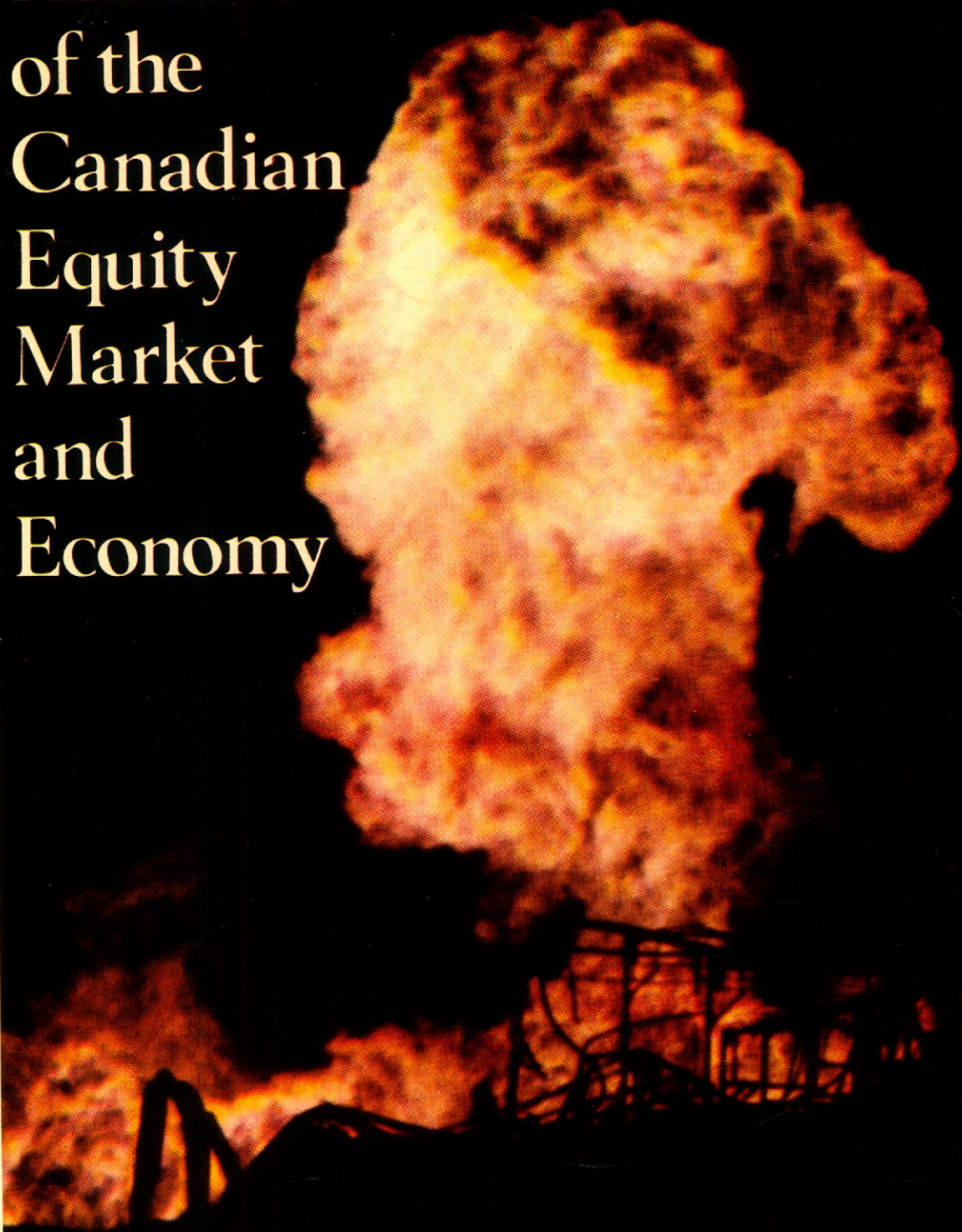






1970

Annual Review
of the
Canadian
Equity
Market
and
Economy



THE
TORONTO
STOCK
EXCHANGE
MANAGEMENT
LIBRARY
APR 29 1971
MCGILL UNIVERSITY

ENERGY RESOURCES IN CANADA

The
Toronto
Stock Exchange
1970
Annual Review
of the
Canadian
Equity Market
and Economy

COVER: Blowout on King Christian Island

Representative of Canada's emerging wealthy frontier - the Arctic - Panarctic's discovery on King Christian Island illustrates the tremendous economic potential which lies in Canada's energy resources.

Snuffing out the blaze in January after three months of uncontrolled burning represents a double accomplishment in that extensive technical and environmental problems were overcome. The size of the gas discovery is not certain but it is believed to be the largest yet found in Canada.

This recent Panarctic find coupled with its 1969 find on Melville Island, also in the Arctic, contain reserves almost substantial enough to warrant a gas pipeline from the Arctic to southern markets.

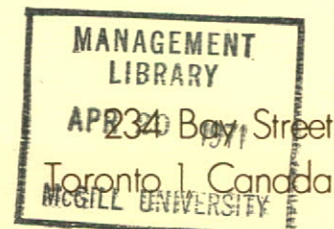
Photo opposite: One of Imperial Oil Limited's Arctic oil rigs. This rig is located six miles from Atkinson Point, N.W.T. Original photo courtesy Imperial Oil Limited.

Table of Contents

	PAGES
The Canadian Economy in Action	2
Energy Resources in Canada	5
The Chairman's Report	9
Newly Listed on the TSE	13
Performance of the Market	16
Corporate Growth and Earnings	18
40 Most Active Canadian Industrials with Corporate Performance	19
15 Most Active Mines and Oils	
TSE Trading Highlights	20
North American Trading	
Growth of the Market	21
Canadian Business and Economic Indicators	22
Review of Canadian Debt and Equity Issues	24
Ten-Year Summary of Trends on The Toronto Stock Exchange	26
Legislation and Reports	28
Documents Generated by the TSE	31
The TSE Board of Governors	32

editorial staff - huntly w.f. mckay / peter maloney / joyce courtney
robert ellaway / minique lemky / marilyn macdonald
christine mackay / florian riddell / anthony suchorski

production staff - douglas armstrong / regina baibokas / helen chomolok
arlene deluca / ann dotzko / marilyn devrind / brian lewis



February, 1971

The Canadian Economy in Action

The decade which preceded 1970 was one of seemingly uninterrupted and uninteruptable economic growth. Gross National Product increased 65% in real terms while population increased by 20%. A substantial real gain in the standard of living had taken place in the 1960-69 period. However, the increase in GNP attributable to inflation almost equaled the real growth over the decade. The economy had begun overheating and indicated a degree of instability. The pressures of international price competition and internal imbalance required deliberate action.

Thus, the Canadian economy, in 1970, engaged in a cooling off process whose severity was in sharp contrast to the preceding decade of growth and prosperity. Talk of breaking the inflationary psychology was coupled with deliberate monetary and fiscal policy.

PERFORMANCE

In 1970, the Gross National Product rose to an estimated \$84.5 billion, an increase of 7.5% over the previous year, of which real growth accounted for about 3.4%. This compares with the 1969 increase of 9%, of which real growth accounted for 4.6%.

Real Domestic Product for 1970 rose more than 3% over 1969. Output in the service sector and mineral production increased, but losses were registered in manufacturing, and the construction industry, which directly contributes 18% of Gross National Product. The 1970 figure of 190,500 housing starts represents a decline of 9.3% over 1969 which was a record year.

The bleak wheat picture on the prairies in 1969 was markedly improved in 1970; wheat exports doubled and "Operation Lift", the government sponsored plan to reduce wheat acreage under cultivation, cut the Canadian crop by more than half to about 332 million bushels.

During 1970, seasonally adjusted first quarter performance was unmatched, both in real and price terms. A definite levelling off occurred in the second quarter. The first signs of revival began to appear in the third quarter. As a result of the automotive strike, the figures for the last three months of 1970 were distorted, but could be interpreted to indicate very little growth.

After an initial pause, personal disposable income, which had maintained an average annual growth rate of 8% over the last decade, advanced by only 4% in the second half of the year.

Cautious consumer spending was particularly evident in the first quarter. Durable goods registered the most significant decline, but retail trade was also affected and had only partially recovered at the end of the year.

The decrease in demand was also reflected in lower corporate profits. Corporate profits in the third quarter improved over those for the first half of the year but fell off again in the last quarter due to the automotive strike, rising labour costs and the revaluation of the dollar which adversely affected major exporting industries such as pulp and paper and metal refining.

Increases in consumer prices were slower in the first half and prices were almost static in the second half of the year. The Consumer Price Index advance for the year was held at less than 2%, primarily as the result of improved food prices. This is in

sharp contrast to the 1969 advance of 4.6%. The Wholesale Index actually declined over the year by .07%.

The usually substantial savings rate of Canadians fell below 7% in 1969, but in 1970 advanced again to more than 7.5% - its average level for the last five years.

Business investment was significantly lower early in 1970 due to difficult credit conditions and an uncertain economic outlook. However, noticeable improvement occurred in the third and final quarters. Business capital investment for the year remained approximately at the 1969 level - much lower than indicated by early forecasts.

As 1970 progressed, unemployment became the major national problem. At the end of the third quarter, 6.9% of the total labour force was unemployed. This figure subsided to 6.5% at the end of the year, but with vast regional disparities, some areas of the country were very severely affected.

ECONOMIC AND FISCAL POLICY

Set against a stated conviction that relative price stability is a prerequisite for sustainable economic progress, Canadian monetary and fiscal authorities were faced, in 1970, with the realities of persistent inflation and regional disparities.

Policies initiated in 1969 to relieve inflationary pressures were reflected in high unemployment rates and a general economic slowdown, particularly in the second half of 1970.

In February the Prices and Incomes Commission agreed with the provinces and business leaders to establish guidelines against which to measure acceptable price increases in relation to cost. For the most part, organized labour refused to bind itself with similar agreements, although the actual rate of settlements reflects some reduction in wage pressures.

Encouraged by signs of a slower pace in consumer spending and responding to the mounting warnings of increased unemployment levels, federal authorities initiated a fiscal policy of moderate and selective expansion in March 1970. Total expenditures of the Federal government were increased by about three quarters of a billion dollars and directed towards regions of slow economic growth and high unemployment and towards housing and manpower training. On the other hand, curbs were imposed on consumer credit and deferred depreciation was extended on non-residential construction.

As the trend of more moderate price increases became established, a series of expansionary fiscal policy measures were gradually introduced in the third and fourth quarters of 1970. Additional funds were directed to the provinces, social insurance, student summer employment programme, housing projects for moderate income families and relief of regional unemployment.

The forecast of a budgetary deficit of \$320 million (in 1970-71), instead of the originally planned \$250 million surplus, dramatically demonstrates reversal of the federal fiscal stance. In addition, non-budgetary requirements were increased by over \$360 million and the cost of financing exchange transactions for the first nine months amounted to \$1.2 billion.

Expansionary spending by all three levels of government accelerated after a pause during the second quarter and, at the year end, registered an overall increase of about 17% over 1969.

Except for selective increases in capital cost allowances, no tax relief was provided. However, government's firm commitment to modify specific proposals in its programme of tax reform undoubtedly removed some uncertainties in forward corporate planning.

MONETARY POLICY AND THE CANADIAN DOLLAR

For the first five months, the Canadian economy was significantly affected by a restrictive monetary policy resulting in an extremely high level of interest rates.

However, a variety of external factors emerged, which forced a modification of these restrictive policies. A buoyant Canadian export market, interest rate differentials, and a highly effective record in containing inflation precipitated a heavy inflow of capital, mainly from the United States.

In an effort to reduce upward pressure and to maintain the Canadian dollar below its official upper limit of 93.425 cents U.S., the Bank of Canada lifted the ceiling on chartered bank swapped deposits and fractionally increased the money supply.

On May 11, 1970, Bank Rate was reduced by 1/2% to 7.5% and secondary reserve requirements of the chartered banks were increased by 1% to 9%. These measures were designed to assist in the marketing of \$250 million of a special issue of Treasury Bills, which were to provide additional resources to the Exchange Fund.

By the end of May, in spite of government intervention in the forward market, official reserves had swelled to over \$4 billion, an increase of 40% over January, 1970.

Faced with the possibility of a serious disruption of the international monetary system, as well as the entire Canadian anti-inflationary policy, the government decided to free the dollar to find its own level of exchange. To assist in the transaction, Bank Rate was further reduced to 7%. As an additional balancing measure, and to assist the Central Bank, Canadians were repeatedly asked to confine their financing as much as possible to the domestic market.

After adoption of the floating exchange rate, the Canadian dollar immediately rose in value to between 96 cents and 97 cents U.S. In the third and fourth quarters, seasonal and speculative demands forced the rate up to a high point of 99.69 cents U.S. On December 31st, the Canadian dollar closed in New York at 98.29 cents.

Canada has reiterated its intention and commitments to the International Monetary Fund to establish a new fixed exchange rate for its dollar as soon as practicable, but in the face of many economic and political uncertainties, both at home and abroad, the fulfilment of this promise may be deferred for some time.

In a determined effort to lower interest rates, the Bank Rate was further reduced to 6.5% on September 1st, and again on November 12th to 6%. Three and six-month Treasury Bill rates went down as low as 4.39% and 4.44% from their respective 1970 highs of 7.78% and 7.76%.

Gradually, the whole interest rate structure began to respond to monetary policy. Short and intermediate rates declined, and by the end of the year, even the most stubborn long term corporate yields were down by 1/2% to 1% from their previous highs of over 10%.

Money supply broadly defined at the end of the year has increased 12.7% from its low point on February 11th. Very low current demands for credit resulted in an appreciable increase in the chartered bank liquidity position. These developments indicate the prospect for steady economic recovery in 1971.

INTERNATIONAL TRADE

Canada demonstrated an unprecedented trade performance in 1970. Exports increased by 13% over the previous year. In terms of G.N.P., merchandise exports accounted for two-thirds of Canada's economic growth.

The rise in value of the Canadian dollar has made imports cheaper, but due to diminished Canadian demand, merchandise imports in 1970 declined more than 1%, the first yearly decline since 1960.

The excellent export performance and the slack in import growth resulted in a balance of trade surplus for the year approaching \$3 billion. Significant changes in Canada's trade pattern in 1970 were the diversification of exported manufactured goods and geographical distribution of exports. Exports to the European Economic Community advanced 40% over the previous year and contributed \$400 million to the Canadian trade surplus. Countries bordering the Pacific absorbed 12% of the total Canadian exports. Particularly noteworthy is a further increase in trade with Japan with both exports and imports up around 20%.

U.S. buying accounted for 65% of the total Canadian exports in 1970, a decrease from 71% in 1969. A slower pace in the Canadian economy resulted in a 2% drop in imports from the U.S. Automotive trade with the U.S. has, in recent years, dominated the Canadian export picture increasing on an average of about 26% each year. In 1970 the growth in automotive trade levelled out at 6%. While partly due to the strike in the auto industry, this is an encouraging sign of maturity and stability in this sector of the Canadian economy.

Petroleum and natural gas exports in 1970, in spite of U.S. import restrictions, registered a healthy gain of 19% over the previous year. Exports of metals increased by almost 25% over 1969, and accounted for 11% of Canada's total exports in 1970.

A resurgence of metal exports after the strike of 1969, the resumption of agricultural exports, the automotive strike which lowered Canadian imports of motor vehicles and parts and held the exports almost unchanged, and a weaker demand on the part of the Canadian consumer, all represent special factors responsible for an excellent Canadian merchandise trade performance in 1970.

PRIORITIES AND EMERGING TRENDS

An examination of the Canadian scene in terms of fiscal and monetary policies, economic performance, and international trade brings into focus some of the main forces at work in the country's economy. To give some long term meaning to these underlying thrusts it is essential to consider significant emerging trends and shifts in government and industry priorities.

The Economic Council of Canada, in its Seventh Annual Review, notes that in the post-war years shifting world and domestic demand patterns, technology and other far-reaching changes "helped to transform Canada into an advanced industrial, highly urbanized and substantially service-oriented nation".

In this expansionary period, notably during the sixties, Canada relied on foreign investments, particularly from its main trading partner and neighbour to the south. The growing cost of external debt and other non-merchandise trade items had been produc-

ing regular deficits on current account since 1952. In 1970 Canada achieved surpluses of \$1.28 billion on current account and \$384 million on capital account.

To relieve further upward pressure on the Canadian dollar, the government must provide, at least temporarily, some disincentives to the usual, but occasionally erratic, northward flow of funds. A significant effort in this direction is already evident from estimated sources of long-term funds. While total Canadian long-term financing increased by an estimated 3.5% in 1970, foreign sources provided about 9% as against almost 17% in 1969. In addition, the changing portfolio composition of the Bank of Canada indicates that the Bank is attempting to reduce the differential in the interest rates, particularly the unusual yield spread between long and short term securities.

Federal government economic priorities have undergone dramatic changes during 1970. Inflation was on the top of the list in the first quarter; foreign exchange considerations in the second and third quarters; unemployment became the main concern in the last three months of 1970.

Central economic planning is particularly complex within the Canadian constitutional framework. The Federal government by means of grants, various financial transfer and arrangements, has given up a considerable amount of revenue to the junior governments.

The early sixties witnessed the sharpest growth of the provincial expenditures. On aggregate provincial governments were the largest users of available funds in the sixties. In 1970/71 expenditures of the Federal government, excluding transfers to junior governments were \$11.9 billion, while corresponding gross expenditures at the provincial and local levels amounted to \$14.1 billion.

Changing social needs and attitudes strongly influenced the allocation of resources in the main areas of provincial responsibility: education, health, welfare, transportation and communication. In the fiscal year 1970-71, these expenditures amounted to \$503.99 per capita, and represented 76% of the total gross provincial and local expenditures of over \$14 billion. The magnitude of these expenditures has increased 76% since the fiscal year 1966-67, and, in terms of current dollars, is growing at rates of 12 to 14 percent annually.

Broadly speaking, education is the largest single item of expenditure by junior governments. Teachers and full time students comprise one third of the total population. Expenditures on education account for 8% of the Gross National Product and 20% of the total outlays by all three levels of government.

Such vital and costly provincial services are not exposed to the usual competitive forces, and as the Economic Council of Canada points out, "more attention needs to be devoted to other possible means of encouraging productivity" in these areas.

The management of natural resources, air, land and water is of tremendous national significance and has recently achieved a degree of priority which it previously lacked. In the last eight to ten years, Canadians have become fully aware of a pressing need to improve the total environment, which must be able to sustain increased use by an expanding population.

In Ontario for example the principle of conserving scarce natural resources, such as forests, has been recognized and practiced in a modest way, almost from the beginning of this century. In the last 18 years, however, reforestation and other modern conservation methods to maintain and improve productivity were used on approximately 200,000 acres of the Ontario public and private forest lands.

Pollution control in the seventies will be an additional item of rapidly growing proportions in the Canadian national expenditures. It is estimated that for the United States the implementation cost of environmental controls will be in the area of \$80 billion. It follows that Canada immediately requires guideline legislation, careful planning, and co-operative effort at all government levels, together with business and other groups in order to overcome successfully this enormous and complicated social and economic problem.

STATISTICAL INDICATORS AND DEBT/EQUITY REVIEW

This year the Canadian Business and Economic Indicators and the Review of Canadian Debt and Equity Issues (pages 22-25) have been expanded to accommodate a 10-year comparison.

The Review of Canadian Debt and Equity Issues on pages 24 and 25 records the growth pattern of Canadian security issues over the decade. On Canadian Bond Issues, a negative amount under the "net new issues" column indicates that retirement of bonds exceeded gross new issues for that year.

A negative amount under the "international trading in outstanding bonds (or stocks)" column indicates a net outflow of capital, or, in effect, a larger amount of issues being brought back to Canada than going abroad.

For those bonds and stocks "financed from abroad" the "new issues" column represents the new issues of Canadian securities financed from abroad resulting in a capital inflow. All retirements of internationally traded Canadian securities represent capital outflows.

Net New Bond Issues of the Federal and Provincial governments were both generally on the increase until 1969, when the Federal issues dropped substantially. Net provincial issues, however, have grown steadily throughout, and the nine-month 1970 total shows a continuation of the growth pattern. In total, the Provincial issues have far outstripped the Federal issues and their growth is becoming increasingly significant.

Municipal and "Other" net new issues both remained relatively stable throughout the decade, with the nine-month 1970 figures indicating a slight drop on the Municipal side (\$184 million from \$222 million), and a relatively large increase for the year in "Other" bond financing (\$75 million from \$3 million).

Corporate net new bonds showed a generally rising trend reaching a peak in 1965 of \$1,341 million and fluctuating slightly each year since. The nine-month 1970 total forecasts a more active year than 1969 for total corporate financing, but the increase in net new issues will not be significant.

In general, however, the total net new debt issues in 1970 show a marked increase over the equivalent period of 1969. This increase seems to run against the trend of economic contraction and occurred despite a generally high level of interest rates during the year.

Turning to new stock issues, the decade saw common stock on a general, but irregular increase up to the end of 1969. The slack economy of 1970 is reflected well in the low nine-month total of only \$170 million in new equity issues, as compared to \$732 million a year earlier. Preferred issues for 1970, however, were up slightly from last year's totals.

International dealings in Canadian stocks showed a net capital outflow of \$124 million, up to October of 1970, with the new issues down substantially to \$55 million from \$195 million for three quarters in 1969. Total international trading in bonds showed a greater net capital outflow, \$39 million, than last year for nine months, \$8 million. This was due to a decrease in new issues and an increase in retirements over the period.

Energy Resources In Canada

North America has experienced astonishing advancements in economic growth and the standard of living over the past decade. Energy as a major component of these advances has concurrently been subject to unusually intensive political and economic pressure from governments, business and the public.

A great deal of concern across North America has arisen over oil and gas import quotas, electrical "brownouts" and fears of ecological disruption.

Energy In The Canadian Context

Energy permeates every aspect of Canadian life; economic well-being, economic nationalism, federal-provincial relations and environmental problems. Canada's energy policies are not only responsive to domestic concern, but must also take into account such exogenous factors as extensive international hydrocarbon discoveries, the U.S. embargo on uranium and the instability of imported energy sources. The collective energy awareness of Canadians has been intensified more recently by an unsuccessful challenge of Canada's National Oil Policy, restrictions on the sale of Canadian energy resources to non-Canadians, oil developments in Alaska, continental energy deals, expanding world coal demands, U.S. import quotas on Canadian hydrocarbons, and U.S. domestic energy supplies.

Three major conflicting factors, supply and demand, national aspirations, and transportation, focussed international attention in 1970 on the multi-based and expanding Canadian energy picture.

The over-riding consideration for Canada, and the prime concern of Canada's National Energy Board, is to develop policies that foster the development of energy supplies and permit export of energy to the extent that it does not prejudice future long-term domestic energy needs.

A sound understanding of Canada's energy situation requires a perspective on the current and future status of Canadian energy resources, i.e. electricity, gas, oil, coal and uranium.

Domestic Energy Trends

Concrete indications of the tremendous progress in Canada's energy capacity are the production and reserve trends of oil and gas in the period 1946 - 1970. In that period, domestic oil production on a daily basis rose from 21,000 barrels to 1.38 million barrels in 1970. Proved oil reserves have risen from 12 million barrels to approximately 9 billion barrels. Gas production increased from 142 million cubic feet daily to 5 billion cubic feet daily; proved reserves rose from 19.6 trillion cubic feet in 1956 to 54 trillion cubic feet in 1970. More simply, Canada has proved reserves of oil estimated to be sufficient for 17 to 19 years and enough gas for 29.8 years of consumption.

Some hint as to the tremendous challenge which confronts Canada in developing new reserves of gas and oil is seen in the Panarctic gas well on King Christian Island, where a joint government and private enterprise effort discovered what may be the largest gas reserve yet found in Canada.

An additional challenge lies in the Athabasca tar sands of Alberta. As yet there is no economical technique to refine the tremendous reserves of the tar sands on any significant scale but recent price increases by foreign crude oil exporters have assisted in bringing such a development closer to an economic possibility. Perhaps the economics of the tar sands may represent a ceiling to which these exporting nations could increase their prices.

Electrical energy capacity more than trebled between 1946 and 1970 when potential output rose from 11.2 million to 39.6 million kilowatts. An additional 15 million kilowatts is to be added to present generating capacity by 1975. However, hydro-electricity will be in a less prominent position in the future pattern of expanding energy consumption of presently established indus-

trial areas. As the distance from source to point of use increases, transmission and development costs make nuclear power a more viable economic alternative. Hydro development will eventually become largely dependent upon northern development which is linked to bulk energy consumers in the primary industries.

Future energy demands in Canada as forecast by the National Energy Board in its major staff study of 1969 are to increase at an annual rate of 4%. Taking into account increasing population, the study concluded that per capita energy demands will rise from 180 million BTU's to 300 million BTU's annually by 1990.

From this projection, the N.E.B. is able to forecast that Canada will supply 15% of the future U.S. natural gas demand as compared to the present 3%, and 30% of its oil, compared to 4% at present.

The U.S. Situation

The position in Canada is in happy contrast to that of the U.S. Canadian energy resources, and the facilities for generating, recovering and processing such energy are such as to present a much more optimistic domestic "demand-supply" balance compared with the picture in the U.S.

A number of far reaching and difficult-to-correct reasons are advanced as to why the U.S.A. has energy problems. Among them are; the lack of incentives to develop new gas reserves, manpower shortages, reluctance to pour new money into the coal industry, an environment-conscious public and anti-pollution legislation which is adding substantially to the conversion costs of energy, the slowing down of nuclear power developments, and a short supply of residual fuel oil for heavy industry because domestic oil companies find it more profitable to refine their crude oil.

Expanding energy demand inevitably leads to formidable supply arrangements. In making these arrangements, long-term demand and supply forecasts are often hampered by such factors as:

1. The prospects of converting other sources of energy, such as solar power, to useful purposes.
2. Location of new fossil fuel discoveries.
3. Timing of the solution to technical problems encountered in producing electrical energy economically from nuclear sources.
4. The rate of discovery of energy and the associated cost of these energy supplies.
5. The rate at which the world's extensive coal reserves can be developed
6. The economics of converting tar sands or oil shale into oil and gas.
7. Action taken to control pollution in the energy field.

FOSSIL FUEL PRODUCTION AND VALUATION

	CANADA	
	1970	1969
	(Estimates)	
Natural gas ¹	Mcf. 2,295,278,000	1,977,838,205
	\$ 350,953,000	262,855,588
Natural gas by-products ²	bbl. 77,595,000	66,724,769
	\$ 159,583,000	137,919,025
Crude petroleum ³	bbl. 455,382,000	410,989,930
	\$ 1,126,999,000	1,014,570,734
Coal	Tons 16,047,000	10,671,879
	\$ 80,506,000	50,578,283
Total fuels	\$ 1,718,041,000	1,465,923,630

(1) Gross production, less field flared and waste, less injected and stored.

(2) Excludes sulphur, but includes pentanes which amounted to \$115,182,000 in 1970 and \$100,555,527 in 1969.

(3) Gross production, less returned to formation.

Source: D.B.S. Energy Statistics - Service Bulletin - February 1971.

CANADIAN NUCLEAR POWER PLANTS

Name	Province	Beginning Production	Capacity (Megawatts)	Reactor
Rolphon	Ontario	1962	25	CANDU
Douglas Point	Ontario	1967	200	CANDU
Pickering	Ontario	1971/3	2,160	CANDU
Bruce Plant	Ontario	1976	3,000	CANDU
Gentilly	Quebec	1971	250	MODIFIED CANDU

There is substantial agreement in the United States that over the long term, their domestic oil and gas sources will not keep pace with the demand and a greater demand for imported oil and gas will develop. It is believed that United States domestic crude oil production will reach a peak in the mid-1970's and then start to decline. If this happens Canada's proximity, political stability, and ample reserves would seem to promise the opportunity of an important role in meeting the growing American needs.

The feeling in the U.S.A. is that it is imperative that there be continuous discussions with Canada, hopefully leading to a freer exchange of petroleum, natural gas and other energy resources between the two countries. These discussions have borne fruit in the last half of 1970. The National Energy Board approved last September export licences for an additional 6.3 trillion cubic feet of natural gas to be exported to the U.S. over the next 15 - 25 years. The direct revenues from these exports will amount to \$2 billion over the lives of the contracts.

More recently, as a result of discussions between Canada and the U.S., the oil import quota which was reduced and enforced by the U.S. last March has now been relaxed to include 50,000 additional barrels a day formally bringing the quota to 450,000 barrels per day. However, in principle, the quota may be assumed to be almost entirely lifted. U.S. oil importers will be allowed to include Canadian oil imports in their overseas quota of 12.2% of domestic production. In effect the U.S. importers will be able to import all the oil Canada can supply.

The recent energy shortages in the U.S. provide Canada with an extensive potential market. Canada is not, of course, the only available supply for the U.S. At present Canada can only meet a rather small part of the total U.S. needs. However, a change of only a few percentage points in the participation of Canada in the U.S. energy scene has tremendous significance for the Canadian economy.

Northern Pipeline Guidelines

The potential oil and gas market to the south is limited by oil and gas transportation facilities. Recent Arctic reserves remain untapped while major pipelines are presently, or are expected to be, working at near capacity in the next few years. Feasibility studies are now underway to investigate methods of construction and routes for pipelines to connect northern resource supplies with the southern markets. Two such study groups are MacKenzie Valley Pipe Line Research Limited, and the Northwest Project Study Group. Each is a consortium of integrated oil and pipeline companies working together towards a common goal. In addition, the National Energy Board is conducting a feasibility study of the transport of Arctic oil.

The N.E.B.'s study on behalf of the Canadian Task Force on Northern Oil Development estimates that an oil pipeline from the MacKenzie Delta to Chicago, a distance of 3,600 miles, would cost about \$1.25 billion. As in all feasibility studies of pipelines, the N.E.B. investigation takes into account economic, social, and ecological considerations.

The Northwest Project Study Group, sponsored by three integrated oil companies and three transmission companies, is spending \$3.5 million on a test site, part of the total \$12 million research expenditure, to study the stability of a gas pipeline under Arctic conditions. The group will also study the practicality of a 2,400 mile gas pipeline from Prudhoe Bay to Emerson Manitoba, near the U.S. border.

The MacKenzie Valley Pipeline Research Ltd. consortium is also testing the feasibility of oil and gas transmission from the Arctic. Approximately \$3 - \$4 million is being spent by the group to research a 1,700 mile pipeline originating in the Arctic.

A fourth study group involving the Alberta Gas Trunk Line Company and three U.S. concerns is also studying the practicability of an Arctic gas pipeline. Engineering, economic and environmental aspects of a pipeline from the Alaskan North Slope to the existing gas transport facilities in Alberta are being investigated. One million dollars has been spent so far on the study of a \$1.5 billion, 1,550 mile pipeline and several more millions are planned for the up-coming year.

To ensure significant Canadian content in these proposed pipelines, in addition to reducing the economic disparities of the north and protecting the northern environment, the Canadian government instituted a set of guidelines in August 1970 for the construction of pipelines in Canada's north. The major points of the government's position are:

1. Only one trunk oil pipeline and one trunk gas line are to be allowed in the north initially, to be constructed within a corridor as specified by the government.
2. The lines will be available without discrimination to Canadian producers to be operated as a regular common carrier service with published tariffs as well as providing a contract carrier service with a negotiated price for oil and gas in the contract.
3. Canadian content will be a significant factor in deciding who will receive permission to build such a pipeline: Canadians must have a substantial opportunity for participating in financing, engineering, construction, ownership and management of the pipeline.
4. The government is to receive detailed information on the effects on the environment of such projects; licences for construction will include liabilities on the companies for protection of the environment, prevention of pollution and erosion, freedom of navigation and protection of the rights of northern residents.
5. Companies must undertake specific programmes to train and employ northern residents for construction and management of the pipelines.

Hydrocarbons represent the largest component of North America's energy consumption. Feasibility studies involving private corporations and government, and costing millions of dollars emphasize the future demands which will be placed on Canada not only as a provider of energy, but also to transport the resources. In some cases Canada may be performing a purely transportational function between Alaska and the lower "48"; Canadians will not be consuming the commodity they are transporting.

Exports of oil and natural gas now represent a significant portion of Canada's trade revenues. In 1970 the U.S. demand for such products accelerated the trade to about \$850 million, an increase of more than 20% over the previous year, bringing hydrocarbon exports to a point where they comprised about 6% of Canada's merchandise exports.

The Other Fossil Fuel

Foreign demand and extensive discoveries in Western Canada have created a renewed enthusiasm for Canadian coal. During the past few years, costly subventions and dwindling demand combined with the pollution associated with coal to constrain the industry.

The excellent coking capacity and relatively low sulphur content of Western Canadian coal makes it an attractive export product. At present, Japan has a 15-year contract for \$2.6 billion of the western coal. Canadian Pacific Railway estimates that \$4 billion could be injected into the Canadian economy over the next 15 years as a result of the development and marketing of Western Canada's coal. Additional contracts are under negotiations at present.

For the most part, this coal will be used in metallurgical processes but the demand in the thermal electricity generating field is growing. In 1969 steam generated capacity accounted for

INSTALLED GENERATOR CAPACITY

	Percentage of Total		K.W.		Percentage increases 1961-69
	1961	1969	1961	1969	
Type					
Hydro	78.9	68.3	19,018,807	27,031,113	42.1
Steam	17.9	28.4	4,310,475	11,244,305	160.9
Internal combustion	1.6	1.1	378,509	451,956	19.4
Gas Turbine	1.6	2.2	383,577	864,467	125.4
Province					
Newfoundland	1.3	2.4	322,237	946,686	193.8
Prince Edward Island	.2	.2	37,396	77,391	106.9
Nova Scotia	2.2	2.4	520,248	931,431	79.0
New Brunswick	1.8	3.0	441,700	1,202,230	172.2
Quebec	37.9	33.4	9,138,934	13,237,000	44.8
Ontario	32.2	31.5	7,760,761	12,476,926	60.8
Manitoba	4.5	4.0	1,087,959	1,585,720	45.8
Saskatchewan	3.3	3.5	785,287	1,403,010	78.7
Alberta	3.9	5.6	931,529	2,199,039	136.1
British Columbia	12.5	13.7	3,000,011	5,413,792	80.5
Northwest Territories	.1	.2	32,250	72,126	123.6
Yukon	.1	.1	33,056	46,490	40.6
Ownership					
Private	24.6	10.1	5,927,079	3,997,803	-32.6
Public	56.3	76.6	13,565,063	30,326,815	123.6
Industry	19.1	13.3	4,599,226	5,267,223	14.5
Canada Total	---	---	24,091,368	39,591,841	64.3

SOURCE: D.B.S. ENERGY STATISTICS SERVICE BULLETIN FEBRUARY 1971.

about 30% of Canada's total generating capacity. Canada's three largest steam generators, in Ontario, supply about 10% of the nation's generated electrical energy.

Delayed completion of projected nuclear power generating facilities, increased costs, and poor deliveries of coal in the U.S. have benefited Canada's western coal sales potential. Poor deliveries of coal to Canada, particularly to Ontario's thermal generating facilities, have enhanced the prospects for western coal. Although western coal is more expensive for Ontario than the U.S. imports by about 25%, the reliability of delivery and low pollutant content are of some compensation.

Domestic coal production in Canada during 1970 was 16 million tons, compared to 10 million tons in 1969. Imports for 1970 were 19 million tons vs 17 million tons in 1969. The three western provinces accounted for 69% of the nation's domestic coal production in 1969 and 84% in 1970.

Hydro

Canada's hydro generating capacity has jumped over 40% from the 1961 level to 27,031,113 KW. in 1969, representing about 70% of Canada's total installed generating capacity. Although thermal electric generating facilities are growing in importance, the next few years will see the completion of several large hydro projects.

The signing of the Columbia River Treaty in 1964 represented a sharp switch in Federal government policy prohibiting the export of large blocks of electrical energy on a long term basis. Under the treaty, Canada and the U.S. entered into an agreement for the co-ordinated development of one of North America's most expansive river basins. About 4.4 million k.w. of electricity will be available when the project is finally completed in 1972.

The harnessing of the Columbia River entails the development of hydro generating and flood control facilities. It was agreed that Canada would receive half of the downstream benefits (i.e. electrical energy) accruing to the U.S. which may be either purchased by the U.S. or transmitted (in effect returned in the form of electrical energy) to Canada. In addition, Canada is receiving annually from 1968 - 1973, \$70 million in flood control payments. As a result of the treaty, Canada was paid \$273 million for the first 30 years of a 60-year period covered by the Treaty. Later negotiations will establish whether for the remaining 30 years cash or electrical power will be taken by Canada.

The Peace River Development by the British Columbia government will involve \$500 million for generating facilities alone to produce 2.3 million k.w. The entire development is expected to be completed by 1979. Both the Columbia and Peace River developments are expected to reduce the average power cost, thus stimulating British Columbia's economic progress, particularly resource development of the British Columbia interior.

The Nelson River represents one of Manitoba's greatest resources with a potential of 7 million k.w. Fully developed the Nelson could increase the province's generating capacity six-fold. Generating stations are in operation at Kelsey and Grand Rapids and under development at Kettle Rapids to produce a total of 1.4 million k.w. by 1971. At completion, the Kettle Rapids project will generate 1.2 million k.w.; 406,000 k.w. are expected to be in service in 1971.

The Churchill Falls project is a joint hydro-electric venture, in which the participants are the British Newfoundland Corporation (holding 57% of Churchill Falls Labrador Corp.), the Newfoundland government (9%) and Hydro Quebec (34%), its major customer. In May of 1969 Hydro Quebec contracted to purchase from Churchill Falls Labrador Corporation \$5 billion in power over a period of 65 years. Hydro Quebec is committed to purchase all power generated in excess of Churchill Falls Labrador Corporation's and Newfoundland's needs. Total funds available for the project amount to \$1,073 million. The first commercial output of power is expected in May, 1972.

The project is to cost \$950 million and will generate 7 million horsepower (5,225,000 kw.) from 11 turbine generating units and is expected to be fully on stream in 1976.

On completion, the project will be the western world's largest underground generating station.

Plans are also underway to develop the Lower Churchill River for a generating capacity of 1,600 megawatts. Initial outlays of \$2 million have already been made for field and engineering studies.

Recent declines in interest rates and the increasing costs of fossil fuels have begun to make the hydro-electric development of the Bay of Fundy tides appear more economically feasible. Negotiations for the financing of the project have already begun. Two years ago, a federal-provincial study doubted the feasibility of the \$724 million project but it seems to have become more attractive under recent developments.

Nuclear Power and the Uranium Industry in Canada

The National Energy Board has projected that 6% of Canada's electricity will originate from nuclear sources by 1975 and 32% by 1990. At present, there is a 200,000 kw. nuclear generating station at Douglas Point, Ontario and a second 250,000 kw. nuclear generating station at Gentilly, Quebec which began preliminary operations in late 1970.

The Gentilly operation differs from the CANDU type reactor at Douglas Point (which utilizes heavy water as a moderator and coolant) in that it uses ordinary water to act as the coolant for the nuclear reaction. Both reactors are fuelled by natural uranium, a prime feature of Canada's nuclear powered generating station design.

Additional nuclear electric generating facilities are under construction at Pickering, Ontario. About half of the two million kw. capacity of this station will come on line in 1972.

Scientific and technological advancements spurred-on by the Canadian government's national security program provided the impetus for development of the Canadian uranium industry. Military demand for nuclear weapons led to the rapid growth of the industry in the late 1940's and early 1950's, Canada's chief uranium customer being the U.S.

With 25 mines in operation in 1958 and 1959, the value of uranium produced in Canada at \$331 million exceeded all other individual Canadian produced metals. These mines came into production to fill contracts with the U.S. and U.K. governments.

Demand for uranium sparked widespread exploration particularly in the U.S. To protect the developing industry the U.S. Atomic Energy Commission, in 1959, placed an embargo on enriched foreign uranium destined for use in the U.S. The A.E.C. had the only commercial enrichment facilities, thus effectively eliminating Canadian imports due to the fact that U.S. nuclear generating stations use only enriched uranium.

As contracts expired and the world's surplus of uranium grew the industry suffered. During 1967 only \$49 million of uranium was mined by the four remaining Canadian producers. In order to prevent a complete collapse of the industry the Canadian government instituted a stockpiling policy designed to stretch out production through Eldorado Mining and Refining Limited set up by the government in 1944 for the mining and refining of uranium and the production of nuclear fuels. At present 9.5 million tons of uranium have been stockpiled at a cost of \$100 million. The government announced last autumn that it would continue the stockpiling programme beyond December 31, 1970 when it was to cease. The programme now consists of \$29.1 million to be advanced to maintain uranium production at Denison Mines Ltd. of Elliot Lake.

Application of nuclear energy in the field of electrical power generation has provided a new market for Canadian uranium. As of the end of 1969, Canadian contracts to supply utilities in Canada, Britain and Japan totalled 54,000 tons. West German interests have contracted for 800 tons. Deliveries for these contracts will commence soon and are to be completed by 1973. The negotiation of these contracts is based on the 1965 government policy under which uranium can be sold only to those employing

it for peaceful purposes.

At below \$10.00 per pound for U_3O_8 , world uranium ore reserves are estimated at 840 thousand tons. Canadian reserves at 232 thousand tons constitute 28% of the non-communist uranium ore reserves of the world. The Elliot Lake district holds about 93% of these reserves.

The government also became quite concerned with foreign ownership of the uranium industry during the proposed sales of interests in Denison Mines Ltd. to a U.S. owned corporation. The government prevented the sale in March by announcing the following policy: aggregate foreign ownership of Canadian uranium producers is restricted to 33% (10% for any one foreign investor or group of associated investors) excepting present producers; all future transfer of foreign ownership will be to Canadians until the 33% requirement is met; companies engaged in uranium exploration programs can qualify as a present producer providing they can demonstrate that they actually are carrying out uranium exploration programs, that they have valid authority to mineral rights and within 6 years of March 6, 1970 can show that they have a commercially viable uranium deposit.

