquisition et le prix d'achat sont amortis sur la durée d'utilisation prévue des immobilisations de la société émettrice.

Conversion des devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon les cours du change en vigueur à la date du bilan pour les éléments du fonds de roulement et selon les cours approximatifs en vigueur aux dates des opérations pour les éléments de l'actif et du passif non à court terme. Les produits et les charges autres que les amortissements sont convertis selon les cours moyens du change en vigueur pendant l'exercice; les amortissements sont convertis selon les cours d'origine. Les gains réalisés et les pertes subies à la conversion sont imputés aux résultats, à l'exception de ceux découlant de la conversion du fonds de roulement des filiales américaines. Les gains et les pertes non matérialisés lors de la conversion du fonds de roulement des filiales américaines sont reportés.

Stocks

Les stocks sont comptabilisés au prix coûtant (établi principalement selon la méthode de l'épuisement successif) ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux montants.

Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant après déduction des subventions gouvernementales pertinentes. Les frais d'intérêt reliés à d'importantes dépenses en immobilisations sont capitalisés au cours de la période de construction. L'amortissement des immobilisations est calculé suivant la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée d'utilisation prévue des biens, comme suit:

Bâtiments	40 ans
Matériel d'aciérage et de laminage	25 ans
Matériel de fabrication	15 ans

Frais de mise en marche reportés

Certains frais relatifs à la mise en exploitation de nouvelles installations ou d'ajouts importants aux usines, engagés avant le commencement de la production commerciale, sont reportés et amortis sur des périodes allant jusqu'à cinq ans.

Bénéfice net (perte) par action subalterne de catégorie A comportant droit de vote et par action de catégorie B comportant droit de vote

Le bénéfice net (perte) par action subalterne de catégorie A comportant droit de vote et par action de catégorie B comportant droit de vote est calculé après avoir déduit (ajouté, dans le cas d'une perte) les dividendes sur les actions privilégiées, selon la moyenne pondérée d'actions en circulation pendant l'exercice.

2. Participation dans des sociétés non consolidées, à la valeur de consolidation	En milliers de dollars		
	Laclede Steel Company	Autres	Total
Valeur comptable des participations au 31 décembre 1982	18 316 \$	4 102 \$	22 418 \$
Quote-part du bénéfice net	2 720	254	2 974
Diminution nette des participations	(21 036)	(345)	(21 381)
Valeur comptable des participations au 31 décembre 1983	— \$	4 011 \$	4 011 \$

3. Autres éléments d'actif	En milliers de dollars	
	1983	1982
Frais de mise en marche reportés et autres frais reportés, moins amortissement	7 868 \$	10 476 \$
Autres éléments	4 885	5 508
Total des autres éléments d'actif	12 753 \$	15 984 \$

4. Dette à long terme	En milliers de dollars	
	1983	1982
Garantis		
Débitures remboursables en versements annuels variables jusqu'en 1993		
Série A à 9¼ % (19,0 M\$ US)	23 665 \$	26 116 \$
Série B à 10 %	16 000	17 700
Emprunt bancaire (107,5 % du taux préférentiel US) remboursable en versements annuels variables jusqu'en 1988 (31,9 M\$ US)	37 185	38 336
Emprunts bancaires (la plupart au taux préférentiel plus ½ %) remboursables en versements annuels variables jusqu'en 1986	26 200	21 372
Emprunts bancaires (la plupart au taux préférentiel plus ¼ %) remboursables en versements annuels croissants jusqu'en 1988	46 625	47 500
Emprunts bancaires (taux préférentiel) remboursables en versements annuels jusqu'en 1987, dont 3,0 M\$ sont en dollars US	6 722	3 300
Obligations à intérêt conditionnel de sociétés (la plupart à 7,8 %) remboursables en versements annuels croissants jusqu'en l'an 2000 (9,8 M\$ US)	11 734	11 122
Hypothèques (la plupart à 10 %) remboursables en versements mensuels variables jusqu'en l'an 2002	6 763	7 235
Non garantis		
Emprunts bancaires (107,5 % du taux préférentiel US) remboursables en versements annuels croissants jusqu'en 1987 (22,7 M\$ US)	26 798	28 825
Emprunt bancaire (taux préférentiel US plus ½ %) remboursable en versements annuels variables jusqu'en 1986 (10,0 M\$ US)	12 113	12 030
Emprunts bancaires (taux préférentiel plus ¼ %) remboursables en versements annuels jusqu'en 1987	6 560	7 250
Billets (la plupart à 8,3 %) remboursables en versements annuels croissants jusqu'en 1995 (44,8 M\$ US) (5,6 M\$ US garantis en 1982)	53 795	40 311
Comptes créditeurs reportés (la plupart à 10 %) dont 10,4 M\$ sont en dollars US, remboursables en versements variables jusqu'en 1988	21 131	26 882
Autres éléments	8 561	7 196
	303 852	295 175
Moins tranche échéant à moins d'un an	40 446	21 755
Total de la dette à long terme	263 406 \$	273 420 \$