As of June 1969 the Federal government requires all contracts for the export of uranium to be examined and approved by the appropriate body. Contracts greater than 10 years in duration generally will not be given approval.

The expanding demand for electrical energy has led to the increasing development and use of nuclear power generating stations. The prospect for nuclear generating stations are quite favourable once economies of scale are attained. Capital cost for a nuclear powered generating station are about 22% more than conventional thermal generating stations. However, it costs about one mill per kilowatthour using nuclear fuel compared to 3 mills per kilowatthour using coal at \$8 a ton.

With the development of nuclear energy in mind, the Federal government created the Atomic Energy Control Board (A.E.C.B.) in 1946 to regulate and control atomic energy in Canada. The Board itself does not conduct research but administers grants to universities for that purpose. An additional government agency, Atomic Energy of Canada Ltd. (A.E.C.L.), established in 1952, is concerned with nuclear research and development, the design and construction of reactors for nuclear power and the production of radioactive isotopes and associated equipment. In addition to its function as a producer and a purchaser of uranium from private companies Eldorado Nuclear Ltd. (E.N.L.) operates research and development laboratories to investigate the production and use of uranium.

It is stated in the Canada Year Book of 1969 that, "There is every reason to anticipate that uranium will once again take a prominent place in Canada's mineral industry and that Canada will maintain a leading position in uranium supply as the world moves swiftly into the atomic age." Recent uranium discoveries in Australia and new French mines coming into operation in Africa, however, represent new sources which could dampen the degree of Canadian optimism.

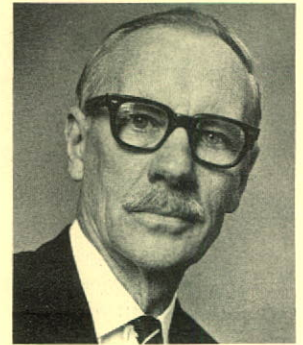
CANADIAN EXPORTS OF CRUDE PETROLEUM AND NATURAL GAS COMPARED WITH OTHER MAJOR CANADIAN EXPORT ITEMS

-MILLIONS OF DOLLARS-

Year	Uranium	Oil and Gas	Wheat and Flour	Forest Products	Iron Ore	Motor Vehicles
	Ores and Concentrates					And Parts
1965	54	384	906	2,100	361	368
1966	37	430	1,144	2,240	369	1,010
1967	24	522	803	2,296	383	1,762
1968	26	600	742	2,595	443	2,699
1969	25	702	526	2,914	333	3,532
1970 (9 month total)	16	639	547	2,191	358	2,751

SOURCE: BANK OF CANADA STATISTICAL SUMMARY JANUARY, 1971

The Chairman's Report



The stock market, the traditional bellwether of economic growth, vividly told the story about Canada's slowdown in economic expansion during 1970 as well as reflecting general economic slackness throughout North America.

Stock market prices in Canada measured by The Toronto Stock Exchange indices were at one point in 1970 some 24% below the highs established earlier in the year. Volume fell off and investment in equities contracted substantially compared with 1969.

As frequently happens, though, the market over-reacted. The economic picture in Canada was not as gloomy as expressed by the market place. Moreover, a part of the economic slowdown was purposeful. Stringent domestic fiscal and monetary policies had been set in motion to reduce dangerous inflationary pressures that had been building up in the last five years.

One of the sectors of the economy affected by the deflationary process was the labour force, one of the contributors to spiralling costs. Government was confronted with the conundrum of seeking to contain inflation while at the same time encountering high levels of unemployment. The unemployment problem was aggravated by a growing surge of young people, including many university graduates, coming into the Canadian labour force.

Resiliency of the Canadian Economy

Despite the slackness that appeared in many of its sectors in 1970, the Canadian economy demonstrated remarkable resiliency. But, of course, this is increasingly one of the basic characteristics of Canada; it is a country of broad economic resources, and continuing opportunities for the investment of capital.

It has become abundantly clear that the stability and development of the Canadian economy hinges increasingly on government, industry and individual imagination and leadership for we already have the opportunities and resources. Admittedly, one of the most uncontrollable factors affecting the Canadian economy, is the proximity of the United States, which exported some of its recent inflationary problems to Canada. Nonetheless, the easy accessibility of such a massive export market more than compensates for such problems.

Canada's diversity of resources and activity was particularly critical to the country's health in 1970. Without it, Canada could have suffered a severe recession.

There were notable examples of the underlying strength of the Canadian economy. The wheat export picture which had been dismal, suddenly shifted because of drought conditions in a number of countries. In 1970, Canada enjoyed one of its better wheat export years. These grain exports were a factor in the country's strong balance of payments position. They are a reminder that similar shifts in world demand could happen to other commodities, such as potash and uranium, of which Canada has large inventories.

Developments in respect to Canada's energy resources were another example of the country's broadening economic base. A combination of long-term factors in mid-1970 in the United States suddenly faced that country with the prospect of shortfalls in supplies of gas, oil, coal and electricity. In contrast, Canada on balance had sufficient energy for both domestic requirements and for export.

The American situation sharply brought into focus for a first time the remarkable position of Canada. The implications were obvious: energy exports, which have been earning increasing amounts of U.S. dollars for Canada, inevitably will play a significant export role in the future of this country. This energy sector has firmly emerged alongside pulp and paper, minerals, and agricultural products as another major factor in the balancing of Canada's international payments.

In recognition of the importance of energy to Canada in the future, a feature article on the domestic energy picture is provided on page 5 of this year's Review.

The Capital Market

Despite some \$13.8 billion in merchandise imports, a continuing trend of purchasing large amounts of foreign securities, further repatriation of Canadian equities, and heavy international service payments, Canada maintained a very favourable balance of payments record in 1970. We covered these dollar outflows in large measure by record merchandise exports of approximately \$16.9 billion. The trade surplus of over \$3 billion was more than double the previous records.

The Canadian balance of payments situation became so favourable that the government was forced to unpeg the Canadian dollar from its \$0.925 rate and let it seek its own level. The dollar surged substantially higher, at times approaching parity with the U.S. dollar. These developments raise the possibility that in the immediate years ahead, Canada may be better able to balance its international payments despite fluctuations in inflows of non-resident capital.

Internally, under the influence of tight money, corporations and government agencies at all levels temporarily shelved some of their capital spending programs. Nonetheless, in 1970, corporation debt financing was higher than in the preceeding year. In contrast, equity financing was off sharply. New listings on the Exchange declined by approximately 40% from 1969. Combined refinancing and net new debt financing undertaken by all levels of government in the first eleven months of 1970, amounted to one third less than in the same period of 1969.

Now that the government is pursuing an easy money policy, pent-up demand for capital investment projects by business should substantially increase demand for financing through the capital market in 1971. New bond issues coming to market have

already begun to indicate this trend.

The long-term needs for capital are enormous. Estimates for the oil industry alone indicate anticipated capital expenditures of \$35 billion over the next 30 years, twice the amount spent by the oil industry since the discovery of the Leduc Field 23 years ago. Considering recent gas discoveries in the Arctic, the \$35 billion figure could well be very moderate.

Furthermore, it is estimated that the communications industry will go to market for some \$300 to \$350 million in 1971 as part of an anticipated total capital expenditure of \$600 - \$700 million and this rate of capital expenditure is more likely to grow than diminish.

Also, the steel industry estimates place their capital expenditure requirements between \$3.0 and \$3.5 billion in the next decade, at least twice as much as the Canadian steel industry raised in the sixties.

We estimate that capital investment by business will grow by 9% in 1971; but according to the Economic Council Surveys, plant and equipment investment in the following year may be somewhat lower.

Improving The Efficiency Of The Canadian Equity Market

The Toronto Stock Exchange, in co-operation with the other major stock exchanges in Canada, continued its long-term efforts to develop an active, liquid market designed to meet future, as well as present needs. This is a tremendous challenge considering the continuing enormous demands for capital in Canada, and concurrently the marked structural changes that are occurring in the capital market.

The urgency for a co-operative effort by the domestic exchanges was demonstrated most forcefully by the various crises that confronted the financial markets in the United States in 1970. Due to the lack of fixed long-term capital the brokerage industry in the U.S.A. had to sharply curtail its activities. Scores of U.S. brokerage firms were forced into liquidation because of lack of operating capital. New problems were created by the extensive participation of the financial institutions in the marketplace and diminished participation by individuals.

The brokerage community of Canada came through 1970 with no major bankruptcy. Capable management of Member Firms during the period of falling market prices was a major factor in maintaining liquidity. In addition, the capital requirements imposed by the Exchange on Member Firms proved to be highly effective. The Toronto Stock Exchange intensified its surveillance of Member Firms and where there were "loss trends" sufficient to seriously erode the capital positions of firms, follow-up assistance and advice was provided by the Exchange to ensure that Firms matched expenditures with revenues.

Another significant contributing factor to the health of Toronto Stock Exchange firms during 1970 was the absence of any serious backlog of paperwork. This was due primarily to the fact that for many years there has been a very effective procedure for recording all completed transactions on the floor of the Exchange. As a direct consequence, failures to match buy and sell orders in the settlement process were minimal in Canada as compared with the very poor experience of the United States brokerage community.

Although the system in Canada for transferring the ownership of securities has been reasonably effective, studies in recent years

have indicated that the system can be greatly improved. Steps are now under way to bring about these improvements. The Toronto Stock Exchange is one of the founding sponsors of the Canadian Depository for Securities. This inter-industry organization includes the Montreal and Vancouver Stock Exchanges, the Investment Dealers' Association, the Canadian Bankers' Association, the Trust Companies Association, Canadian Mutual Funds Association and a few listed companies. The participants have contributed to an initial fund of \$1 million to finance the development of the Depository. The fact that there is joint industry participation is one of the outstanding features of the Central Depository. The Depository concept has very important implications for the future health of the Canadian securities industry.

The Depository when developed will transfer by means of a computer the ownership of the shares of public companies without physical movement of share certificates. The share certificates will remain with the Depository.

A number of important benefits will result from the operations of the Depository:

- A speeding up of the system of transfer of ownership by eliminating paper certificates
- A sharp reduction in the incidence of theft, forgery, loss and destruction
- A lowering of costs in the industry by more efficient use of labour and by reduction of interest charges
- A simplification of the operations of member users

Work has been started by the Depository staff and legal counsel to have the various government jurisdictions across Canada establish common requirements for legal evidence of ownership of securities held within the Depository system. The present operational target date for the Depository is the last half of 1972.

Adding further strain to the problems of the U.S. investment community in 1970 was the increased involvement by financial institutions in the various functions carried out by the stock exchanges. Some opinions have emerged in the United States that institutions should be admitted as members of the major stock exchanges. The status of such membership has yet to be determined. Some financial institutions have already become members of the regional exchanges, and the American and New York Exchanges are now considering proposals for some type of institutional membership.

With more institutional participation in the marketplace, an increasing proportion of trading is taking place outside the central market areas in the United States. Because full disclosure of these trades is not immediately available to the public, there is concern in the United States that the effectiveness of the marketplace may be destroyed. The financial institutions themselves are disturbed. Pooled funds of all kinds, as well as individual investors, require continuous and independent evaluations of their portfolios. Without an effective pricing mechanism based on the trading of thousands of individuals in an open marketplace, sound evaluations would not be possible and the whole process of investing would be imperiled.

This restructuring of the United States financial market, has its counterpart in Canada. Large financial institutions have emerged as collectors of savings and are a significant presence in the securities market. Exchange surveys have found that about 1/3 of the transactions on The Toronto Stock Exchange -- in terms of value -- are executed for financial institutions. In earlier surveys, only about 1/5 of the transactions were for institutions.

As in the United States, the challenge to the domestic markets requires solutions. For example, there is fragmentation of the

over-all Canadian central market -- though not on the same scale as in the U.S.A. -- when trades are completed outside the central market area. There is open discussion as to what should be the functions of brokers, investment dealers, and the financial intermediaries in the market place. The broker's system for pricing his services is being questioned. There is a need by the public for a better understanding as to the variety of services that are now provided by brokers for the professional investment of savings.

To help provide solutions to the above challenges, The Toronto Stock Exchange has intensified its advance planning and research efforts. Committees of key people from the industry and from the Exchange staff studied these problems. Research projects were commissioned, some of which were in co-operation with Canadian universities.

One of the more important studies is a continuing project to determine the extent to which computers can be useful in improving the trading system of the Exchange and its Members. The University of Western Ontario undertook a project on behalf of The Toronto Stock Exchange entitled "The Management of Change by the Canadian Securities Industry: A Study of Problems and Potentials". Also, a Committee of the Exchange continued a long-term study of the structure and the rates of commissions charged by Member Firms for executing transactions on The Toronto Stock Exchange. Another extensive study has been made of ways to improve the liquidity of the market for large block transactions and changes in block trading procedures are now contemplated by the Exchange.

A planning and development Committee undertook to study what appropriate courses the Exchange community should follow in order to meet the many changes which might occur in the industry over the next decade. A major new industry course has been launched to give more systematic training to the operational staffs of Member Firms.

Domestic Ownership Philosophies

The year 1970 added another significant chapter to the growing political concern in Canada in the last decade about non-resident ownership of companies based in Canada. To the extent that this concern is translated into government policy it has real consequences for the Canadian capital market.

Historically, Canada's need for capital has always been in excess of domestic supplies. Because of the attractiveness of developing our country's vast untapped resources, there have been continuing and sizeable inflows of capital into Canada. These pools of non-resident capital have assisted materially in the strong economic growth of the country. Fundamental to the growth of non-resident ownership in Canadian enterprises has been the political stability of our country and the absence of domestic interference with the international flows of capital.

The recent concern over non-resident ownership of Canadian corporations has been intensified because of a combination of factors. The introduction of domestic legislation obliging large corporations, both domestic and foreign owned, to disclose financial information and ownership statistics has precipitated a greater awareness of the extent of non-resident ownership. At the same time, a number of regulatory moves by the U.S. government to correct its own balance of payments problems created understandable extraterritoriality concerns in Canada because these U.S. policies sharply conflicted with our policies.

Within the past decade, new legislation has emerged in Canada to ensure a degree of Canadian ownership in crucial areas of the economy such as communications, banking, trust and insurance, and transportation.

In recent months, the possibility of Canada's largest uranium company and one of the few major domestically owned oil companies becoming foreign owned, as well as the possible future enlargement of foreign ownership of the Canadian investment industry, kept the subject of non-resident ownership an active issue.

Culminating the decade-long upsurge of nationalism towards Canadian industry is the fact that the Federal government is preparing a general policy regarding non-resident ownership of Canadian industry which will likely be introduced in 1971.

Prudence based on long-term considerations must be exercised in any over-all government policy on domestic ownership to ensure that non-resident capital continues to feel welcome in Canada. The delicate balance between capital supplies and capital needs must not be disturbed, nor our international balance of payments upset. Government action in these areas -- including the Canada Development Corporation -- must be careful not to create inefficiencies in our capital market system to the extent that domestic nationalistic policies become more of a liability than an asset.

Our ownership policy should permit some degree of non-resident equity participation in Canadian enterprise. Furthermore, to the degree that non-resident investment capital will not be permitted to have full ownership of Canadian enterprises there should be powerful tax incentives to Canadians to ensure that they assemble the capital required for new enterprises. Incentives should also be developed to encourage flows of debt money into Canada to compensate for any drying up of new non-resident equity capital.

In 1969, the major stock exchanges of Canada and the Investment Dealers' Association of Canada appointed a committee -- the Moore Committee -- to investigate the capital needs of the Canadian securities industry, and to study the potential effects of increased foreign participation in the Canadian securities industry. In 1970, the Committee concluded that foreign companies should no longer be allowed to acquire ownership interest in Canadian securities firms. The Committee, however, in recommending a liberalization in the permissible sources of capital for Member Firms would allow approved individuals -- including non-residents -- to contribute some of a firm's capital.

For some time, the Federal government has contemplated creating a powerful Canadian financial institution, jointly owned by the government and the public, for the purpose of developing Canadian industry. It is argued that such an institution could help reduce Canada's dependence on non-resident equity capital. In January 1971, Federal legislation was introduced creating the Canada Development Corporation. The Corporation initially may take over several major crown corporations already in existence and a large resource development project commenced several years ago by government and private capital. In the future, capital will be channelled by the Corporation into other Canadian developments. There is a commitment that monies of the Corporation will not be used to buy back corporations already owned by non-residents.

New Approaches To Economic Equilibrium

Inevitably, whenever one considers the appropriateness of fiscal and monetary policies in terms of their economic consequences for Canada, one turns to the splendid research work of the independent Economic Council of Canada. In the Council's 1969 Annual Report, it was stated that "the principal result of stringent policy restraints in Canada this year might well be seriously mistimed to push the economy into a poor economic performance". This forecast has materialized. The forecast was based in part on the fact that there already had been in the Canadian economy a moderate overall margin of slack since 1967. The monetary and fiscal constraints simply increased the slackness.

It is difficult to reconcile the fact that the government pursued deflationary policies without apparent sufficient regard for the warnings sounded by the Economic Council of Canada. Other questions also arise when one considers the deflationary policies. While Canada was launched on a costly and extensive program of producing more highly educated Canadians, we pulled back systematically on economic growth and inevitably on job opportunities which young Canadians expected during 1970. Adding further doubt to the adequacy of government policies is the prospect in the spring of 1971 of a new tax system, which the Exchange described in its brief to government as containing an essentially negative attitude towards economic growth. The Exchange felt that this attitude towards growth was particularly inappropriate for Canada at its present stage of economic development. Given the present slackness in the economy at a time when the labour force is undergoing a more rapid expansion, the new tax policy could in itself pose new problems for future economic equilibrium and development in Canada.

At the two-day international Conference on Economic Growth sponsored by The Toronto Stock Exchange in May 1970, in Toronto there were opinions expressed to the effect that within the last decade new views were emerging among economists as to the appropriateness of cutting back on demand as an effective method of containing inflation. H. F. R. Catherwood, Director of the United Kingdom Economic Development Office stated at the Conference that, "there is sound sense behind the new economics, for the new economics take into account the explosion of technology where the old do not. The old advocate that supply and demand are balanced by keeping down the growth of demand and place all their emphasis on fiscal and monetary policy. A lot of economics is about the precise technique by which this can best be done, by tighter money or higher taxes. The new economics accentuates the positive. It far prefers to balance supply and demand by expanding supply. The old economics regards the increase of supply with scepticism."

In view of the Canadian Economic Council's own assessment of Canada's future potential to the effect that "Canada possesses an astonishing large potential for economic growth and development from now to the mid-1970's exceeding that of most other industrialized countries", a real challenge confronts government to pursue creative policies that will realize these potentials.

It is unrealistic to expect that central governments have all the solutions to complex national economic problems. This has already become evident in highly regulated economies. To the extent, however, that governments feel compelled to interject themselves into the economy, it is not unfair to expect positive results. Relative to other countries, our record of cutting back on soaring prices was good, but the medicine was bitter. The social consequences of wasteful high unemployment, and of pullbacks in residential housing are serious. Recently, the Central Bank

made a drastic change in its monetary policy with the result that mortgage rates have fallen. The authorities are trying hard to inject a resurgence in the economy.

Some recent surveys of capital expenditure intentions in Canada for the near future would seem to suggest a slowdown in some sectors of the economy. This may, however, be a reflection, among other things, of excessive industry fears of the new tax laws and of tougher constraints on the investment of non-resident equity capital in Canadian enterprises.

Against the various uncertainties that have been mentioned as confronting the Canadian economy in 1971 there are many positive forces such as increased money supply, pent-up consumer purchasing power, reduced inflation, continuing sizeable export surpluses, lower interest rates, a continuing upsurge in key sectors of the economy such as the energy area, and current efforts to improve the effectiveness of the Canadian securities market.

The Board of Governors of The Toronto Stock Exchange recognize that the Canadian marketplace must respond progressively to the new ways in which capital is assembled, invested, and serviced. Moreover, new attitudes and policies in Canada will look to a greater use of domestic capital to develop the country. As a result, more domestic investors will depend on the marketplace to provide liquidity for their investments. Every effort will be made to provide such liquidity.



W. H. A. Thorburn,
Chairman of the Board.

During 1970, the scope of investment choice for the potential investor was further broadened, with a total of 45 new companies listing on The Toronto Stock Exchange. The new companies added 33 industrials, 3 mines and 9 oils to the TSE stock list, bringing the total number of listings to a record 1,177. Industrial issues account for nearly 70 per cent of the total figure.

In aggregate, the new issues listed in 1970 represented an additional \$19 billion in market value of securities listed, compared with the \$8.8 billion added by the 86 new listings in 1969. All new issues posted during 1970 represented some 676 million listed shares, compared to the 475 million listed shares added by last year's new listings.

The companies newly listed in 1970 added an important international

dimension to the TSE stock list. A number of multi-national U. S.-based corporations posted their shares, including Atlantic Richfield Company, Cities Service Company, Getty Oil Company, Shell Oil Company, Tenneco Inc. and Texaco Inc. Among other international companies listing this year were Eaton Yale & Towne Inc., Ripley International Limited and Thomas Nationwide Transport Limited.

Canada's involvement in the age of electronics was shown by the new listings of Microsystems International Limited and CDP Computer Data Processors Ltd. Maclean-Hunter Cable TV Limited and Toronto Star Limited were the additions in the field of media, while the Province of Quebec was represented by Québec-Téléphone and La Banque Provinciale du Canada.

Newly listed on the TSE

ATLANTIC RICHFIELD COMPANY, *New York, New York, U. S. A.*, with its subsidiaries, is engaged in the exploration for, and development, production, purchase, transportation and sale of crude petroleum and natural gas, and in the manufacturing, transportation and marketing of petroleum and petrochemical products derived from crude oil. Operations are carried on internationally, and the Company is currently carrying out explorations in Canada and the U. S. (*First listed January 16*)

CDP COMPUTER DATA PROCESSORS LTD., *Calgary, Alberta*, a highly specialized company in the computer industry, processes geological/geophysical oil exploration and mining data on digital computers. Major markets are oil, gas and mining industries. CDP has developed earth science systems to operate on high-speed micro-circuit computers. Complete software/hardware systems, particularly suitable in remote areas, are marketed. (*January 23*)

CORNAT INDUSTRIES LIMITED, *Vancouver, British Columbia*, is an investment and holding company, whose assets include shares held in five private companies. The Company has powers to provide direct managerial, financial and supervisory services to subsidiaries which may be involved in a wide range of businesses. Controlling interest is held in the common shares of Coronation Credit Corporation Limited. (*January 26*)

IVACO INDUSTRIES LIMITED, *Marieville, Quebec*, produces steel products through subsidiaries, with plants in Quebec, Ontario and New York, U. S. A. Products include bolts, nuts, screws, rods, bars, wire and welded wire fabric, fencing, nails, precision machined parts, axles and suspension systems. Ivaco is currently building prototype recreational hovercraft through patents and licences held by the Company. (*January 27*)

SHEPHERD CASTERS CANADA LIMITED, *Toronto, Ontario*, makes and sells ball and wheel casters to department, hardware and specialty stores, as well as to the furniture industry, with markets in Canada, the U. S. and abroad. The Company has developed a manufacturing process for moulded polyurethane chair frames in North America. Shepherd has three wholly-owned subsidiaries. (*January 27*)

SANDWELL AND COMPANY LIMITED, *Vancouver, British Columbia*, provides the services of professional engineers and management specialists, internationally, to the forest products industry, in all its phases. The 'Sandwell Group', through a planned program, has diversified and now provides consulting engineering and management services for a range of disciplines, including pollution control, transportation, mining and geology. (*January 28*)

TENNECO INC., *Houston, Texas, U. S. A.*, is a diversified company with operations in shipbuilding and the manufacture of automotive components, construction machinery and farm equipment; transportation and sale of natural gas; oil exploration, production, refining and marketing; chemicals manufacturing and marketing; production of paperboard and packaging materials; agriculture and land development, and banking and life insurance. (*January 30*)

DAWSON DEVELOPMENTS LIMITED, *Vancouver, British Columbia*, is a diversified real estate firm with assets of \$25 million operating through four divisions: Land Sales (raw or serviced bulk land and subdivisions), Construction Contracts (mainly from resource industries), Real Estate Sales (single family dwellings and condominiums), and Income Property Rentals. The Company has projects in British Columbia, Alberta and the Yukon. (*February 2*)

GRISSOL FOODS LIMITED, *Montreal, Quebec*, is involved in the manufacturing, packaging and distribution of food products in general. With its seven subsidiary companies, Grissol offers a wide range of products, including specialty bakery items, beverage mixers, soups, confectionaries and prepared meat dishes, to the consumer, institutional, restaurant and hotel markets across Canada, and U. S. and the Caribbean. (*February 9*)

TEXACO INC., *New York, New York, U. S. A.*, with its subsidiaries, is a large integrated organization in the petroleum industry and is engaged in the production, transportation, refining and marketing of crude oil and products thereof and petrochemicals. Its operations and those of the companies in which it has stock interests are world-wide in scope. (*February 10*)

OIL PATCH EQUIPMENT SALES & RENTAL LTD., *Edmonton, Alberta*, sells, rents, repairs and reconditions new and used oil field equipment for gas and oil exploration and development companies. The Company's equipment ranges from entire drilling rigs to individual parts of oil field equipment. Oil Patch maintains offices in five western Canadian centres. (*February 11*)

COLUMBIA METALS CORPORATION LIMITED, *Toronto, Ontario*, is a mining company owning mining claims and real estate in British Columbia. A Ferguson, British Columbia area property is currently being brought into production. Scheduled for completion early in 1971 is a mill with a capacity of 125 tons per day. (*February 16*)



The trucking operation of Doman Industries covers British Columbia, goes into Alberta and interlines with American carriers.

THE PROVINCIAL BANK OF CANADA/LA BANQUE PROVINCIALE DU CANADA, Montreal, Quebec, is a chartered bank in Canada. The Company, embarked on an active expansion program in Ontario, has 254 branches and 60 agencies located in four provinces, and a representative office in New York City. The Company has one subsidiary, Pro-Can Realities Limited. (February 24)

GETTY OIL COMPANY, Los Angeles, California, U. S. A., is an integrated oil company, with international interests. The Company explores for and develops prospective oil, gas and mineral lands and leases; produces, purchases and sells crude oil, natural gas and natural gas liquids; transports crude oil and refined products; refines and markets crude oil for fuels, and makes and sells petrochemicals. (March 10)

CROWN LIFE INSURANCE COMPANY, Toronto, Ontario, contracts life insurance, grants, sells and purchases annuities, grants endowments and in general, carries on all phases of a life insurance business. The Company, incorporated in 1900, has 5,310 agents throughout Canada, the United States, the Caribbean and the United Kingdom, handling both group and health insurance services. (March 18)

HOUSTON OILS LIMITED, Calgary, Alberta, explores for and develops petroleum and natural gas in Canada, the Netherlands, the United States and the Arabian Gulf. Houston has working interests in producing oil and gas wells in Saskatchewan, Alberta and the United States, in mineral prospecting permits in northern Canada and off-shore Alaska, and in an oil exploration firm in Turkey. (March 18)

FRANCANA OIL & GAS LTD., Calgary, Alberta, explores for, develops and produces oil and natural gas across Canada and in the Western Hemisphere. The Company has gross land holdings of 6.5 million acres. More than half of the Company's outstanding common shares are owned by Hudson Bay Mining and Smelting Co. Limited. (March 19)

SIEBENS OIL & GAS LTD., Calgary, Alberta, is engaged in the exploration for, and the development and production of oil, gas and other minerals. In 1970, the Company held approximately 60 million gross acres resulting in 32 million net acres of oil and gas rights across Canada, in Alaska, in the Andros Islands and overseas. (March 20)

MICROSYSTEMS INTERNATIONAL LIMITED, Montreal, Quebec, is a designer and manufacturer of integrated circuits and advanced discrete components for the international communications market. The Company is a subsidiary of Northern Electric. Microsystems' principal manufacturing complex is located near Ottawa, Ontario, with marketing offices in Canada, the U. S., Belgium, England and Germany. (April 2)

MACLEAN-HUNTER CABLE TV LIMITED, Rexdale, Ontario, with its two subsidiaries, Huron Cable TV Limited and Peterborough Cable Television Limited, operates 17 cable television systems serving 23 Ontario towns and cities. Operations include reception, filtering, amplification and distribution of broadcast television and FM radio signals, as well as transmission of special information programs by coaxial cable. (April 6)

THE METROPOLITAN TRUST COMPANY, Toronto, Ontario, provides through 13 branch offices in Ontario and British Columbia, facilities for demand and term deposits, trust services, real estate sales and appraisals, property management and mortgage lending. The Company is licensed to operate in all Canadian provinces and has a subsidiary operating three branches in Quebec. (April 14)

NOVA SCOTIA SAVINGS & LOAN COMPANY, Halifax, Nova Scotia, is the oldest savings and loan company operating in Canada with a federal charter and supervised by the Department of Insurance. The Company has four offices and 25 agencies in Nova Scotia and New Brunswick and no subsidiaries. The majority of its income is derived from interest on mortgages. (April 28)

CONSOLIDATED OIL & GAS INC., Denver, Colorado, U. S. A., is engaged in the exploration for, development, production and sale of crude oil, natural gas and condensate. The Company has four subsidiaries, including a real estate development firm and an exploratory company which owns interests in Canada Arctic Exploratory Permits. (May 1)

SKELLY OIL COMPANY, Tulsa, Oklahoma, U. S. A., an integrated oil company with 18 subsidiaries, explores for, produces and transports oil and gas, markets petroleum products, mines and mills uranium and produces plywood. The Company currently has joint-venture operations under way in Korea, Canada and Mozambique. Skelly has 210 retail outlets on major highways in the U. S. (May 7)

DOMAN INDUSTRIES LIMITED, Duncan, British Columbia, incorporated in 1955, has three divisions of business and eight subsidiaries. Logging and sawmilling operations are located in British Columbia, with sales local and international. A trucking operation covers the Province, goes into Alberta and interlines with American carriers. An integrated building supply business includes providing ready-mix concrete. (May 12)

RIPLEY INTERNATIONAL LIMITED, Toronto, Ontario, is engaged primarily in marketing the Ripley 'Believe It Or Not' theme by presenting authentic phenomena of an unusual nature. The concept is marketed through Company-owned museums and through advertisements, broadcasts and publications produced under licence. The Company has 10 subsidiaries. (May 20)

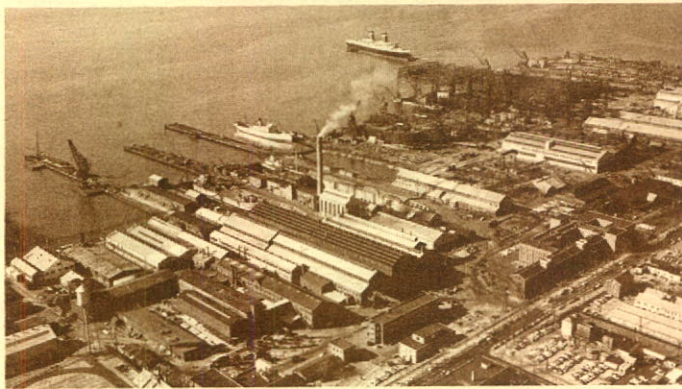
TORONTO STAR LIMITED, Toronto, Ontario, publishes The Toronto Daily Star, a daily newspaper published continuously since 1892. The Company publishes 11 suburban weekly newspapers and one suburban daily newspaper, as well as two weekly journals, through its nine subsidiaries and affiliates. Relocation of Company operations is scheduled to a new waterfront development in Toronto by 1971. (May 22)

UNITED BATA RESOURCES LIMITED, Calgary, Alberta, explores for and produces oil and gas in Canada with activity largely in the Strachan area of Alberta. In December 1970, the Company entered into liquidation pending conclusion of merger with Pan Ocean Oil Corporation, a U. S. company with extensive international petroleum and natural gas property interests. (June 3)

PARAGON PROPERTIES LIMITED, Calgary, Alberta, builds and manages revenue-producing properties for its own account and for others. Future developments include town houses, apartments, shopping centres, single-family housing, and public housing, mainly in Alberta and British Columbia. At 1970 year-end, the Company had 1,170 housing units under construction and over \$40 million worth of property under administration. (June 29)



This new waterfront location of the Toronto Star Limited is scheduled for completion by 1971.



Newport News Shipbuilding and Drydock Company, one of Tenneco's subsidiaries, manufactures heavy-duty, precision industrial equipment.



Grissol Foods offers a wide range of products to the consumer, institutional, restaurant and hotel markets.

CITIES SERVICE COMPANY, New York, New York, U.S.A., is an international natural resource company, engaged in the broad energy and chemical field of petroleum, natural gas transmission, carbon black, petrochemicals, plastics, graphic arts, copper, copper products, industrial chemicals, agricultural chemicals and helium. The Company is also active in real estate, tanker fleet operations, and research and development. (July 2)

BRALORNE OIL & GAS LIMITED, Calgary, Alberta, is engaged in the business of acquiring producing oil and gas properties and unproven properties for exploration. The Company owns all outstanding shares of three oil firms. Unproven properties, proven oil reserves and major pipeline reserves are located in Canada. (July 7)

WESTERN REALTY PROJECTS LTD., Edmonton, Alberta, is a real estate company which buys and sells undeveloped land, assembles land for comprehensive development, subdivides and services land for development, sells serviced lots, builds and manages commercial, residential and industrial buildings and develops hotels. The Company has five divisions and six subsidiaries. (July 7)

THE GLENGAIR GROUP LIMITED, Toronto, Ontario, is an operating and investment company, developing new subsidiary companies, acquiring for cash the business or the shares of any company showing growth potential or improved operation, and acquisition, in exchange for shares of Glengair, of other firms. The Company has 13 subsidiaries. (July 15)

HEADWAY CORPORATION LIMITED, Thunder Bay, Ontario, builds apartment blocks, multiple housing units and single family dwellings, either for re-sale, for rental or for government-sponsored public housing projects. The Company operates throughout the province of Ontario, except for Metropolitan Toronto, and in Manitoba and Alberta. Headway has six wholly-owned and three 50 per cent-owned subsidiaries. (July 29)

QUEBEC-TELEPHONE, Rimouski, Quebec, which with its predecessor companies, has carried on business since 1893, owns and operates the largest independent (non-Bell) telephone system in Quebec. With its subsidiary, the Company's service covers 340 municipalities. Special services include Telex, leased wire services and transmission of data and television, as well as link-up to a world-wide communications network. (August 12)

SHELL OIL COMPANY, New York, New York, U. S. A., explores for and produces crude oil and natural gas; buys, transports, refines and markets petroleum and its products, and makes and markets chemicals, all principally in the U. S. Certain future exploratory and research work is to be carried out in Canada, and two subsidiaries are currently exploring in Canada. (August 27)

EATON YALE & TOWNE INC., Cleveland, Ohio, U. S. A., designs, manufactures and markets products world-wide for trucks, off-highway vehicles and automobiles; materials handling equipment and systems; industrial power transmission systems; and builders' hardware, locks and security systems. The Company has 121 operations located in 21 nations and manufactures more than 4,000 different products. (September 2)

MONENCO LIMITED, Calgary, Alberta, is a Canadian-owned and controlled organization providing diversified consulting and technically oriented services in Canada and abroad through its four subsidiaries and numerous affiliates. Interests in three consulting firms were acquired in 1970. The Company conducts scientific studies and provides technical services to both government and industry. (September 30)

ADANAC MINING AND EXPLORATION LTD. (N. P. L.), Vancouver, British Columbia, has a molybdenum property consisting of 136 mineral claims in the Atlin Mining Division of British Columbia, on which Kerr Addison Mines Ltd. is carrying out a feasibility study costing over two million dollars. Adanac owns an additional 108 claims in the Atlin District, and is active in other exploration programs. (November 2)

THOMAS NATIONWIDE TRANSPORT LIMITED, St. Peters, New South Wales, Australia, through its 78 subsidiaries, carries on all modes of transportation, warehousing and associated functions such as customs and shipping, in New Zealand and Australia. The Company is also engaged in transportation in Canada and California, U. S. A. (November 12)

PEYTO OILS LTD., Calgary, Alberta, is an exploration company, initiating and testing oil and gas prospects with exterior financial aid, acquiring prospective properties for exploration, and acquiring producing oil and gas lands. Concentration of future activity will be on initiation of prospects. Property is held in Canada, as well as exploratory permits in Turkey, Italy, Guyana and Panama. (November 25)

TRANS-CANADA RESOURCES LTD., Vancouver, British Columbia, is a diversified corporation with widespread oil and gas and mineral holdings. The Company derives much of its income from an Industrial Products and Technology Division and a Natural Resource Branch whose main project is a secondary oil recovery program in Alberta. (November 26)

TRANSOCEAN OIL, INC., Houston, Texas, U. S. A., is engaged in oil exploration and development in Canada, the United States and offshore U. S. waters, as well as in some mineral exploration. Thirty-one oil wells were brought into production between March 1969 and March 1970. The majority of TransOcean's outstanding shares were acquired in 1970 by Swift & Company, a U. S.-based firm. (December 1)

PACIFIC COPPER MINES LTD., Edmonton, Alberta, explores for and develops mineral interests in Australia and Tasmania. The Company, which has one 55 per cent-owned subsidiary holding the Australian interests, also has holdings in an oil and gas firm and an exploration company. (December 8)

ALLIANCE BUILDING CORPORATION LIMITED, Don Mills, Ontario, is engaged in the development and management of real estate, directly, through its subsidiary and in partnerships with other firms. Operations include a wide range of fully integrated construction projects. Future development will be centred on over 300 acres of land currently being maintained. (December 9)

Performance of the Market

Tight money and high interest rates were reflected in 1970's market performance. A gradual erosion of stock prices occurred, culminating on May 27 when the Industrial Index touched 141.43, its lowest level of the year. Volume of trading was very low, a factor which continued through the "summer doldrums" of July and August.

By August, the Federal government's mild expansionary policies which were undertaken in March, had taken hold, and stock prices climbed on increasing volume. By the end of the year, the Industrial Index had recovered to 174.44, just 6.8 per cent below its year's high of 187.18, set on January 2.

The sharpest declines among the sixteen components of the Industrial Index were felt in the Chemical, Paper and Forest Products, Merchandising, Real Estate and Communications groups. Although the same problems faced the Canadian economy generally, these various segments, for particular reasons, were the most seriously affected.

In the capital intensive petrochemical industry, growth was deterred by textile imports, which deprived the Canadian chemical industry of a major market for raw materials from which synthetics are made. A joint study by the Federal government and the textile industry made specific recommendations for measures and incentives which would place the industry in a position to compete with world-scale plant and achieve world-scale economies of production. Action by the government on this study is expected shortly.

The plastics industry was caught in a cost-price squeeze. The costs of resins and labour increased, but product prices could not be raised because of a highly competitive market. With improved wheat exports, agricultural chemicals showed a trend to firming prices as the year ended.

Of the sixteen sub-components of the Industrial Index, the Chemical and Paper and Forest Products groups were the only two to touch their lowest levels in November. The remaining fourteen were at their lowest point during the sharp decline in late May.

The Chemical group had an almost uninterrupted decline until November, when that index touched 71.70, its low for the year, and although the month of December saw a strong recovery, the Chemical Index closed down 26 percent from the end of 1969.

The Paper and Forest Products component showed a steady decline until the end of June, hovered between 83 and 81 for about five months, touching 80.51, its lowest level, in November. December brought a solid advance in the group, but it nevertheless closed with a decline of close to 25 percent from the previous year-end.

Freeing of the Canadian dollar from its fixed value had the effect of increasing prices on the multi-million dollar paper and forest product exports. Added to this were increased transportation and labour costs and

the costs of pollution control. Lumber and plywood prices were forced down as tight money reduced construction activity. In addition, fine papers and plywood were exposed to increased imports, and in order to remain competitive, it was necessary to reduce prices by the amount of the dollar revaluation.

The Merchandising Index, after touching a low of 229.67 in May, made a fairly steady recovery, interrupted in November, when a food price war which began in Toronto and spread across the country seriously threatened profit levels for producers, distributors and retailers. By December, however, retail sales resumed an upward trend and the index closed at 278.86, a decline of about 18 per cent from the 1969 year-end.

The high rate of unemployment which resulted from the government's anti-inflationary measures, as well as high interest rates and the decline in housing starts, were all contributing factors to a lower growth rate in retail sales. The marginal increase in dollar volume was attributed to inflationary factors. Shoppers restricted purchase of major items such as home furnishings and appliances.

Urban housing starts dropped by 43 per cent in the first five months of the year. In May, the Real Estate Index touched 84.73, its lowest level of the year, and showed little sign of recovery until August. From that point, recovery was consistent, and the index at the end of 1970 stood close to 119, a 13 percent drop from the 1969 year-end.

The cost of land was expensive, mortgage interest rates were at record levels and the cost of borrowing money for construction prohibitive. Real estate companies found a greater return on their investment in the construction of condominium housing, office buildings and shopping centres. Once money began to ease, housing starts resumed an upward trend, and the industry was in a stronger position at year-end.

Communications stock prices declined as advertisers were forced to cut back expenditures during the slowdown in the economy. The index reflected the sharp general market decline in May, touching 178.97, its low for the year, late that month, followed by a steady recovery to 239.72 at the end of the year, when it was down over 16 percent from the 1969 close.

The strongest gains among components of the Industrial Index were in Construction and Material, with an advance of 17.60 percent; Oil Refining, up 17 percent; Steel, up 13.9 percent and Utility, up 9.4 percent.