Les paiements exigibles au cours des cinq prochains exercices sont les suivants:
40,4 M\$ en 1984; 55,5 M\$ en 1985; 46,4 M\$ en 1986;
31,1 M\$ en 1987; et 63,7 M\$ en 1988.

5. Régimes de retraite et frais courus des régimes de retraite

La Société et ses filiales ont des régimes de retraite qui englobent la plupart des employés. Le coût des régimes en 1983, soit 8,2 M\$ (8,9 M\$ en 1982), comprend l'amortissement du coût des services passés sur des périodes allant de 15 à 40 ans.

La valeur actuarielle des avantages acquis aux dates des dernières révisions actuarielles dépassait d'environ 39,6 M\$ (25,0 M\$ en 1982) la valeur marchande des éléments d'actif des régimes de retraite et des sommes courues inscrites au bilan à ces dates. Cette augmentation et la hausse des frais courus des régimes de retraite sont principalement attribuables à l'acquisition du contrôle de Laclede Steel Company le 29 novembre 1983.

6. Capital-actions

Autorisé

Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries, d'actions privilégiées de second rang pouvant être émises en séries, d'actions privilégiées subalternes ne comportant pas droit de vote, d'actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote (actions de catégorie A) et d'actions de catégorie B comportant droit de vote (actions de catégorie B), toutes sans valeur nominale.

Émis et en circulation

	Nombre d'actions		En milliers de dollars	
	1983	1982	1983	1982
Actions privilégiées				
4,425 \$, série C	255 550	267 550	12 778 \$	13 378 \$
2,50 \$, série D	696 200	702 000	17 405	17 550
Actions privilégiées de second rang				
2,00 \$, série 1	2 000 000	—	50 000	—
2,00 \$, série 2	2 000 000	—	50 000	—
Actions privilégiées subalternes ne comportant pas droit de vote	—	1 613	—	16
Actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote	5 412 194	3 621 521	40 616	18 724
Actions de catégorie B comportant droit de vote	7 677 906	7 882 257	20 844	21 457
Total du capital-actions			191 643 \$	71 125 \$

Actions privilégiées

Les actions privilégiées ne comportent pas droit de vote et chaque série est de rang égal avec toutes les autres séries d'actions privilégiées, mais a priorité de rang sur les actions privilégiées de second rang, sur les actions privilégiées subalternes ne comportant pas droit de vote ainsi que sur les actions de catégorie A et de catégorie B.

Série C

Les actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif, de série C peuvent être achetées par la Société sur le marché libre à des prix n'excédant pas le prix de rachat pertinent. La Société fera tous les efforts raisonnables pour acheter sur le marché libre, aux fins d'annulation, 3 000 actions au cours de chaque trimestre civil, à des prix n'excédant pas 50 \$ l'action. Au cours de l'exercice, 12 000 de ces actions ont été achetées et annulées. Les actions privilégiées de série C peuvent être rachetées à une prime de 2,625 \$ l'action jusqu'au 1^{er} juillet 1984, diminuant de 0,375 \$ chaque année par la suite jusqu'au 1^{er} juillet 1990 inclusivement, et par la suite sans prime.