BASE METALS

Base Metals dropped from their January high of 118.18 to 81.66 in May, their lowest level since October, 1965. Twenty-eight new mines came on stream during 1970. Preliminary figures from the Dominion Bureau of Statistics put Canada's mineral production at a record \$5.7 billion. This figure includes metals, non-metallic minerals, structural materials and fuels. Although the figures represented a record, some segments of the industry experienced lower product prices and tight money delayed development in some areas.

COPPER prices began a steady decline in May, with general predictions of surplus supplies within the next few years. During a decade of steady price increases (from a Canadian price of 28 cents a pound in 1961 to 59 cents a pound in March, 1970) the industry developed large ore deposits previously considered uneconomic to mine. Companies such as International Nickel and Falconbridge, which sell major portions of their copper output on the London Metal Exchange, benefitted from the rising price there, which peaked at 85 cents (U.S.) a pound in March. By year end, the LME price was hovering near a 30-month low of 46 cents (U.S.) a pound. The price in Canada at the end of 1970 was 54 to 53-3/4 cents a pound.

NICKEL production in Canada was a record, with a volume increase of 44 percent and value of the product up 72.4 percent over 1969. World demand continued to outweigh supply, although it is estimated that the shortage of nickel will probably be eliminated by 1975 or earlier. Major Canadian producers continued to expand their facilities, and recent tech-

1970 RANGE, 4 MAJOR TSE INDICES

INDEX	HIGH	LOW	CLOSE	1970 YEAR— END % CHANGE
INDUSTRIAL	187.18	141.43	174.44	- 6.40%
GOLD	195.76	138.77	161.71	+ 9.60%
BASE METAL WESTERN	118.18	81.66	91.35	-21.20%
OIL	226.50	108.14	194.90	- 1.80%

nological developments are making deposits of low-grade lateritic nickel ore in other areas of the world an economically viable source.

ZINC prices were weak, reflecting the sharp drop in output by the automobile industry. Appliance manufacturers, also large consumers of zinc, were hit by the slump in the economy and used less zinc.

LEAD prices, which rose steadily in 1969, saw a sharp decline in 1970. The Canadian price for lead stood at 14-1/2 cents at the end of December, with an announced reduction of one cent per pound set for January, 1971. The increased value of the Canadian dollar also had a detrimental effect on both the lead and zinc industries, since most of the country's production is exported.

URANIUM is still in oversupply, chiefly as a result of unexpected delays in the construction of nuclear power plants in the United States in recent years. These have now been largely overcome, and although U.S. supplies are adequate for present needs, unless substantial new deposits are found in the U.S., longer term requirements will necessitate looking to foreign markets as a source of supply.

ASBESTOS production is expected to lag behind demand for some time. The use of asbestos cement products in the construction industry has increased greatly, as has demand for asbestos fibre. In 1969, Canada produced 43.8 percent of world output. Several existing mines are increasing capacity and a number of new mines are being brought into production.

IRON ORE production increased to 53.2 million tons from 40 million in 1969, accompanied by price increases in the order of eight to ten percent during the year. More than half of Canada's production consisted of pellets, and the bulk of production was exported. A number of very large expansion programs began during 1970. Many low-grade iron ore deposits are now economically sound due to the merits of pelletized iron ore as furnace feed.

GOLD

Gold production continued to decline for the tenth consecutive year, with about 80 percent of the output from gold mines and the balance as a by-product of other mining operations. Of the 26 gold mines still in operation in Canada, 25 receive cost-aid from the Federal Government, which extended the Emergency Gold Mining Assistance Act for a definite period of two and one half years from the scheduled expiry date on December 31, 1970. A second 2-1/2-year extension is contingent upon a study to find ways to diversify the economies of the gold mining communities. Those mines receiving cost-aid must sell their output to the Royal Canadian Mint at (U.S.)\$35 an ounce, and as a result of the unpegging of the Canadian dollar on June 1, value of production declined by 10 percent while volume was down seven percent.

The Toronto Stock Exchange Gold Index dropped to its lowest level of the year in the general market decline in May, strengthened to its best level of the year in October as the price on the London and European bullion markets approached \$40 (U.S.) an ounce, then resumed its downward trend to close the year at 161.71, up 9.6 percent from the 1969 year-end.

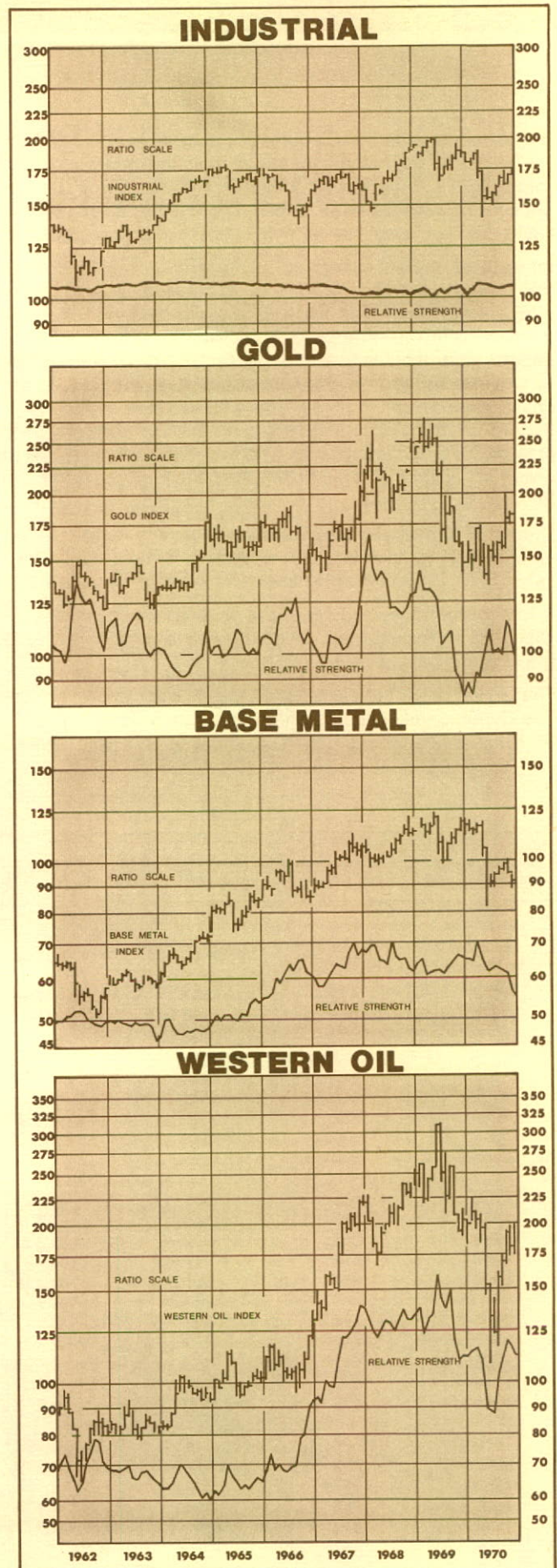
WESTERN OIL

Western Oils, always a volatile group, touched their best level of the year, 226.50 in January, dropped to a low of 108.14 in May, and by year-end had recovered to 194.90, just 1.8 percent below the 1969 close.

The production of crude oil in 1970 accounted for an estimated \$1,127 million, the greatest value of any resource industry. Production of natural gas and its by-products was estimated to value \$510 million.

The tightening cost-price squeeze was felt in all divisions of the petroleum industry. To meet the growing demand for petroleum products, continuing heavy investments in exploration and development, as well as in refining, marketing and distribution facilities were needed.

It was estimated that the number of wells drilled in 1970 declined by 10 percent from the previous year. With a good deal of the interest in the far north, the comparative costs of drilling in this and other areas points up the problems faced by the industry. In spite of the immense costs, Arctic exploration continued, and some promising results were achieved.



Corporate Growth and Earnings

Net corporate profits of Canadian companies experienced a modest decline of approximately 4% in the third quarter of 1970 in comparison with overall 1969 figures. Results during the quarter were particularly affected by the floating Canadian dollar in a background of labour unrest and a general economic slowdown.

In spite of these conditions, significant increases of over 20 points were recorded by each of three industries (oil refining, pipeline and steel). The increasing world demand for liquid hydrocarbons linked with the U.S. decision to raise its quota on oil imports gave impetus to additional Arctic and Western Canadian exploration as well as offshore exploration on Canada's East Coast. Pipeline concerns and the steel industry which provides their raw material both stepped up production to exploit the huge prospective U.S. market. In addition, Bell Canada, the most widely-held listing on the TSE set the pace for increased earnings for utilities.

During 1970 declarations of dividends were made on 674 issues of 478 listed companies. This represents 57% of the TSE's total list of 1177, the same percentage as the two previous years.

A total of 82 issues or 12% of the dividend-paying issues on the Exchange increased their dividend rates compared with 24% of the dividend-paying issues in 1969.

The largest dollar increases on dividends went to shareholders of The Dominion of Canada General Insurance Company (\$2.50 vs \$1.75); Kilembe Copper Cobalt (\$1.50 vs \$0.95); Continental Can

Company Inc. (\$1.60 vs \$1.20); Granby Mining Company Limited (\$2.40 vs \$2.00) and International Nickel Company of Canada (\$1.60 vs \$1.20). Of the 47 newly listed issues in 1970, 32 made dividend payments.

In 1970 the quoted market value (q.m.v.) of TSE industrial shares reached \$146.8 billion, a 4.8% increase over 1969. The q.m.v. of mines and oils for the year was down 43% from 1969 at \$7.2 billion.

The table directly below ranks the 30 largest Canadian Incorporated Companies listed on The Toronto Stock Exchange in order of their gross sales or operating revenue. Footnotes to the table are: 1) accounts stated in U.S. funds. 2) excise tax excluded. 3) excise tax not excluded. 4) loss in income.

The table on the next page ranks the 40 most actively traded industrials listed on The Toronto Stock Exchange in order of share volume traded excluding any shares with a closing price below \$5.00 at year-end.

The 15 most actively traded mines and oils, on page 19, were selected according to the highest share volume with a closing price of more than \$1.00 as at December 31, 1970.

Historic Composition of TSE Listings

YEAR	INDUSTRIAL	MINING & OIL	TOTAL
1948	493	357	850
1949	503	364	867
1950	513	402	915
1951	517	440	957
1952	536	479	1,015
1953	532	503	1,035
1954	529	518	1,047
1955	534	536	1,070
1956	569	554	1,123
1957	597	546	1,143
1958	608	522	1,130
1959	614	517	1,131
1960	617	501	1,118
1961	620	497	1,117
1962	642	479	1,121
1963	641	457	1,098
1964	657	452	1,109
1965	673	435	1,108
1966	684	414	1,098
1967	702	377	1,079
1968	742	364	1,106
1969	794	361	1,155
1970	817	360	1,177

30 Companies with Largest Revenue

Name of Company	Sales Revenue	Total Assets	Net Income
(Latest 12 months, in thousands of Dollars)			
Loblaw Companies Ltd.	\$ 2,543,710	\$ 546,324	\$ 8,717
Imperial Oil Ltd.	1,623,000	1,467,000	95,000
Distillers Corp. - Seagrams ^{1,3}	1,452,590	1,235,379	60,123
Alcan Aluminium Ltd. ¹	1,369,000	2,150,544	70,800
Ford Motor Co. of Canada	1,310,490	829,871	70,034
George Weston Ltd.	992,110	437,120	15,479
Int'l Nickel Co. of Canada ¹	967,840	1,584,103	208,000
Massey-Ferguson Ltd. ¹	937,903	1,011,719	19,700 ⁴
Bell Canada	936,636	3,017,582	133,262
Canada Packers Ltd.	924,237	176,959	10,360
Royal Bank of Canada	883,710	11,368,623	44,620
Gulf Oil Canada ³	822,904	1,004,726	39,200
Canadian Imp. Bank of Commerce	787,819	11,050,583	43,519
Canada Safeway Ltd.	727,140	168,739	13,558
Shell Canada Ltd. ²	717,737	892,946	51,200
Hiram Walker-Gooderham & Worts Ltd. ^{1,3}	708,846	548,914	48,665
Steinberg's Ltd.	710,951	252,950	9,756
Bank of Montreal	702,131	8,730,651	35,896
Dominion Stores Ltd.	691,758	134,758	9,040
Steel Co. of Canada	663,202	803,759	55,976
MacMillan Bloedel Ltd.	638,411	835,256	22,951
Simpson-Sears Ltd.	630,116	429,966	13,159
Canadian Pacific Railway	601,428	2,199,615	48,778
Imasco Ltd. ³	582,163	234,136	15,697
Rothmans of Pall Mall ³	569,048	420,835	7,581
Bank of Nova Scotia	520,946	6,369,465	19,889
Canadian General Electric Co.	501,341	408,510	14,101
Domtar Ltd.	491,600	527,996	17,600
Noranda Mines Ltd.	474,166	824,520	59,049
Oshawa Wholesale Ltd.	465,986	134,874	7,682

40 Most Actively Traded Canadian Industrials with Corporate Performance

Name of Company	Shares Traded	Latest 12 Month Net Income (000's omitted)	Sales or Operating Revenue (000's omitted)	1970 Closing Prices	1969 Closing Prices	Net Change	Indicated Dividend Rate	Yield %
Imperial Oil Ltd.	5,449,675	\$95,000	\$1,623,000	\$20%	\$17%	+2%	\$.52½	2.61
Canadian Industrial Gas & Oil Ltd.	3,458,038	8,470	32,645	12½	11½	+ %	....	....
Home Oil Co. Ltd. Class "A"	3,109,758	1,084	25,531	27½	31½	-4½	.50	1.83
International Nickel Co. of Canada	2,979,567	208,000 (1)	967,840 (1)	45%	47	-1%	1.60(1)	3.51
Abitibi Paper Co. Ltd.	2,477,402	6,099	375,750	8%	12½	-4%	.20	2.46
Alcan Aluminium Ltd.	2,357,286	70,800 (1)	1,369,000 (1)	23%	27½	-4%	1.20(1)	5.19
Bank of Montreal	2,114,109	35,896	702,131	14%	16%	-2½	.75 (2)	5.13
Bell Canada	2,051,284	133,262	936,636	46%	44	+2%	2.50	5.33
Northern & Central Gas Corp. Ltd.	1,994,644	166,662	12,213	15½	13%	+2½	.60	3.87
Union Gas Co. of Canada Ltd.	1,897,341	12,148	115,725	15%	14½	+1%	.58	3.71
Steel Co. of Canada Ltd. (The)	1,814,809	55,976	663,202	26%	22	+4%	1.20	4.47
Canadian Imperial Bank of Commerce	1,809,904	43,519	787,819	20	22%	-2%	.72	3.60
Consumers' Gas Co.	1,705,433	20,163	144,817	19%	14%	+4%	.80	4.18
Interprovincial Pipe Line Co.	1,610,968	29,500	128,195	27%	23½	+4%	.80	2.88
Massey-Ferguson Ltd.	1,540,588	19,700 (1 & 3)	937,903	10%	16%	-5%	1.00	9.41
Royal Bank of Canada (The)	1,530,619	44,620	883,710	23	22½	+ ½	.88	3.83
Moore Corporation Ltd.	1,530,015	35,923 (1)	403,593 (1)	34%	37%	-2%	.60	1.73
Noranda Mines Ltd.	1,461,404	59,049	474,166	29	37	-8	1.20	4.14
Seaway Multi-Corp. Ltd.	1,422,254	498	77,946	6	7%	-1%	....	....
Brascan Ltd.	1,390,626	67,460 (1)	349,080 (1)	15½	15%	- ½	1.00 (1)	6.45
Husky Oil Canada Ltd.	1,380,461	5,819	174,785	15½	12%	+2%	.15	.99
Interprovincial Steel & Pipe	1,373,061	1,490	25,836	8	5½	+2%	.25 (4)	3.13
Aquitaine Co. of Canada Ltd.	1,367,476	14,321	15,606	26	20%	+5%	....	....
Algoma Steel Corp. Ltd.	1,330,620	23,577	257,356	15	13½	+1½	.50	3.33
Kaiser Resources Ltd.	1,215,368	4,699 (3)	10,375	7%	18½	-10%	....	....
OSF Industries Ltd.	1,179,147	2,118 (3)	11,891	6	7	-1	.05%	.90
Gulf Oil Canada Ltd.	1,173,538	39,200	822,904	20%	17	+3%	.60	2.95
Domtar Ltd.	1,136,469	17,600	491,600	15	15½	- ½	.70 (2)	4.67
Oshawa Wholesale Ltd. "A"	1,123,064	7,682	465,986	10	25	-15	.25	2.50
MacMillan Bloedel Ltd.	1,112,394	22,951	638,411	27½	33%	-6%	1.00	3.69
Bank of Nova Scotia	1,092,502	19,889	520,946	22	22½	- ½	.76 (2)	3.46
Jockey Club (The)	1,069,486	2,184	30,531	5½	4.80	+ .45	.10 (4)	1.90
Kaps Transport Ltd.	1,057,591	1,251	15,309	9½	11	-1%	.10	1.08
Walker-Gooderham Worts Ltd. Hiram	1,051,682	48,665	708,846	39½	45½	-6	1.45 (2)	3.67
Cominco Ltd.	1,047,074	31,938	274,817	23%	32	-8½	1.40	5.86
Bow Valley Industries Ltd.	1,040,720	912	39,503	19½	17	+2½	.10	.52
Canadian Breweries Ltd.	991,654	13,721	473,516	7%	8½	-1½	.40	5.42
Canadian Tire Ltd. "A"	984,145	8,072	192,663	25%	22½ (5)	+2%	.20	.78
Power Corp. of Canada	963,134	10,197	15,210	6	11½	-5½	.44	7.33
Hudson's Bay Oil & Gas Co. Ltd.	947,743	20,170	84,190	37%	45	-7%	.50	1.33

(1) US Funds (2) Extra declared in latest 12 months (3) Loss (4) Paid in the latest 12 months (5) Adjusted for stock split

15 Most Active Mines and Oils 1970

Name of Company	Volume	1970 Close	1969 Close	Net change
Ulster Petroleum Ltd.	7,172,795	\$ 2.53	\$ 1.93	+\$.60
D'Eldona Gold Mines Ltd.	7,003,709	1.10	.90	+ .20
United Bata Resources Ltd.	5,781,471	4.00	2.20	+ 1.80
Northland Oil Ltd.	5,753,237	1.02	.64	+ .38
Syracuse Oils Ltd.	5,342,297	3.55	2.75	+ .80
Iso Mines Ltd.	4,198,963	1.75	2.22	- .47
Spooner Mines & Oils Ltd.	3,998,769	1.83	2.40	- .57
Dominion Explorers Ltd.	3,983,211	1.40	2.55	- 1.15
B.P. Oil & Gas Ltd.	3,762,902	5.95	4.25	+ 1.70
Place Oil & Gas Ltd.	3,370,262	1.29	1.72	- .43
New Imperial Mines Ltd.	3,263,653	1.87	3.20	- 1.33
Sherritt Gordon Mines Ltd.	3,243,046	16%	19½	- 3%
Willroy Mines Ltd.	3,187,950	1.39	.94	+ .45
Dynamic Petroleum Products Ltd.	2,852,372	1.20	2.35	- 1.15
Noble Mines & Oils Ltd.	2,576,050	3.45	2.55	+ .90

TSE Trading Highlights

Trading in 1970 in issues listed on Canada's six stock exchanges totalled \$5.3 billion, 38.2% below the corresponding figure of \$8.6 billion recorded in 1969.

Trading on The Toronto Stock Exchange during 1970 contributed 68.5% to the total value and 39.1% to the total share volume of all listed trading in Canada. In 1969, the comparable figures were 67% for value and 43% for volume.

Total value of TSE trading came to \$3.7 billion, exceeding the \$3.5 billion recorded in 1967, but was 36.7% below the all-time record of \$5.8 billion set by the TSE in 1969.

Of some \$3.9 billion industrial trading on Canada's six stock exchanges, The Toronto Stock Exchange accounted for \$2.7 billion, or 71% compared to 72% in 1969.

The TSE mines and oils value of \$917 million was 42% lower than the 1969 value of \$1.57 billion while volume experienced a similar decrease from 599 million to 329 million shares.

This year the average price per share traded on the TSE was \$6.99, the highest ever recorded and significantly higher than the comparable figures of \$6.61 and \$5.50 registered in 1969 and 1968 respectively.

Mines and Oils average price per share traded increased to \$2.78 compared with last year's high of \$2.62.

A number of large international concerns were added to the TSE in 1970. They played an important role in helping the Exchange

to set a new record of 1177 listings (excluding rights and warrants). The previous record was reached in 1969, when 86 new companies raised the number of listings to 1155. This year's new issues represented an additional \$19 billion in market value of securities, and 676 million additional listed shares. Industrial listings climbed to a record 817 issues, up 3% from the old record of 794 set in 1969.

The 20 leaders in Quoted Market Value (directly below) were obtained by multiplying the outstanding capital by the 1970 closing price.

TWENTY LEADERS IN QUOTED MARKET VALUE

Canadian Incorporated Companies	Quoted Market Value
International Nickel Co. of Can.	\$3,397,701,871
Imperial Oil Ltd.	2,587,661,773
Bell Canada Ltd.	1,716,419,438
Moore Corporation Ltd.	987,215,947
Canadian Pacific Railway Co.	979,981,679
Gulf Oil Canada Ltd.	924,538,160
Distillers Corp. Seagrams Ltd.	876,935,000
Royal Bank of Canada	765,072,000
Alcan Aluminium Ltd.	761,816,403
Shell Canada Ltd.	710,649,883
InterProvincial Pipe Line Co.	706,037,284
Noranda Mines Ltd.	701,858,232
Cdn. Imperial Bank of Commerce	696,800,000
Hudson's Bay Oil & Gas Co. Ltd.	688,313,406
Hiram Walker-Gooderham & Worts Ltd.	686,355,792
Steel Co. of Canada Ltd.	654,012,451
Falconbridge Nickel Mines Ltd.	652,462,736
MacMillan Bloedel Ltd.	566,271,943
Pacific Petroleum Ltd.	566,258,364
Ford Motor Co. of Canada Ltd.	537,088,300

North American Trading

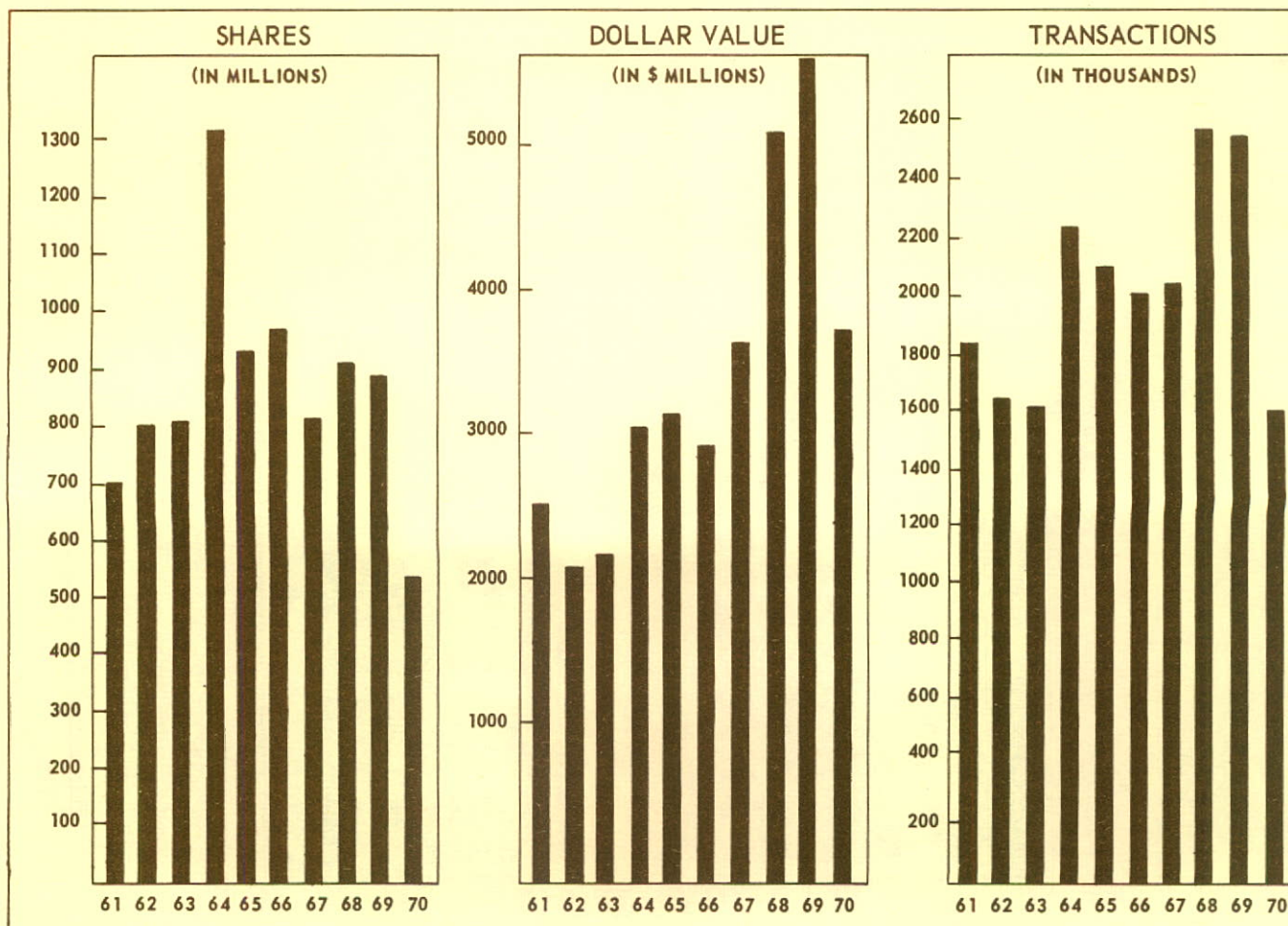
EXCHANGE	VALUE		SHARES	
	1970	1969	1970	1969
1 New York Stock Exchange	\$103,320,621,903	\$129,622,648,031	3,446,448,274	3,243,333,105
2 American Stock Exchange	14,536,527,826	31,036,896,361	920,125,238	1,417,764,044
3 Pacific Coast Stock Exchange	5,021,511,935	5,513,782,828	177,963,870	178,558,501
4 Midwest Stock Exchange	4,836,860,212	5,988,262,679	149,010,879	146,744,888
5 Toronto Stock Exchange	3,653,783,248	5,765,171,366	522,908,787	871,931,761
6 Philadelphia-Baltimore-Washington Stock Exchange *	2,631,335,248	2,578,621,903	78,975,466	64,385,605
7 & 8 Montreal & Canadian Stock Exchange	1,205,025,476	1,628,244,144	268,284,668	304,307,536
9 Boston Stock Exchange	892,743,438	1,191,625,830	24,908,842	24,605,493
10 Vancouver Stock Exchange	454,367,618	1,147,735,011	518,779,497	753,727,906
11 Detroit Stock Exchange	145,107,993	216,582,935	5,250,744	6,443,336
12 Cincinnati Stock Exchange	45,722,099	19,055,378	1,117,901	332,721
13 National Stock Exchange	43,215,441	179,738,693	11,925,891	25,482,915
14 Calgary Stock Exchange	17,044,535	76,554,674	26,350,124	81,136,616
15 Honolulu Stock Exchange	8,589,751	11,678,856	759,325	715,485
16 Salt Lake City Stock Exchange	6,255,090	17,865,424	5,800,192	12,275,689
17 Spokane Stock Exchange	4,606,316	11,035,570	8,336,598	12,505,956
18 Winnipeg Stock Exchange	845,732	5,828,594	865,821	4,745,947
19 Richmond Stock Exchange	261,936	1,964,769	6,553	47,031
	\$136,824,425,797	\$185,013,293,046	6,167,818,670	7,150,844,535

* 1969 figures for Philadelphia-Baltimore-Washington Stock Exchange include Pittsburgh Stock Exchange.

Growth of the Market

DAILY AVERAGES ON THE TORONTO STOCK EXCHANGE

Year	Value	Volume	Average Price/Share	Transactions	Average Value/Transaction
1949	\$ 1,708,122	940,489	\$1.82	2,458	\$ 694.92
1950	3,392,713	1,904,494	1.78	4,087	830.12
1951	4,414,461	2,110,913	2.09	4,642	950.98
1952	4,259,948	2,303,087	1.85	5,169	824.13
1953	4,582,006	3,419,845	1.34	6,245	733.71
1954	5,324,249	3,062,884	1.74	6,327	841.51
1955	10,731,646	6,014,375	1.78	10,512	1,020.89
1956	10,397,947	5,376,365	1.93	10,238	1,015.62
1957	7,414,834	3,686,318	2.01	7,931	934.92
1958	5,987,487	3,294,628	1.82	6,702	893.39
1959	7,368,009	3,022,711	2.44	7,162	1,028.76
1960	4,844,873	1,860,165	2.60	4,790	1,011.46
1961	10,005,346	2,848,796	3.51	7,307	1,369.28
1962	8,189,764	3,192,453	2.57	6,607	1,239.56
1963	8,524,406	3,216,112	2.65	6,409	1,330.07
1964	12,033,840	5,186,020	2.32	8,943	1,345.62
1965	12,644,516	3,692,627	3.42	8,237	1,535.09
1966	11,394,816	3,843,333	2.96	7,979	1,428.10
1967	14,001,242	3,257,046	4.30	8,131	1,721.96
1968	19,861,523	3,610,660	5.50	10,234	1,940.73
1969	22,923,147	3,466,926	6.61	10,134	2,262.00
1970	14,470,428	2,070,925	6.99	6,341	2,282.04



Canadian Business and Economic Indicators

(All figures in millions unless otherwise stated)

	1970	1969	1969-70 % change	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
OUTPUT											
Gross National Product											
Market Prices (\$)	84,120*	78,537	+ 7.1	71,427	65,722	61,421	54,897	49,783	45,465	42,353	39,080
In Constant (1961) Dollars	62,944	61,148	+ 2.9	58,239	55,513	53,650	50,149	47,050	43,996	41,778	39,080
Production Indices ³ (1961 = 100)											
Industrial Production	169.8 ⁸	166.6	+ 1.9	159.7	150.8	146.0	137.0	126.6	115.2	108.3	100.0
Goods Producing Industries (excluding agriculture)	164.1 ¹	165.1	- 0.6	157.1	149.3	146.8	137.3	125.9	114.6	108.6	100.0
Service Producing Industries	154.1 ¹	143.6	+ 7.3	138.1	133.2	126.8	121.2	114.9	108.8	104.6	100.0
Mining	177.4 ¹	149.9	+ 18.3	152.7	145.2	136.5	131.6	124.9	110.6	104.8	100.0
Manufacturing	163.5 ¹	168.3	- 2.8	159.4	151.7	151.2	141.0	129.2	118.0	110.5	100.0
PERSONAL SECTOR											
Total Personal Income (\$)	64,128 ¹	59,868	+ 7.1	53,890	50,207	45,702	40,591	36,618	34,109	31,966	29,411
Consumer Expenditure (\$)	49,408 ¹	46,531	+ 6.2	42,360	38,998	36,057	33,134	30,647	28,364	26,636	25,120
Consumer Credit (\$)	10,853*	10,861	+ 0.1	9,584	8,372	7,556	6,943	6,056	5,270	4,694	4,250
INTERNATIONAL SECTOR											
Exports of goods and services(\$)	21,440*	18,404	+ 16.5	16,692	14,708	13,088	11,223	10,540	9,102	8,265	7,651
Imports of goods and services (\$)	20,161*	19,342	+ 4.0	16,996	15,280	14,260	12,343	10,915	9,562	9,045	8,480
Merchandise Trade Balance(\$)	+3044*	+887	...	+ 1376	+566	+224	+118	+701	+503	+184	+173
Balance of International Payments(\$)	1663*	+65	...	+ 349	+20	-359	+159	+364	+145	+154	+292
Canadian Dollars in U.S. Funds											
High	99.69	93.19	...	93.24	93.24	93.16	93.19	93.24	92.94	95.83	101.27
Low	93.16	92.37	...	91.74	92.30	92.25	92.17	92.38	92.11	91.74	95.80
BUSINESS SECTOR											
Corporate Profits; before taxes (\$)	7,536 ¹	7,981	- 4.6	7,442	6,774	6,913	6,574	6,043	5,078	4,607	4,075
Business gross fixed capital formation (\$)	13,156 ¹	14,017	- 6.5	12,831	12,471	12,560	10,808	9,151	7,539	6,922	6,646
Retail Trade ² (\$)	28,446 ¹	27,102	+ 4.7	25,402	23,785	22,416	20,954	19,351	18,116	17,094	16,073
PRICES (at year end)											
Consumer Price Index (1961 = 100)	129.7	127.9	+ 1.4	122.3	117.5	112.9	109.0	104.8	103.0	101.2	100.0
General Wholesale Price Index (1935-39 = 100)	283.9	286.2	- 0.8	274.0	267.1	261.2	255.4	245.4	244.6	240.0	233.3

	1970	1969	1969-70 % change	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
CONSTRUCTION											
New Residential Construction (\$)	3,300 ¹	3,830	- 2.4	3,294	2,809	2,609	2,635	2,384	1,960	1,856	1,792
New Non-Residential Construction (\$)	4,512 ¹	4,704	- 4.1	4,488	4,483	4,648	3,860	3,233	2,700	2,489	2,529
Housing Starts ³	70,749	78,404	- 9.8	75,339	72,534	70,642	75,441	77,079	77,158	74,443	76,430
Single Detached Dwellings	119,779	132,011	- 9.1	121,539	91,589	63,832	84,124	88,579	71,466	55,652	49,147
Multiple Dwelling Units	190,528	210,415	- 9.6	196,878	164,123	134,474	159,565	165,658	148,624	130,095	125,577
Total	1,262 ²	2,240	- 25.5	2,250	1,785	1,339	1,714	1,582	1,363	1,034	1,057
Mortgages (NHA and Conventional) (\$)	21,560*	21,180	+ 1.8	20,857	20,548	20,158	19,777	19,501	19,142	18,787	18,442
Population (in thousands)	8,416	8,095	+ 3.9	7,919	7,694	7,420	7,141	6,933	6,748	6,615	6,521
(at end of period)	6.6	5.1	+ 22.7	4.8	4.1	3.6	3.9	4.1	5.5	5.9	7.1
Labour force (in thousands)	3.06	2.79	+ 9.7	2.58	2.40	2.25	2.12	2.02	1.95	1.88	1.83
% Unemployed											
Average Hourly Earnings ⁶ (\$)											
MONETARY SECTOR											
Money Supply ⁸ (year-end total currency and chartered bank deposits) (\$)	32,205	29,174	+ 10.4	27,601	24,271	21,296	19,968	17,839	16,861	15,481	15,035
Treasury Bill Yields %	7.78	7.81	- 0.4	7.01	5.95	5.20	4.56	3.90	3.94	5.51	3.34
91 day bills	4.39	6.21	- 29.3	5.48	3.96	4.58	3.61	3.53	3.19	3.01	2.26
High	7.76	7.88	- 1.5	7.02	6.13	5.33	5.44	5.26	5.27	5.47	5.37
Low	4.44	6.41	- 30.7	5.43	4.01	4.83	4.96	5.03	4.93	4.87	4.91
Bank Rate %	8.00	8.00	0	7.50	6.00	5.25	4.75	4.25	4.00	6.00	3.60
High	6.00	6.50	- 7.7	6.00	4.50	4.75	4.25	4.00	3.50	3.30	2.55
Low											
CHARTERED BANKS											
Chartered Bank Liquidity (more liquid assets as a per cent of total major assets)	30.2	31.5	- 4.1	33.0	32.3	31.1	33.3	34.0	35.0	38.0	38.8
High	24.9	25.7	- 0.3	28.6	30.0	28.8	29.5	32.0	34.0	30.0	36.0
Low	16,260 ²	15,127 ^{2b}	+ 7.5	13,672	11,812	10,312	9,725	8,935	8,443	7,932	7,618
Personal Savings Deposits (\$)	15,460 ²	14,850 ^{2b}	+ 4.1	13,170	11,885	10,472	9,751	8,222	7,119	6,445	5,647
(in chartered banks at year-end)	8,631	8,631		7,700	7,035	6,273	5,773	4,929	4,354	4,038	3,523
Loans (year-end) (\$)	8,966 ²	8,583 ^{2b}	+ 4.5	3,671	2,984	2,469	2,870	2,324	1,896	1,625	1,432
Business	4,446 ²	4,147	+ 7.5								
Personal		4,111 ^{2b}									

FOOTNOTES

SOURCES: DBS National Income & Expenditure Accounts and Bank of Canada Statistical Summary 1969 Supplement and November 1970. * Estimate

1. 9 month seasonally adjusted @ annual rates;
2. September 1970 2b. September 1969;
3. DBS Index of Real Domestic Product;

4. DBS Retail Trade, 1969-1966 figures, revised, 1968-1969 preliminary;
5. Canadian Central Mortgage and Housing Corporation, Canadian Housing Statistics, 1969 and December 1970;
6. Annual manufacturing wage;
7. Average of Wednesdays in December.
8. November 1970.

Review of Canadian Debt & Equity Issues

1961 - 1970 third quarter -- Millions of Dollars

CANADIAN BOND ISSUES

	FEDERAL		PROVINCIAL		MUNICIPAL		CORPORATE		OTHERS ¹		TOTALS	
	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues
1961	3429	990	1176	944	517	333	905	369	49	28	6076	2664
1962	3442	521	1313	704	509	244	920	443	28	10	6212	1922
1963	3436	752	1435	897	625	372	1115	699	41	30	6652	2750
1964	3383	557	1503	904	705	400	1379	820	30	11	7000	2692
1965	2874	-62	1468	758	542	251	1943	1341	83	39	6910	2327
1966	4159	410	2181	1559	688	358	1702	1044	52	33	8782	3404
1967	3694	615	2853	2057	760	425	1552	914	81	46	8940	4057
1968	6597	1175	2816	1997	548	232	1470	760	97	75	11528	4239
1969	6440	269	2944	1963	552	270	1640	890	131	65	11707	3457
1969(9mo.)	1117	-806	2148	1562	404	222	1261	760	64	3	4994	1741
1970(9mo.)	1666	-264	2250	1607	397	184	1264	833	89	75	5666	2435

BONDS FINANCED FROM ABROAD

	FEDERAL		PROVINCIAL		MUNICIPAL	
	International Trading in Outstanding Bonds	New Issues	International Trading in Outstanding Bonds	New Issues	International Trading in Outstanding Bonds	New Issues
1961	75	37	-10	66	3	47
1962	50	156	9	148	10	74
1963	42	173	1	343	1	62
1964	60	43	15	439	5	182
1965	53	28	12	297	7	84
1966	-77	32	-7	448	-3	177
1967	-41	20	-7	762	6	173
1968	-18	290	-33	861	-6	124
1969	24	34	-13	1068	-6	181
1969 (9 mo.)	17	30	-20	872	-4	173
1970 (9 mo.)	-23	18	-5	507	-7	75

BOND TOTALS

CORPORATE

	International Trading in		International Trading in	
	Outstanding Bonds	New Issues	Outstanding Bonds	New Issues
1961	-7	354	61	504
1962	-5	331	64	709
1963	-5	392	39	970
1964	-3	414	77	1078
1965	-17	807	55	1216
1966	-17	751	-104	1408
1967	-15	315	-57	1270
1968	-12	597	-69	1872
1969	-3	571	2	1854
1969 (9 mos.)	-1	432	-8	1507
1970 (9 mos.)	-4	392	-39	992

Retire-ments

New Issues

Outstanding Bonds

Retire-ments

New Issues

Outstanding Bonds

STOCK ISSUES

STOCKS FINANCED FROM ABROAD

CANADIAN STOCK ISSUES

	COMMON				PREFERRED				TOTALS			
	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues	Gross New Issues	Net New Issues
1961	412	310	62	64	474	246	39	44	55	39	44	55
1962	273	271	94	66	367	337	-115	20	30	-115	20	30
1963	248	-96	168	52	416	-44	-170	14	80	-170	14	80
1964	423	283	118	40	541	323	-98	22	58	-98	22	58
1965	323	319	261	154	584	473	-274	24	7	-274	24	7
1966	410	407	247	186	657	593	-136	57	4	-136	57	4
1967	324	324	221	181	545	505	12	37	1	12	37	1
1968	451	439	146	125	597	564	112	61	1	112	61	1
1969	843	842	165	150	1008	992	53	213	1	53	213	1
1969 (9 mo.)	733	732	110	98	843	830	77	195	1	77	195	1
1970 (9mo.)	170	170	121	110	291	280	-124	55	0	-124	55	0

International Trading in

Outstanding Cdn. Stocks

New Issues

Retire-ments

New Issues

Outstanding Cdn. Stocks

Retire-ments

SOURCES: Bank of Canada Statistical Summary December 1970, DBS Quarterly Estimates of Canadian Balance of International payments, and Sales and Purchases of Securities Between Canada and Other Countries.

1. Consists of Canadian institutions (religious etc.) and Canadian dollar issues of foreign debtors.

Ten Year Summary of Trends on

STOCK LIST

1970

1969

1968

*Number of stocks listed	1,177	1,155	1,106
*Number of issues (Industrials)	817	794	742
*Number of issues (Mines & Oils)	360	361	364
Number of new companies listed (Industrials)	33	70	45
Number of new companies listed (Mines & Oils)	12	16	8
Number of supplementary listings	9	13	18
Number of rights issued	18	26	20
Number of warrants issued	2	18	6
Number of stock splits	16	41	21
Number of delistings (Industrials)	20	30	19
Number of delistings (Mines & Oils)	12	18	14

TRADING

Share volume traded (000's omitted)	522,909	871,932	911,692
Value of shares traded (000's omitted)	\$ 3,653,783	\$ 5,765,171	\$ 5,015,035
Transactions (000's omitted)	1,601	2,549	2,584

QUOTED MARKET VALUE

*Quoted market values (Industrials)(000's omitted)	\$ 146,832,563	\$ 140,148,936	\$ 134,593,500
*Quoted market values (Mines & Oils) (000's omitted)	\$ 7,161,483	\$ 12,576,107	\$ 7,655,021
*Total quoted market values (000's omitted)	\$ 153,994,046	\$ 152,725,043	\$ 142,248,521

OUTSTANDING SHARES

Number of outstanding shares (Industrials)(000's omitted)	4,008,150	3,345,282	2,758,430
Number of outstanding shares (Mines & Oils) (000's omitted)	1,612,525	2,668,005	1,511,118
Total number of outstanding shares (000's omitted)	5,620,675	6,013,287	4,269,548

NEW FINANCING (rights, underwriting and option agreements)

New risk capital (Industrials)(000,000 omitted)	\$ 189.1	\$ 219.3	\$ 128.8
New risk capital (Mines & Oils) (000,000 omitted)	\$ 140.8	\$ 31.1	\$ 21.7
Total new risk capital (000,000 omitted)	\$ 329.9	\$ 250.4	\$ 150.5

SEAT SALES

Price of TSE seats	High	\$ 132,500	\$ 125,000	\$ 98,000
	Low	115,000	125,000	98,000
Number of seat transactions		4	14 **	1

TOTAL VOLUME & VALUE OF TRADING ON ALL CANADIAN EXCHANGES

Share volume traded (000's omitted)	1,337,189	2,015,850	1,791,871
Value of shares traded (000's omitted)	\$ 5,331,067	\$ 8,623,534	\$ 7,228,984

*As at December 31, 1970 **Issue of 13 treasury seats increased number of seats N.A. = Not Available

The Toronto Stock Exchange

1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
1,079	1,098	1,108	1,109	1,098	1,121	1,117
702	684	673	657	641	642	620
377	414	435	452	457	479	497
22	18	27	23	16	41	18
2	6	8	6	4	7	6
10	14	15	12	14	8	4
16	17	28	25	15	10	16
6	7	4	7	16	16	14
20	27	14	22	17	21	19
18	17	26	23	36	32	16
35	6	8	7	16	14	12
819,147	971,442	934,240	1,314,656	808,852	804,498	719,321
\$ 3,521,312	\$ 2,877,191	\$ 3,199,063	\$ 3,050,579	\$ 2,143,888	\$ 2,063,820	\$ 2,526,350
2,045	2,015	2,084	2,267	1,612	1,665	1,845
\$ 120,936,768	\$ 90,091,634	\$ 99,653,981	\$ 92,558,413	\$ 72,781,323	\$ 46,951,628	\$ 53,515,077
\$ 6,671,186	\$ 4,959,438	\$ 4,779,173	\$ 4,120,326	\$ 7,082,221	\$ 6,205,328	\$ 7,557,927
\$ 127,607,954	\$ 95,051,072	\$ 104,433,154	\$ 96,678,739	\$ 79,863,544	\$ 53,156,956	\$ 61,073,004
2,377,376	2,086,459	1,890,146	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
1,566,702	1,583,648	1,766,801	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
3,944,078	3,670,107	3,656,947	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
\$ 43.0	\$ 177.0	\$ 326.9	\$ 115.8	\$ 56.8	\$ N.A.	\$ N.A.
\$ 90.5	\$ 23.6	\$ 26.6	\$ 40.4	\$ 23.0	\$ 33	\$ 14.5
\$ 133.5	\$ 200.6	\$ 353.5	\$ 156.2	\$ 79.8	\$ 33	\$ 14.5
\$ 92,000	\$ 105,000	\$ 105,000	\$ 75,000	\$ 71,000	\$ 101,000	\$ 80,000
65,000	90,000	90,000	70,000	60,000	90,000	75,000
7	2	3	5	2	4	2
1,487,765	1,650,243	1,699,618	1,930,103	1,100,188	1,075,034	964,366
\$ 5,193,338	\$ 4,236,841	\$ 4,766,312	\$ 4,401,840	\$ 3,148,379	\$ 3,003,363	\$ 3,596,484

CANADA CORPORATIONS ACT

After a year and a half of debate, amendments to the Canada Corporations Act were given Royal Assent in October of 1970. In addition to requiring from federally incorporated companies extensive financial disclosure through more detailed financial statements, the amendments will require for the first time financial disclosure by large private U.S. subsidiaries operating in Canada. This is regarded as an important step towards understanding the problems of foreign ownership in Canada.

The new disclosure requirements as recommended by the Federal Task Force on the Structure of Industry in Canada, will apply to privately owned, federally incorporated companies with assets in excess of \$5 million or sales greater than \$10 million.

Additional amendments contained in the Act will provide protection for shareholders comparable to that under provincial statutes in the matters of insider trading, proxy solicitation, take-over bids and investigation procedures.

Most of the requirements of the Act are to be in force as of March 31, 1971. The section dealing with the allocation of revenue by class of business is to become effective on July 31, 1971.

INVESTMENT COMPANIES ACT

Debate continued in 1970 on "An Act Respecting Investment Companies" originally introduced in 1969. The Bill has been passed by the House of Commons and is awaiting a third reading in the Senate. The proposed legislation is to provide for broader disclosure by investment companies as defined by the act in order that government may maintain adequate surveillance of their operation. The legislation would also allow the government to regulate and assist such federally incorporated companies with short-term loans if it appears that they are in financial difficulty.

ONTARIO BUSINESS CORPORATIONS ACT

Introduced into the Provincial Legislature in 1968, the Ontario Business Corporations Act received Royal Assent in June of 1970 and is to take effect January 1, 1971. The Act is a revision and updating of the previous Ontario Corporations Act dealing with the incorporation, management and dissolution of corporations with share capital. In effect the Act is a shareholder's bill of rights and a director's code of ethics.

The major sections of the legislation are as follows:

1. Shareholders will be allowed to take legal action on behalf of the corporation to enforce any legal rights the corporation may have if it refuses to take appropriate action itself.
2. Dissenting shareholders of a corporation not offering its shares to the public could require the corporation to buy them out if the corporation undergoes a fundamental corporate change.
3. Shareholders owning 10% or more of the corporation's stock could call a meeting to vote on specific by-laws where directors refuse to pass them.
4. Shareholders' access to the corporation's financial information would be broadened.
5. Companies will be allowed to buy and sell their own shares on the open market.

The provincial Act is in line with the new Federal Corporations Act; both of these emphasize financial disclosure and shareholder rights.

ONTARIO LOAN & TRUST CORPORATIONS ACT

Proposed amendments to the Ontario Loan and Trust Corporations Act received their first reading in the fall of 1970. The proposals are a result of the recommendations from the Royal Commission on Atlantic Acceptance of 1969.

Prevention of a repetition of the Atlantic disaster is the primary impetus for the amendments. The amendments are to enable the registrar of trust and loan companies to intervene and take control of financially ailing businesses. The industry is given self-regulatory incentives through provisions in the amendments which make all provincial trust and loan companies liable for the government's cost during any rehabilitation period. The industry would also be allowed to appoint an advisory board to assist the registrar.

PROPOSALS FOR TAX REFORM

The Federal White Paper "Proposals for Tax Reform" was released in late 1969. During most of 1970 these proposals were subject to extensive investigation by the Commons Committee on Finance, Trade and Economic Affairs and the Senate Committee on Banking Trade and Commerce (see below). The Finance Department reconsidered some of the proposals of the White Paper after extensive review and issuance of explanatory papers and made the following modifications:

1. Net rate of federal mining tax to be reduced to 25% from 40%.
2. Broadening the definition for earned depletion allowance and investments that would be deducted from the taxable profit of a mining company.

Beyond the amendments to the mining proposals the government felt it unwise to make any revisions to the original position of the White Paper before the proposals could be reconsidered in light of the Senate and Commons Committees reports on the matter. Legislation on the new tax reforms is expected to be tabled in Parliament in spring of 1971.

Reports & Economic Papers

MOORE COMMITTEE

Under the Chairmanship of Trevor F. Moore, the "Committee to Study the Requirements and Sources of Capital and the Implications of Non-Resident Capital for the Canadian Securities Industry," on behalf of the Investment Dealers Association of Canada and Canada's four major stock exchanges, examined the securities industry as a key sector of the Canadian economy. The industry examination was sparked by the takeover of a Canadian securities firm by the Canadian subsidiary of a U.S. securities firm in early 1969.

A cost-benefit examination of foreign control in the investment industry led the committee to conclude that no further investments by foreign firms in Canadian members of stock exchanges be allowed. The conclusion was based on the fact that a relatively small investment by a U.S. firm in a small Canadian firm has a disproportionate impact on the latter. This conclusion was supported by the findings of the committee that in 1969, twelve U.S. based securities firms doing business in Canada had a net worth of \$595 million compared to a net worth of \$183 million for 182 Canadian securities firms.

In view of the fact that the Federal government has recognized the necessity of retaining Canadian control in other areas of the financial sector, the committee felt the same should apply to securities firms.

The Moore Committee rejected the idea of a securities firm going public but proposed more liberal financing regulations for Canadian securities firms to enable them to raise outside capital from approved investors instead of relying almost entirely on internal sources.

The Report proposed that outside capital from approved investors, regardless of whether or not such investors are Canadian residents, as defined by regulatory bodies of the Canadian securities industry be limited to a maximum of 40% of the firms invested capital.

THE WHITE PAPER AND THE CANADIAN CAPITAL MARKET

In response to the Federal White Paper "Proposals for Tax Reform" The Toronto Stock Exchange submitted a brief entitled "The White Paper and The Canadian Capital Market" to the Commons Committee on Finance Trade and Economic Affairs and the Standing Senate Committee on Banking Trade and Commerce. The brief emphasized the need for a tax system which positively encourages saving and the provision of venture capital for investment in developing enterprises and provides a climate stimulating to those who possess the skill, enterprise and enthusiasm necessary for the development and efficient use of Canadian resources. The brief concludes that the tax proposals are contrary to such a system.

The submission put forth the concept of capital as a social force and the need for its efficient allocation. The lack of breadth and depth of the Canadian capital market was emphasized as placing a major challenge upon the tax reforms to improve, not deteriorate, this situation.

The proposals for tax reform were viewed by the Exchange in terms of their impact upon the Canadian capital market, the economic development of Canada and the achievement of worthwhile social goals. A number of major weaknesses in the proposals are discussed, accompanied by alternate suggestions.

The Exchange advanced the following objections and suggestions:

1. Instead of a primarily short-term view of equity the proposals should give the long-term view greater consideration.
2. The widely-held, closely-held distinction for the basis of corporate taxation as suggested in the White Paper would discriminate severely against widely-held corporations and deter closely-held corporations from going public, in effect hampering the effective growth of the Canadian economy and the supply of equities in Canada.
3. The Exchange recommended a modification of the present dividend-received credit system as opposed to the White Paper proposal for a dividend-paid credit system for the integration of personal and corporate income taxes: the White Paper proposals would create a Canadian bias against investing in developing Canadian companies but would attract such investments by non-residents.
4. The Exchange agreed with the concept of capital gains on the grounds of equity but disagreed with the proposed White Paper Capital gains tax rate on the basis that too high a level would be inappropriate for Canada at this stage of development; it would discourage Canadians from saving and investing and would tend to lock-in what investments they would have.

5. Objection to the quinquennial revaluation of widely-held corporation shares was based on its discriminatory direction against widely-held corporation shareholders and Canadians and it would tend to promote foreign takeover.
6. A roll-over provision was suggested by the Exchange; the tax on the liquidation of an investment would be deferred as long as the proceeds of the liquidation were re-invested in eligible investments within a specified time.

Other objections and suggestions were made in the areas of capital gains and estate taxation, bond treatment, small business incentives and personal tax rates.

REPORT OF THE COMMONS STANDING COMMITTEE ON FINANCE, TRADE AND ECONOMIC AFFAIRS RESPECTING THE WHITE PAPER ON TAX REFORMS

The Commons Committee report incorporates an unparalleled degree of public participation representing the greatest input of opinion and suggestion experienced by any Canadian Parliamentary Committee. Over 500 briefs were received and almost 150 hearings were held. The major conclusions of the Committee are as follows:

1. Recommendation that one half capital gains or losses from the sale of shares of closely-held corporations be subject to capital gains taxes as opposed to full inclusion as proposed by the White Paper; agreement with the White Paper that one-half of capital gains or losses be included on the sale of shares of widely-held corporations.
2. Recommends abandonment of quinquennial revaluation of shares.
3. The Committee recommends removal of the main tax distinction of widely-held and closely-held corporations in the case of capital gains and integration.
4. General recommendations of half integration for all Canadian corporations resident in Canada; the integration concept as proposed in the White Paper was accepted.
5. Recommendation for a graduated system of small business corporation taxation.
6. Recommends top personal income tax rate of 60% as opposed to 50% as suggested in the White Paper.
7. The Committee recommends deemed realization of capital assets in an estate at death except in the case of a bequest to a spouse.

In general, most of the proposals respecting personal income taxes were accepted without any substantial changes recommended.

THE STANDING SENATE COMMITTEE ON BANKING TRADE AND COMMERCE REPORT ON THE WHITE PAPER PROPOSALS FOR TAX REFORM

After six months of numerous hearings and extensive examination, the Senate Committee released the report of its findings and recommendations respecting the White Paper Proposals for Tax Reform. In general, the Committee rejected the White Paper's conclusion that the proposed tax reforms would not affect savings. The Committee concludes that tax reforms must preserve the savings necessary for Canada's economic growth through capital investment. A tax system must also permit Canada to remain competitive in world markets.

Conclusions of the Committee in specific areas are:

1. Rejection of integration of corporate and shareholder taxes.
2. Rejection of White Paper distinction between widely-held and closely-held Canadian corporations.

3. Maintenance of present dividend tax credit system with modifications based on the dividend income of the individual.
4. Acceptance of capital gains tax but rejection of proposal to tax such gains as ordinary income.
5. Capital gains and losses to be differentiated as to short-term and long-term and taxed accordingly.
6. Rejection of quinquennial revaluation of shares; hence taxation only on realized gains.
7. Rejection of proposed single corporate tax rate; recommendation to modify present preferential treatment to small business corporations with incomes of less than \$100,000.
8. Concurrence with White Paper that incentives must be maintained for the mineral industry; present three-year tax exemption for new mines to be extended to only 75% of net earnings during such period.

The Senate Committee was in general concurrence with the White Paper Proposals for Tax Reforms in respect to personal income.

ECONOMIC COUNCIL OF CANADA STUDY

"Performance & Potential, mid 1950's to mid 1970's" by the Economic Council of Canada is a study of the Canadian economy over the past two decades. The report was compiled in conjunction with the Seventh Annual Review of the Economic Council. The study points out the broadening of the gap between potential and actual output which has been taking place over the past few years and the necessity to narrow the differential in order to maintain a healthy economy.

A number of "ominous uncertainties", the report states, is making forecasting rather difficult. Such recent uncertainties include economic slow-down, high unemployment, persistent price and cost increases, high interest rates, troubled financial markets, lengthy labour-management disputes and serious difficulties in the wheat economy. The Council report concludes that the central challenge lies in narrowing the gap between actual and potential performance as soon as possible reducing unemployment and maintaining reasonable price stability in the course of action.

ECONOMIC COUNCIL OF CANADA SEVENTH ANNUAL REVIEW

The review entitled "Patterns for Growth" represents the initial shift in the Council's approach to "advise on how to achieve high, stable, sustained and widely shared growth in the economy." Moving away from the macro-economic approach, the Council intends to focus its studies on more detailed examination of specific segments of the economy.

In place of its usual assessment of recent economic performance and long-term projections, the review concentrates on the social services which must accompany economic growth. The Council's review reveals the astonishing cost increases which have taken place in health care and education and warns that these two basic services could absorb the entire output of the economy over the next three decades.

Manufacturing is reviewed in the report, stressing the need for manufacturing productivity to come more in line with the levels of U.S. manufacturing productivity.

On examination of the mining industry, the Council warns the government that if satisfactory real growth is to continue in the industry, large pools of capital must be accessible and not isolated by tax reform.

Turning to international trade, the Council is aware of the threat to Canada's exporting industry and concludes the best course of action is multilateral trade agreements.

COMMONS COMMITTEE ON EXTERNAL AFFAIRS ELEVENTH REPORT

Released in August 1970, the recommendations in the report basically stressed the importance of securing and maintaining economic control over foreign influence in Canada. The report also stressed the preservation of Canada's sovereignty through guidelines such as preventing international unions or foreign-based multi-national companies from influencing the decisions of their Canadian participants. The "Canadian Ownership and Control Bureau", which is central to most of the plans, would be the police force of the proposals. Its job would be to ensure;

1. That foreign-owned Canadian subsidiaries would only be permitted to produce goods which could not be produced in any way (even under licence) by a Canadian-owned company.
2. That foreign-owned subsidiaries be allowed to market products in any country deemed right to Canada, and not be subject to the foreign policies of the government under which the parent company operates.
3. That any takeovers of Canadian-owned companies by foreign firms be prohibited without a permit from the Canadian government.
4. That the amount of debt capital raised by foreign-owned firms in Canada be not more than the percentage of Canadian ownership of the same companies.

The Committee also raised opinions on topics such as ceilings on foreign investment without a permit; it considered \$500,000 annual investment permissible without permit from the Canadian Ownership and Control Bureau. The Committee also recommended elimination of the present tax exemptions for Canadian advertisers in Time Magazine and Reader's Digest, which are considered by them to be American, not Canadian publications.

The most widely publicized and discussed issue brought forth by the Committee was the opinion that eventually all companies operating in Canada should be at least 51% owned by Canadians. In addition to this, the voting procedures of all Canadian-based companies would be such as to guarantee the Canadian shareholders the ability to elect a number of directors proportionate to their voting power. It was this kind of mandatory regulation, together with what many people thought to be an unnecessarily large proportion of minimum Canadian ownership, which brought out strong opinions from many Canadians in all fields and made this one of the most talked about reports of the year.

ADDENDA TO LIST OF TSE MEMBERS

Leggat, Bell, Gouinlock Ltd. has become Bell Gouinlock & Company Ltd., located at the same address, 44 King Street West, Toronto, Ontario.

May, Mikkila & Co. has become May, Mikkila and Co. Limited, located at 330 Bay Street, Toronto, Ontario.

McEwen Securities Limited is located at 11 King Street East, Toronto, Ontario.

Playfair & Co. Limited is located at 8 King Street East, Toronto, Ontario.

Geoffrion, Robert & Gellinas Ltd. is the company's correct designation.

STATISTICAL

DAILY RECORD SHEET

A complete record of each day's trading in all listed stocks with closing Bid/Ask quotations and current Bid/Ask quotations for stocks not traded. Includes summary of total share volumes and values traded on the Exchange, index information and information on dividends, rights, share-exchange offers etc.

*Annual subscription rates: mailed 1st class - \$84
 mailed 1st class to Ontario address - \$87
 air mail to U.S.A. - \$108
 Europe and South America, 1st class air mail - \$168
 Europe and South America, 2nd class air mail - \$132*

MONTHLY REVIEW

A monthly summary of trading in all listed stocks showing price range for the current month, range for the year, earnings and dividend information for each stock. Includes a feature article each month on a listed company, features on newly listed companies, information on international trading, monthly index figures, charts, etc.

Annual subscription eight dollars, plus current postage rates.

ANNUAL REVIEW OF THE CANADIAN EQUITY MARKET AND ECONOMY

Available in French and English editions.

Single copy fifty cents. Bulk rates available.

WEEKLY SUMMARY

A summary of weekly business events and Toronto market trends, prepared primarily for institutions and for distribution outside Canada. French and English editions.

THE TORONTO STOCK EXCHANGE INDICES (5th Edition, Historic Record of, 1934 -)

A historic description of the Toronto Stock Exchange indices with index figures dating from 1934 when the indices were first introduced. Updated annually.

Two dollars.

RESEARCH

SCENARIO FOR GROWTH

A complete record of the international "Conference on Economic Growth" sponsored by The Toronto Stock Exchange, May 27-28, 1970.

Ten dollars.

SUPPLY OF, AND DEMAND FOR, CANADIAN EQUITIES

A study of the Canadian equity market by Prof. G. Conway, York University, commissioned by The Toronto Stock Exchange.

Twenty dollars.

ADMINISTRATIVE

MEMBERS' MANUAL

A primary Toronto Stock Exchange reference to By-Laws, Policies and instructions to brokers' auditors, including a copy of The Toronto Stock Exchange Act (1969); a copy of the Exchange By-Laws; a list of Exchange officials including governors, officers, standing committees and department heads; a list of officers of member organizations of the Exchange; a list of securities posted on the Exchange; copies of the Exchange's policy statements; and a section of standard forms in use by the Exchange. In convenient binder form in order that new pages or sections may be inserted to keep information current.

Ten dollars basic charge, plus a five dollar annual sustaining fee which ensures receipt of all new material.

GENERAL INFORMATION

TICKER TAPE AND ALL THAT

A brief introduction to the stock market for students and beginning investors. Includes a glossary of investment terms. French and English editions.

IN TOUCH WITH YOU

An informative booklet on The Toronto Stock Exchange's computer-age communications and market information system.

Circulation Manager
 The Toronto Stock Exchange
 234 Bay Street
 Toronto 1, Ontario

Please supply the following publications:

1 year subscription to:	Quantity
Daily Record Sheet
Monthly Review
Weekly Summary
Weekly Summary (French)

Copies of:

Annual Review	.....
Annual Review (French)	.....
Toronto Stock Exchange Indices	.....
Scenario for Growth	.....
Supply Of and Demand For Canadian Equities	.....

Member's Manual	.....
Ticker Tape And All That	.....
Ticker Tape And All That (French)	.....
In Touch With You	.....

The TSE Board of Governors

The Toronto Stock Exchange is governed by a thirteen-man Board of Governors, responsible for all major policy decisions and for Member discipline. The Board includes the President of the Exchange, who serves as a full voting member of the Board, two public Governors representing a view apart from the Exchange community, and ten members elected from the membership of the Exchange, who in turn, elect one of their number as Chairman of the Board.

In May, 1970, W.H.A. Thorburn was elected Chairman of the Board, succeeding Robert N. Steiner, who retired from the Board following a two-year term of office as Chairman. Mr. Thorburn, formerly Vice-Chairman of the Board, is Vice-Chairman of Mills, Spence and Co. Limited.

The two public Governors work with the Board to ensure that a voice representing the private investor participates in decision-making at the Exchange. In 1970, re-elected to one-year appointments, the public governors were William R. Allen, Q.C., former Chairman of Metropolitan Toronto, and A. Ross Poyntz, Chairman of the Board of Imperial Life Assurance Company.

Two new Governors elected to the Board were P.B.M. Eby, Managing Director of Burns Bros. and Denton Limited, and N.B. Bell, Vice-President of Leggat, Bell, Gouinlock Ltd. Mr. Eby and Mr. Bell replaced Mr. Steiner and Mr. J.D. Streit of J. Bradley Streit and Co. Ltd.



W.H.A. Thorburn
Chairman of the Board. Chairman Audit Committee. Chairman Executive Committee. Chairman Nominating Committee. Vice-Chairman Mills, Spence & Co. Limited



J.R. Kimber, Q.C.
President of The Toronto Stock Exchange



W.R. Allen, Q.C.
Governor. President of Kinross Mortgage Corporation



A.R. Poyntz
Governor. Chief Executive Officer of The Imperial Life Assurance Co. of Canada



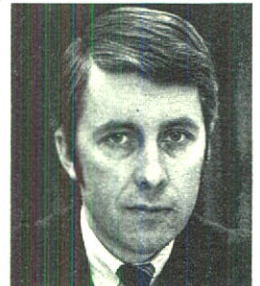
D.G. Lawson
Vice-Chairman of the Board. Vice Chairman Executive Committee. Vice-Chairman Audit Committee. Cost Study Committee. Chairman Investment Committee. Nominating Committee. Planning and Business Development Committee. President of Moss Lawson & Co. Limited



B.G. Willis
Governor. Executive Committee. Chairman University Liaison Committee. Vice-President of Greenshields Limited



J.C. Barron
Governor. Executive Committee. Audit Committee. Commissions Committee. Floor Procedure Committee. Vice-Chairman Member Organizations Committee. Public and Member Relations Committee. Executive Vice-President of Cassels, Blaikie & Co. Limited



J.B. Pitblado
Governor. Commissions Committee. Planning and Business Development Committee. Chairman Public and Member Relations Committee. Vice-President of Harris & Partners Securities Limited



R.T. Morgan
Governor. Planning and Business Development Committee. Chairman Systems Development Committee. Vice-President of Wood Gundy Securities Limited



P.B.M. Eby
Governor. Cost Study Committee. Vice-Chairman Stock List Committee. Managing Director of Burns Bros. and Denton Limited



J.P. Bunting
Governor. Commissions Committee. Chairman Planning and Business Development Committee. Systems Development Committee. President of Alfred Bunting & Co. Limited



N.B. Bell
Governor. Vice-Chairman Education Committee. I.D.A. Liaison. Chairman Member Organizations Committee. Vice-President of Leggat, Bell Gouinlock Limited



G.R.P. Bongard
Governor. Audit Committee. Chairman Cost Study Committee. President of Bongard, Leslie & Co. Limited

Information Guide to The Toronto Stock Exchange

234 BAY STREET,
TORONTO 1, ONTARIO
TELEPHONE (416) 363-6121 – TELEX: 02-2755

Chairman of The Board.....W.H.A. THORBURN
President.....J.R. KIMBER,Q.C.
Executive Vice President.....W.L. SOMERVILLE
Vice President, Market
Development & Research.....H.W.F. McKAY
Vice President, Stock List.....L. LOWE
Vice President, Market
Operations.....J.L. LYNDON
Treasurer.....R.J. BUCKLEY
Assistant Treasurer.....R.L. WEBBER
Secretary.....MISS A.M. CURRIE

SUBJECT	DEPARTMENT	PHONE EXTENSION
Accounting	Treasurer's Office	136
Clearing: Clearing Sheets, Deliveries, Loan Post and Buy-Ins	Clearing House	Direct Line - 362-1121
Communications Services: Ticker, Candat, Telpak, Rates and Records	Systems Planning & Development	119
Employment	Personnel	126-127
Examiners for Member Firms: Audits, Margin Reports, Put and Call Option Reports, Financial Questionnaires	Examiners	153-154
French Language Services	Mrs. Y. Reeves	183
Educational Courses	Education	168
Listings: Additional, Substitutional, Splits, Reorganizations etc.	Stock List	122
Escrowed Stock, Releases from Escrow etc.	Stock List	124
Listing Statements, Listing Applications & Circulars, Filing Statements, Delistings	Stock List	161
New Listings	Stock List	172
Options, Warrants, Changes in Capitalization	Stock List	160
Membership Requirements	Secretary's Office	128
Press Relations	Market Development & Research	120-121
Quarterly Statements	Economic Research & Index	169
Rulings & By-Laws (copies)	Member Services	130
Statistics: Brokers' Reports, Dividends, Quotation Records	Statistics	187-8-9
Subscriptions & Circulation	Circulation Manager	170
Tours, Films, Educational Brochures, Market Reports	Public Information Services	132-133
Trading Data: Prices, Volumes & Statistical Data Transmitted on Ticker Tape, Candat and to Newspapers	Computer & Communications	145

OTHER STOCK EXCHANGES

CALGARY STOCK EXCHANGE,
330-9th Avenue S.W.
Calgary, Alberta. Telephone (403) 262-7791
(Mr. J.R. Thomson, Exec. Manager)

VANCOUVER STOCK EXCHANGE,
536 Howe Street,
Vancouver, B.C. Telephone (604) 685-0331
(Mr. J.A. Van Luven, President)

MONTREAL STOCK EXCHANGE,
CANADIAN STOCK EXCHANGE,
The Stock Exchange Tower,
800 Victoria Square,
Montreal 115, Quebec. Telephone (514) 861-9431
(Mr. C.B. Neapole, President)

WINNIPEG STOCK EXCHANGE,
704-213 Notre Dame Avenue,
Winnipeg, Manitoba. Telephone (204) 942-4831
(Mr. G.S. Swindell, President)

MEMBERS OF THE TORONTO STOCK EXCHANGE

ALIEN, (JOHN C.L.) LIMITED, 112 King Street West, Toronto
AMES, (A.E.) & CO. 320 Bay Street, Toronto
ANDRAS, HATCH & HETHERINGTON LTD., 4 King Street West, Toronto
ANNETT PARTNERS LTD., 11 King Street West, Toronto

BAIHE & CO. INCORPORATED, 18 King Street East, Toronto
BAKER, WEEKS OF CANADA LTD., P.O. Box 136, Toronto Dominion Centre, Toronto
BANKERS SECURITIES OF CANADA LIMITED, 112 King Street West, Toronto
BARCLAY & CRAWFORD LIMITED, 48 Yonge Street, Toronto
BELSHAW & COMPANY LIMITED, 347 Bay St., Toronto
BONGARD, LESLIE & CO. LTD., 20 King Street West, Toronto
BOUCHARD & CO. LTD., 18 King Street East, Toronto
BRAWLEY CATHERS LIMITED, 11 King Street West, Toronto
BROWN, BALDWIN, NISKER LIMITED, 100 Adelaide Street West, Toronto
BUNTING, (ALFRED) & CO. LIMITED, 68 Yonge Street, Toronto
BURGESS GRAHAM SECURITIES LIMITED, 44 King Street West, Toronto
BURNS BROS. AND DENTON LIMITED, P.O. Box 39, Toronto Dominion Centre, Toronto

CANAVEST HOUSE LIMITED, 110 Yonge Street, Toronto
CANNON, (J.P.) & CO. LIMITED, 372 Bay Street, Toronto
CASSELS BLAIKIE & CO. LIMITED, 110 Yonge Street, Toronto
CHISHOLM, (HECTOR M.) & CO. LIMITED, 82 Richmond Street West, Toronto
COCHRAN MURRAY LIMITED, 18 King Street East, Toronto
COLLIER, NORRIS & QUINLAN LIMITED, 11 King Street West, Toronto
CRANG, (J.H.) & CO. LIMITED, 20 King Street West, Toronto

DALY, (R.A.) & CO. LIMITED, P.O.Box 42, Toronto Dominion Centre, Toronto
DAVIDSON & COMPANY, 25 Adelaide Street West, Toronto
DEACON, (F.H.) & COMPANY LIMITED, 105 Adelaide Street West, Toronto
DEBIE, (DRAPER) & COMPANY LIMITED, 25 Adelaide Street West, Toronto
DECHERTY ROADHOUSE & McCUAIG, Simpson Tower, 401 Bay St., Toronto
DOMINICK CORPORATION OF CANADA LIMITED, P.O. Box 272, Toronto Dominion Centre, Toronto
DOMINION SECURITIES COMPANY, P.O.Box 41 Toronto Dominion Centre, Toronto
duPONT, (F.L.), GLORE, FORGAN & CO., 11 Adelaide Street West, Toronto

EASTON, FISHER & CO. LTD., 381 Clarence Street, London
EQUITABLE SECURITIES CANADA LIMITED, 110 Yonge Street, Toronto
EVANS, (JENKIN) & CO. LTD., 360 Bay Street, Toronto

FERGUSON, (G.TOWER) LIMITED, 110 Yonge Street, Toronto
FRASER, DINGMAN & CO., 199 Bay Street, Toronto

GAIRDNER & CO. LIMITED, P.O.Box 53, Toronto Dominion Centre, Toronto
GARDINER, WATSON LTD., 335 Bay Street, Toronto
GEOFFRION, ROBERT & GELINAS LIMITED, 129 St. James St. W., Montreal
GOAD, (J.L.) & CO. LIMITED, 401 Bay Street, Toronto
GOULDING, ROSE & TURNER LTD., 11 King Street West, Toronto
GRANT JOHNSTON LIMITED, Box 273 Royal Trust Tower, Toronto
GREENSHIELDS LTD., P.O.Box 37, Toronto Dominion Centre, Toronto

HARRIS & PARTNERS SECURITIES LTD., 11 King Street West, Toronto
HARRIS, (GOODWIN) & CO. LTD., 347 Bay Street, Toronto
HEVENOR & CO. LIMITED, 68 Yonge Street, Toronto
HODGSON, (C.J.) & CO. INC., Simpson Tower, 401 Bay St., Toronto
HOUSSER & COMPANY LIMITED, 44 King Street West, Toronto

ISARD, ROBERTSON, EASSON CO. LIMITED, 330 Bay Street, Toronto

JONES, GABLE & COMPANY LTD., 110 Yonge Street, Toronto
JONES HEWARD & COMPANY LTD., 44 King Street West, Toronto

KEE, (C.A.) & COMPANY, 80 King Street West, Toronto
KING, (CHARLES) & CO., 8 King Street East, Toronto
KIPPEN & COMPANY INC., Box 318, Royal Trust Tower, Toronto

LIDLAW & CO. INCORPORATED, 48 Yonge Street, Toronto
LATIMER, (W.D.) CO. LIMITED, 199 Bay Street, Toronto
LEGGAT, BELL, GOUINLOCK LTD., 44 King Street West, Toronto
LESLIE (FRANK S.) & CO. LTD., 200 Bay Street, Toronto
LEVESQUE, BEAUBIEN INC., P.O.Box 181, Toronto Dominion Centre, Toronto
LOEWEN, ONDAATJE, McCUTCHEON & CO. LTD., 335 Bay Street, Toronto

MacDOUGALL, MacDOUGALL & MacTIER LTD., 50 King Street West, Toronto
MALONE LYNCH SECURITIES LIMITED, 7 King Street East, Toronto
MATTHEWS & CO. LIMITED, 220 Bay Street, Toronto
MAY, MIKKILA & CO., 330 Bay St., Toronto
McCONNELL & COMPANY LIMITED, 8 King Street East, Toronto
McEWEN SECURITIES LIMITED, 7 King Street East, Toronto
McLEOD, YOUNG, WEIR & RATCLIFFE, 50 King Street West, Toronto
MEAD & CO. LIMITED, 7 King Street East, Toronto
MERRILL LYNCH, PIERCE, FENNER & SMITH OF CANADA LIMITED, 11 King Street West, Toronto
MIDLAND-OSLER SECURITIES LIMITED, P.O.Box 25, Toronto Dominion Centre, Toronto
MILLS, SPENCE & CO. LIMITED, 112 King Street West, Toronto
MOLSON, ROUSSEAU & CO. LIMITED, 800 Place Victoria, Montreal
MORGAN, OSTIGUY & HUDON INC., 11 King Street West, Toronto
MOSS, LAWSON & CO. LIMITED, 48 Yonge Street, Toronto

NESBITT, THOMSON AND COMPANY LIMITED, P.O.Box 35, Toronto Dominion Centre, Toronto

O'BRIEN & WILLIAMS, 7 King Street East, Toronto
OSLER, (A.E.) CO. LTD., 335 Bay Street, Toronto
OSWALD DRINKWATER & GRAHAM LTD., 715 Victoria Square, Montreal

PEMBERTON SECURITIES LIMITED, P.O.Box 292, Toronto Dominion Centre, Toronto
PITFIELD, MACKAY, ROSS & COMPANY LTD., P.O.Box 185, Toronto Dominion Centre, Toronto
PLAYFAIR & CO. LIMITED, 18 King St. E., Toronto

RICHARDSON SECURITIES OF CANADA, 120 Adelaide Street West, Toronto
RICHARDSON, (T.A.) & CO. LIMITED, 4 King Street West, Toronto

SANDLER (N.L.) & CO. LIMITED, 401 Bay Street, Toronto
STANDARD SECURITIES LIMITED, 185 Bay Street, Toronto
STERLING-ATKINS LIMITED, 55 Yonge Street, Toronto
STREIT, (J.BRADLEY) & CO. LTD., 360 Bay Street, Toronto

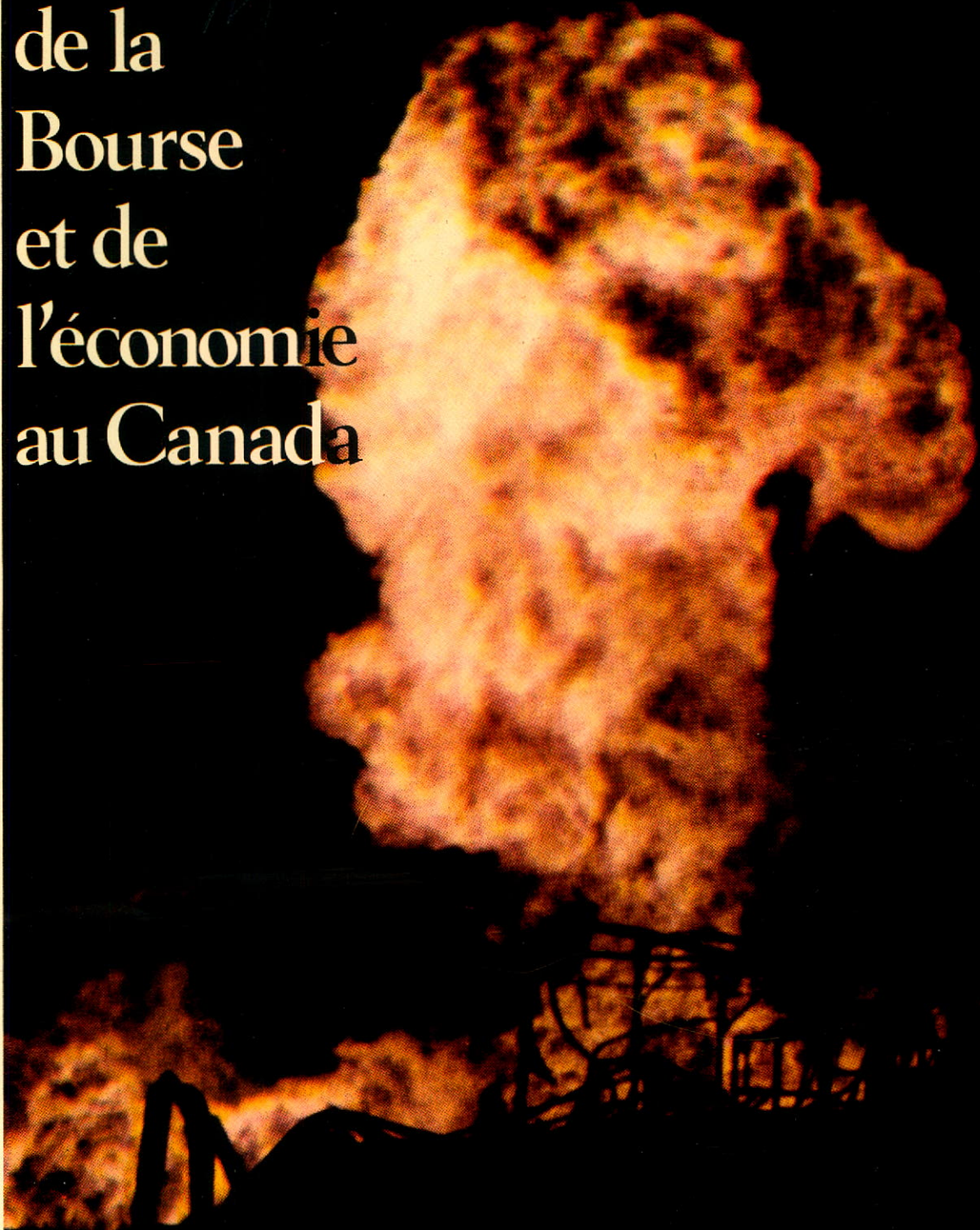
THOMSON, KERNAGHAN & CO. LIMITED, 365 Bay Street, Toronto
THOMSON & McKINNON AUCHINCLOSS INC., P.O.Box 144, Toronto Dominion Centre, Toronto
TIMMINS, (J.R.) & CO., 372 Bay Street, Toronto

WALWYN, STODGELL & CO. LTD., 110 Yonge Street, Toronto
WHITE, (J.B.) & CO. LTD., 199 Bay Street, Toronto
WILLS, BICKLE & CO. LTD., P.O.Box 32, Toronto Dominion Centre, Toronto
WISENER AND PARTNERS COMPANY LIMITED, 220 Bay Street, Toronto
WISENER, MACKELLAR AND COMPANY LIMITED, 372 Bay Street, Toronto
WOOD GUNDY SECURITIES LIMITED, P.O.Box 274, Toronto Dominion Centre, Toronto

YORKTON SECURITIES LIMITED, 8 King Street East, Toronto

1970

La revue annuelle
de la
Bourse
et de
l'économie
au Canada



LA
BOURSE
DE
TORONTO

LES RESSOURCES ÉNERGÉTIQUES DU CANADA







COUVERTURE: ERUPTION DE GAZ SUR L'ILE-DU-ROI-CHRISTIAN

Symbole de l'opulence nouvelle du Canada dans l'Arctique — la découverte de Panarctic sur l'Île-du-Roi-Christian illustre bien le potentiel économique remarquable que représentent les ressources énergétiques du Canada.

La maîtrise, en janvier, de l'incendie qui faisait rage depuis trois mois, représente un double accomplissement en ce sens que des problèmes majeurs d'ordre technique et touchant à l'environnement ont été résolus. L'importance de la découverte de gaz n'est pas certaine, mais on estime qu'elle pourrait bien être la plus importante du Canada.

La récente découverte de Panarctic et la découverte faite en 1969 sur l'Île Melville, également dans l'Arctique, contiennent des réserves presque suffisantes pour justifier la construction du gazoduc reliant l'Arctique aux marchés du sud.