Série D

Les actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif, de série D peuvent être achetées par la Société sur le marché libre avant le 1^{er} octobre 1987, à des prix n'excédant pas 26,50 \$ l'action et, après cette date, à des prix n'excédant pas le prix de rachat pertinent. La Société fera tous les efforts raisonnables pour acheter sur le marché libre, aux fins d'annulation, 3 600 actions au cours de chaque trimestre civil de la période s'échelonnant jusqu'au 30 septembre 1986, à

6. Capital-actions (suite)

des prix n'excédant pas 25 \$ l'action et 7 200 actions au cours de chaque trimestre par la suite. Au cours de l'exercice, 5 800 de ces actions ont été achetées et annulées. Les actions privilégiées de série D peuvent être rachetées à compter du 1^{er} octobre 1986, à une prime de 1,50 \$ l'action au cours de la première année, diminuant de 0,25 \$ chaque année par la suite jusqu'au 1^{er} octobre 1992 inclusivement, et par la suite sans prime. Le 1^{er} octobre 1986, la Société achètera, aux fins de rachat et au gré de chaque détenteur, 360 000 actions à 25 \$ l'action, moins le nombre d'actions rachetées ou achetées antérieurement et, le 1^{er} octobre 1992, la Société achètera toutes les autres actions offertes, à 25 \$ l'action.

Actions privilégiées de second rang

Les actions privilégiées de second rang ne comportent pas droit de vote et chaque série est de rang égal avec toutes les autres séries d'actions privilégiées de second rang, mais a infériorité de rang sur les actions privilégiées et priorité de rang sur les actions privilégiées subalternes ne comportant pas droit de vote et sur les actions de catégorie A et de catégorie B.

Série 1

Les actions privilégiées rachetables de second rang, à dividende cumulatif, de série 1 sont convertibles au gré du détenteur au plus tard le 15 août 1990 en actions de catégorie A, à raison de 1½ action de catégorie A pour chaque action privilégiée de second rang de série 1. Les actions privilégiées de second rang de série 1 ne sont pas rachetables avant le 15 août 1986. Une obligation d'achat commence en 1990.

Série 2

Les actions privilégiées rachetables de second rang, à dividende cumulatif, de série 2 sont convertibles au gré du détenteur au plus tard le 18 décembre 1990 en actions de catégorie A, à raison de 1½ action de catégorie A pour chaque action privilégiée de second rang de série 2. Les actions privilégiées de second rang de série 2 ne sont pas rachetables avant le 18 décembre 1986. Une obligation d'achat commence en 1991.

Actions privilégiées subalternes ne comportant pas droit de vote

Les actions privilégiées subalternes ne comportant pas droit de vote sont rachetables à leur prix d'émission et ont rang après les actions privilégiées et les actions privilégiées de second rang, mais avant les actions de catégorie A et de catégorie B, à l'égard des dividendes non cumulatifs de 0,50 \$ l'action.

Actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote et actions de catégorie B comportant droit de vote

Les actions subalternes de catégorie A comportant droit de vote (actions de catégorie A) donnent droit à une voix par action et les actions de catégorie B comportant droit de vote (actions de catégorie B) donnent droit à dix voix par action. Les actions de catégorie A ont un taux de dividende égal à 120 % de tout dividende déclaré sur les actions de catégorie B.

Les actions de catégorie A et de catégorie B seront traitées à égalité dans le cas d'une liquidation ou dans le cas d'une division ou du regroupement d'actions de l'une ou l'autre catégorie. Dans le cas où une offre d'acquisition est faite aux détenteurs d'actions de catégorie B et qu'au moins 50 % des actions de catégorie B sont soumises en acceptation de l'offre et qu'au même moment une offre semblable ne soit pas formulée aux détenteurs d'actions de catégorie A, alors chaque action de catégorie A sera réputée, aux fins de l'offre, avoir été convertie en une action de catégorie B de manière à ce que les actions de catégorie A soient traitées à égalité avec les actions de catégorie B.

Les actions de catégorie B peuvent être converties, en tout temps, en un nombre égal d'actions de catégorie A.

6. Capital-actions
(suite)

Voici les opérations dont les actions de catégorie A et de catégorie B ont été l'objet au cours de l'exercice:

	Nombre d'actions		En milliers de dollars	
	Catégorie A	Catégorie B	Catégorie A	Catégorie B
Solde au 31 décembre 1982	3 621 521	7 882 257	18 724 \$	21 457 \$
Conversion d'actions de catégorie B en actions de catégorie A	219 051	(219 051)	738	(738)
Émises contre espèces par le biais de placements privés	1 540 337	—	20 855	—
Émises contre espèces conformément à l'émission de droits et à la levée de bons de souscription	1 620	—	15	—
Émises contre espèces dans le cadre des régimes d'option d'achat d'actions des employés	29 665	14 700	284	125
Solde au 31 décembre 1983	5 412 194	7 677 906	40 616 \$	20 844 \$

Bons de souscription à des actions

Le 15 août 1983, 800 000 bons de souscription à des actions de catégorie A ont été émis et, au 31 décembre 1983, 20 bons de souscription avaient été exercés. Chaque bon de souscription donne au porteur le droit d'acheter une action de catégorie A à 18,75 \$ l'action jusqu'au 15 août 1988.