Photo ci-contre: l'une des tours de forage de l'Imperial Oil Limited dans l'Arctique. Cette tour est située à six milles d'Atkinson Point dans les Territoires du Nord-ouest. Nous devons cette photo à l'obligeance de l'Imperial Oil Limited.

Table des matières

PAGES

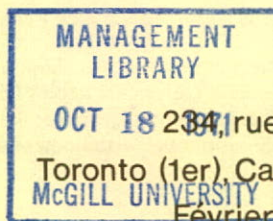
L'économie canadienne à l'oeuvre	2
Les ressources énergétiques du Canada	6
Message du Président du Conseil	11
Nouvelles inscriptions	15
Comportement du marché	18
La croissance et les bénéfices des compagnies	21
Résultats des 40 valeurs industrielles canadiennes les plus actives	22
Les points saillants des négociations à la Bourse de Toronto	23
Les 15 valeurs minières et pétrolières les plus actives	23
Transactions négociées en Amérique du Nord	24
Croissance du marché	25
Indicateur des affaires et de l'économie canadienne	26
Revue des émissions d'actions et d'obligations au Canada	28
Sommaire de la conjoncture de la Bourse de Toronto pour une période de dix ans	30
Législation et rapports	32
Publications de la Bourse de Toronto	35
Conseil des Gouverneurs de la Bourse de Toronto	36

Rédaction anglaise — huntly w.f. mckay / peter maloney / helen chomolok
joyce courtney / robert ellaway / minique lemky
james mcintyre / marilyn macdonald / christine mackay
florian riddell / anthony suchorski

Traduction en français — yvette reeves

Production — douglas armstrong / helen chomolok / france courchesne
arlene deluca / ann dotzko / marilyn devrind / regina kapach / brian lewis

La Bourse de Toronto 1970 Revue annuelle de la Bourse et de l'économie au Canada



OCT 18 1971
134, rue Bay
Toronto (1er), Canada
McGILL UNIVERSITY
Février 1971

L'économie canadienne à l'oeuvre

Les années 60 ont été marquées par une croissance économique ininterrompue que rien ne semblait pouvoir arrêter. Le produit national brut s'est accru de 65% en valeur réelle tandis que la population augmentait de 20%. Une amélioration sensible du niveau de vie s'est aussi fait sentir au cours de la période 1960-1969. Toutefois, l'augmentation du produit national brut attribuable à l'inflation a presque égalé la croissance réelle observée au cours de la décennie. L'économie avait commencé à surchauffer et donnait des signes d'instabilité. Les pressions de la concurrence internationale des prix et le déséquilibre interne exigeaient des mesures délibérées.

L'économie canadienne s'engagea donc en 1970 dans une période de ralentissement dont la rigueur contrastait avec la prospérité et la croissance des dix années précédentes. On parlait de remédier à la psychose inflationniste et l'on adoptait en même temps une politique monétaire et fiscale délibérée.

RESULTATS

En 1970, le produit national brut s'est élevé à un montant estimé à \$84.5 milliards, soit une augmentation de 7.5% par rapport à l'année précédente dont 3.4% représentait la croissance réelle. En 1969, l'augmentation avait été de 9% soit 4.6% de croissance réelle.

Le produit national réel pour l'année 1970 s'est accru de plus de 3% par rapport à 1969. La production dans le secteur des services et dans le secteur des minéraux s'est accrue mais des pertes ont été enregistrées dans la fabrication et l'industrie de la construction qui représente directement 18% du produit national brut. Les 190,500 habitations mises en chantier en 1970 représentent un déclin de 9.3% par rapport à 1969 qui était une année record.

La situation désastreuse du blé dans les Prairies qui était des plus sombres en 1969 s'est considérablement améliorée en 1970; les exportations de blé doublèrent et le programme adopté sous l'égide du Gouvernement pour réduire la superficie de blé ensemencée permit de réduire la récolte canadienne de plus de moitié à environ 332 millions de boisseaux.

Compte tenu des variations saisonnières, le comportement du premier trimestre en 1970 fut sans précédent sur le plan des prix et en valeur réelle. L'économie marqua un palier au cours du second trimestre. Au cours du troisième trimestre l'économie commença à donner les premiers signes d'une reprise. Etant donné les grèves dans l'industrie de l'automobile, les résultats des trois derniers mois de 1970 ne donnent pas une idée exacte de la situation, mais ils peuvent être interprétés comme représentant une croissance très faible.

Après une pause initiale, le revenu discrétionnaire des particuliers qui s'était maintenu à une croissance annuelle moyenne de 8% au cours de la dernière décennie enregistra un progrès de 4% seulement au cours de la seconde moitié de l'année.

Au cours du premier trimestre, la prudence des consommateurs dans leurs dépenses a été remarquable. Les ventes de biens durables ont accusé le déclin le plus sensible; le commerce de détail fut aussi touché et ne reprit que partiellement à la fin de l'année.

La baisse de la demande s'est reflétée aussi par une baisse des bénéfices des sociétés. Au cours du troisième trimestre, les bénéfices des sociétés se sont améliorés par rapport à ceux de la première moitié de l'année mais ils diminuèrent de nouveau au cours du quatrième trimestre à cause des grèves dans l'industrie de l'automobile, de l'augmentation des coûts de la main-d'oeuvre et de la réévaluation du dollar qui fit du tort aux principales industries d'exportation comme les pâtes et papiers et l'affinage des métaux.

L'augmentation des prix à la consommation fut plus lente au cours de la première moitié de l'année et les prix en restèrent pratiquement au même point au cours de la seconde moitié. La hausse de l'indice des prix à la consommation pour l'année fut inférieure à 2% surtout à cause de la baisse des prix des denrées alimentaires. Cette baisse est en contraste frappant avec la hausse de 4.6% enregistrée en 1969. L'indice des prix de gros déclina en fait de .07% au cours de l'année.

Le taux d'épargne d'ordinaire élevé des Canadiens fléchit en dessous de 7% en 1969, mais en 1970 il progressa de nouveau pour s'élever à 7.5%, niveau moyen des 5 dernières années.

Les investissements des sociétés baissèrent sensiblement au début de 1970 du fait du resserrement du crédit et de l'incertitude qui planait sur l'économie. Toutefois, des améliorations remarquables se firent sentir au cours des deux derniers trimestres. Les investissements en capital des sociétés, pour l'année, demeurèrent à peu près les mêmes qu'en 1969, c'est-à-dire qu'ils furent beaucoup moins élevés que les prévisions le laissaient entrevoir.

A mesure que l'année 1970 s'écoulait, le chômage devint le problème national le plus important. A la fin du troisième trimestre, 6.9% de la main-d'oeuvre totale était en chômage. Le taux de chômage devait fléchir à 6.5% à la fin de l'année, mais à cause des vastes disparités régionales certaines parties du pays furent touchées plus sérieusement.

POLITIQUE ECONOMIQUE ET FISCALE

Convaincues que la stabilité relative des prix est nécessaire à la poursuite du progrès économique, les autorités monétaires et fiscales canadiennes durent faire face, en 1970, à l'inflation persistante et aux disparités régionales.

La politique mise en oeuvre en 1969 pour réduire les pressions inflationnistes aboutit à un taux de chômage élevé et à un ralentissement général de l'économie, surtout au cours de la deuxième moitié de 1970.

En février, la Commission des prix et des revenus s'est entendue avec les provinces et les chefs d'entreprises pour poser des principes directeurs permettant d'évaluer l'augmentation acceptable des prix par rapport aux coûts. Dans l'ensemble, les syndicats refusèrent d'être liés par une entente de ce genre bien que les taux d'augmentation fassent ressortir une certaine réduction dans la pression des salaires.

Encouragé par les indices de ralentissement des dépenses de consommation et conscient des avertissements croissants de la hausse du niveau de chômage, le Gouvernement fédéral entreprit, en mars 1970, une politique fiscale visant à une expansion modérée et sélective. Le Gouvernement fédéral accrut ses dépenses totales d'environ trois quarts de milliard de dollars, somme qu'il employa

dans les régions marquées par une lente croissance économique et un chômage élevé ainsi que pour favoriser la construction domiciliaire et la formation de la main-d'oeuvre. D'un autre côté, des restrictions furent imposées au crédit à la consommation et le Gouvernement appliqua le report de l'amortissement à la construction non-résidentielle.

A mesure que la tendance à une augmentation plus modérée des prix fut établie, les pouvoirs publics instituèrent progressivement une série de mesures fiscales expansionnistes au cours du troisième et du quatrième trimestres de 1970. Des fonds supplémentaires furent accordés aux provinces, à l'assurance sociale, aux programmes visant à créer des emplois d'été pour les étudiants, à la construction de logements pour les familles à revenu modeste et en vue de soulager le chômage régional.

Le fait que l'on s'attende à un déficit budgétaire de \$320 millions (en 1970-71), au lieu de l'excédent prévu à l'origine de \$250 millions, fait nettement ressortir le revirement de la politique fiscale. En outre, les exigences non-budgétaires furent accrues de plus de \$360 millions et le financement des transactions de change pour les neuf premiers mois s'éleva à \$1.2 milliard.

Après la pause au cours du 2^e trimestre, les dépenses expansionnistes engagées par les trois paliers de gouvernement s'accéléchèrent et à la fin de l'année elles accusaient une augmentation globale d'environ 17% par rapport à 1969.

En dehors des augmentations sélectives accordées en matière d'amortissement ("allocation de coût en capital") le Gouvernement n'accorda aucun allègement fiscal. Toutefois, les engagements fermes pris par le Gouvernement de modifier certaines propositions de son programme de réforme fiscale dissipèrent sans aucun doute certaines incertitudes dans la planification des corporations.

LE DOLLAR CANADIEN ET LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Au cours des cinq premiers mois, l'économie canadienne fut vivement touchée par la politique monétaire restrictive qui aboutit à des taux d'intérêt extrêmement élevés.

Toutefois, divers facteurs externes se firent sentir et forcèrent le Gouvernement à modifier sa politique restrictive. Le marché soutenu de nos exportations, l'écart entre les taux d'intérêt au Canada et à l'étranger et le succès obtenu dans la lutte contre l'inflation précipitèrent un afflux considérable de capitaux surtout des Etats-Unis.

Dans un effort en vue de réduire les pressions tendant à revaloriser le dollar canadien et pour maintenir ce dernier en dessous de sa parité maximale de 93.425 cents américains, la Banque du Canada élimina le plafond sur les dépôts en monnaie étrangère (swap) des banques à charte et augmenta légèrement l'argent en circulation.

Le 11 mai 1970, les taux bancaires furent réduits de 1/2% à 7.5% et les exigences secondaires des réserves des banques à charte furent portées à 9%, soit une majoration de 1%. Ces mesures avaient pour but de favoriser la souscription d'une émission spéciale de bons du trésor de \$250 millions qui devait rapporter des ressources supplémentaires au fonds de change.

A la fin de mai, en dépit de l'intervention du Gouvernement sur le marché de change à terme les réserves officielles avaient atteint plus de \$4 milliards, soit une augmentation de 40% par rapport à 1970.

Devant la menace d'un bouleversement grave du système monétaire international ainsi que de la politique anti-inflationniste du Canada dans son ensemble, les pouvoirs publics décidèrent d'adopter le cours libre du dollar. Pour faciliter cette mesure, le taux de la Banque du Canada fut encore réduit à 7%. Pour renforcer l'équilibre et faciliter la tâche de la Banque centrale, le Gouvernement pria

instamment les Canadiens à plusieurs reprises de s'adresser autant que possible au marché domestique pour leur financement.

A la suite de l'adoption du taux de change libre, la valeur du dollar canadien monta immédiatement entre 96 cents et 97 cents américains. Au cours des troisième et quatrième trimestres, les effets de la demande saisonnière et de la spéculation poussèrent le taux à un record de 99.69 cents américains. Le 31 décembre, à la clôture de la Bourse de New York, le cours du dollar canadien était de 98.29 cents américains.

Notre pays a réitéré son intention d'établir un nouveau taux de change fixe pour son dollar dès que possible et il s'est engagé à le faire vis-à-vis du Fonds monétaire international mais à cause d'un certain nombre d'incertitudes économiques et politiques, tant au Canada qu'à l'étranger, l'exécution de cette promesse n'est peut-être pas pour demain.

Dans le but précis de réduire les taux d'intérêt, le taux bancaire a été encore réduit à 6.5% le 1^{er} septembre et ensuite à 6% le 12 novembre. Les taux des bons du trésor à trois et six mois baissèrent à 4.39% et 4.44% par rapport à leurs records respectifs de 7.78% et 7.76% en 1970.

Petit à petit, l'ensemble des taux d'intérêt commença à être sensible à la politique monétaire. Les taux d'intérêt à court terme et à moyen terme déclinèrent et à la fin de l'année, même les rendements des émissions à long terme des compagnies qui sont les moins sensibles étaient en baisse de 1/2% à 1% par rapport à leur record précédent de 10%.

La quantité d'argent en circulation, au sens large, avait augmenté de 12.7% à la fin de l'année après avoir atteint son plus bas niveau le 11 février. La demande de crédit qui était très faible avait entraîné une augmentation sensible de la liquidité des banques à charte. Ces événements laissent prévoir la perspective d'une reprise de l'économie dans la stabilité en 1971.

COMMERCE INTERNATIONAL

Sur le plan commercial, le Canada a connu des résultats sans précédent en 1970. Les exportations ont augmenté de 13% par rapport à l'année précédente. Si l'on veut exprimer les résultats en termes de produit national brut, les marchandises exportées comptèrent pour les deux-tiers de la croissance économique du Canada.

L'augmentation de la valeur du dollar canadien a fait baisser les prix à l'importation, mais par suite de la réduction de la demande interne, les importations canadiennes en 1970 ont décliné de plus de 1%, le premier déclin annuel depuis 1960.

Le comportement extraordinaire du marché d'exportation et le ralentissement de l'augmentation des importations ont abouti à un excédent de la balance commerciale pour l'année de près de \$3 milliards. Parmi les changements notables dans l'évolution du commerce au Canada en 1970, citons la diversification des exportations de produits fabriqués et la répartition géographique des exportations. Les exportations destinées à la communauté économique européenne augmentèrent de 40% par rapport à l'année précédente et contribuèrent dans la proportion de \$400 millions à l'excédent de la balance commerciale du Canada. Les pays en bordure du Pacifique absorbèrent 12% du total des exportations canadiennes. Mentionnons en particulier un accroissement d'environ 20% des échanges avec le Japon tant sur le plan des exportations que des importations.

Les achats effectués par les Etats-Unis ont compté pour 65% du total des exportations canadiennes en 1970, par rapport à 71% en 1969. Le ralentissement de l'économie canadienne s'est traduit par une

baisse de 2% des importations en provenance des Etats-Unis. Le commerce de l'automobile avec les Etats-Unis a, au cours des dernières années, dominé les exportations canadiennes et a accusé une augmentation moyenne d'environ 26% par an. En 1970, l'augmentation du commerce de l'automobile s'est stabilisé à 6%. Bien que cette augmentation soit due en partie aux grèves dans l'industrie de l'automobile, c'est un signe encourageant de la maturité et de la stabilité de ce secteur de l'économie canadienne.

En dépit des restrictions imposées par les Etats-Unis sur les exportations de pétrole et de gaz naturel en 1970, ce secteur a enregistré un gain de 19% par rapport à l'année précédente. Les exportations de métaux, qui ont augmenté de près de 25% par rapport à 1969, comptaient pour 11% des exportations totales au Canada en 1970.

Plusieurs facteurs expliquent le comportement excellent des échanges commerciaux du Canada en 1970: une reprise des exportations de métal après la grève de 1969, la reprise des exportations de produits agricoles, la grève de l'industrie de l'automobile qui a réduit les importations canadiennes de véhicules à moteur et de pièces de rechange sans pratiquement influencer sur les exportations ainsi qu'une diminution de la demande chez les consommateurs canadiens.

PRIORITES ET NOUVELLES TENDANCES

Un examen de la scène canadienne sur le plan de la politique fiscale et monétaire, du comportement économique et du commerce international fait ressortir les principales forces qui influencent l'économie de notre pays. Pour donner un sens à long terme à ces traits fondamentaux, il est essentiel de prendre en considération les nouvelles tendances et les nouvelles orientations sur le plan des priorités des pouvoirs publics et de l'industrie.

Dans son septième exposé annuel, le Conseil économique du Canada fait remarquer qu'au cours des années d'après-guerre, les changements dans la demande domestique et internationale, la technologie et d'autres changements profonds "ont aidé à transformer le Canada en une nation avancée industriellement, hautement urbanisée et essentiellement orientée vers les services".

Au cours de cette période d'expansion, surtout au cours des années soixante, le Canada dépendait des investissements étrangers et en particulier de ceux de son partenaire commercial au sud de sa frontière. Le coût de plus en plus élevé de la dette internationale et les postes autres que ceux des marchandises avaient entraîné régulièrement un déficit du compte courant depuis 1952. En 1970, le Canada a enregistré un excédent de \$1.28 milliards pour le compte courant et \$384 millions pour le compte des investissements.

Pour ralentir la pression à la hausse du dollar canadien, le Canada doit, au moins temporairement, décourager l'afflux d'ordinaire normal mais parfois désordonné de fonds provenant de nos voisins du sud. Un effort significatif dans ce sens est déjà évident d'après les sources estimatives de fonds à long terme. Bien que le total du financement à long terme du Canada ait augmenté d'environ 3.5% en 1970, environ 9% est venu de l'étranger par rapport à 17% en 1969. En outre, les changements de la composition du portefeuille de la Banque du Canada indiquent que la banque essaie de réduire l'écart entre les taux d'intérêt dans les deux pays, surtout en ce qui concerne l'écart extraordinaire dans le rendement entre les titres à long terme et les titres à court terme.

Les priorités économiques du Gouvernement fédéral ont subi des changements radicaux au cours de 1970. L'inflation avait la vedette au cours du premier trimestre; les préoccupations relatives au change étranger au cours des deuxième et troisième trimestres; quant aux trois derniers mois de 1970, le chômage est devenu le problème numéro un.

Notre cadre constitutionnel rend la planification économique centrale particulièrement délicate. Le Gouvernement fédéral, par l'entremise de subventions, d'une variété d'accords et de transferts financiers a remis des sommes considérables aux paliers secondaires de gouvernement.

Au début des années soixante, on a assisté à l'augmentation la plus vive des dépenses provinciales. Dans l'ensemble les gouvernements provinciaux absorbèrent la plus grande partie des fonds disponibles au cours des années soixante. En 1970-71, les dépenses du Gouvernement fédéral à l'exclusion des transferts aux autres paliers de gouvernement furent de \$11.9 milliards tandis que les dépenses brutes correspondantes aux échelons provincial et local s'élevèrent à \$14.1 milliards.

Les changements dans les besoins et les attitudes de la société exercèrent une forte influence sur la répartition des ressources dans les principaux domaines de compétence provinciale: éducation, santé, bien-être, transport et communications. Au cours de l'exercice 1970-71, ces dépenses s'élevèrent à \$503.99 par personne et représentaient 76% du total des dépenses brutes à l'échelon provincial et local, qui comptaient pour plus de \$14 milliards. L'ampleur de ces dépenses a augmenté de 76% depuis l'exercice 1966-67 et s'accroît à un rythme de 12 à 14% par année, en dollars courants.

En général, l'éducation est le poste qui nécessite les dépenses les plus élevées des paliers secondaires de gouvernement. Les enseignants et les élèves à plein temps comprennent un tiers de la population totale. Les dépenses relatives à l'éducation s'élèvent à 8% du produit national brut et à 20% de l'ensemble des déboursés effectués par les trois paliers de gouvernement.

De tels services provinciaux aussi essentiels et aussi onéreux ne sont pas soumis aux forces ordinaires de la concurrence et comme le fait remarquer le Conseil économique du Canada il faudrait s'attacher à trouver d'autres moyens pour encourager la productivité dans ce secteur.

La gestion des ressources naturelles, de l'air, des terres et des eaux revêt une importance extraordinaire dans notre pays et vient récemment d'occuper un rang prioritaire qu'elle n'avait jamais eu auparavant. Au cours des huit à dix dernières années, les Canadiens ont été pleinement conscients des besoins pressants d'améliorer l'environnement dans son ensemble afin qu'il puisse répondre aux exigences croissantes d'une population en expansion. En Ontario, par exemple, le principe de la préservation des ressources naturelles rares comme les forêts a été reconnu et mis en pratique modestement presque depuis le commencement du siècle. Toutefois, au cours des dix-huit dernières années, on a pratiqué le reboisement et d'autres méthodes modernes de conservation pour maintenir et améliorer la productivité sur une superficie forestière, publique et privée d'environ 200,000 acres.

Au chapitre des dépenses nationales du Canada, au cours des années soixante-dix, la lutte contre la pollution prendra des proportions rapidement croissantes. On estime qu'aux Etats-Unis le coût de la mise en oeuvre de la protection de l'environnement sera d'environ \$80 milliards. Il s'ensuit donc que le Canada doit poser immédiatement des principes directeurs par voie législative, effectuer une planification minutieuse et un effort de collaboration à tous les paliers de gouvernement de concert avec les entreprises et d'autres groupes pour résoudre ce problème sous-économique gigantesque et complexe.

INDICES STATISTIQUES ET REVUE DES EMISSIONS D'AC-TIONS ET D'OBLIGATIONS

Cette année, les indices des affaires et de l'économie canadiennes et l'examen des émissions d'actions et d'obligations au Canada, (page

26-27) ont pris plus d'ampleur de manière à fournir des statistiques comparatives sur une période de 10 ans.

La revue des émissions d'actions et d'obligations au Canada, en page 28 et 29, donne un aperçu de la tendance à l'expansion des émissions de titres canadiens au cours de la dernière décennie. En ce qui a trait aux émissions d'obligations canadiennes, un montant négatif sous la rubrique "nouvelles émissions nettes" indique que les remboursements d'obligations ont dépassé le produit brut des nouvelles émissions au cours de cette année.

Un montant négatif sous la rubrique "transactions internationales sur les obligations (ou actions) en circulation" indique des sorties nettes de capitaux, ou en fait, un montant d'émissions rapatriées au Canada supérieur à celui des émissions destinées à l'étranger.

Quant aux obligations et aux actions apparaissant sous la rubrique "financées de l'étranger", "les nouvelles émissions" représentent les actions canadiennes financées à l'étranger se traduisant par un afflux de capitaux. Tous les remboursements de titres canadiens négociés à l'étranger représentent des sorties de capitaux.

Les nouvelles émissions nettes d'obligations du Gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux ont en général augmenté jusqu'en 1969, où les émissions du Gouvernement fédéral baissèrent sensiblement. Les émissions nettes des gouvernements provinciaux ont toutefois augmenté régulièrement et le total des neuf premiers mois de 1970 indique que cette augmentation se poursuit. Dans l'ensemble, les émissions des gouvernements provinciaux ont surpassé de beaucoup les émissions fédérales et leur augmentation devient de plus en plus importante.

Les nouvelles émissions nettes, des municipalités et autres, sont demeurées relativement stables au cours de la décennie; les chiffres portant sur les neuf premiers mois de 1970 indiquent une légère réduction des titres municipaux (\$184 millions par rapport à \$222

millions), mais une augmentation relativement élevée pour l'année en ce qui a trait aux financements au moyen d'obligations des autres groupes (\$75 millions par rapport à \$3 millions).

Les nouvelles émissions d'obligations des entreprises ont indiqué une tendance générale à la hausse atteignant un record de \$1,341 millions en 1965 et fluctuant ensuite légèrement d'année en année. Le total des neuf mois de 1970 laisse prévoir une année plus active qu'en 1969 pour le financement total des compagnies, mais l'augmentation des nouvelles émissions nettes ne sera pas importante.

Toutefois, en général le total net des nouvelles émissions d'obligations en 1970 indique une augmentation sensible par rapport à la même période en 1969. Cette augmentation semble aller à l'encontre de la tendance à la récession économique et s'est manifestée en dépit des taux d'intérêt généralement élevés au cours de l'année.

Quant aux nouvelles émissions d'actions, on a observé au cours de la décennie une augmentation générale quoiqu'irrégulière des émissions d'actions jusqu'en 1969. Le ralentissement de l'économie en 1970 s'est reflété sur le total de \$170 millions seulement de nouvelles émissions d'actions par rapport à \$732 millions l'année précédente. Les émissions d'actions privilégiées pour l'année 1970 ont toutefois augmenté légèrement par rapport au total de l'an dernier.

Les négociations internationales dans les titres canadiens indiquent des sorties de capitaux nets de \$124 millions jusqu'au mois d'octobre 1970; les nouvelles émissions ayant fléchi sensiblement de \$195 millions à \$55 millions pour les trois premiers trimestres de 1969. Le total des transactions internationales des obligations indique des sorties de capitaux nets plus élevées soit \$39 millions par rapport à \$8 millions pour les neuf premiers mois de l'an dernier. Ceci est dû à une réduction des nouvelles émissions et une augmentation des remboursements au cours de la période.

Les ressources énergétiques du Canada

La croissance économique et le niveau de vie en Amérique du Nord ont connu des progrès marqués au cours de la dernière décennie. L'énergie, qui compte pour une large part de ces progrès, a subi en même temps des pressions politiques et économiques extraordinaires de la part des pouvoirs publics, de l'industrie et du public.

Des préoccupations se sont fait jour en Amérique du Nord, à propos des contingentements d'importations de gaz et de pétrole, des pannes locales d'électricité et des bouleversements de l'écologie.

L'énergie dans le contexte canadien

L'énergie touche à tous les aspects de la vie canadienne: le bien-être économique, le nationalisme économique, les relations entre le Gouvernement central et les provinces et les problèmes de l'environnement. La ligne de conduite du Canada en matière d'énergie ne peut se contenter de répondre aux préoccupations nationales, mais elle doit aussi tenir compte des facteurs extérieurs comme les découvertes importantes d'hydrocarbures dans le monde, l'embargo des Etats-Unis sur l'uranium et l'instabilité des marchés d'importation d'énergie. La prise de conscience collective de l'importance de l'énergie parmi les Canadiens a été avivée dernièrement par les efforts infructueux déployés pour mettre en échec la politique nationale du Canada en matière de pétrole, par les restrictions relatives à la vente de ressources énergétiques canadiennes aux étrangers, la mise en valeur du pétrole en Alaska, les négociations touchant l'énergie dans le cadre du continent nord-américain, l'augmentation de la demande mondiale de houille, les contingentements des Etats-Unis touchant les importations d'hydrocarbures du Canada et l'approvisionnement interne d'énergie aux Etats-Unis.

Trois principaux facteurs contradictoires ont attiré l'attention internationale en 1970 sur l'énergie au Canada qui est en pleine expansion et qui présente de multiples facettes; ce sont: l'offre et la demande, les aspirations nationales et le transport.

Le facteur primordial pour le Canada et pour l'Office national de l'énergie est de mettre en oeuvre une ligne de conduite qui favorise l'aménagement des ressources énergétiques et permette l'exportation d'énergie sans porter atteinte aux besoins d'énergie à long terme de notre pays.

Pour comprendre la situation énergétique du Canada, il faut avoir en perspective la situation courante et future des ressources énergétiques canadiennes: électricité, gaz, pétrole, charbon et uranium.

Situation de l'énergie au Canada

La production et les réserves de pétrole et de gaz au cours de la période 1946-1970 illustrent bien les progrès remarquables de la capacité énergétique du Canada. Au cours de cette période, la production quotidienne de pétrole a augmenté de 21,000 barils à 1,38 millions de barils en 1970. Les réserves de pétroles reconnues qui étaient de 12 millions de barils sont maintenant d'environ 9 milliards de barils. La production de gaz a augmenté de 142 millions de pieds cubes à 5 milliards de pieds cubes par jour et les réserves reconnues ont augmenté de 19,6 trillions de pieds cubes en 1956 à 54 trillions de pieds cubes en 1970. En d'autres termes, le Canada possède des réserves de pétrole recensées suffisantes pour une période de 17 à 19 ans et du gaz en quantité suffisante pour 29,8 ans de consommation.

Le puits de gaz découvert sur l'Île-du-Roi-Christian par la Panarctic, grâce aux efforts conjugués des pouvoirs publics et de l'entreprise privée, pourrait bien s'avérer la réserve de gaz la plus importante du Canada; jusqu'ici et nous donne une idée de la tâche gigantesque qui attend le Canada en matière d'aménagement des nouvelles réserves de gaz et de pétrole.

Les sables asphaltiques de l'Athabasca en Alberta constituent un autre défi. Jusqu'à présent il n'existe aucune technique économique permettant le raffinage des énormes réserves de sables asphaltiques sur une grande échelle, mais les récentes augmentations des cours du pétrole brut par les exportateurs étrangers laissent entrevoir la rentabilité future d'une telle entreprise. Il se peut que le coût de

l'aménagement des sables asphaltiques représente le prix maximum que les nations exportatrices de pétrole ne pourraient pas dépasser.

La capacité d'énergie électrique a plus que triplé entre 1946 et 1970 alors que le potentiel de production s'est élevé de 11,2 millions à 39,6 millions de kilowatts. Quinze autres millions de kilowatts s'ajouteront à la capacité actuelle de production d'ici 1975. Toutefois, la place occupée par l'énergie hydro-électrique perdra de son importance dans le cadre futur de la consommation d'énergie des régions déjà industrialisées. A mesure que la distance entre la source et le point de consommation augmente, les frais d'acheminement et d'aménagement feront de la puissance nucléaire une solution de rechange qui sera rentable. La mise en valeur de la puissance électrique deviendra en fin de compte largement tributaire de l'aménagement du grand nord qui est relié aux gros consommateurs d'énergie des industries du secteur primaire. Dans une étude faite par ses services fonctionnels en 1969 l'Office national de l'énergie prévoit que la demande future d'énergie du Canada augmentera au taux annuel de 4%. Si l'on tient compte de l'augmentation de la population, l'étude conclut que la demande d'énergie par tête d'habitant passera de 180 millions d'unités BTU à 300 millions de BTU par an d'ici 1990.

En se basant sur cette étude, l'O.N.E. est en mesure de prévoir que le Canada fournira 15% de la demande future de gaz naturel des Etats-Unis par rapport au taux actuel de 3% et 30% de son pétrole par rapport au taux actuel de 4%.

La situation des Etats-Unis

La position du Canada contraste avantageusement avec celle des Etats-Unis. Les ressources énergétiques canadiennes et les moyens de produire, de récupérer et de transformer cette énergie permettent d'obtenir l'équilibre entre l'offre et la demande qui est beaucoup plus favorable que la situation des Etats-Unis.

On a avancé un certain nombre de raisons profondes et difficiles à remédier pour lesquelles les Etats-Unis connaissent un déficit énergétique. Parmi celles-ci, mentionnons: le manque d'encouragement à mettre en valeur de nouvelles réserves de gaz, la pénurie de main-d'oeuvre, l'hésitation à investir de nouveaux capitaux dans l'industrie de la houille, la sensibilité du public à l'égard de l'environnement et une législation anti-pollution qui accroît sensiblement les coûts de la transformation de l'énergie, le ralentissement des progrès de l'énergie nucléaire et un déficit de fuel résiduel pour l'industrie lourde parce qu'il est plus rentable pour les compagnies pétrolières américaines de raffiner leur pétrole brut.

L'expansion de la demande d'énergie conduit inévitablement à des mesures gigantesques pour faire face à la demande. Lorsque ces mesures sont prises, les prévisions à long terme en matière d'offre et de demande sont souvent rendues plus difficiles par suite des facteurs suivants:

PRODUCTION ET VALEUR DU COMBUSTIBLE FOSSILE

	CANADA	
	1970	1969
	(Estimations)	
Gas naturel ¹	Mpc. 2,295,278,000	1,977,838,205
	\$ 350,953,000	262,855,588
Dérivés du gaz naturel ²	Barils 77,595,000	66,724,769
	\$ 159,583,000	137,919,025
Pétrole brut ³	Barils 455,382,000	410,989,930
	\$ 1,126,999,000	1,014,570,734
Charbon	Tonnes 16,047,000	10,671,879
	\$ 80,506,000	50,578,283
Total du combustible	\$ 1,718,041,000	1,465,923,630

(1) Production brute, moins le brûlage à la torche et les déchets, moins le gaz injecté et entreposé.

(2) A l'exclusion du soufre, mais y compris les pentanes qui s'élevaient à \$115,182,000 en 1970 et \$100,555,527 en 1969.

(3) Production brute, moins retour à la formation.

Source BFS - Bulletin de service des statistiques énergétiques - février 1971.

CENTRALES CANADIENNES DE PUISSANCE NUCLEAIRE

Nom	Province	Mise en service	Capacité (megawatts)	Réacteur
Rolphton	Ontario	1962	25	CANDU
Douglas Point	Ontario	1967	200	CANDU
Pickering	Ontario	1971/3	2,160	CANDU
Bruce Plant	Ontario	1976	3,000	CANDU
Gentilly	Québec	1971	250	CANDU

MODIFIE

1. la perspective de transformer d'autres sources d'énergie telles que l'énergie solaire à des fins pratiques;
2. l'emplacement des nouvelles découvertes de combustible fossile;
3. le moment opportun auquel on apportera une solution aux problèmes techniques que pose la production rentable d'énergie électrique à partir de sources nucléaires;
4. le rythme des découvertes de ressources énergétiques et le coût qui résulterait de leur exploitation;
5. le taux auquel les vastes réserves mondiales de charbon peuvent être mises en valeur;
6. la rentabilité de la transformation des sables asphaltiques et des schistes bitumineux en pétrole ou en gaz;
7. les mesures prises pour lutter contre la pollution dans le domaine de l'énergie.

On reconnaît en général aux Etats-Unis qu'à long terme les ressources du pays en pétrole et en gaz ne répondront pas à la demande et qu'il faudra de plus en plus avoir recours à des importations de pétrole et de gaz. On s'attend à ce que la production de pétrole brut aux Etats-Unis atteigne un maximum au milieu des années 1970 avant de décliner. Dans ce cas, étant donné la proximité du Canada, sa stabilité politique et d'amples réserves, il semble que notre pays sera appelé à jouer un rôle important en répondant aux besoins croissants des Etats-Unis.

On estime aux Etats-Unis qu'il est indispensable de poursuivre sans cesse des pourparlers avec le Canada en vue, espère-t-on, d'en arriver à un échange plus libre de pétrole, de gaz naturel et d'autres ressources énergétiques entre les deux pays. Ces pourparlers ont porté fruit au cours de la seconde moitié de 1970. L'Office national de l'énergie a approuvé, en septembre dernier, des permis d'exportation aux Etats-Unis portant sur 6.3 trillions de pieds cubes supplémentaires de gaz naturel au cours des 15 à 25 prochaines années. Le revenu direct en provenance de ces exportations s'élèvera à \$2 milliards au cours de la durée des contrats.

A la suite de récentes discussions entre le Canada et les Etats-Unis, le contingentement d'importations de pétrole qui avait entraîné une réduction des importations aux Etats-Unis, en mars dernier, a été assoupli: il est maintenant possible d'importer 50,000 barils supplémentaires par jour, ce qui porte le contingentement officiel à 450,000 barils par jour. Toutefois, on peut considérer en principe que les contingentements ont pratiquement disparu. Les importateurs de pétrole des Etats-Unis auront le droit d'inclure les importations de pétrole canadien dans leurs contingentements d'outre-mer fixés à 12.2% de la production domestique. En fait, les importateurs des Etats-Unis pourront importer tout le pétrole que le Canada peut leur fournir.

La récente pénurie d'énergie aux Etats-Unis a fourni au Canada un vaste marché potentiel. Naturellement, le Canada n'est pas la seule source d'approvisionnement des Etats-Unis. A l'heure actuelle, le Canada ne peut fournir qu'une faible portion des besoins d'énergie des Etats-Unis. Toutefois, il suffit d'un léger accroissement du pourcentage de la part du Canada dans l'approvisionnement des Etats-Unis en énergie pour que l'économie du Canada subisse des effets profonds.

Principes régissant les pipe-lines du Nord

Notre marché potentiel du pétrole et du gaz aux Etats-Unis dépend des moyens d'acheminement de pétrole et de gaz. Les réserves découvertes récemment dans l'Arctique demeurent inexploitées tandis que les principaux pipe-lines fonctionnent ou sont appelés à

fonctionner à leur capacité maximale ou presque au cours des prochaines années. Des études de praticabilité sont en cours pour arrêter les modes de construction et l'itinéraire des pipe-lines pour acheminer les ressources du nord vers les marchés du sud. Parmi les équipes de chercheurs qui effectuent des études de ce genre citons-en deux: MacKenzie Valley Pipe Line Research Limited et la Northwest Project Study Group. Dans chaque cas il s'agit d'un consortium de sociétés de pétrole et de pipe-lines intégrées travaillant de concert en vue d'un objectif commun. En outre, l'Office national de l'énergie conduit une étude de praticabilité de l'acheminement du pétrole de l'Arctique.

Selon l'étude de l'Office national de l'énergie faite au nom de la Commission de planification canadienne de la mise en valeur du pétrole du grand nord, un oléoduc reliant le delta du MacKenzie à Chicago, c'est-à-dire, couvrant une distance de 3,600 milles, coûterait environ \$1.25 milliards. Comme dans toutes les études de praticabilité des pipe-lines, l'enquête de l'Office national de l'énergie tient compte des considérations d'ordre économique, social et écologique.

The Northwest Project Study Group, constitué sous l'égide de trois compagnies de pétrole intégrées et trois compagnies de transport, consacre \$3.5 millions, sur un total de \$12 millions réservés aux recherches, à un emplacement pilote en vue d'étudier la stabilité d'un gazoduc dans les conditions en vigueur dans l'Arctique. Le groupe étudiera aussi la praticabilité d'un gazoduc de 2,400 milles reliant la baie Prudhoe à Emerson au Manitoba, près de la frontière américaine.

Le consortium de MacKenzie Valley Pipeline Research Ltd. étudie également la praticabilité de l'acheminement du pétrole et du gaz en provenance de l'Arctique. Cette équipe consacre entre \$3 et \$4 millions à des recherches relatives à un pipe-line de 1,700 milles partant de l'Arctique.

Une quatrième équipe de chercheurs composée de l'Alberta Gas Trunk Line Company et de trois sociétés américaines étudie aussi la praticabilité d'un gazoduc partant de l'Arctique. Elle étudie les aspects techniques, économiques et de l'environnement d'un pipe-line reliant le versant nord de l'Alaska aux installations d'acheminement du gaz existant actuellement en Alberta. Jusqu'à présent, un million de dollars a été consacré à l'étude d'un pipe-line de 1,550 milles dont la construction coûterait \$1.5 milliards et une dépense supplémentaire de plusieurs millions de dollars est prévue pour l'an prochain.

Soucieux de sauvegarder la participation des Canadiens dans ces pipe-lines, le Gouvernement canadien, qui cherche également à réduire la disparité économique du nord et à protéger l'environnement de cette région, a posé, en août 1970, une série de principes directeurs régissant la construction de pipe-lines dans le nord canadien. Voici les points saillants de la position des pouvoirs publics:

1. Au début, une seule canalisation principale de pétrole et une seule canalisation principale de gaz seront autorisées dans le nord et elles devront être posées le long d'un corridor déterminé par les directeurs des pouvoirs publics.
2. Aucune disparité ne s'exercera à l'égard des producteurs canadiens qui pourront utiliser les pipe-lines qui seront considérés comme des transporteurs publics et devront publier leurs tarifs; les pipe-lines devront en outre offrir un service de transporteur sous contrat d'après lequel le prix d'acheminement du pétrole et du gaz serait négocié dans le contrat.
3. La participation canadienne sera un facteur important quand il s'agira de décider qui aura la permission de construire un tel pipe-line: les Canadiens doivent avoir l'occasion de participer au financement, aux études techniques, à la construction, à la propriété et à l'administration du pipe-line.
4. Le Gouvernement devra recevoir des renseignements détaillés touchant les répercussions de ces travaux sur l'environnement; les permis de construction stipuleront la responsabilité des compagnies relative à la protection de l'environnement, à la prévention de la pollution et de l'érosion, à la liberté de navigation et à la protection des droits des habitants du nord.
5. Les compagnies devront entreprendre un programme précis de formation et d'embauchage des habitants du nord pour la construction et l'administration des pipe-lines.

Les hydrocarbures représentent le principal élément de la consom-

CAPACITE DES GENERATEURS EN REMISE

Catégorie	Pourcentage du total		K.W.		L'augmentation en pourcentage 1961-69
	1961	1969	1961	1969	
Hydro-électricité	78.9	68.3	19,018,807	27,031,113	42.1
Vapeur	17.9	28.4	4,310,475	11,244,305	160.9
Combustion interne	1.6	1.1	378,509	451,956	19.4
Turbine à gaz	1.6	2.2	383,577	864,467	125.4
Province					
Terre-Neuve	1.3	2.4	322,237	946,686	193.8
Ile-du-Prince-Edouard	.2	.2	37,396	77,391	106.9
Nouvelle-Ecosse	2.2	2.4	520,248	931,431	79.0
Nouveau Brunswick	1.8	3.0	441,700	1,202,230	172.2
Québec	37.9	33.4	9,138,934	13,237,000	44.8
Ontario	32.2	31.5	7,760,761	12,476,926	60.8
Manitoba	4.5	4.0	1,087,959	1,585,720	45.8
Saskatchewan	3.3	3.5	785,287	1,403,010	78.7
Alberta	3.9	5.6	931,529	2,199,039	136.1
Colombie britannique	12.5	13.7	3,000,011	5,413,792	80.5
Territoires-du-Nord-Ouest	.1	.2	32,250	72,126	123.6
Yukon	.1	.1	33,056	46,490	40.6
Propriété					
Particulier	24.6	10.1	5,927,079	3,997,803	-32.6
Public	56.3	76.6	13,565,063	30,326,815	123.6
Industrie	19.1	13.3	4,599,226	5,267,223	14.5
Total pour le Canada	---	---	24,091,368	39,591,841	64.3

SOURCE: BFS BULLETIN DE SERVICE DES STATISTIQUES ENERGETIQUES FEVRIER 1971

mation d'énergie de l'Amérique du Nord. Des études de rentabilité qui ont été entreprises par le secteur privé et les pouvoirs publics et qui ont coûté des millions de dollars soulignent les exigences futures qui pèseront sur le Canada non seulement comme fournisseur d'énergie, mais aussi en ce qui concerne l'acheminement des ressources. Dans certains cas il se pourrait que le rôle du Canada se borne à l'acheminement des ressources entre l'Alaska et les 48 états du continent américain; les produits que nous transporterons ne seront pas destinés à la consommation canadienne.