Régimes d'option d'achat d'actions des employés

Au 31 décembre 1983, étaient en cours des options portant sur 138 176 actions de catégorie A à 9,56 \$ l'action ainsi que des options portant sur 2 100 actions de catégorie B à 21,27 \$ l'action.

7. Perte provenant d'un secteur abandonné

Au cours de 1983, la Société a fermé la division New York Wire Mills de Niagara Lockport Industries Inc. La perte, après provision pour les charges estimatives relatives au secteur abandonné, a été indiquée séparément à l'état des résultats.

8. Acquisition de Laclede Steel Company

Le 29 novembre 1983, la Société a accru sa participation dans Laclede Steel Company de St-Louis (Missouri) de 40 % à 51 % par le biais de l'achat de 494 120 actions nouvellement émises de Laclede, pour une contrepartie en espèces de 12,6 M\$. L'acquisition est comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple à compter de la date à laquelle le contrôle a été acquis et, par conséquent, l'actif et le passif de Laclede sont compris dans les états financiers consolidés de la Société. Avant la date d'obtention du contrôle, la participation de 40 % dans Laclede était comptabilisée à la valeur de consolidation.

L'actif, le passif, la part des actionnaires minoritaires et la contrepartie versée pour l'achat de Laclede à la date où le contrôle a été acquis se résument comme suit:

	En milliers de dollars
Encaisse	1 711 \$
Débiteurs	25 939
Stocks	64 013
	91 663
Créditeurs	(34 236)
Fonds de roulement	57 427
Immobilisations nettes	62 701
Autres éléments d'actif	2 158
Dette à long terme	(18 972)
Frais courus des régimes de retraite	(28 073)
Part des actionnaires minoritaires	(41 617)
Actif net	33 624
Valeur comptable de la participation initiale de 40 %	(21 036)
Coût de la participation de 11 % acquise en 1983	12 588 \$

9. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La Société compte neuf administrateurs et neuf dirigeants. La rémunération versée aux administrateurs et aux dirigeants s'est élevée à 11 000 \$ et à 1 684 000 \$ respectivement. Six dirigeants sont également des administrateurs.

10. Opérations entre apparentés

De temps à autre, la Société contracte des emprunts à court terme auprès de certains administrateurs, qui sont des cadres supérieurs de la Société, et leur permet de faire des retraits, le tout à des taux préférentiels. Les retraits faits par ces personnes n'ont en aucun moment dépassé les prêts à court terme qu'elles ont consentis à la Société.

11. Information sectorielle

La Société est un producteur d'acier et fabrique une grande gamme de produits en acier qui constituent son principal secteur d'activité. Ses usines, situées au Canada et aux États-Unis, fabriquent des produits semblables à partir de matières premières dont une grande part provient des aciéries que la Société possède dans les deux pays. Les transferts entre secteurs géographiques se font à la juste valeur marchande. Les ventes canadiennes à des clients hors groupe comprennent les ventes à l'exportation de 169 M\$ (141 M\$ en 1982) destinées surtout à des clients des États-Unis. La ventilation des ventes nettes, du bénéfice d'exploitation et des éléments d'actif par secteur géographique est indiquée ci-dessous:

	En milliers de dollars							
	1983				1982			
	Canada	États-Unis	Éliminations	Chiffres consolidés	Canada	États-Unis	Éliminations	Chiffres consolidés
Ventes nettes								
Clients hors groupe	322 585 \$	432 149 \$	— \$	754 734 \$	267 637 \$	414 052 \$	— \$	681 689 \$
Exportations intersectorielles	48 482	333	(48 815)	—	61 254	712	(61 966)	—
Total des ventes	371 067 \$	432 482 \$	(48 815)\$	754 734 \$	328 891 \$	414 764 \$	(61 966)\$	681 689 \$
Bénéfice d'exploitation (perte)								
Clients hors groupe	32 159 \$	(866)\$		31 293 \$	34 859 \$	(9 833)\$		25 026 \$
Exportations intersectorielles	2 431	107		2 538	5 775	145		5 920
Total du bénéfice d'exploitation (perte)	34 590 \$	(759)\$		33 831	40 634 \$	(9 688)\$		30 946
Frais d'intérêt				(39 772)				(52 827)
Quote-part du bénéfice net (perte) des sociétés non consolidées				2 974				(3 325)
Perte avant impôts sur le revenu et un autre élément				(2 967)				(25 206)
Impôts sur le revenu				(5 871)				(15 278)
Bénéfice (perte) avant un autre élément				2 904				(9 928)
Perte provenant d'un secteur abandonné				(2 080)				—
Bénéfice net (perte)				824 \$				(9 928)\$
Éléments d'actif sectoriels	401 180 \$	531 409 \$	(46 557)\$	886 032 \$	442 266 \$	315 374 \$	(39 640)\$	718 000 \$
Participation dans des sociétés non consolidées				4 011				22 418
Total de l'actif				890 043 \$				740 418 \$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires
Ivaco Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé d'Ivaco Inc. au 31 décembre 1983 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 décembre 1983 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal (Québec)
le 27 février 1984

Touche Ross & Cie
Comptables agréés

Résumé statistique

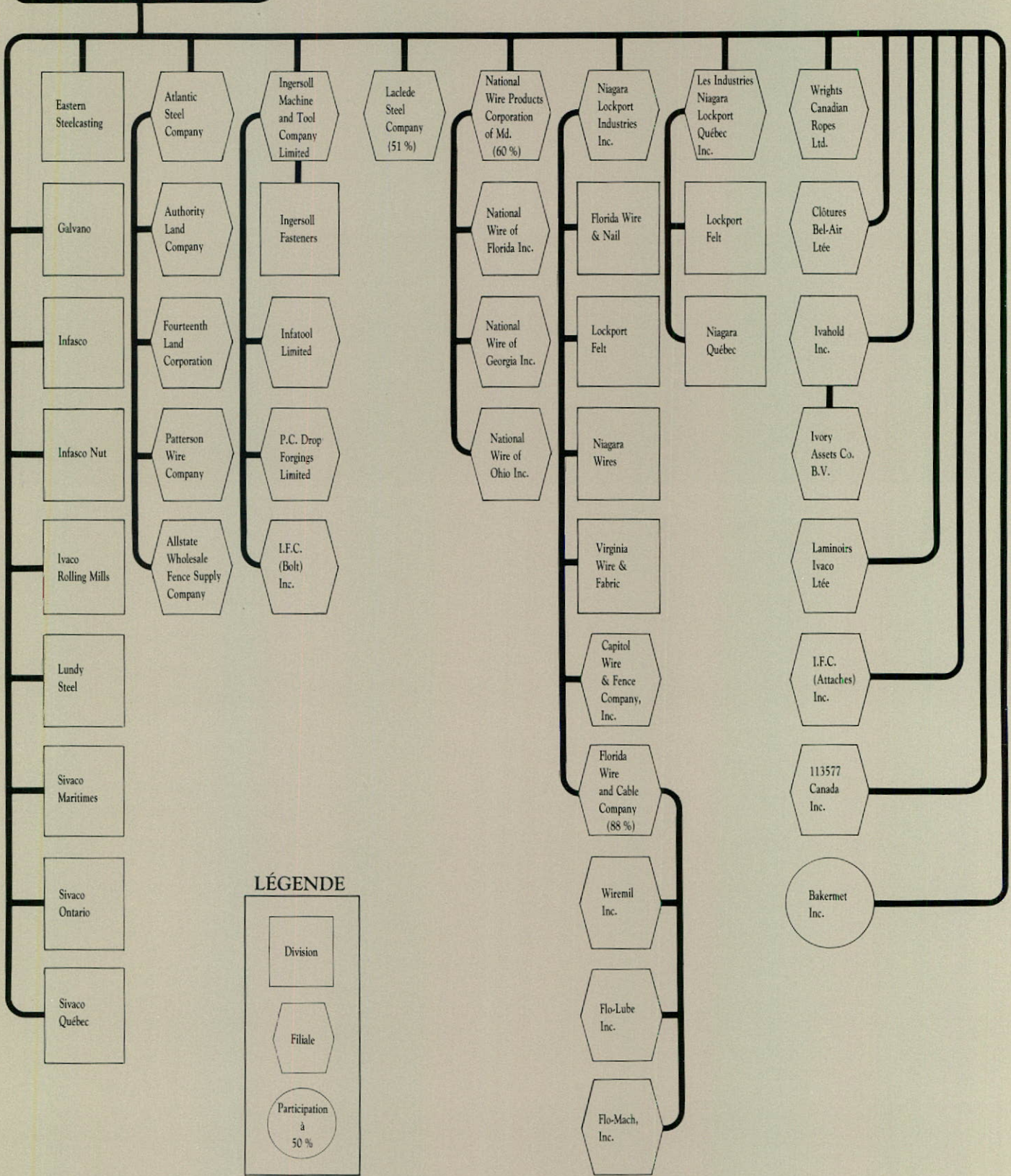
En millions de dollars, sauf les montants par action