Les exportations de pétrole et de gaz naturel représentent à l'heure actuelle une part importante du revenu commercial du Canada. En 1970, la demande des Etats-Unis pour de tels produits a porté les revenus commerciaux à environ \$850 millions, soit une augmentation de plus de 20% par rapport à l'année précédente; de ce fait, les exportations d'hydrocarbures ont représenté environ 6% des marchandises exportées par le Canada.

Autres combustibles fossiles

La demande étrangère et les découvertes intensives dans l'ouest du Canada ont suscité un regain d'enthousiasme pour la houille canadienne. Au cours des dernières années, la combinaison de facteurs comme les subventions coûteuses et la baisse de la demande ainsi que la pollution qui accompagne l'emploi de la houille ont entravé les progrès de l'industrie.

L'excellente capacité de cokéfaction et la faible teneur en soufre du charbon de l'ouest canadien en font un produit d'exportation attrayant. A l'heure actuelle le Japon a conclu un contrat de 15 ans en vue de se procurer du charbon de l'ouest pour une valeur de \$2.6 milliards. Les chemins de fer du Canadien Pacifique estiment que l'économie canadienne pourrait bénéficier d'un apport de \$4 milliards au cours des 15 prochaines années si l'on mettait en valeur et commercialisait le charbon dans l'ouest canadien. D'autres contrats sont en voie de négociation à l'heure actuelle.

La plus grande portion de cette houille sera employée par la métallurgie mais la demande de charbon pour produire de l'électricité thermique est en hausse. En 1969 la capacité des générateurs à vapeur comptait pour environ 30% de la capacité globale des centrales du Canada. Les trois plus importantes centrales thermiques du Canada, en Ontario, fournissent environ 10% de l'énergie électrique du pays.

Le retard dans la mise en service de centrales nucléaires projetées, l'augmentation des coûts et les livraisons peu satisfaisantes de charbon aux Etats-Unis ont contribué à rehausser le potentiel de vente du charbon de l'ouest canadien. Le caractère peu satisfaisant

des livraisons de houille étrangère au Canada, surtout aux centrales thermiques de l'Ontario, a accru les perspectives favorables du charbon de l'ouest. Bien que le charbon de l'ouest revienne à environ 25% plus cher en Ontario que la houille importée des Etats-Unis on peut en revanche se fier aux livraisons et le charbon de l'ouest a en outre une faible teneur en matières polluantes.

La production de charbon au Canada en 1970 a été de 16 millions de tonnes, par rapport à 10 millions de tonnes en 1969. Les importations en 1970 se sont élevées à 19 millions de tonnes par rapport à 17 millions de tonnes en 1969. Les trois provinces de l'ouest comptaient pour 69% de la production de charbon au Canada en 1969 et 84% en 1970.

Hydro-électricité

La capacité des centrales hydro-électriques du Canada a augmenté de 40% par rapport à 1961 atteignant 27,031,113 KW en 1969, ce qui représente environ 70% de la capacité globale des centrales électriques en service au Canada. Bien que l'importance des centrales thermo-électriques s'accroisse, nous assisterons, au cours des prochaines années, à l'achèvement de vastes installations hydro-électriques.

La signature du traité du fleuve Columbia en 1964 a représenté un brusque revirement dans la ligne de conduite du Gouvernement fédéral prohibant les exportations de grandes quantités d'énergie électrique à long terme. En vertu du traité, le Canada et les Etats-Unis ont conclu un accord en vue de l'aménagement coordonné d'un des bassins les plus vastes en Amérique du Nord. Lorsque l'entreprise sera terminée en 1972, la production de l'électricité s'élèvera à environ 4.4 millions de KW.

L'aménagement du fleuve Columbia comporte l'installation de centrales hydro-électriques et de moyens destinés à prévenir les inondations. Il a été entendu que le Canada recevrait la moitié des avantages retirés en aval (c'est-à-dire l'énergie électrique) profitant aux Etats-Unis. Cette moitié peut ou bien être achetée par les Etats-Unis ou retransmise (en fait sous forme d'énergie électrique) au Canada. En outre, le Canada recevra annuellement de 1968 à 1973, des versements de \$70 millions pour lutter contre les inondations. En vertu du traité, le Canada a reçu \$273 millions pour les 30 premières années du traité qui s'étend sur une durée de 60 ans. A la fin de cette période les deux pays entameront des pourparlers en vue de déterminer si le Canada recevra de l'énergie électrique ou une rémunération en espèces au cours des 30 dernières années. L'aménagement de la rivière de la Paix par le gouvernement de la Colombie britannique entraînera une dépense de \$500 millions uniquement pour construire les centrales électriques devant produire 2.3 millions

de KW. L'aménagement doit être entièrement terminé d'ici 1979. Tant l'aménagement du fleuve Columbia que de la rivière de la Paix devrait réduire le coût moyen de l'électricité et par conséquent stimuler le progrès économique de la Colombie britannique, surtout la mise en valeur des ressources à l'intérieur de la province.

Le fleuve Nelson représente une des plus grandes ressources du Manitoba; son potentiel est de 7 millions de KW. Si le Nelson était entièrement aménagé la capacité des centrales électriques de la province serait six fois plus grande. Des centrales électriques fonctionnent à Kelsey et à Grands Rapids; à Kettle Rapids d'autres aménagements sont en cours et doivent produire un total de 1.4 million de KW en 1971. Lorsque l'entreprise de Kettle sera terminée elle devra produire un total de 1.2 million de KW; 406,000 KW devraient être disponibles en 1971.

Le projet des chutes Churchill est une entreprise hydro-électrique à laquelle participent la British Newfoundland Corporation (qui détient 57% de Churchill Falls Labrador Corp.), le gouvernement de Terre-Neuve (9%) et l'Hydro-Québec (34%), son principal client. En mai 1969, l'Hydro-Québec s'est engagée à acheter à Churchill Falls Labrador Corporation de l'énergie électrique d'une valeur de \$5 milliards au cours d'une période de 65 ans. L'Hydro-Québec s'est de plus engagée à acheter le surcroît d'énergie dont Churchill Falls Labrador Corporation et Terre-Neuve n'auront pas besoin. Le total des fonds disponibles pour l'entreprise s'élève à \$1,073 millions. Il est à prévoir que la production d'énergie commencera en mai 1972.

L'entreprise dont le coût est estimé à \$950 millions doit produire 7 millions de chevaux vapeur (5,225,000 KW) provenant de 11 turbines qui doivent fonctionner à pleine capacité en 1976. Quand les travaux seront achevés, l'entreprise constituera la plus grande centrale électrique souterraine de l'hémisphère occidental.

On projette aussi la mise en valeur de la partie inférieure de la rivière Churchill: une centrale d'une puissance de 1,600 megawatts y sera aménagée. Une première mise de fonds de \$2 millions a déjà été faite pour les études préliminaires de terrain et de génie. Etant donné le déclin récent des taux d'intérêt et l'augmentation des coûts du combustible fossile, l'aménagement hydro-électrique des marées de la baie de Fundy commence à apparaître économiquement rentable. Les négociations relatives au financement de l'entreprise ont déjà commencé. Il y a deux ans, une étude faite conjointement par le Gouvernement central et celui des provinces mettait en doute la rentabilité de l'entreprise dont le coût était estimé à \$724 millions, mais il semble qu'à la lumière des faits nouveaux, l'entreprise soit maintenant plus attrayante.

La puissance nucléaire et l'industrie de l'uranium au Canada

D'après les prévisions de l'Office nationale de l'énergie, 6% de l'électricité produite au Canada proviendra de l'énergie nucléaire d'ici 1975 et 32% d'ici 1990. A l'heure actuelle, il existe une centrale thermonucléaire d'une capacité de 200,000 KW à Douglas Point en Ontario et une seconde d'une capacité de 250,000 KW à Gentilly au Québec, dont l'exploitation préliminaire remonte à la fin de 1970.

Le principe de la centrale de Gentilly diffère de celui de la centrale de Douglas Point à réacteur du type CANDU (ou l'eau lourde sert de modérateur refroidisseur); en effet la centrale de Gentilly utilise

l'eau ordinaire comme refroidisseur de la réaction nucléaire. Les deux réacteurs sont alimentés par l'uranium naturel, ce qui caractérise les centrales nucléaires du Canada.

Une autre centrale nucléaire est en cours de construction à Pickering en Ontario. Environ la moitié de la capacité des deux millions de KW de la centrale sera produite en 1972.

Les progrès scientifiques et technologiques suscités par le programme de sécurité nationale du Gouvernement fédéral ont fait démarrer l'industrie canadienne de l'uranium. La demande d'armes nucléaires pour la défense nationale qui a abouti à l'essor rapide de l'industrie vers la fin des années quarante et au début des années cinquante a contribué à l'expansion rapide de l'industrie et les Etats-Unis ont été le principal client du Canada.

En 1958 et 1959, le Canada qui possédait 25 mines en exploitation produisait de l'uranium pour une valeur de \$331 millions, dépassant tous les autres métaux produits au Canada pris séparément. Ces mines furent mises en service pour honorer les engagements contractés avec les gouvernements des Etats-Unis et du Royaume-Uni.

La demande d'uranium devait déclencher l'exploration sur une grande échelle, surtout aux Etats-Unis. En 1959, la Commission de l'énergie atomique des Etats-Unis plaça un embargo sur l'uranium enrichi étranger devant être utilisé aux Etats-Unis pour protéger l'essor de l'industrie américaine. Or, la Commission était la seule à posséder les moyens d'enrichir convenablement l'uranium. La mesure prise par la Commission revenait donc à éliminer les exportations en provenance du Canada puisque les centrales nucléaires américaines n'employaient que de l'uranium enrichi.

A mesure que les contrats expiraient et que le surplus mondial d'uranium augmentait, l'industrie en subit les conséquences. En 1967, l'uranium extrait par les quatre producteurs canadiens encore en service ne compta que pour \$49 millions. Afin d'empêcher l'effondrement de l'industrie, le Gouvernement canadien adopta une politique de stockage en vue de prolonger la production d'Eldorado Mining and Refining Limited, constituée par les pouvoirs publics en 1944 pour l'extraction et le raffinage de l'uranium et la production de combustibles nucléaires. A l'heure actuelle, 9.5 millions de tonnes d'uranium ont été stockées moyennant un coût de \$100 millions. Le Gouvernement a annoncé l'automne dernier que son programme de stockage se poursuivrait après le 31 décembre 1970, date à laquelle il devait expirer. En vertu du nouveau programme, une somme de \$29.1 millions sera versée pour maintenir la production d'uranium de Denison Mines Ltd. à Elliot Lake.

L'application de l'énergie nucléaire au domaine des centrales électriques a ouvert un nouveau marché à l'uranium canadien. A la fin de 1969, les contrats conclus par le Canada en vue d'approvisionner les services publics au Canada, en Grande Bretagne et au Japon portaient sur 54,000 tonnes. Des entreprises de l'Allemagne de l'ouest ont signé un contrat portant sur 800 tonnes. La livraison de ces contrats commencera bientôt et elle doit être terminée d'ici 1973. La négociation de ces contrats s'inspire de la politique du Gouvernement de 1965 en vertu de laquelle l'uranium ne peut être vendu qu'à ceux qui l'emploient à des fins pacifiques.

EXPORTATIONS CANADIENNES DE PETROLE BRUT ET DE GAZ NATUREL PAR RAPPORT AUX AUTRES PRINCIPAUX PRODUITS D'EXPORTATION CANADIENS

EN MILLIONS DE DOLLARS

Année	Minerai	Pétrole et gaz	Blé et farine	Produits forestiers	Minerai de fer	Véhicules à moteur
	d'uranium et concentrés					et pièces de rechange
1965	54	384	906	2,100	361	368
1966	37	430	1,144	2,240	369	1,010
1967	24	522	803	2,296	383	1,762
1968	26	600	742	2,595	443	2,699
1969	25	702	526	2,914	333	3,532
1970 (total de 9 mois)	16	639	547	2,191	358	2,751

SOURCE: SOMMAIRE STATISTIQUE DE LA BANQUE DU CANADA, Janvier 1971

A moins de \$10. la livre d'oxide d'uranium U_3O_8 , les réserves mondiales de minerais d'uranium sont estimées à 840 mille tonnes. Les réserves canadiennes qui sont estimées à 232 mille tonnes représentent 28% des réserves mondiales de minerais d'uranium des pays non communistes. La région d'Elliot Lake renferme environ 93% de ces réserves.

Le Gouvernement s'émut sérieusement de l'emprise étrangère sur l'industrie de l'uranium lorsqu'il fut question de céder les intérêts de Denison Mines Ltd. à une société américaine. En mars, le Gouvernement empêcha cette cession en annonçant la politique suivante: restriction de la propriété étrangère des sociétés canadiennes productrices d'uranium à 33% (10% pour chaque investisseur étranger ou groupe d'investisseurs associés) sauf les producteurs actuels; toutes les cessions futures de propriété devront être en faveur de Canadiens jusqu'à ce que les exigences de 33% soient remplies; les compagnies engagées dans des programmes d'exploration d'uranium peuvent être considérées comme des producteurs actuels pourvu qu'elles puissent prouver qu'elles poursuivent actuellement la mise en oeuvre de programmes d'exploration d'uranium, qu'elles aient des droits minéraux valides et que dans un délai de 6 ans à compter du 6 mars 1970 elles puissent prouver qu'elles possèdent un gisement d'uranium de valeur commercialement utilisable.

A partir de juin 1969, le Gouvernement fédéral exige que tous les contrats d'exportation d'uranium soient examinés et approuvés par les autorités compétentes. De manière générale, les contrats d'une durée supérieure à 10 ans ne seront pas approuvés.

La demande grandissante d'énergie électrique a conduit à l'essor et à l'utilisation de plus en plus marqués des centrales nucléaires. Les

perspectives offertes aux centrales nucléaires sont très favorables une fois que l'on atteint une envergure suffisante. Le coût des immobilisations d'une centrale nucléaire est supérieur de 22% environ à celui d'une centrale thermique de type classique. Toutefois, l'emploi de combustible coûte environ un millième de dollar par rapport à 3 millièmes de dollar par kilowattheure si l'on emploie du charbon à \$8 la tonne.

Soucieux de l'essor de l'énergie nucléaire, le Gouvernement fédéral a créé la Commission de contrôle de l'énergie atomique en 1946 pour réglementer et régir l'énergie atomique au Canada. La Commission n'effectue aucune recherche, mais octroie à cette fin des subventions aux universités. Un autre organe officiel, l'Atomic Energy of Canada Ltd., (A.E.C.L.) fondé en 1952, effectue des recherches et des expériences nucléaires, s'occupe de concevoir et de construire des réacteurs à énergie nucléaire et de la production d'isotopes radioactives et de l'équipement connexe. En plus de ses fonctions de producteur d'uranium et d'acheteur d'uranium auprès de compagnies privées, l'Eldorado Nucléaire Limitée exploite des laboratoires de recherche et de mise au point pour faire des études en matière de production et d'emploi d'uranium.

Selon l'Annuaire du Canada 1969: "il y a tout lieu de croire que l'uranium retrouvera une place importante dans l'industrie minière canadienne et que le Canada se maintiendra parmi les principaux fournisseurs au cours de la rapide évolution du monde vers l'ère atomique". Les récentes découvertes d'uranium en Australie et les nouvelles mines françaises qui vont être mises en exploitation en Afrique représentent de nouvelles sources qui pourraient tempérer quelque peu l'optimisme des Canadiens.

Le message du Président du Conseil

Le marché des valeurs, l'indicateur traditionnel de la croissance économique, a souligné avec éloquence le ralentissement de l'expansion économique du Canada en 1970 et a reflété le relâchement général de l'économie dans toute l'Amérique du Nord.

En 1970, les cours sur le marché des valeurs du Canada, déterminés d'après les indices de la Bourse de Toronto, fléchirent à un moment donné de 24% en dessous des records atteints au début de l'année. Le volume baissa et les investissements en actions diminuèrent sensiblement par rapport à 1969.

Comme il arrive souvent, la réaction de la Bourse fut excessive. La situation économique du Canada n'était pas aussi sombre que la Bourse le laissait croire. En outre, le ralentissement de l'économie était en partie voulu. Les pouvoirs publics avaient institué une politique fiscale et monétaire rigoureuse pour réduire les effets cumulatifs des pressions inflationnistes dangereuses qui s'étaient exercées au cours des cinq dernières années.

Les travailleurs qui avaient contribué à la hausse fulgurante des prix de revient furent un des secteurs de l'économie touchés par les mesures anti-inflationnistes. Les pouvoirs publics devaient s'efforcer de contenir l'inflation tout en ayant à faire face à des taux de chômage élevés. Cette situation s'aggrava du fait de l'arrivée massive de jeunes gens sur le marché du travail, dont un bon nombre de diplômés d'université.

RESISTANCE DE L'ECONOMIE CANADIENNE

L'économie canadienne fit preuve d'une résistance remarquable, en dépit du relâchement survenu dans de nombreux secteurs en 1970. Naturellement, c'est là de plus en plus une des caractéristiques fondamentales du Canada; c'est un pays qui possède de vastes ressources économiques et qui présente sans cesse des débouchés aux capitaux prêts à s'investir.

Il est évident que la stabilité et l'essor de l'économie canadienne reposent de plus en plus sur les pouvoirs publics, l'industrie et l'imagination et l'initiative des individus car nous possédons les possibilités et les ressources dont nous avons besoin. Certes l'un des facteurs affectant l'économie canadienne, sur lequel nous pouvons le moins agir, est la proximité des Etats-Unis dont le malaise inflationniste s'est fait récemment sentir chez nous. Néanmoins, l'accès de nos exportations à un marché d'une telle ampleur compense également cet inconvénient.

La diversité des ressources et de la production du Canada a été d'une importance vitale pour la santé du pays en 1970. Sans elle, le Canada aurait peut-être traversé une récession grave.

On peut citer des exemples notoires de la puissance fondamentale de l'économie canadienne. Les exportations de blé, qui n'étaient pas brillantes, prirent un tournant soudain par suite de sécheresses survenues dans un certain nombre de pays. En 1970, le Canada connut l'une de ses meilleures années sur le plan des exportations de blé. Ces exportations expliquent en partie la fermeté de la balance des paiements du pays. C'est là une preuve que des changements analogues dans la demande mondiale pourraient affecter d'autres produits comme la potasse et l'uranium dont le Canada possède des stocks importants.

Les faits nouveaux qui ont affecté les ressources en énergie fournissent un autre exemple de la diversité à la base de l'économie

du pays. Une combinaison de facteurs à long terme a soudainement mis les Etats-Unis en face d'une pénurie de gaz, de pétrole, de houille et d'électricité. Par contre, le Canada avait suffisamment d'énergie pour ses propres besoins et pour l'exportation.

La situation américaine mit en lumière pour la première fois la position remarquable du Canada. Les conséquences étaient nettes: les exportations d'énergie qui avaient rapporté au Canada une part croissante de dollars américains devront inévitablement jouer un rôle important dans les exportations futures de notre pays. Ce secteur de l'énergie occupe maintenant une place solide à côté de celui des pâtes et papiers, des minéraux et des produits agricoles et constitue un autre facteur important dans l'équilibre des paiements internationaux du Canada.

Pour illustrer l'importance de l'énergie dans l'avenir du Canada, un article sur les ressources énergétiques du Canada est publié en page 6 de la Revue de cette année.

LE MARCHE DES CAPITAUX

En dépit d'importations de marchandises d'une valeur de \$13.8 milliards, de la tendance persistante des Canadiens à acheter des titres étrangers pour des sommes importantes, du rapatriement de valeurs canadiennes et de lourds paiements internationaux pour le service de la dette, le Canada a continué de jouir d'une balance de paiements très favorable en 1970. Nos exportations de marchandises qui se sont élevées à \$16.9 milliards ont compensé dans une large mesure ces sorties de dollars. Le solde excédentaire de plus de \$3 milliards a plus que doublé les records précédents.

La situation de la balance des paiements du Canada devint si favorable que le Gouvernement fut forcé d'abandonner la fixité du dollar canadien établie à \$0.925 américain et de le laisser flotter librement. Le dollar s'apprécia sensiblement et atteignit souvent presque la parité avec le dollar américain. Ces événements laissent prévoir la possibilité qu'au cours des prochaines années, le Canada pourrait être en mesure d'équilibrer sa balance de paiements internationaux en dépit des fluctuations des entrées de capitaux des non-résidents.

A l'intérieur du pays, les compagnies et les agences gouvernementales à tous les paliers, sous l'emprise des restrictions monétaires, remirent à plus tard certains programmes d'immobilisations. Néanmoins, en 1970, les émissions d'obligations des compagnies furent plus élevées que l'année précédente. Par contre, le financement au moyen des émissions d'actions baissa considérablement. Les nouvelles inscriptions à la cote déclinerent d'environ 40% par rapport à 1969. Dans l'ensemble, les refinancements et les nouvelles obligations à tous les paliers de gouvernement pour les onze premiers mois de 1970 ont été inférieurs dans la proportion d'un tiers par rapport à la même période en 1969.

Maintenant que le Gouvernement poursuit une politique de détente monétaire, les programmes d'investissements en matière d'immobilisations qui n'avaient pu être mis à exécution par les entreprises devraient augmenter sensiblement la demande de financement par l'entremise du marché des capitaux en 1971. Les nouvelles émissions d'obligations qui ont déjà fait leur apparition sur le marché sont un premier indice de cette tendance.

Les besoins de capitaux à long terme sont énormes. Dans le domaine de l'industrie pétrolière, on estime que les dépenses en capital pour

les 30 prochaines années s'élèveront à \$35 milliards, soit deux fois plus que les sommes dépensées par l'industrie pétrolière depuis la découverte d'un champ de pétrole à Leduc il y a 23 ans. Si on prend en considération les récentes découvertes de gaz de l'Arctique, ce chiffre de \$35 milliards pourrait bien représenter une estimation très prudente.

En outre, l'industrie des communications aura besoin de \$300 à \$350 millions en capitaux en 1971 pour faire face aux dépenses projetées de \$600 à \$700 millions. Ce taux de dépenses d'immobilisations a plus de chances de s'élever que de diminuer.

L'industrie de l'acier prévoit des dépenses d'immobilisations s'échelonnant entre \$3.0 et \$3.5 milliards au cours de la prochaine décennie, soit au moins deux fois les fonds que l'industrie canadienne de l'acier a réunis au cours des années soixante.

Nous estimons que les investissements dans les immobilisations effectués par les entreprises s'accroîtront de 9% en 1971, mais d'après les enquêtes faites par le Conseil économique, les investissements dans l'outillage et l'équipement au cours de l'année prochaine pourraient être un peu plus bas.

AMELIORATION DE L'EFFICACITE DU MARCHE CANADIEN DES VALEURS.

La Bourse de Toronto, en collaboration avec les autres principales bourses de valeurs du Canada, poursuit ses efforts à long terme en vue de développer un marché actif et liquide qui réponde aux exigences de l'avenir comme à celles du présent. C'est là un défi de taille si l'on considère la demande extraordinaire de capitaux que l'on continue d'observer au Canada, ainsi que les changements de structure marqués qui se produisent sur le marché des capitaux.

Les diverses crises qui ont affecté les marchés financiers des Etats-Unis en 1970 ont clairement démontré l'urgence d'un effort de collaboration des bourses de valeurs du Canada. Aux Etats-Unis, l'industrie de courtage s'est vue obligée de réduire considérablement son activité à cause du manque de capitaux fixes à long terme. Plusieurs firmes de courtage furent acculées à la liquidation à cause du manque de fonds d'exploitation. La participation de plus en plus marquée des institutions financières au marché des valeurs et la diminution du rôle joué par les particuliers créèrent de nouveaux problèmes.

Le milieu des courtiers du Canada s'en est tiré en 1970 sans aucune faillite importante. La gestion efficace des firmes membres au cours de la période marquée par la baisse des cours du marché a été un facteur important au maintien de la liquidité. En outre, les exigences imposées par la Bourse de Toronto en matière de capitaux aux firmes membres ont prouvé leur efficacité. La Bourse de Toronto intensifia sa surveillance des firmes membres et lorsque certaines firmes accusèrent des pertes suffisantes pour affaiblir leur situation à l'égard des capitaux, la Bourse offrit de l'aide et des conseils pour s'assurer que les dépenses correspondaient aux revenus.

En 1970, la paperasserie n'a subi aucun retard et ceci a joué un grand rôle dans la solidité des firmes membres de la Bourse de Toronto. Ceci est dû surtout au fait que depuis plusieurs années la Bourse a mis sur pied un procédé très efficace pour l'enregistrement de toutes les transactions effectuées sur le parquet. Grâce à ces efforts, on n'a guère constaté de défaut d'appariement des ordres d'achat et de vente dans le procédé de règlement au Canada alors que les résultats ont été désastreux parmi les courtiers américains.

Bien que le système de transfert de la propriété des titres en vigueur au Canada ait été raisonnablement efficace, des études faites au cours des dernières années ont prouvé que le système pourrait être amélioré considérablement. Des mesures sont maintenant prises pour mettre en oeuvre ces améliorations. La Bourse de Toronto est un des fondateurs du Dépositaire canadien des valeurs. Cet organisme regroupant plusieurs industries comprend les Bourses de

Montréal et de Vancouver, l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières, l'Association des banquiers canadiens, l'Association des compagnies de fiducie du Canada, l'Association canadienne des fonds mutuels et quelques-unes des compagnies inscrites à la cote. Les participants ont versé des contributions pour créer un fonds initial de \$1 million afin de financer l'essor du Dépositaire. Cette participation mixte de plusieurs industries constitue l'un des traits remarquables du Dépositaire central. Le principe du Dépositaire aura des répercussions importantes sur la solidité de l'industrie des valeurs mobilières au Canada.

Lorsqu'il fonctionnera, le Dépositaire transférera, par ordinateur, la propriété des actions de compagnies publiques sans certificats d'actions. Les certificats d'actions demeureront chez le Dépositaire.

Le fonctionnement du Dépositaire procurera un certain nombre d'avantages importants:

- accélération du système de transfert de propriété en éliminant les certificats;
- réduction considérable des cas de vol, de falsification, de perte et de destruction;
- réduction des coûts dans l'industrie grâce à l'emploi plus efficace de la main-d'oeuvre et la réduction des frais d'intérêt;
- simplification des opérations des usagers membres du Dépositaire.

Le personnel et les conseillers juridiques se sont déjà mis au travail pour obtenir des divers paliers gouvernementaux au Canada qu'ils fixent les mêmes exigences en matière de preuve de propriété des titres détenus par le système du Dépositaire. On a fixé à la seconde moitié de 1972 la date à laquelle le Dépositaire devrait commencer à fonctionner.

La participation accrue des institutions financières aux diverses fonctions exercées par les bourses de valeurs a encore aggravé les problèmes du monde des investisseurs américains en 1970. Aux Etats-Unis, certains sont partisans d'admettre les institutions comme membres des principales bourses de valeurs. Le statut de ces membres n'a pas encore été défini. Certaines institutions financières sont déjà membres de bourses régionales et tant la Bourse de New York que l'American Stock Exchange étudient des propositions visant à accepter les institutions comme membres.

La participation croissante des institutions au marché des valeurs a entraîné une proportion plus grande des transactions en dehors des bourses centrales aux Etats-Unis. Comme ces transactions ne sont pas portées immédiatement à la connaissance du public, on redoute aux Etats-Unis que l'efficacité de la Bourse soit détruite. Même les institutions financières sont préoccupées. Les fonds groupés de toutes sortes ainsi que les investisseurs individuels ont constamment besoin d'évaluations indépendantes de leurs portefeuilles. Sans un mécanisme d'évaluation efficace reposant sur les échanges de milliers d'individus sur le marché libre de la Bourse, une évaluation saine serait impossible et l'ensemble du processus d'investissement serait mis en péril.

Cette restructuration du marché financier aux Etats-Unis a ses répercussions au Canada. Des institutions financières importantes se sont donné pour tâche de recueillir des économies en jouant un rôle important sur le marché des valeurs. Des sondages faits par la Bourse ont indiqué qu'environ 1/3 des négociations à la Bourse de Toronto (en valeur) sont effectuées pour le compte des institutions financières. Selon des sondages antérieurs, cette proportion était de 1/5.

De même qu'aux Etats-Unis, il faudra trouver une solution aux problèmes du marché des valeurs. Par exemple, les transactions effectuées en dehors du marché fragmentent le marché canadien, bien qu'à un degré moindre qu'aux Etats-Unis. On discute librement des fonctions que devraient avoir les courtiers, les agents de change et les intermédiaires financiers sur le marché. On remet en question

le système employé par les courtiers pour fixer leurs honoraires. Le public doit mieux comprendre les divers services offerts par les courtiers pour l'investissement professionnel de l'épargne.

Pour résoudre ces problèmes, la Bourse de Toronto a intensifié sa planification et ses efforts dans le domaine de la recherche. Des comités formés de personnes clés appartenant à l'industrie et au personnel de la Bourse se sont penchés sur ces problèmes. Des projets de recherche ont été confiés à certains organismes et certains d'entre eux font appel à la collaboration des universités canadiennes.

Parmi les études les plus importantes, citons une étude en cours en vue de déterminer dans quelle mesure les ordinateurs pourraient améliorer le système des transactions de la Bourse et de ses membres. A la demande de la Bourse de Toronto, l'université de Western Ontario a entrepris une étude intitulée "The Management of Change by the Canadian Securities Industry: A Study of Problems and Potentials" (La gestion des échanges par l'industrie canadienne des valeurs mobilières: étude des problèmes et des solutions). En outre, un Comité de la Bourse poursuit une étude à long terme de la structure et des taux de commissions réclamées par les firmes membres pour l'exécution des transactions à la Bourse de Toronto. Une autre étude poussée a eu pour but de déterminer les moyens d'améliorer la liquidité de la Bourse dans le cas des transactions portant sur des blocs importants d'actions et la Bourse envisage à l'heure actuelle d'apporter des changements dans les règles applicables à ce genre de transactions.

Le Comité de la planification et de l'expansion a entrepris une étude en vue de déterminer les diverses lignes de conduite que la communauté boursière devrait adopter afin de faire face aux nombreux changements qui pourraient survenir dans l'industrie au cours de la prochaine décennie. Un nouveau cours sur l'industrie a été lancé pour donner au personnel de production des firmes membres une formation plus systématique.

THEORIE RELATIVE A LA MAITRISE DE NOS ENTREPRISES

L'année 1970 ajouta un autre important chapitre aux préoccupations politiques de plus en plus marquées au Canada au cours de la dernière décennie relativement à la mainmise des étrangers sur les compagnies canadiennes. Dans la mesure où ces préoccupations se concrétisent dans la politique des pouvoirs publics, elles peuvent avoir des répercussions sensibles sur le marché des capitaux canadien.

Depuis toujours, au Canada, les besoins de capitaux ont excédé l'offre. Grâce à l'attrait fourni par la mise en valeur de vastes ressources naturelles, notre pays a constamment bénéficié de l'apport de capitaux de l'étranger. Cette masse de capitaux extérieurs a énormément contribué à la forte expansion économique du pays. La stabilité politique de notre pays et l'absence d'intervention des pouvoirs publics à l'égard des investissements en provenance de l'étranger sont les raisons essentielles de l'augmentation de la mainmise des étrangers sur les entreprises canadiennes.

Une combinaison d'événements a ravivé l'inquiétude récente à l'égard de la mainmise des étrangers sur la propriété canadienne. La promulgation de lois obligeant les grosses compagnies, aux mains des Canadiens aussi bien que des étrangers, à divulguer des renseignements financiers et des statistiques touchant la propriété, a soudain mis en lumière l'étendue de la mainmise des étrangers. D'autre part, un certain nombre de règlements adoptés par le Gouvernement américain pour équilibrer sa balance de paiements soulevèrent des inquiétudes au Canada étant donné que la politique américaine était vivement en conflit avec la nôtre.

Au cours de la dernière décennie, le Canada a adopté de nouvelles lois pour sauvegarder un certain degré de contrôle canadien dans les principaux domaines de l'économie tels que les communications, les

banques, la fiducie, les assurances et le transport.

La récente menace de la mainmise étrangère sur la plus grande compagnie d'uranium du Canada et sur une des rares compagnies pétrolières importantes aux mains des Canadiens ainsi que la possibilité de l'expansion prochaine de l'emprise des étrangers sur l'industrie canadienne de placements ont contribué à faire de la question de l'emprise étrangère sur nos entreprises un sujet brûlant d'actualité.

Le Gouvernement fédéral prépare des mesures de politique générale touchant l'emprise de l'étranger sur l'industrie canadienne et il est à prévoir que les textes législatifs seront proposés au Parlement en 1971. De telles mesures viendraient couronner les sentiments nationalistes qui s'exercent à l'égard de l'industrie canadienne depuis une dizaine d'années.

Toute politique générale adoptée par les pouvoirs publics à l'égard de la maîtrise de nos entreprises devrait s'inspirer de la prudence dictée par des considérations à long terme car il importe que le capital étranger continue d'être bien accueilli au Canada. Il faut se garder de rompre l'équilibre délicat entre l'offre et la demande de capitaux ou de bouleverser notre balance internationale des paiements. Toute mesure adoptée à cet égard par les pouvoirs publics — il faut aussi mentionner la Corporation de développement du Canada — doit se garder de nuire à l'efficacité du système du marché des capitaux au point où une politique nationaliste ferait plus de mal que de bien.

Notre politique régissant la mainmise de notre économie devrait permettre un certain degré de participation des étrangers dans les entreprises canadiennes. En outre, si on ne permet pas aux investisseurs étrangers d'obtenir la pleine propriété des entreprises canadiennes, il importe d'adopter des mesures fiscales destinées à encourager fortement les Canadiens à réunir les capitaux dont ils ont besoin pour fonder de nouvelles entreprises. Il faut également offrir des encouragements aux prêteurs étrangers si l'on veut que le financement au moyen d'obligations compense l'amenuisement des fonds investis par les étrangers dans le capital-actions.

En 1969, les principales bourses de valeurs du Canada et l'Association Canadienne des courtiers en valeurs mobilières instituèrent un Comité, le Comité Moore, pour déterminer les besoins de capitaux de l'industrie canadienne des valeurs mobilières et étudier les effets susceptibles de résulter de la participation accrue des étrangers dans l'industrie canadienne des valeurs mobilières. En 1970, le Comité conclut que les compagnies étrangères ne devraient plus avoir le droit d'acquérir des intérêts chez les courtiers canadiens. Cependant, dans le cadre des mesures permettant l'élargissement des sources de capitaux dont les firmes membres pourraient se prévaloir, le Comité autoriserait, sous réserve d'approbation, certains individus, y compris les étrangers, à contribuer dans une certaine proportion aux capitaux d'une maison de placement.

Depuis un certain temps, le Gouvernement fédéral a envisagé la création d'une institution financière canadienne puissante, qui serait possédée conjointement par l'Etat et le public, dans le but de développer l'industrie canadienne. Ces partisans soutiennent qu'une telle institution permettrait de réduire la dépendance du Canada vis-à-vis des capitaux étrangers. En janvier 1971, une loi fut introduite par le Gouvernement fédéral pour créer la Corporation de développement du Canada. A l'origine la Corporation pourrait acquérir plusieurs sociétés de la Couronne déjà existantes et poursuivre un programme géant de mise en valeur des ressources amorcé il y a plusieurs années par les pouvoirs publics et l'entreprise privée. A l'avenir, la Corporation canalisera les capitaux dans d'autres programmes canadiens. Selon les engagements pris, les fonds de la Corporation ne serviraient pas à racheter les compagnies déjà aux mains des étrangers.

NOUVEAUX MOYENS D'ATTEINDRE L'EQUILIBRE ECONOMIQUE

Inévitablement, lorsqu'on étudie si la politique fiscale et monétaire donne des résultats économiques appropriés au Canada, on se tourne vers le travail de recherche merveilleux du Conseil économique du Canada. Dans son rapport annuel de 1969, le Conseil énonçait que "le principal résultat de la politique restrictive rigoureuse du Canada cette année pourrait bien survenir au mauvais moment et aboutir à de faibles résultats de l'économie". Ces prévisions se sont réalisées. Elles étaient fondées en partie sur le fait que depuis 1967 l'économie canadienne s'était quelque peu ralentie. Les restrictions monétaires et fiscales n'ont fait qu'accroître ce ralentissement.

On comprend mal que le Gouvernement ait mis en oeuvre une politique déflationniste sans tenir compte des avertissements du Conseil économique du Canada. L'examen des mesures déflationnistes soulève aussi d'autres questions. Alors que le Canada lançait un programme vaste et onéreux pour augmenter le nombre des Canadiens possédant un degré d'instruction élevé, nous avons systématiquement arrêté la croissance de l'économie et par le fait même les débouchés sur lesquels les jeunes Canadiens comptaient en 1970. La perspective d'un nouveau système fiscal au printemps de 1971 accroît les doutes que nous entretenons à propos de la politique du Gouvernement. Dans un mémoire adressé aux pouvoirs publics la Bourse faisait ressortir l'attitude essentiellement négative de la réforme fiscale vis-à-vis de la croissance économique. Selon la Bourse, une telle attitude envers la croissance est particulièrement inadaptée au stade de développement économique que le Canada traverse actuellement. Etant donné le ralentissement actuel de l'économie au moment où la main-d'oeuvre augmente plus rapidement, la nouvelle politique fiscale pourrait créer de nouveaux problèmes pour l'équilibre et l'essor futurs de l'économie canadienne.

Lors du Congrès international de deux jours sur la croissance économique organisé sous l'égide de la Bourse de Toronto en mai 1970, à Toronto, certains ont fait remarquer qu'au cours de la dernière décennie des économistes avaient exprimé leur doute sur l'efficacité du recours à la réduction de la demande pour enrayer l'inflation. M. H.F.R. Catherwood, directeur de l'Office du développement économique du Royaume-Uni a déclaré devant le Congrès que "les nouveaux principes économiques ont beaucoup de sens car à la différence de l'ancienne école ils tiennent compte de l'explosion de la technologie. Celle-ci préconise que l'on équilibre l'offre et la demande par la réduction de la demande et que l'on porte les efforts sur la politique fiscale et monétaire. Ce qui compte beaucoup, c'est la technique précise selon laquelle on peut le mieux y parvenir, soit au moyen de restrictions monétaires soit au moyen d'une augmentation d'impôts. La nouvelle école met l'accent sur l'aspect positif. Elle préfère équilibrer l'offre et la demande en augmentant l'offre. L'ancienne école envisage l'augmentation de l'offre avec scepticisme."

Etant donné le jugement porté par le Conseil économique du Canada sur le potentiel du Canada à savoir que: "le Canada possède dès maintenant jusqu'au milieu des années soixante-dix un potentiel de croissance et de développement qui dépasse celui de la plupart des autres pays industrialisés", il appartient au Gouvernement de relever le défi et de mettre en vigueur une politique imaginative qui permettra de réaliser ce potentiel.

Il n'est pas raisonnable de s'attendre à ce que le Gouvernement central possède toutes les solutions aux problèmes complexes de l'économie du pays. On en a déjà eu la preuve dans des pays où l'économie est fortement réglementée. Toutefois dans la mesure où les pouvoirs publics se sentent obligés d'intervenir dans l'économie, il est juste de s'attendre à des résultats positifs. Par rapport à d'autres pays, nos efforts en vue d'enrayer la hausse des prix ont été fructueux mais le remède a été amer. Les conséquences sociales du chômage, ruineux pour l'économie, et du ralentissement dans la

construction domiciliaire sont graves. Récemment, la Banque centrale changea radicalement sa politique monétaire, ce qui a eu pour résultat de faire baisser les taux hypothécaires. Les pouvoirs publics accentuent leurs efforts pour pratiquer la relance de l'économie.

Des sondages effectués récemment auprès des entrepreneurs au sujet de leurs projets immédiats de dépenses en immobilisations au Canada laissent entendre un ralentissement dans certains secteurs de l'économie. Il se peut toutefois que ce soit là un reflet de la crainte excessive de l'industrie à l'égard des nouvelles lois fiscales et des restrictions plus sévères touchant les investissements étrangers sous forme de participation dans les entreprises canadiennes.

En regard des diverses incertitudes auxquelles, avons-nous dit, l'économie canadienne doit faire face en 1971, il y a plusieurs facteurs encourageants comme l'augmentation des capitaux disponibles, les restrictions du pouvoir d'achat du consommateur, la réduction de l'inflation, le maintien d'un excédent de nos exportations sur nos importations, une réduction des taux d'intérêt, la poursuite de l'essor dans des secteurs clés de l'économie comme celui de l'énergie et les efforts déployés à l'heure actuelle pour accroître l'efficacité du marché canadien des valeurs.

Le Conseil des Gouverneurs de la Bourse de Toronto reconnaît que la Bourse doit réagir progressivement devant les nouveaux moyens utilisés pour réunir les fonds, les investir et servir le public investisseur. De plus l'attitude et la politique de nos contemporains sont telles qu'il faudra faire davantage appel aux capitaux du pays pour développer notre économie. C'est pourquoi le nombre des investisseurs qui dépendront de la Bourse pour obtenir les liquidités dont ils ont besoin ira en s'accroissant. Nous n'épargnerons aucun effort pour leur offrir ces liquidités.