Résultats d'exploitation	1983	1982	1981	1980
Ventes nettes	754,7 \$	681,7	718,3	621,9
Amortissements	27,0 \$	23,9	19,6	14,9
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et autres éléments	(3,0)\$	(25,2)	33,8	40,7
Provision pour impôts sur le revenu	(5,9)\$	(15,3)	8,6	12,4
Bénéfice (perte) avant autres éléments	2,9 \$	(9,9)	25,3	28,3
Perte provenant d'un secteur abandonné	(2,1)\$	—	—	—
Bénéfice net (perte)	0,8 \$	(9,9)	28,4	28,3
Par action subalterne de catégorie A comportant droit de vote et par action de catégorie B comportant droit de vote				
Avant poste extraordinaire	(0,34)\$	(1,20)	2,08	2,47
Après poste extraordinaire	(0,34)\$	(1,20)	2,37	2,47
Pourcentage des ventes	0,1%	(1,5)	4,0	4,6
Situation financière	1983	1982	1981	1980
Actif à court terme	461,8 \$	347,6	335,5	273,7
Passif à court terme	191,0 \$	204,7	223,3	143,8
Fonds de roulement	270,8 \$	142,9	111,8	129,9
Nouvelles immobilisations, montant net	16,6 \$	42,6	60,8	64,1
Total de l'actif	890,0 \$	740,4	706,3	572,7
Passif à long terme	263,4 \$	273,4	207,3	187,5
Avoir des actionnaires	303,3 \$	194,9	206,3	187,8
Dividendes	10,3 \$	7,0	9,3	8,4
Valeur comptable par action subalterne de catégorie A comportant droit de vote et par action de catégorie B comportant droit de vote	13,22 \$	14,25	17,90	15,95

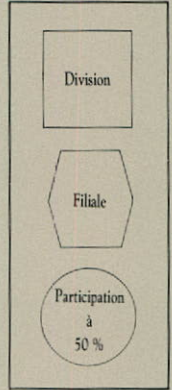
1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
495,4	265,9	166,8	136,0	103,0	150,7	90,2	53,9	43,2	27,6	11,0
11,4	8,0	6,8	6,1	3,6	3,3	2,4	1,5	1,2	0,7	0,3
68,1	40,7	14,4	7,0	6,2	36,9	13,9	8,7	7,4	4,5	2,1
25,4	16,7	4,6	1,6	1,7	16,5	5,8	4,1	3,7	2,3	1,1
42,7	24,0	9,8	5,4	4,5	20,4	8,1	4,6	3,7	2,2	1,0
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
42,7	24,0	9,8	5,4	5,4	20,4	8,1	4,6	3,7	2,1	1,0
3,98	2,20	0,89	0,52	0,43	2,12	0,87	0,54	0,45	0,34	0,20
3,98	2,20	0,89	0,52	0,52	2,12	0,87	0,54	0,45	0,33	0,20
8,6	9,0	5,9	4,0	4,4	13,6	9,0	8,6	8,5	7,5	9,2
1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
257,3	131,2	105,9	100,6	88,6	76,8	44,0	35,3	28,1	12,1	4,3
147,0	74,1	69,5	69,5	59,5	45,9	25,6	22,2	18,4	7,4	3,0
110,3	57,1	36,4	31,1	29,1	30,9	18,4	13,1	9,7	4,7	1,3
34,3	27,6	19,7	7,4	16,0	32,4	14,6	6,9	8,3	2,5	0,9
483,7	278,5	224,9	203,5	188,0	160,4	102,9	70,2	52,9	24,5	9,3
143,2	58,4	30,8	32,2	33,5	29,8	18,6	14,7	7,2	2,2	2,1
151,7	116,8	95,6	74,2	70,8	67,3	48,1	26,5	21,8	8,9	2,6
7,9	5,3	2,6	1,9	1,9	1,7	0,4	0,2	0,2	—	—
13,95	10,50	8,53	7,82	7,43	7,05	4,89	3,14	2,57	1,66	0,65