Le président du Conseil

Au cours de 1970, l'éventail du choix des investissements offerts à l'investisseur s'est encore élargi puisque 45 nouvelles compagnies ont été inscrites à la cote de la Bourse de Toronto. Les nouvelles compagnies, qui comprennent 33 valeurs industrielles, 3 valeurs minières et 9 valeurs pétrolières, portent le total des inscriptions à la cote à un chiffre record de 1,177 valeurs industrielles, soit presque 70 pour cent du chiffre global.

Dans l'ensemble, la valeur du marché des nouveaux titres cotés en 1970 représente un montant supplémentaire de \$19 milliards à la valeur en bourse, par rapport à \$8.8 milliards que représentaient les 86 nouvelles inscriptions à la cote en 1969. Tous les nouveaux titres inscrits en 1970 représentent quelque 676 millions d'actions cotées, par rapport aux 475 millions d'actions inscrites que représentaient les nouvelles inscriptions l'an dernier.

Les nouvelles compagnies inscrites à la cote en 1970 ont ajouté une dimension internationale importante à la cote de la Bourse de Toronto. Plusieurs sociétés

multinationales dont le siège est aux Etats-Unis ont inscrit leurs actions, mentionnons: Atlantic Richfield Company, Cities Service Company, Getty Oil Company, Shell Oil Co., Tenneco Inc. et Texaco Inc. Parmi les autres compagnies internationales inscrites à la cote cette année, nous remarquons Eaton Yale & Towne Inc., Ripley International Limited et Thomas Nationwide Transport Limited.

Le rôle joué par le Canada dans le domaine de l'électronique a été représenté par l'inscription de la Compagnie internationale des Microsystèmes Limitée et CDP Computer Data Processors Ltd. Maclean-Hunter Cable TV Limited et Toronto Star Limited ont représenté les médias, tandis que la province de Québec a été représentée par Québec-Téléphone et la Banque Provinciale du Canada.

Nouvelles inscriptions en 1970

ATLANTIC RICHFIELD COMPANY, New York, N.Y., E.U., et ses filiales se livrent à l'exploration, la mise en valeur, la production, l'achat, l'acheminement et la vente de pétrole brut et de gaz naturel; elles fabriquent, transportent et commercialisent du pétrole et des produits chimiques dérivés du pétrole brut. L'exploitation se poursuit à l'échelon international et la Compagnie effectue à l'heure actuelle des explorations au Canada et aux Etats-Unis. (Le 16 janvier)

CDP COMPUTER DATA PROCESSORS LTD., Calgary, Alberta, est une compagnie hautement spécialisée dans l'industrie de l'informatique. Elle traite les données géologiques et géophysiques de l'exploration pétrolière et minière à l'aide d'ordinateurs numériques. Ses principaux clients sont les industries minières, pétrolières et du gaz. CDP a mis au point des systèmes géologiques susceptibles de passer sur ordinateurs à micro-circuits à haute vitesse. Elle commercialise des systèmes complets de pérogramme et de matériel particulièrement adaptés aux régions éloignées. (Le 23 janvier)

CORNAT INDUSTRIES LIMITED, Vancouver, Colombie britannique, est une compagnie de placement et de portefeuille dont l'actif se compose d'actions détenues dans cinq compagnies privées. La Compagnie a le pouvoir de fournir des services de gestion, des services financiers et de direction à des filiales dont l'activité est fort variée. Elle détient une part majoritaire dans les actions ordinaires de Coronation Credit Corporation Limited. (Le 26 janvier)

SHEPHERD CASTERS CANADA LIMITED, Toronto, Ontario, fabrique et vend des roulettes à billes et à galets destinées aux grands magasins, aux quincailleries et aux magasins spécialisés ainsi qu'à l'industrie de l'ameublement au Canada et aux Etats-Unis. La Compagnie a mis au point un procédé pour la fabrication, en Amérique du Nord, d'armatures de chaises en polyuréthane moulé. Shepherd possède trois filiales en propriété exclusive. (Le 27 janvier)

IVACO INDUSTRIES LIMITED, Marieville, Québec, fabrique des produits d'acier par l'entremise de ses filiales et compte des aciéries au Québec, en Ontario et à New York aux E.U. Sa gamme de produits comprend: des boulons, des écrous, des vis, des tiges, des barres, du fil de fer et du treillis métallique de grillage, des clous, des pièces usinées de précision, des essieux et des systèmes de suspension. Ivaco construit à l'heure actuelle un prototype d'aéroglesseur pour les loisirs pour lequel la Compagnie s'est assurée les brevets et les permis. (Le 27 janvier)

SANDWELL AND COMPANY LIMITED, Vancouver, Colombie britannique, fournit dans le monde entier à l'industrie des produits forestiers des services de génie et des conseils en administration dans toutes les phases de cette industrie. "Le Groupe Sandwell" a diversifié ses services grâce à un programme de planification et offre maintenant des services d'experts conseils et de conseils en administration à propos d'une gamme de disciplines comprenant entre autres la lutte contre la pollution, le transport, les mines et la géologie. (Le 28 janvier)

TENNECO INC., Houston, Texas, E.U., est une compagnie diversifiée qui s'occupe de la construction maritime, la fabrication de pièces d'automobiles, la construction de machinerie et d'instruments aratoires; l'acheminement et la vente de gaz naturel; l'exploration, la production, le raffinage et la commercialisation du pétrole; la fabrication et la mise en marché de produits chimiques; la production de carton et de produits d'emballage; l'agriculture et la mise en valeur de biens fonciers; les opérations de banque et d'assurance-vie. (Le 30 janvier)

DAWSON DEVELOPMENTS LIMITED, Vancouver, Colombie britannique, est une société immobilière diversifiée dont l'actif s'élève à \$25 millions. Son exploitation est répartie en quatre divisions: vente de terrains (en friche ou aménagés et des lotissements), travaux de construction (venant surtout de l'industrie des ressources), vente d'immeubles (habitations unifamiliales et condominiums) et location d'immeubles de rapport. La Compagnie effectue ses travaux en Colombie britannique, en Alberta et au Yukon. (Le 2 février)

GRISSOL FOODS LIMITED, Montréal, Québec, se livre à la fabrication, à l'emballage et à la distribution de denrées alimentaires. Par l'entremise de ses sept filiales, Grissol offre une grande variété de produits comprenant des pâtisseries, des mélanges pour cocktails, des soupes, des confiseries et des mets préparés. Elle dessert les consommateurs, les entreprises, les restaurants et les hôtels au Canada, aux Etats-Unis et aux Antilles. (Le 9 février)

TEXACO INC., New York, New York, E.U., et ses filiales, est un organisme intégré qui occupe une place importante dans l'industrie du pétrole; Texaco se livre à la production, au transport, au raffinage et à la commercialisation du pétrole brut et des produits connexes ainsi que des produits chimiques dérivés. Son exploitation ainsi que celle des compagnies où elle détient des actions sont d'envergure mondiale. (Le 10 février)



L'entreprise de camionnage de Doman Industries dessert la Colombie britannique et l'Alberta et assure la liaison avec les camionneurs américains.

OIL PATCH EQUIPMENT SALES & RENTAL LTD., Edmonton, Alberta, vend, loue, répare et réusine de l'outillage neuf et usagé destiné aux compagnies engagées dans l'exploration et la mise en valeur du gaz et du pétrole. L'éventail de l'outillage offert par la compagnie comprend entre autres des appareils de sondage et des pièces de rechange pour outillage d'exploration pétrolière. Oil Patch a des bureaux dans cinq centres de l'Ouest du Canada. (Le 11 février)

COLUMBIA METALS CORPORATION LIMITED, Toronto, Ontario, est une compagnie minière qui détient des concessions minières et des biens immobiliers en Colombie britannique. La production est en voie d'installation dans une propriété située dans la région de Ferguson en Colombie britannique. Une autre mine d'une capacité de 125 tonnes par jour doit entrer en production au début de 1971. (Le 16 février)

LA BANQUE PROVINCIALE DU CANADA, Montréal, Québec, est une banque à charte du Canada. Elle a entrepris un programme dynamique d'expansion en Ontario; elle possède 254 succursales et 60 agences situées dans quatre provinces; ainsi qu'un bureau à New York. Elle possède une filiale, Pro-Can Realities Limited. (Le 24 février)

GETTY OIL COMPANY, Los Angeles, Californie, E.U., est une compagnie pétrolière intégrée possédant des intérêts internationaux. La Compagnie explore et met en valeur des terrains susceptibles de recéler du pétrole, du gaz et des minéraux; elle produit, achète et vend du pétrole brut, du gaz naturel et du gaz naturel liquide; elle transporte du pétrole brut et des produits raffinés; elle fait le raffinage et commercialise du pétrole brut pour mazout; elle fabrique et vend des produits chimiques dérivés du pétrole. (Le 10 mars)

CROWN LIFE INSURANCE COMPANY, Toronto, Ontario, émet des contrats d'assurance-vie, offre et achète des rentes, offre des dotations et de manière générale exploite toutes les phases d'une compagnie d'assurance-vie. La Compagnie, qui fut constituée en 1900, compte 5,310 représentants au Canada, aux Etats-Unis, aux Antilles et au Royaume-Uni. Elle offre également des services d'assurance collective et d'assurance maladie. (Le 18 mars)

HOUSTON OILS LIMITED, Calgary, Alberta, explore et met en valeur du pétrole et du gaz naturel au Canada, en Hollande, aux Etats-Unis et dans le golfe Arabe. Houston possède aussi des intérêts: dans des puits productifs de pétrole et de gaz de la Saskatchewan, de l'Alberta et des Etats-Unis; dans des permis de prospection de minéraux dans le nord canadien et au large de l'Alaska; ainsi que dans une firme d'exploration de pétrole en Turquie. (Le 18 mars)

FRANCANA OIL & GAS LTD., Calgary, Alberta, explore, met en valeur et produit du pétrole et du gaz naturel à travers le Canada et dans l'hémisphère occidental. La Compagnie détient environ 6.5 millions d'acres de terrain. Plus de la moitié de ses actions ordinaires en circulation sont possédées par Hudson Bay Mining and Smelting Co. Limited. (Le 19 mars)

SIEBENS OIL & GAS LTD., Calgary, Alberta, se livre à l'exploration, la mise en valeur et la production de pétrole, de gaz et d'autres minéraux. En 1970, la Compagnie détenait approximativement 60 millions d'acres bruts soit 32 millions d'acres nets de concessions de pétrole et de gaz au Canada, en Alaska, dans les îles Andros et outre-mer. (Le 20 mars)

LA COMPAGNIE INTERNATIONALE DES MICROSYSTEMES LTEE, Montréal, Québec, met au point et fabrique des circuits intégrés et des dispositifs discrets pour les marchés mondiaux de télécommunications. Elle est une filiale de la Northern Electric. Le complexe de fabrication principal de Microsystèmes est situé près d'Ottawa en Ontario et la commercialisation est effectuée par ses bureaux situés au Canada, aux Etats-Unis, en Belgique, en Angleterre et en Allemagne. (Le 2 avril)

MACLEAN-HUNTER CABLE TV LIMITED, Rexdale, Ontario, et ses deux filiales, Huron Cable TV Limited et Peterborough Cable Television Limited, exploitent 17 systèmes de télévision par câble desservant 23 villes de l'Ontario. L'exploitation comprend la réception, le filtrage, l'amplification et la distribution d'émissions de télévision et de signaux de radio FM ainsi que la transmission de programmes d'information spéciaux par câble coaxial. (Le 6 avril)

THE METROPOLITAN TRUST COMPANY, Toronto, Ontario, offre, par l'entremise de ses 13 succursales de l'Ontario et de la Colombie britannique, des services de dépôts à vue et à terme, des services de fiducie, de vente et d'évaluation d'immeubles, de gestion de propriétés et de prêts hypothécaires. La Compagnie détient un permis d'exploitation dans chacune des provinces canadiennes et elle a une filiale qui exploite trois succursales au Québec. (Le 14 avril)

NOVA SCOTIA SAVINGS & LOAN COMPANY, Halifax, Nouvelle-Ecosse, est la plus ancienne société d'épargne et de prêt du Canada. Elle a une charte fédérale et elle relève de la direction des Assurances. La Compagnie possède quatre bureaux et 25 agences en Nouvelle-Ecosse et au Nouveau-Brunswick et n'a pas de filiale. Ses revenus proviennent surtout d'intérêts hypothécaires. (Le 28 avril)

CONSOLIDATED OIL & GAS INC., Denver, Colorado, E.U., se livre à l'exploration, la mise en valeur, la production et la vente de pétrole brut, de gaz naturel et de produits de condensation. La Compagnie a quatre filiales dont une firme d'aménagement immobilier et une compagnie d'exploration possédant des intérêts dans Canada Arctic Exploratory Permits. (Le 1er mai)

SKELLY OIL COMPANY, Tulsa, Oklahoma, E.U., compagnie pétrolière intégrée possédant 18 filiales explore, produit et achemine du pétrole et du gaz, commercialise des produits dérivés du pétrole, extrait et broie de l'uranium et fabrique du contreplaqué. A l'heure actuelle, la compagnie participe à des exploitations en Corée, au Canada et en Mozambique. Skelly possède 210 points de vente sur les routes importantes des Etats-Unis. (Le 7 mai)

DOMAN INDUSTRIES LIMITED, Duncan, Colombie britannique, fut constituée en 1955 et comporte trois divisions et huit filiales. Ses exploitations forestières et ses scieries sont situées en Colombie britannique et la vente se fait dans la région et à l'échelon international. Une entreprise de camionnage dessert la province ainsi que l'Alberta et assure la liaison avec les camionneurs américains. Son exploitation intégrée de matériaux de construction comprend du béton pré-mélangé. (Le 12 mai)



Le nouvel immeuble du Toronto Star Limited, situé au bord du lac Ontario.

RIPLEY INTERNATIONAL LIMITED, Toronto, Ontario, se livre essentiellement à la commercialisation du thème de Ripley "Croyez-le ou non" en présentant des phénomènes authentiques extraordinaires. Le concept est commercialisé par l'entremise de musées dont la compagnie est propriétaire et d'annonces, de programmes à la radio et de publications produits sous licence. La Compagnie compte 10 filiales. (Le 20 mai)

TORONTO STAR LIMITED, Toronto, Ontario, publie The Toronto Daily Star, un quotidien fondé en 1892. La Compagnie publie aussi, par l'entremise de ses 9 filiales et compagnies affiliées, 11 hebdomadaires et un quotidien de banlieue ainsi que deux revues hebdomadaires. La Compagnie compte exploiter son entreprise dans un nouvel immeuble situé en bordure du lac Ontario dès 1971. (Le 22 mai)

UNITED BATA RESOURCES LIMITED, Calgary, Alberta, explore et produit du pétrole et du gaz au Canada et elle concentre son activité dans la région de Strachan en Alberta. En décembre 1970, la Compagnie est entrée en liquidation en vue de la conclusion d'une fusion avec Pan Ocean Oil Corporation, compagnie américaine possédant des intérêts internationaux dans des propriétés recelant du pétrole et du gaz naturel. (Le 3 juin)

PARAGON PROPERTIES LIMITED, Calgary, Alberta, s'occupe de la construction et de la gestion d'immeubles de rapport pour son propre compte et pour le compte d'autres. L'expansion portera entre autres sur des habitations urbaines, des appartements, des centres commerciaux, des maisons unifamiliales et des habitations publiques, surtout en Alberta et en Colombie britannique. A la fin de 1970, la Compagnie avait 1,170 habitations en construction et administrait des propriétés d'une valeur supérieure à \$40 millions. (Le 29 juin)

CITIES SERVICE COMPANY, New York, New York, E.U., est une compagnie internationale d'exploitation de ressources naturelles. Elle se livre à tout ce qui touche à la pétrochimie et à l'énergie pétrolière, au transport du gaz naturel, carbon black, à la pétrochimie, aux plastiques, aux arts graphiques, au cuivre, aux produits cuprifères, aux produits chimiques industriels, aux produits chimiques agricoles et à l'hélium. La Compagnie s'occupe également de biens mobiliers, de l'exploitation de pétroliers et fait de la recherche et de la fabrication expérimentale. (Le 2 juillet)

BRALORNE OIL & GAS LIMITED, Calgary, Alberta, fait l'acquisition de propriétés productrices de pétrole et de gaz et de propriétés en vue d'exploration. La Compagnie possède toutes les actions en circulation de trois firmes pétrolières. Les propriétés où on n'a encore rien trouvé, les réserves de pétroles reconnues et les réserves importantes de pipe-lines sont situées au Canada. (Le 7 juillet)

WESTERN REALTY PROJECTS LTD., Edmonton, Alberta, est une société immobilière qui achète et vend des terrains inexploités, rassemble des terrains en vue d'aménagements intégrés, fait le lotissement et installe les services essentiels sur des terrains en vue de les mettre en valeur, vend des terrains aménagés, construit et gère des immeubles commerciaux, résidentiels et industriels ainsi que des hôtels. La Compagnie compte cinq divisions et six filiales. (Le 7 juillet)

THE GLENGAIR GROUP LIMITED, Toronto, Ontario, est une société d'exploitation et de placement qui forme de nouvelles filiales, acquiert au comptant les entreprises ou les actions de toute compagnie prometteuse d'expansion ou d'une meilleure exploitation et fait l'acquisition d'autres entreprises en échange d'actions de Glengair. La Compagnie compte 13 filiales. (Le 15 juillet)

HEADWAY CORPORATION LIMITED, Thunder Bay, Ontario, construit des immeubles de rapport, des habitations multifamiliales et unifamiliales, pour la revente, pour la location ou pour les programmes d'habitations publiques; l'exploitation de la compagnie s'étend dans toute la province de l'Ontario, sauf dans la région métropolitaine de Toronto, ainsi qu'au Manitoba et en Alberta. Headway compte six filiales en propriété exclusive et trois autres où sa participation est de 50% des actions. (Le 29 juillet)

QUEBEC-TELEPHONE, Rimouski, Québec, (et les compagnies qui l'ont précédée), exploite son entreprise depuis 1893. Elle est propriétaire-exploitante du plus important réseau téléphonique indépendant (c'est-à-dire non rattaché au réseau Bell) au Québec. Avec ses filiales, elle dessert 340 municipalités. Parmi les services spéciaux qu'elle offre, mentionnons: le télex, la location de services de câbles et la transmission de données et de télévision ainsi que le raccordement à un réseau de communication mondial. (Le 12 août)

SHELL OIL COMPANY, New York, New York, E.U., explore et produit du pétrole brut et du gaz naturel; achète, transporte, fait le raffinage et commercialise le pétrole et ses produits dérivés; elle fabrique et commercialise des produits chimiques, surtout aux Etats-Unis. La Compagnie effectuera des travaux d'exploration et de recherche au Canada où deux de ses filiales procèdent à l'heure actuelle à l'exploration. (Le 27 août)

EATON YALE & TOWNE INC., Cleveland, Ohio, E.U., met au point, fabrique et commercialise à l'échelle mondiale, des camions, des véhicules "tous terrains" et des automobiles; de l'équipement et des systèmes de manutention de matériaux; des systèmes de transmission de puissance industrielle et des produits de quincaillerie pour les constructeurs, des serrures et des dispositifs de sécurité. La Compagnie exploite 121 entreprises dans 21 pays et fabrique plus de 4,000 produits différents. (Le 2 septembre)

MONENCO LIMITED, Calgary, Alberta, est une compagnie dont la majorité des actions sont détenues par des Canadiens; elle fournit un éventail de services d'experts conseils et techniques au Canada et à l'étranger par l'entremise de ses quatre filiales et de nombreuses compagnies affiliées. En 1970, la Compagnie a acquis des intérêts dans trois firmes d'experts conseils. Elle effectue des études scientifiques et fournit des services techniques au gouvernement et à l'industrie. (Le 30 septembre)

ADANAC MINING AND EXPLORATION LTD. (N.P.L.), Vancouver, Colombie britannique, possède une propriété de molybdène comprenant 136 concessions de minerai dans la division minière d'Atlin en Colombie britannique. A l'heure actuelle Kerr Addison Mines Ltd. effectue une étude de plus de deux millions de dollars pour déterminer la rentabilité de ces concessions. Adanac détient 108 autres concessions dans la région d'Atlin et se livre à d'autres programmes d'exploration. (Le 2 novembre)

THOMAS NATIONWIDE TRANSPORT LIMITED, St. Peters, Nouvelle Galles du Sud, Australie, se livre, par l'entremise de ses 78 filiales, à tous les moyens de transport, effectue l'entreposage et les services connexes: agence en douane et expédition, en Nouvelle Zélande et en Australie. La Compagnie s'occupe aussi de transports au Canada et en Californie aux Etats-Unis. (Le 12 novembre)

PEYTO OILS LTD., Calgary, Alberta, est une compagnie d'exploration qui, à l'aide de financement extérieur, entreprend des travaux de prospection de pétrole et de gaz et effectue des essais; elle acquiert aussi des propriétés en vue de la prospection et de l'exploration ainsi que des terrains productifs de pétrole et de gaz. Dans l'avenir, la Compagnie portera surtout ses efforts sur la mise en oeuvre de prospection. La Compagnie détient des propriétés au Canada ainsi que des permis d'exploration en Turquie, en Italie, en Guyane et au Panama. (Le 25 novembre)

TRANS CANADA RESOURCES LTD., Vancouver, Colombie britannique, est une société diversifiée qui possède de nombreux gisements de pétrole, de gaz et de minéraux. Une grande partie de son revenu provient de sa division de produits industriels et technologiques et de sa succursale de ressources naturelles dont le projet principal est un programme de récupération secondaire du pétrole en Alberta. (Le 26 novembre)

TRANSOCEAN OIL, INC., Houston, Texas, E.U., se livre à l'exploration et à la mise en valeur du pétrole au Canada, aux Etats-Unis et au large des eaux territoriales des Etats-Unis, ainsi que dans des explorations de minéraux. Entre les mois de mars 1969 et de mars 1970, trente et un puits de pétrole ont été mis en service. La majorité des actions en circulation de TransOcean ont été acquises, en 1970, par Swift & Company, une firme américaine. (Le 1er décembre)

PACIFIC COPPER MINES LTD., Edmonton, Alberta, se livre à l'exploration et à la mise en valeur de minerai en Australie et en Tasmanie. La Compagnie possède 55 pour cent des actions d'une filiale qui détient des intérêts en Australie, elle possède aussi des intérêts dans une firme de pétrole et de gaz et dans une compagnie d'exploration. (Le 8 décembre)

ALLIANCE BUILDING CORPORATION LIMITED, Don Mills, Ontario, s'occupe de mettre en valeur et de gérer des biens fonciers soit directement soit par l'entremise de sa filiale soit en société avec d'autres entreprises. Son exploitation englobe une large gamme de travaux de construction complètement intégrés. L'expansion portera essentiellement sur 300 acres de terrain qu'elle entretient. (Le 9 décembre)

Comportement du marché

Les restrictions monétaires et les taux d'intérêt élevés ont influencé le comportement du marché en 1970. Petit à petit le cours des actions s'est effondré et le 27 mai, l'indice des valeurs industrielles atteignit 141.43, le point le plus bas pour l'année. Le volume des transactions était très faible et cette tendance a persisté au cours des mois languissants de juillet et d'août.

En août, la politique d'expansion économique amorcée timidement par le Gouvernement fédéral en mars commença à porter fruit: le cours des actions remonta tandis que le volume des transactions augmenta. A la fin de l'année, l'indice des valeurs industrielles était remonté à 174.44, soit 6.8 pour cent seulement de moins que le sommet de 187.18 atteint le 2 janvier.

Les déclin les plus marquants parmi les seize rubriques composant l'indice des valeurs industrielles furent enregistrés parmi les secteurs suivants: les produits chimiques, les pâtes et papiers, les magasins de détail, l'immeuble et les communications. Bien que l'économie canadienne en général eût à faire face aux mêmes problèmes, ces divers secteurs furent touchés plus durement.

Dans la pétrochimie, exigeant des investissements massifs de capitaux, la croissance a été enrayée par les importations de textile qui ont privé l'industrie chimie canadienne d'un marché important pour ses matières premières dont les produits synthétiques sont dérivés. Une étude effectuée en collaboration par le Gouvernement fédéral et l'industrie des textiles contient des recommandations précises visant à adopter certaines mesures et à fournir certains encouragements en vue de permettre à l'industrie de rivaliser avec ses concurrents internationaux et obtenir des économies de production à l'échelle mondiale. On attend incessamment des mesures concrètes de la part des pouvoirs publics.

L'industrie du plastique a été prise entre une hausse des coûts et une baisse des prix. Face à la hausse des prix de la résine et de la main-d'oeuvre, elle n'a pu relever le prix de ses produits à cause de la concurrence très vive sur le marché. A mesure que les exportations de blé accusaient une amélioration, on a constaté vers la fin de l'année une tendance à l'affermissement des cours des produits chimiques destinés à l'agriculture. Parmi les seize rubriques de l'indice des valeurs industrielles, le secteur des produits chimiques et celui des pâtes et papiers furent les seuls à atteindre leur niveau le plus bas en novembre. Les quatorze autres avaient atteint leur plus bas niveau au cours de l'effondrement constaté à la fin du mois de mai.

Le groupe des produits chimiques a décliné de façon ininterrompue jusqu'en novembre, alors qu'il toucha 71.70, son plus bas niveau de l'année. Bien qu'il y ait eu une forte reprise en décembre, l'indice des produits chimiques a accusé à la clôture un déclin de 26 pour cent par rapport à la fin de l'année 1969.

L'indice des pâtes et papiers a accusé un déclin constant jusqu'à la fin de juin. Il s'est ensuite maintenu entre 83 et 81 pendant les cinq mois suivants pour atteindre 80.51, son plus bas niveau de l'année, en novembre. En décembre ce groupe a progressé sensiblement mais il a accusé une baisse de près de 25 pour cent par rapport à la fin de l'exercice précédent.

L'adoption du libre cours du dollar canadien a entraîné une augmentation des prix à l'exportation des pâtes et papiers représentant une valeur de plusieurs millions de dollars. Il y eut, en outre, les coûts élevés de la main-d'oeuvre et du transport et le coût de la lutte contre la pollution. Le ralentissement de la construction consécutif aux restrictions monétaires a abouti à la baisse des prix du bois de construction et des contreplaqués. De plus, une augmentation des importations des papiers fins et du contreplaqué obligea les producteurs canadiens à réduire les prix à concurrence de la réévaluation du dollar.

L'indice du secteur des magasins de détail qui avait atteint le niveau le plus bas de 229.67 en mai amorça une reprise soutenue qui fut interrompue en novembre par la guerre des prix dans l'alimentation. Engagée à Toronto, cette lutte s'étendit à l'ensemble du pays, amenuisant gravement les bénéfices des producteurs, des distributeurs et des détaillants. En décembre, toutefois, les prix de détail recommencèrent à monter et l'indice clôtura à 278.86, un déclin d'environ 18 pour cent par rapport à la fin de l'année 1969.

La taux de chômage élevé consécutif aux mesures anti-inflationnistes prises par les pouvoirs publics ainsi qu'aux taux d'intérêt élevés et le déclin dans la mise en chantier de nouvelles habitations ont contribué à un taux de croissance moins élevé dans les ventes au détail. L'augmentation marginale dans la valeur en dollars est attribuable à l'inflation. Les consommateurs ont réduit leurs achats d'articles importants comme les meubles et les appareils ménagers. La construction d'habitations urbaines accusa une baisse de 43 pour cent au cours des cinq premiers mois de l'année. En mai, l'indice des immeubles atteignit 84.73, son niveau le plus bas pour l'année et donna de faibles indices d'une reprise avant le mois d'août. L'indice commença alors un progrès soutenu et à la fin de 1970 avait atteint 119, soit un déclin de 13 pour cent par rapport à la fin de l'année 1969.

Le prix des terrains était élevé, les taux d'intérêt hypothécaire avaient atteint un niveau record et le coût du loyer de l'argent destiné à la construction était prohibitif. Les sociétés immobilières obtinrent un meilleur rendement de leurs investissements dans la construction d'immeubles en copropriété, d'immeubles à usage de bureaux et de centres commerciaux. Avec le relâchement du crédit, on constata la reprise du mouvement à la hausse de la construction de logements et l'industrie était en meilleure position à la fin de l'année.

Dans le secteur des communications, le cours des actions baissa lorsque le ralentissement de l'économie força les compagnies à réduire leurs dépenses de publicité. En mai, l'indice reflétait le vif déclin constaté sur le marché en général atteignant 178.97 à la fin de ce mois, son niveau le plus bas pour l'année. On constata ensuite une reprise soutenue et l'indice devait atteindre 239.72 à la fin de l'année, ce qui représentait une baisse de 16 pour cent par rapport à la clôture de 1969.

Parmi les secteurs de l'indice industriel, ceux de la construction et des matériaux ont accusé les progrès les plus marquants, enregistrant une hausse de 17.60 pour cent, le raffinage du pétrole une hausse de 17 pour cent, l'acier une hausse de 13.9 pour cent et les services publics une hausse de 9.4 pour cent.

LES METAUX PRIMAIRES

Les métaux primaires qui avaient atteint 118.18 en janvier sont tombés à 81.66 en mai, leur plus bas niveau depuis octobre 1965. Vingt-huit nouvelles mines ont été mises en exploitation au cours de 1970. Les chiffres préliminaires du Bureau fédéral de la statistique placent la production de minéraux du Canada à un record de \$5.7 milliards. Ce chiffre comprend les métaux, les minerais non-métalliques, les charpentes métalliques et les combustibles. Bien que ces chiffres représentent un record, certains secteurs de l'industrie ont vu le prix de leurs produits baisser et les restrictions monétaires ont ralenti l'expansion dans certaines régions.

En mai, on a observé un déclin constant des cours du cuivre et l'on prévoit en général un excédent des approvisionnements d'ici quelques années. Au cours d'une décennie où l'augmentation des prix a été constante, (le cours du cuivre au Canada est passé de 28 cents la livre en 1961 à 59 cents la livre en mars 1970) l'industrie a mis en valeur des gisements considérables de minerai dont l'extraction n'était pas jugée rentable par le passé. Les compagnies telles que International Nickel et Falcombridge, qui vendent la plus grande partie de

VARIATIONS DES 4 INDICES IMPORTANTS DE LA BOURSE DE TORONTO EN 1970

A LA FIN				CHANGE-
INDICE	HAUT	BAS	CLOTURE	MENT EN %
				1970
VALEURS INDUSTRIELLES	187.18	141.43	174.44	- 6.40%
OR	195.76	138.77	161.71	+ 9.60%
METAUX PRIMAIRES	118.18	81.66	91.35	-21.20%
PETROLES DE L'OUEST	226.50	108.14	194.90	- 1.80%

leur production de cuivre à la Bourse des métaux de Londres ont profité de ces hausses de prix qui ont atteint un record de 85 cents (U.S.) la livre en mars. A la fin de l'année, le cours de la Bourse de Londres était aux alentours de 46 cents (U.S.) la livre, niveau le plus bas depuis 30 mois. Le cours du cuivre à la fin de 1970 oscillait entre 54 cents et 53-3/4 cents la livre.

La production canadienne de NICKEL a connu un nouveau record: elle a augmenté de 44 pour cent en volume et de 72.4 pour cent en valeur par rapport à 1969. La demande mondiale continue d'être supérieure à l'offre bien qu'on s'attende à ce que la pénurie de nickel cesse probablement d'ici 1975 au plus tard. Les principaux producteurs canadiens continuent d'accroître leur capacité et les progrès récents de la technologie permettent l'exploitation économique du nickel à basse teneur de latérites dans d'autres parties du monde.

Les cours du ZINC ont manqué de fermeté du fait de la baisse sensible de la production dans l'industrie de l'automobile. Les fabricants d'appareils ménagers qui consomment aussi de grandes quantités de zinc ont été touchés par le ralentissement de l'économie et ont employé moins de zinc.

Les cours du PLOMB qui n'avaient cessé d'augmenter en 1969 ont décliné sensiblement en 1970. A la fin de décembre, le cours du plomb canadien était à 14-1/2 cents et on annonçait une réduction d'un cent la livre pour janvier 1971. La revalorisation du dollar canadien a nui également aux industries du zinc et du plomb puisque la plus grande partie de la production est exportée.

L'offre d'URANIUM est encore excédentaire, surtout à cause des retards imprévus dans la construction d'usines d'énergie nucléaire aux Etats-Unis ces dernières années. Ces retards ont été en grande partie surmontés et bien que les approvisionnements des Etats-Unis suffisent aux besoins actuels, les Etats-Unis devront à long terme se tourner vers les marchés étrangers pour leurs approvisionnements à moins que de nouveaux gisements importants ne soient découverts.

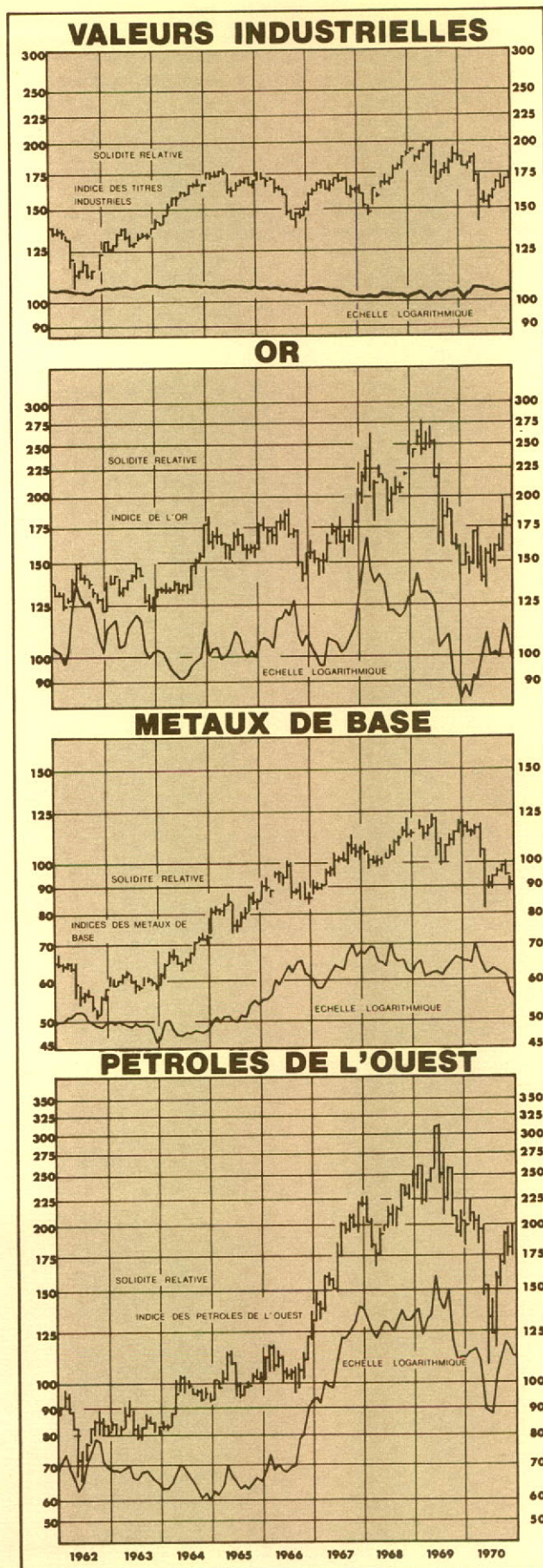
On s'attend à ce que la production d'AMIANTE soit, pour quelque temps encore, inférieure à la demande. L'emploi de produits de ciment à l'amianté dans la construction a augmenté considérablement ainsi que la demande de fibre d'amianté. En 1969, le Canada a produit 43.8 pour cent de la production mondiale. Plusieurs mines sont en voie d'accroître leur capacité de production et l'exploitation de nouvelles mines va commencer.

La production de MINERAL DE FER a atteint 53.2 millions de tonnes par rapport à 40 millions en 1969 et les cours ont augmenté de huit à dix pour cent au cours de l'année. Plus de la moitié de la production du Canada a consisté en granules et la grande partie de la production a été exportée. Un certain nombre de projets d'expansion de large envergure ont commencé au cours de 1970. Plusieurs gisements de minerai de fer à basse teneur sont maintenant économiquement rentables grâce à l'emploi du minerai de fer en granules pour l'alimentation des fourneaux.

OR

Le déclin de la production d'or s'est poursuivi pour la dixième année consécutive, 80 pour cent de la production provenant de mines d'or et le reste sous forme de sous-produits d'autres exploitations minières. Sur les 26 mines d'or encore exploitées au Canada, 25 ont reçu des subsides du Gouvernement fédéral qui a prolongé la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or pour une période fixe de deux ans et demi à partir de la date d'expiration de la Loi qui était prévue pour le 31 décembre 1970. Une seconde période de deux ans et demi dépendra d'une étude visant à trouver des moyens de diversifier l'économie des localités où domine l'extraction de l'or. Les mines qui reçoivent des subventions doivent vendre leur production d'or à la Monnaie royale canadienne à \$35 (U.S.) l'once et depuis que le dollar canadien est redevenu flottant le 1er juin, la valeur de la production a décliné de 10 pour cent tandis que le volume diminuait de sept pour cent.

L'indice de l'or de la Bourse de Toronto a plongé à son plus bas niveau de l'année en mai, lors du déclin général de la Bourse et a atteint son plus haut niveau de l'année en octobre lorsque les cours sur les marchés des lingots d'or de Londres et d'Europe ont atteint presque \$40 (U.S.) l'once. L'indice recommença alors à décliner et atteignait 161.71, en clôture, soit un gain de 9.6 pour cent par rapport à la fin de l'année 1969.



LES PETROLES DE L'OUEST

Les pétroles de l'ouest, sans cesse soumis à des fluctuations, atteignirent le record pour l'année de 226.50 en janvier, avant de s'effondrer à un niveau de 108.14 puis de se raffermir à 194.90 à la fin de l'année, soit seulement 1.8 pour cent en dessous du cours à la clôture de 1969.

La production estimative de pétrole brut en 1970 s'élevait à \$1,127 millions, ce qui représente la plus grande valeur pour tout le secteur primaire. La production de gaz naturel et de ses sous-produits a été estimée à \$510 millions.

Le resserrement de l'écart entre les cours et les prix de revient se sont fait sentir dans tous les aspects de l'industrie pétrolière. Pour faire face à la

demande croissante de produits pétroliers, il a fallu poursuivre des investissements substantiels dans l'exploration et la mise en valeur ainsi que dans les installations de raffinage, de commercialisation et de distribution.

On estime que le nombre de puits forés en 1970 a décliné de 10 pour cent par rapport à l'année précédente. Etant donné l'intérêt que suscitent les régions de l'Arctique, les coûts comparatifs de forage dans cette région par rapport à d'autres régions soulignent les problèmes qui se posent à l'industrie. En dépit des frais énormes, l'exploration de l'Arctique se poursuit et les résultats obtenus sont prometteurs.

La croissance et les bénéfices des compagnies

Les bénéfices nets des entreprises canadiennes ont marqué un léger déclin d'environ 4% au cours du troisième trimestre de 1970, comparés à ceux de l'année 1969. Au cours de ce trimestre les résultats ont été surtout affectés par le cours flottant du dollar, les conflits ouvriers et le ralentissement de l'économie en général.

En dépit de ces conditions trois industries ont enregistré des augmentations de plus de 20 points chacune (le raffinage du pétrole, les pipe-lines et l'acier). L'augmentation de la demande mondiale d'hydrocarbures liquides et la décision des Etats-Unis de relever son quota d'importations de pétrole ont stimulé les explorations dans l'Arctique et l'Ouest canadien ainsi que celles effectuées au large de la côte est du Canada. Les firmes engagées dans les pipe-lines et l'industrie de l'acier qui fournit les matières premières augmentèrent leur production afin de pouvoir profiter des promesses extraordinaires offertes par le marché américain. En outre, Bell Canada, la compagnie inscrite à la cote de la Bourse de Toronto comptant le plus d'actionnaires prit la tête des services publics dont les bénéfices allaient en augmentant.

Au cours de 1970, 478 compagnies inscrites à la cote ont déclaré des dividendes sur 674 titres représentant 57% des 1177 titres inscrits à la cote de la Bourse de Toronto, soit le même pourcentage qu'au cours des deux dernières années.

Un total de 82 titres ou 12% des compagnies inscrites à la cote qui versent des dividendes ont augmenté le taux de leurs dividendes par rapport à 24% des titres versant des dividendes en 1969.

Les actions dont les dividendes ont accusé l'augmentation la plus forte sont celles de The Dominion of Canada General Insurance (\$2.50 au lieu de \$1.75); Kilembe Copper Cobalt (\$1.50 au lieu de \$0.95); Continental Can Company Inc. (\$1.60 au lieu de \$1.20); Granby Mining Company Limited (\$2.40 au lieu de \$2.00) et International Nickel Company of Canada (\$1.60 au lieu de \$1.20). Parmi les 47 nouvelles inscriptions à la cote en 1970, 32 ont versé des dividendes.

En 1970, la valeur marchande des valeurs industrielles cotées à la Bourse de Toronto a atteint \$146.8 milliards, ce qui représente une augmentation de 4.8% par rapport à 1969. La valeur marchande, pour l'année, des valeurs minières et pétrolières cotées en bourse a baissé de 43% par rapport à 1969 qui était de \$7.2 milliards.