Organigramme

Filiales à 100 % sauf indication contraire



LÉGENDE



Répertoire

Atlantic Steel Company

1300 Mecaslin N.W.
P.O. Box 1714
Atlanta, Georgia 30301
(404) 875-3441

Billetes d'acier, barres d'armature pour béton, barres et profilés laminés à chaud, fil machine laminé à chaud, fil industriel galvanisé et brillant, grillage à mailles de chaîne, clôtures de ferme, fil barbelé, ligatures de balles et clous

Atlantic Steel Company

P.O. Box 1069
Cartersville, Georgia 30120
(404) 382-8420

Billetes d'acier, barres d'armature pour béton, barres et profilés laminés à chaud

Bakermet Inc.

2555, Route Sheffield
Ottawa (Ontario) K1B 3V6
(613) 745-7006

Recyclage de déchets métalliques

Capitol Wire & Fence Company, Inc.

3334 Kenilworth Ave.
Hyattsville, Maryland 20781
(301) 779-7000

Fil métallique et grillage à mailles de chaîne

Clôtures Bel-Air Ltée

10095, boul. Henri-Bourassa est
Montréal (Québec) H1C 1G5
(514) 325-4015

Distribution et installation de produits de clôtures et d'accessoires

Eastern Steelcasting

C.P. 510
L'Original (Ontario) K0B 1K0
(613) 675-4671
Billetes d'acier

Flo-Lube Inc.

2 Wiremil Road
Sanderson, Florida 32087
(904) 781-9224
Lubrifiants de tréfilage

Flo-Mach, Inc.

825 North Lane Avenue
P.O. Box 6835
Jacksonville, Florida 32205
(904) 781-9224
Matériel pour le traitement du fil

Florida Wire and Cable Company

825 North Lane Ave.
P.O. Box 6835
Jacksonville, Florida 32205
(904) 781-9224
Câbles, fil d'acier dur et torons

Florida Wire & Nail

P.O. Box 816
Quincy, Florida 32351
(904) 875-1150
Fil métallique et clous

Galvano

2620, rue Bernard Pilon
Beloeil (Québec) J3G 4S5
(514) 464-0547
Électro-galvanisation et galvanisation à chaud d'éléments de fixation et de clous

I.F.C. (Bolt) Inc.

Rue Thomas
C.P. 40
Ingersoll (Ontario) N5C 3K6
(519) 485-4610
Boulons

I.F.C. (Attaches) Inc.

700, rue Ouellette
C.P. 970
Marieville (Québec) J0L 1J0
(514) 658-8741
Boulons

Infasco

700, rue Ouellette
C.P. 970
Marieville (Québec) J0L 1J0
(514) 658-8741

Boulons et autres éléments de fixation

Infasco Nut

7283 Route Torbram
Mississauga (Ontario) L4T 1G8
(416) 677-8920

Boulons et autres éléments de fixation

Infatool Limited

Rue Ingersoll
C.P. 68
Ingersoll (Ontario) N5C 3K1
(519) 485-4531

Matrices et outillage spécial

Ingersoll Fasteners

Rue Thomas
C.P. 40
Ingersoll (Ontario) N5C 3K1
(519) 485-4610

Boulons et autres éléments de fixation

Ingersoll Machine and Tool Company, Limited

347, rue King ouest
C.P. 250
Ingersoll (Ontario) N5C 3K6
(519) 485-2210

Pièces de précision usinées et essieux

Ivaco Rolling Mills

C.P. 322
L'Original (Ontario) K0B 1K0
(613) 675-4671

Fil machine laminé à chaud

Laclede Steel Company

Equitable Building
St. Louis, Missouri 63102
(314) 425-1400

Fil étiré à froid, fil d'acier dur trempé à l'huile et revenu, tubes soudés en continu, tuyaux de conduite A120/A53 et API 5L, produits laminés à chaud, barres d'acier allié, barres de qualité spéciale, barres à sections plates, tôles fortes étroites, bandes, fil machine et billettes pour forgeage

Les Industries Niagara Lockport Québec, Inc.

(Division Niagara Québec)
2106, rue Bellefeuille
C.P. 939
Trois-Rivières (Québec)
G9A 5K2
(819) 379-5555

Habillage pour machines à papier (toiles de formation)

Les Industries Niagara Lockport Québec, Inc.

(Division Lockport Felt)
1, boul. Lee
C.P. 420
Warwick (Québec) J0A 1M0
(819) 358-5566

Habillage pour machines à papier (feutres coucheurs et feutres sècheurs)

Lundy Steel

Rue Forest est
Dunnville (Ontario) N1A 2X5
(416) 774-7581

Fil métallique, treillis soudé, fil galvanisé, fil barbelé, clôtures de ferme et grillage à mailles de chaîne

National Wire of Florida Inc.

1314 - 31st Street
Tampa, Florida 33605
(813) 248-4134

Fil métallique et treillis soudé

National Wire of Georgia Inc.

520 Selig Drive
Atlanta, Georgia 30336
(404) 691-0770

Fil métallique et treillis soudé

National Wire of Georgia Inc.

U.S. Highway 17
& Birkenhead Road
Savannah, Georgia 31407
(912) 964-1666

Fil métallique et treillis soudé

National Wire of Ohio Inc.

832 North Lallendors Rd.
Toledo, Ohio 43616
(419) 698-8037

Fil métallique et treillis soudé

National Wire Products Corporation of Md.

8203 Fischer Rd.
Baltimore, Maryland 21222
(301) 477-1700

Fil métallique, fil galvanisé et treillis soudé

Niagara Lockport Industries Inc.

(Division Lockport Felt)
Godfrey Rd. & Transit Rd.
Burt, New York 14029
(716) 778-8511

Habillage pour machines à papier (toiles de formation)

Niagara Lockport Industries Inc.
(Division Lockport Felt)
Highway 12 West
Starkville, Mississippi 39759
(601) 323-4064

Habillage pour machines à papier
(feutres coucheurs et feutres
sécheurs)

Niagara Lockport Industries Inc.
(Division Niagara Wires)
High Bridge Rd.
P.O. Box 979
Quincy, Florida 32351
(904) 627-7141

Habillage pour machines à papier
(toiles de formation)

P.C. Drop Forgings Limited
Route Reuter
C.P. 100
Port Colborne (Ontario)
L3K 5V7
(416) 834-7211

Forgeage d'acier

Patterson Wire Company
Route 5, Box 251
Covington, Georgia 30209
(404) 786-9093

Clôtures de ferme, fil barbelé
et fil de clôtures électriques

Sivaco Maritimes
35, boul. Akerley
Dartmouth (Nouvelle-Écosse)
B3B 1J7
(902) 469-7412

Fil métallique et clous

Sivaco Ontario
Rue Thomas
C.P. 220
Ingersoll (Ontario) N5C 3K5
(519) 485-4150

Fil métallique

Sivaco Québec
800, rue Ouellette
C.P. 940
Marieville (Québec) J0L 1J0
(514) 658-8741

Fil métallique, treillis soudé, fil
galvanisé et clous

Virginia Wire & Fabric
615 Falmouth St.
Warrenton, Virginia 22186
(703) 347-2741

Fil métallique et clous

Wiremil Inc.
1 Wiremil Road
Sanderson, Florida 32087
(904) 781-9224

Câbles, fil d'acier dur et torons

Wrights Canadian Ropes Ltd.
2551, route n° 6
Richmond (Colombie-Britannique)
V6V 1P3
(604) 273-4941

Câbles métalliques et câbles



Place Mercantile, 770, rue Sherbrooke ouest, Montréal, Québec, Canada H3A 1G1