On peut voir sur le tableau ci-dessous les 30 compagnies canadiennes les plus importantes inscrites à la cote de la Bourse de Toronto dans l'ordre décroissant de leurs ventes brutes ou de leur revenu d'exploitation. Renvois: 1) Montants indiqués en dollars américains. 2) A l'exclusion de la taxe d'accise. 3) Y compris la taxe d'accise. 4) Déficit.

Le tableau de la page suivante donne une liste des 40 valeurs industrielles les plus actives inscrites à la cote de la bourse de Toronto, dans l'ordre décroissant du volume des transactions, à l'exclusion des actions dont le cours de clôture était inférieur à \$5.00 à la fin de l'année.

Les 15 valeurs minières et pétrolières les plus actives, à la page 23, sont celles qui ont accusé le volume le plus élevé et dont le cours à la clôture était supérieur à \$1.00 au 31 décembre 1970.

Les 30 compagnies ayant le revenu le plus élevé

Nom de la compagnie	Revenu des ventes (12 derniers mois, en milliers de dollars)	Actif total	Revenu net
Loblaw Companies Ltd.	\$ 2,543,710	\$ 546,324	\$ 8,717
Imperial Oil Ltd.	1,623,000	1,467,000	95,000
Distillers Corp. - Seagrams ^{1,3}	1,452,590	1,235,379	60,123
Alcan Aluminium Ltd. ¹	1,369,000	2,150,544	70,800
Ford Motor Co. of Canada	1,310,490	829,871	70,034
George Weston Ltd.	992,110	437,120	15,479
Int'l Nickel Co. of Canada ¹	967,840	1,584,103	208,000
Massey-Ferguson Ltd. ¹	937,903	1,011,719	19,700 ⁴
Bell Canada	936,636	3,017,582	133,262
Canada Packers Ltd.	924,237	176,959	10,360
Royal Bank of Canada	883,710	11,368,623	44,620
Gulf Oil Canada ³	822,904	1,004,726	39,200
Canadian Imp. Bank of Canada	787,819	11,050,583	43,519
Canada Safeway Ltd.	727,140	168,739	13,558
Shell Canada Ltd. ²	717,737	892,946	51,200
Hiram Walker - Gooderham & Worts Ltd. ^{1,3}	708,846	548,914	48,665
Steinberg's Ltd.	710,951	252,950	9,756
Bank of Montreal	702,131	8,730,651	35,896
Dominion Stores Ltd.	691,758	134,758	9,040
Steel Co. of Canada	663,202	803,759	55,976
MacMillan Bloedel Ltd.	638,411	835,256	22,951
Simpson-Sears Ltd.	630,116	429,966	13,159
Canadian Pacific Railway	601,428	2,199,615	48,778
Imasco Ltd. ³	582,163	234,136	15,697
Rothmans of Pall Mall ³	569,048	420,835	7,581
Bank of Nova Scotia	520,946	6,369,465	19,889
Canadian General Electric Co.	501,341	408,510	14,101
Domtar Ltd.	491,600	527,996	17,600
Noranda Mines Ltd.	474,166	824,520	59,049
Oshawa Wholesale Ltd.	465,986	134,874	7,682

Historique de la composition des inscriptions à la cote de la Bourse de Toronto

ANNÉE	VALEURS INDUSTRIELLES	MINES & PÉTROLES	TOTAL
1948	493	357	850
1949	503	364	867
1950	513	402	915
1951	517	440	957
1952	536	479	1,015
1953	532	503	1,035
1954	529	518	1,047
1955	534	536	1,070
1956	569	554	1,123
1957	597	546	1,143
1958	608	522	1,130
1959	614	517	1,131
1960	617	501	1,118
1961	620	497	1,117
1962	642	479	1,121
1963	641	457	1,098
1964	657	452	1,109
1965	673	435	1,108
1966	684	414	1,098
1967	702	377	1,079
1968	742	364	1,106
1969	794	361	1,155
1970	817	360	1,177

Résultat des 40 valeurs industrielles canadiennes les plus actives

Nom de la compagnie	Nombre d'actions négociées	Revenu net des 12 derniers mois (000 omis)	Revenu des ventes ou d'exploitation (000 omis)	Cours à la clôture 1970	Cours à la clôture 1969	Variation nette	Taux de dividendes indiqué	Rendement %
Imperial Oil Ltd.	5,449,675	\$95,000	\$1,623,000	\$20½	\$17½	+2%	\$.52½	2.61
Canadian Industrial Gas & Oil Ltd.	3,458,038	8,470	32,645	12%	11½	+ %	---	---
Home Oil Co. Ltd. Class "A"	3,109,758	1,084	25,531	27¼	31½	-4%	.50	1.83
International Nickel Co. of Canada	2,979,567	208,000 (1)	967,840 (1)	45%	47	-1%	1.60 (1)	3.51
Abitibi Paper Co. Ltd.	2,477,402	6,099	375,750	8%	12½	-4%	.20	2.46
Alcan Aluminium Ltd.	2,357,286	70,800 (1)	1,369,000 (1)	23%	27½	-4%	1.20 (1)	5.19
Bank of Montreal	2,114,109	35,896	702,131	14%	16%	-2%	.75 (2)	5.13
Bell Canada	2,051,284	133,262	936,636	46%	44	+2%	2.50	5.33
Northern & Central Gas Corp. Ltd.	1,994,644	12,213	166,662	15½	13¾	+2½	.60	3.87
Union Gas Co. of Canada Ltd.	1,897,341	12,148	115,725	15%	14½	+1%	.58	3.71
Steel Co. of Canada Ltd. (The)	1,814,809	55,976	663,202	26%	22	+4%	1.20	4.47
Canadian Imperial Bank of Commerce	1,809,904	43,519	787,819	20	22%	-2%	.72	3.60
Consumers' Gas Co.	1,705,433	20,163	144,817	19%	14%	+4%	.80	4.18
Inter Provincial Pipe Line Co.	1,610,968	29,500	128,195	27%	23½	+4%	.80	2.88
Massey-Ferguson Ltd.	1,540,588	19,700 (1 & 3)	937,903	10%	16%	-5%	1.00	9.41
Royal Bank of Canada (The)	1,530,619	44,620	883,710	23	22½	+ ½	.88	3.83
Moore Corporation Ltd.	1,530,015	37,563 (1)	427,012 (1)	34%	37%	-2%	.60	1.73
Noranda Mines Ltd.	1,461,404	59,049	474,166	29	37	-8	1.20	4.14
Seaway Multi-Corp. Ltd.	1,422,254	498	77,946	6	7%	-1%	---	---
Brascan Ltd.	1,390,626	67,460 (1)	349,080 (1)	15½	15%	- ¼	1.00 (1)	6.45
Husky Oil Canada Ltd.	1,380,461	5,819	174,785	15½	12%	+2%	.15	.99
Interprovincial Steel & Pipe	1,373,061	1,490	25,836	8	5%	+2%	.25 (4)	3.13
Aquitaine Co. of Canada Ltd.	1,367,476	14,321	15,606	26	20%	+5%	---	---
Algoma Steel Corp. Ltd.	1,330,620	23,577	257,356	15	13½	+1½	.50	3.33
Kaiser Resources Ltd.	1,215,368	4,699 (3)	10,375	7%	18½	-10%	---	---
OSF Industries Ltd.	1,179,147	2,118 (3)	11,891	6	7	-1	.05%	.90
Gulf Oil Canada Ltd.	1,173,538	39,200	822,904	20%	17	+3%	.60	2.95
Domtar Ltd.	1,136,469	17,600	491,600	15	15½	- ½	.70 (2)	4.67
Oshawa Wholesale Ltd. "A"	1,123,064	7,682	465,986	10	25	-15	.25	2.50
McMillan Bloedel Ltd.	1,112,394	22,951	638,411	27%	33%	-6%	1.00	3.69
Bank of Nova Scotia	1,092,502	19,889	520,946	22	22%	- ½	.76 (2)	3.46
Jockey Club (The)	1,069,486	2,184	30,531	5%	4.80	+ .45	.10 (4)	1.90
Kaps Transport Ltd.	1,057,591	1,251	15,309	9%	11	-1%	.10	1.08
Walker-Gooderham Worts Ltd. Hiram	1,051,682	48,665	708,846	39½	45½	-6	1.45 (2)	3.67
Cominco Ltd.	1,047,074	31,938	274,817	23%	32	-8%	1.40	5.86
Bow Valley Industries Ltd.	1,040,720	912	39,503	19%	17	+2%	.10	.52
Canadian Breweries Ltd.	991,654	13,721	473,516	7%	8%	-1%	.40	5.42
Canadian Tire Ltd. "A"	984,145	8,072	192,663	25%	22% (5)	+2%	.20	.78
Power Corp. of Canada	963,134	10,197	15,210	6	11½	-5½	.44	7.33
Hudson's Bay Oil & Gas Co. Ltd.	947,743	20,170	84,190	37%	45	-7%	.50	1.33

(1) en fonds des E.U. (2) dividende supplémentaire déclaré au cours des 12 derniers mois (3) pertes (4) versé au cours des 12 derniers mois (5) redressement à la suite du fractionnement des actions

Les points saillants des négociations à la Bourse de Toronto

En 1970, les transactions touchant les titres à la cote des six bourses du Canada se sont élevées à un montant global de \$5.3 milliards, ce qui représente une baisse de 38.2% par rapport au record de \$8.6 milliards atteint en 1969.

En 1970, les transactions à la Bourse de Toronto ont représenté 68.5% de la valeur globale des transactions et 39.1% du volume total des titres cotés négociés dans les bourses du Canada. En 1969, les chiffres comparatifs étaient de 67% en valeurs et de 43% en volume.

La valeur totale des transactions à la Bourse de Toronto a atteint \$3.7 milliards, dépassant les \$3.5 milliards enregistrés en 1967, mais elle a baissé de 36.7% par rapport au record de \$5.8 milliards établi par la Bourse de Toronto en 1969.

Sur une valeur de \$3.9 milliards que représentaient les transactions industrielles sur les six bourses du Canada, la valeur des titres négociés à la Bourse de Toronto comptait pour \$2.7 milliards, soit 71% par rapport à 72% en 1969.

La valeur des transactions dans les titres miniers et pétroliers à la Bourse de Toronto a atteint \$917 millions, soit 42% de moins que les \$1.57 milliards de 1969, tandis que le volume accusait un déclin semblable de 599 millions d'actions en 1969 à 329 millions en 1970.

Cette année, le cours moyen par action transigée à la Bourse de Toronto a été de \$6.99, le plus haut cours jamais atteint, ce qui représente une hausse sensible par rapport à 1969 et 1968 où les cours s'élevaient respectivement à \$6.61 et \$5.50.

La valeur moyenne par action minière et pétrolière s'est élevée à \$2.78 par rapport à \$2.62, qui constitue le record de l'an dernier.

Un certain nombre d'importantes entreprises internationales furent cotées à la Bourse de Toronto en 1970. Elles ont contribué pour une large part au nouveau record de 1177 titres inscrits à la Bourse de Toronto (à l'exclusion des droits de souscription et des droits d'achat). Le record précédent avait été atteint en 1969, où l'inscription de 86 nouvelles compagnies avait porté le nombre d'inscriptions à 1155. Cette année, les nouvelles émissions représentaient une augmentation de \$19 milliards en valeur marchande des titres et de 676 millions d'actions supplémentaires inscrites à la cote. Les inscriptions de valeurs industrielles ont atteint un record de 817 titres, soit une augmentation de 3% par rapport au record précédent de 794, atteint en 1969.

Les 20 premières valeurs selon la valeur à la cote (ci-dessous) ont été calculées en multipliant le capital en circulation par le prix à la clôture de 1970.

20 PREMIÈRES VALEURS SELON LA VALEUR DU MARCHÉ

Compagnies constituées au Canada	La valeur du marché cotée
International Nickel Co. of Can.	\$3,397,701,871
Imperial Oil Ltd.	2,587,661,773
Bell Canada Ltd.	1,716,419,438
Moore Corporation Ltd.	987,215,947
Canadian Pacific Railway Co.	979,981,679
Gulf Oil Canada Ltd.	924,538,160
Distillers Corp.-Seagrams Ltd.	876,935,000
Royal Bank of Canada	765,072,000
Alcan Aluminium Ltd.	761,816,403
Shell Canada Ltd.	710,649,883
InterProvincial Pipe Line Co.	706,037,284
Noranda Mines Ltd.	701,858,232
Cdn. Imperial Bank of Commerce	696,800,000
Hudson's Bay Oil & Gas Co. Ltd.	688,313,406
Hiram Walker-Gooderham & Worts Ltd.	686,355,792
Steel Co. of Canada Ltd.	654,012,451
Falconbridge Nickel Mines Ltd.	652,462,736
MacMillan Bloedel Ltd.	566,271,943
Pacific Petroleum Ltd.	566,258,364
Ford Motor Co. of Canada Ltd.	537,088,300

Les 15 valeurs minières et pétrolières les plus actives

NOM DE LA COMPAGNIE	VOLUME	EN CLÔTURE 1970	EN CLÔTURE 1969	VARIATION NETTE
Ulster Petroleum Ltd.	7,172,795	\$ 2.53	\$ 1.93	+ \$.60
D'Eldona Gold Mines Ltd.	7,003,709	1.10	.90	+ .20
United Bata Resources Ltd.	5,781,471	4.00	2.20	+ 1.80
Northland Oil Ltd.	5,753,237	1.02	.64	+ .38
Syracuse Oils Ltd.	5,342,297	3.55	2.75	+ .80
Iso Mines Ltd.	4,198,963	1.75	2.22	- .47
Spooner Mines & Oils Ltd.	3,998,769	1.83	2.40	- .57
Dominion Explorers Ltd.	3,983,211	1.40	2.55	- 1.15
B.P. Oil & Gas Ltd.	3,762,902	5.95	4.25	+ 1.70
Place Oil & Gas Ltd.	3,370,262	1.29	1.72	- .43
New Imperial Mines Ltd.	3,263,653	1.87	3.20	- 1.33
Sherritt Gordon Mines Ltd.	3,243,046	16 ½	19 ½	- 3%
Willroy Mines Ltd.	3,187,950	1.39	.94	+ .45
Dynamic Petroleum Products Ltd.	2,852,372	1.20	2.35	- 1.15
Noble Mines & Oils Ltd.	2,576,050	3.45	2.55	+ .90

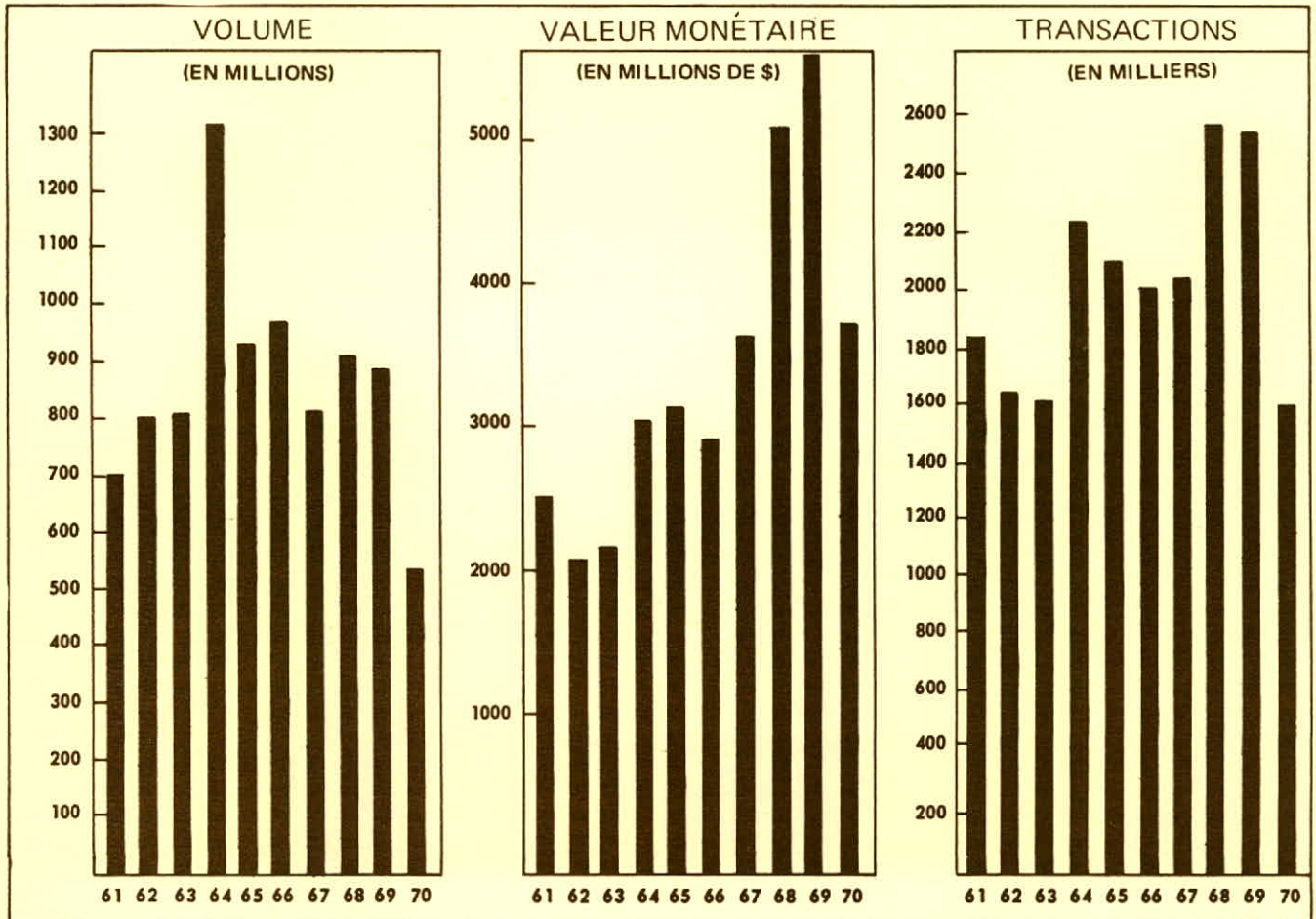
BOURSE	VALEUR		ACTIONS	
	1970	1969	1970	1969
1 New York Stock Exchange	\$103,320,621,903	\$129,622,648,031	3,446,448,274	3,243,333,105
2 American Stock Exchange	14,536,527,826	31,036,896,361	920,125,238	1,417,764,044
3 Pacific Coast Stock Exchange	5,021,511,935	5,513,782,828	177,963,870	178,558,501
4 Midwest Stock Exchange	4,836,860,212	5,988,262,679	149,010,879	146,744,888
5 Bourse de Toronto	3,653,783,248	5,765,171,366	522,908,787	871,931,761
6 Philadelphia-Baltimore-Washington Stock Exchange*	2,631,335,248	2,578,621,903	78,975,466	64,385,605
7 & 8 Bourses de Montreal et Canadienne	1,205,025,476	1,628,244,144	268,284,668	304,307,536
9 Boston Stock Exchange	892,743,438	1,191,625,830	24,908,842	24,605,493
10 Vancouver Stock Exchange	454,367,618	1,147,735,011	518,779,497	753,727,906
11 Detroit Stock Exchange	145,107,993	216,582,935	5,250,744	6,443,336
12 Cincinnati Stock Exchange	45,722,099	19,055,378	1,117,901	332,721
13 National Stock Exchange	43,215,441	179,738,693	11,925,891	25,482,915
14 Calgary Stock Exchange	17,044,535	76,554,674	26,350,124	81,136,616
15 Honolulu Stock Exchange	8,589,751	11,678,856	759,325	715,485
16 Salt Lake City Stock Exchange	6,255,090	17,865,424	5,800,192	12,275,689
17 Spokane Stock Exchange	4,606,316	11,035,570	8,336,598	12,505,956
18 Winnipeg Stock Exchange	845,732	5,828,594	865,821	4,745,947
19 Richmond Stock Exchange	261,936	1,964,769	6,553	47,031
	\$136,824,425,797	\$185,013,293,046	6,167,818,670	7,150,844,535

* Les chiffres de 1969 relatifs à la Pittsburg Stock Exchange sont inclus dans ceux de la Philadelphia-Baltimore-Washington Stock Exchange.

Croissance du marché

MOYENNES QUOTIDIENNES A LA BOURSE DE TORONTO:

Année	Valeur	Volume	Prix moyen par action	Transactions	Valeur moyenne des transactions
1949	\$ 1,708,122	940,489	\$1.82	2,458	\$ 694.92
1950	3,392,713	1,904,494	1.78	4,087	830.12
1951	4,414,461	2,110,913	2.09	4,642	950.98
1952	4,259,948	2,303,087	1.85	5,169	824.13
1953	4,582,006	3,419,845	1.34	6,245	733.71
1954	5,324,249	3,062,884	1.74	6,327	841.51
1955	10,731,646	6,014,375	1.78	10,512	1,020.89
1956	10,397,947	5,376,365	1.93	10,238	1,015.62
1957	7,414,834	3,686,318	2.01	7,931	934.92
1958	5,987,487	3,294,628	1.82	6,702	893.39
1959	7,368,009	3,022,711	2.44	7,162	1,028.76
1960	4,844,873	1,860,165	2.60	4,790	1,011.46
1961	10,005,346	2,848,796	3.51	7,307	1,369.28
1962	8,189,764	3,192,453	2.57	6,607	1,239.56
1963	8,524,406	3,216,112	2.65	6,409	1,330.07
1964	12,033,840	5,186,020	2.32	8,943	1,345.62
1965	12,644,516	3,692,627	3.42	8,237	1,535.09
1966	11,394,816	3,843,333	2.96	7,979	1,428.10
1967	14,001,242	3,257,046	4.30	8,131	1,721.96
1968	19,861,523	3,610,660	5.50	10,234	1,940.73
1969	22,923,147	3,466,926	6.61	10,134	2,262.00
1970	14,470,428	2,070,925	6.99	6,341	2,282.04



(TOUS LES CHIFFRES SONT EN MILLIONS A MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)

	1970	1969	1969-70 % variation	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
SORTIES											
Produit national brut											
Prix du marché (\$) 84,120*	78,537	+ 7.1	71,427	65,722	61,421	54,897	49,783	45,465	42,353	39,080	
En dollars constants (1961) 62,944	61,148	+ 2.9	58,239	55,513	53,650	50,149	47,050	43,996	41,778	39,080	
Indices de la production ³ (1961=100)											
Production industrielle 169.8 ⁸	166.6	+ 1.9	159.7	150.8	146.0	137.0	126.6	115.2	108.3	100.0	
Industries de fabrication 164.1 ¹	165.1	- 0.6	157.1	149.3	146.8	137.3	125.9	114.6	108.6	100.0	
(à l'exception de l'agriculture)											
Industries de services 154.1 ¹	143.6	+ 7.3	138.1	133.2	126.8	121.2	114.9	108.8	104.6	100.0	
Produits miniers 177.4 ¹	149.9	+ 18.3	152.7	145.2	136.5	131.6	124.9	110.6	104.8	100.0	
Produits manufacturés 163.5 ¹	168.3	- 2.8	159.4	151.7	151.2	141.0	129.2	118.0	110.5	100.0	
SECTEUR PERSONNEL											
Revenu personnel total (\$) 64,128 ¹	59,868	+ 7.1	53,890	50,207	45,702	40,591	36,618	34,109	31,966	29,411	
Dépenses du consommateur (\$) 49,408 ¹	46,531	+ 6.2	42,360	38,998	36,057	33,134	30,647	28,364	26,636	25,120	
Crédit à la consommation (\$) 10,853*	10,861	+ 0.1	9,584	8,372	7,556	6,943	6,056	5,270	4,694	4,250	
SECTEUR INTERNATIONAL											
Exportations de marchandises et de services (\$) 21,440*	18,404	+ 16.5	16,692	14,708	13,088	11,223	10,540	9,102	8,265	7,651	
Importations de marchandises et de services (\$) 20,161*	19,342	+ 4.0	16,996	15,280	14,260	12,343	10,915	9,562	9,045	8,480	
Balance commerciale des marchandises (\$) +3044*	+887	---	+ 1376	+ 566	+ 224	+ 118	+ 701	+ 503	+ 184	+ 173	
Balance internationale des paiements (\$) 1663*	+ 65	---	+ 349	+ 20	- 359	+ 159	+ 364	+ 145	+ 154	+ 292	
Dollars canadiens en fonds des E-U (cents) Haut 99.69	93.19	---	93.24	93.24	93.16	93.19	93.24	92.94	95.83	101.27	
Bas 93.16	92.37	---	91.74	92.30	92.25	92.17	92.38	92.11	91.74	95.80	
SECTEUR COMMERCIAL											
Bénéfices des sociétés - avant impôt (\$) 7,536 ¹	7,981	- 4.6	7,442	6,774	6,913	6,574	6,043	5,078	4,607	4,075	
Formation brute d'immobilisation des entreprises (\$) 13,156 ¹	14,017	- 6.5	12,831	12,471	12,560	10,808	9,151	7,539	6,922	6,646	
Commerce de détail ⁴ (\$) 28,446 ¹	27,102	+ 4.7	25,402	23,785	22,416	20,954	19,351	18,116	17,094	16,073	
PRIX (à la fin de l'année)											
Indice des prix à la consommation (1961=100) 129.7	127.9	+ 1.4	122.3	117.5	112.9	109.0	104.8	103.0	101.2	100.0	
Indice des prix du commerce de gros en général (1955-59=100) 283.9	286.2	- 0.8	274.0	267.1	261.2	255.4	245.4	244.6	240.0	233.3	

	1970	1969	1969-70 % change	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
INDUSTRIE DU BATIMENT											
Nouvelles constructions résidentielles (\$)	3,300 ¹	3,830	- 2.4	3,294	2,809	2,609	2,635	2,384	1,960	1,856	1,792
Nouvelles constructions non résidentielles (\$)	4,512 ¹	4,704	- 4.1	4,488	4,483	4,648	3,860	3,233	2,700	2,489	2,529
Logements mis en chantier ²	70,749	78,404	- 9.8	75,339	72,534	70,642	75,441	77,079	77,158	74,443	76,430
Maisons unifamiliales	119,779	132,011	- 9.1	121,539	91,589	63,832	84,124	88,579	71,466	55,652	49,147
Habitations multifamiliales	190,528	210,415	- 9.6	196,878	164,123	134,474	159,565	165,658	148,624	130,095	125,577
Total	1,262 ²	2,240	- 25.5	2,250	1,785	1,339	1,714	1,582	1,363	1,034	1,057
Prêts (LNH et ordinaires) (\$)	21,560*	21,180	+ 1.8	20,857	20,548	20,158	19,777	19,501	19,142	18,787	18,442
Population (en milliers) (à la fin de la période)	8,416	8,095	+ 3.9	7,919	7,694	7,420	7,141	6,933	6,748	6,615	6,521
Population active (en milliers)	6.6	5.1	+ 22.7	4.8	4.1	3.6	3.9	4.1	5.5	5.9	7.1
% de chômage	3.06	2.79	+ 9.7	2.58	2.40	2.25	2.12	2.02	1.95	1.88	1.83
Salaires horaires moyens ⁶ (\$)											
SECTEUR MONETAIRE											
Monnaie en circulation ⁸ (total de la monnaie et des dépôts dans les banques à charte) (\$)	32,205	29,174	+ 10.4	27,601	24,271	21,296	19,968	17,839	16,861	15,481	15,035
% de rendement des bons du trésor	7.78	7.81	- 0.4	7.01	5.95	5.20	4.56	3.90	3.94	5.51	3.34
Bons à 91 jours	4.39	6.21	- 29.3	5.48	3.96	4.58	3.61	3.53	3.19	3.01	2.26
haut	7.76	7.88	- 1.5	7.02	6.13	5.33	5.44	5.26	5.27	5.47	5.37
bas	4.44	6.41	- 30.7	5.43	4.01	4.83	4.96	5.03	4.93	4.87	4.91
% du taux bancaire	8.00	8.00	0	7.50	6.00	5.25	4.75	4.25	4.00	6.00	3.60
haut	6.00	6.50	- 7.7	6.00	4.50	4.75	4.25	4.00	3.50	3.30	2.55
bas											
BANQUES A CHARTE											
Liquidité des banques à charte (pourcentage des liquidités par rapport à l'avoir principal total)	30.2	31.5	- 4.1	33.0	32.3	31.1	33.3	34.0	35.0	38.0	38.8
haut	24.9	25.7	- 0.3	28.6	30.0	28.8	29.5	32.0	34.0	30.0	36.0
bas											
Dépôts d'épargne personnelle (\$)	16,260 ²	15,127 ^{2b}	+ 7.5	13,672	11,812	10,312	9,725	8,935	8,443	7,932	7,618
(dans les banques à charte à la fin de l'année)											
Prêts (à la fin de l'année) (\$)	15,460 ²	14,850 ^{2b}	+ 4.1	13,170	11,885	10,472	9,751	8,222	7,119	6,445	5,647
généraux	8,966 ²	8,631	+ 4.5	7,700	7,035	6,273	5,773	4,929	4,354	4,038	3,523
affaires	4,147	4,147		3,671	2,984	2,469	2,870	2,324	1,896	1,625	1,432
personnels	4,446 ²	4,111 ^{2b}	+ 7.5								

RENVOIS

BIBLIOGRAPHIE: BFS Comptes nationaux revenus et dépenses et le Bulletin statistique de la Banque du Canada 1969 supplément et novembre 1970. * Estimé

1. Taux annuels désaisonnalisés de 9 mois;
2. Septembre 1970 2b. Septembre 1969;
3. BFS Indice des produits intérieurs réels;

4. BFS Commerce de détail chiffres de 1961-1966 révisé, 1968-1969 préliminaire;
5. Société centrale d'hypothèque et de logement, Bureau fédéral de la Statistique, 1969 et décembre 1970;
6. Rémunérations annuelles des employés de la fabrication;
7. Moyenne des mercredis en décembre.
8. Novembre 1970.

EMISSIONS D'OBLIGATIONS AU CANADA

	GOUVERNEMENT FEDERAL		GOUVERNEMENT PROVINCIAL		MUNICIPALITES		COMPAGNIES		DIVERS ¹		TOTAL	
	Chiffre brut des nouvelles émissions	Chiffre net des nouvelles émissions	Chiffre brut des nouvelles émissions	Chiffre net des nouvelles émissions	Chiffre brut des nouvelles émissions	Chiffre net des nouvelles émissions	Chiffre brut des nouvelles émissions	Chiffre net des nouvelles émissions	Chiffre brut des nouvelles émissions	Chiffre net des nouvelles émissions	Chiffre brut des nouvelles émissions	Chiffre net des nouvelles émissions
1961	3429	990	1176	944	517	333	905	369	49	28	6076	2664
1962	3442	521	1313	704	509	244	920	443	28	10	6212	1922
1963	3436	752	1435	897	625	372	1115	699	41	30	6652	2750
1964	3383	557	1503	904	705	400	1379	820	30	11	7000	2692
1965	2874	-62	1468	758	542	251	1943	1341	83	39	6910	2327
1966	4159	410	2181	1559	688	358	1702	1044	52	33	8782	3404
1967	3694	615	2853	2057	760	425	1552	914	81	46	8940	4057
1968	6597	1175	2816	1997	548	232	1470	760	97	75	11528	4239
1969	6440	269	2944	1963	552	270	1640	890	131	65	11707	3457
1969 (9 mois)	1117	-806	2148	1562	404	222	1261	760	64	3	4994	1741
1970 (9 mois)	1666	-264	2250	1607	397	184	1264	833	89	75	5666	2435

OBLIGATIONS FINANCEES DE L'ETRANGER

	GOUVERNEMENT FEDERAL			GOUVERNEMENT PROVINCIAL			MUNICIPALITES		
	Négociations internationales des obligations en circulation	Nouvelles émissions	Remboursements	Négociations internationales des obligations en circulation	Nouvelles émissions	Remboursements	Négociations internationales des obligations en circulation	Nouvelles émissions	Remboursements
1961	75	37	48	-10	66	-24	3	47	38
1962	50	156	86	9	148	22	10	74	41
1963	42	173	76	1	343	70	1	62	77
1964	60	43	88	15	439	66	5	182	53
1965	53	28	85	12	297	31	7	84	53
1966	-77	32	203	-7	448	65	-3	177	96
1967	-41	20	95	-7	762	61	6	173	52
1968	-18	290	58	-33	861	75	-6	124	60
1969	24	34	83	-13	1068	93	-6	181	88
1969 (9 mois)	17	30	58	-20	872	47	-4	173	39
1970 (9 mois)	-23	18	142	-5	507	89	-7	75	43

TOTAL DES OBLIGATIONS

COMPAGNIES

	Négoiations internationales des obligations en circulation		Nouvelles émissions		Rembour-sements		Négoiations internationales des obligations en circulation		Nouvelles émissions		Rembour-sements	
	Négoiations internationales des obligations en circulation	Rembour-sements	Nouvelles émissions	Rembour-sements	Nouvelles émissions	Rembour-sements	Négoiations internationales des obligations en circulation	Rembour-sements	Nouvelles émissions	Rembour-sements		
1961	-7	136	354	136	61	504	246					
1962	-5	140	331	140	64	709	289					
1963	-5	101	392	101	39	970	324					
1964	-3	117	414	117	77	1078	324					
1965	-17	214	807	214	55	1216	383					
1966	-17	131	751	131	-104	1408	495					
1967	-15	148	315	148	-57	1270	356					
1968	-12	201	597	201	-69	1872	394					
1969	-3	131	571	131	2	1854	395					
1969 (9 mois)	-1	89	432	89	-8	1507	233					
1970 (9 mois)	-4	91	392	91	-39	992	365					

EMISSIONS D' ACTIONS

ACTIONS FINANCEES DE L'ETRANGER

EMISSIONS D' ACTIONS AU CANADA

	ORDINAIRES		PRIVILEGIEES		TOTAL		Négoiation internationale des actions canadiennes en circulation		Rembour-sements	
	Chiffre brut des nouvelles émissions	Chiffre net des nouvelles émissions	Chiffre brut des nouvelles émissions	Chiffre net des nouvelles émissions	Chiffre brut des nouvelles émissions	Chiffre net des nouvelles émissions	Nouvelles émissions	Rembour-sements		
1961	412	310	62	64	474	246	39	44	55	
1962	273	271	94	66	367	337	-115	20	30	
1963	248	-96	168	52	416	-44	-170	14	80	
1964	423	283	118	40	541	323	-98	22	58	
1965	323	319	261	154	584	473	-274	24	7	
1966	410	407	247	186	657	593	-136	57	4	
1967	324	324	221	181	545	505	12	37	1	
1968	451	439	146	125	597	564	112	61	1	
1969	843	842	165	150	1008	992	53	213	1	
1969 (9 mois)	733	732	110	98	843	830	77	195	1	
1970 (9 mois)	170	170	121	110	291	280	-124	55	0	

SOURCES: Bulletin statistique de la Banque du Canada, décembre 1970, estimations trimestrielles du B.F.S. de la balance des paiements internationaux au Canada et des achats et ventes de titres entre le Canada et d'autres pays.

1. Comprend les émissions en dollars canadiens d'emprunteurs étrangers et les émissions d'institutions canadiennes (religieuses, etc.).

Sommaire de la conjoncture de la Bourse

	1970	1969	1968	
INSCRIPTIONS A LA COTE				
*Nombre d'actions inscrites	1,177	1,155	1,106	
*Nombre d'émissions (valeurs industrielles)	817	794	742	
*Nombre d'émissions (valeurs minières et pétrolières)	360	361	364	
Nombre de nouvelles compagnies inscrites (industrielles)	33	70	45	
Nombre de nouvelles compagnies inscrites (minières et pétrolières)	12	16	8	
Nombre d'inscriptions supplémentaires	9	13	18	
Nombre de droits de souscription émis	18	26	20	
Nombre de droits d'achat émis	2	18	6	
Nombre de fractionnements d'actions	16	41	21	
Nombre de radiations de la cote (valeurs industrielles)	20	30	19	
Nombre de radiations de la cote (valeurs minières et pétrolières)	12	18	14	
TRANSACTIONS				
Volume d'actions négociées (000 omis)	522,909	871,932	911,692	
Valeur des actions négociées (000 omis)	\$ 3,653,783	\$ 5,765,171	\$ 5,015,035	
Transactions (000 omis)	1,601	2,549	2,584	
VALEUR DES TITRES A LA COTE				
*Valeur des titres à la cote (industriels)(000 omis)	\$ 146,832,563	\$ 140,148,936	\$ 134,593,500	
*Valeur des titres à la cote (mines et pétroles)(000 omis)	\$ 7,161,483	\$ 12,576,107	\$ 7,655,021	
*Valeur totale des titres cotés en bourse (000 omis)	\$ 153,994,046	\$ 152,725,043	\$ 142,248,521	
ACTIONS EN CIRCULATION				
Nombre d'actions en circulation (industrielles)(000 omis)	4,008,150	3,345,282	2,758,430	
Nombre d'actions en circulation (mines et pétroles)(000 omis)	1,612,525	2,668,005	1,511,118	
Total des actions en circulation (000 omis)	5,620,675	6,013,287	4,269,548	
NOUVEAUX FINANCEMENTS(droits de souscription, souscriptions et options d'achat)				
Nouveaux risques (titres industriels)(000 omis)	\$ 189.1	\$ 219.3	\$ 128.8	
Nouveaux risques (mines et pétroles)(000 omis)	\$ 140.8	\$ 31.1	\$ 21.7	
Total des nouveaux risques (000 omis)	\$ 329.9	\$ 250.4	\$ 150.5	
VENTES DE SIEGES				
Prix des sièges de la Bourse de Toronto	Haut	\$ 132,500	\$ 125,000	\$ 98,000
	Bas	115,000	125,000	98,000
Nombre de transactions de sièges		4	14 **	1
VOLUME GLOBAL ET VALEUR TOTALE DES TRANSACTIONS REALISEES DANS TOUTES LES BOURSES DU CANADA				
Volume des actions négociées (000 omis)	1,337,189	2,015,850	1,791,871	
Valeur des actions négociées (000 omis)	\$ 5,331,067	\$ 8,623,534	\$ 7,228,984	

*En date du 31 décembre 1970, **La création de 13 sièges du trésor a augmenté le nombre de sièges N.D.=Non disponible.

de Toronto pour une période de dix ans

1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
1,079	1,098	1,108	1,109	1,098	1,121	1,117
702	684	673	657	641	642	620
377	414	435	452	457	479	497
22	18	27	23	16	41	18
2	6	8	6	4	7	6
10	14	15	12	14	8	4
16	17	28	25	15	10	16
6	7	4	7	16	16	14
20	27	14	22	17	21	19
18	17	26	23	36	32	16
35	6	8	7	16	14	12
819,147	971,442	934,240	1,314,656	808,852	804,498	719,321
\$ 3,521,312	\$ 2,877,191	\$ 3,199,063	\$ 3,050,579	\$ 2,143,888	\$ 2,063,820	\$ 2,526,350
2,045	2,015	2,084	2,267	1,612	1,665	1,845
\$ 120,936,768	\$ 90,091,634	\$ 99,653,981	\$ 92,558,413	\$ 72,781,323	\$ 46,951,628	\$ 53,515,077
\$ 6,671,186	\$ 4,959,438	\$ 4,779,173	\$ 4,120,326	\$ 7,082,221	\$ 6,205,328	\$ 7,557,927
\$ 127,607,954	\$ 95,051,072	\$ 104,433,154	\$ 96,678,739	\$ 79,863,544	\$ 53,156,956	\$ 61,073,004
2,377,376	2,086,459	1,890,146	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
1,566,702	1,583,648	1,766,801	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
3,944,078	3,670,107	3,656,947	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
\$ 43.0	\$ 177.0	\$ 326.9	\$ 115.8	\$ 56.8	\$ N.D.	\$ N.D.
\$ 90.5	\$ 23.6	\$ 26.6	\$ 40.4	\$ 23.0	\$ 33	\$ 14.5
\$ 133.5	\$ 200.6	\$ 353.5	\$ 156.2	\$ 79.8	\$ 33	\$ 14.5
\$ 92,000	\$ 105,000	\$ 105,000	\$ 75,000	\$ 71,000	\$ 101,000	\$ 80,000
65,000	90,000	90,000	70,000	60,000	90,000	75,000
7	2	3	5	2	4	2
1,487,765	1,650,243	1,699,618	1,930,103	1,100,188	1,075,034	964,366
\$ 5,193,338	\$ 4,236,841	\$ 4,766,312	\$ 4,401,840	\$ 3,148,379	\$ 3,003,363	\$ 3,596,484

LOI SUR LES CORPORATIONS CANADIENNES

Après un an et demi de débats, la Loi modifiant la Loi sur les corporations canadiennes a reçu la sanction royale en octobre 1970. Ces modifications exigent des corporations constituées en vertu des lois fédérales une présentation plus complète au moyen d'états financiers plus détaillés; elles exigent, en outre, pour la première fois que les filiales importantes de compagnies privées américaines établies au Canada présentent leur situation financière. Cette mesure est considérée comme une étape importante à la compréhension des problèmes de la propriété étrangère au Canada.

Les nouvelles exigences relatives à la présentation de renseignements financiers recommandées par la Commission fédérale de planification sur la structure de l'industrie au Canada s'appliqueront aux compagnies privées dotées d'une charte fédérale dont l'actif dépasse \$5 millions ou dont le chiffre d'affaires est supérieur à \$10 millions.

Des modifications supplémentaires contenues dans la Loi donneront aux actionnaires une protection comparable à celle accordée en vertu des lois provinciales dans le cas des transactions effectuées par les dirigeants d'une compagnie, dans le cas des sollicitations de procurations, des offres visant à acquérir une autre entreprise et des procédés d'enquête.

La plupart des stipulations de la Loi entreront en vigueur le 31 mars 1971. L'article traitant de la répartition des revenus par catégorie d'affaires entrera en vigueur le 31 juillet 1971.

LOI SUR LES SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT

Les débats se sont poursuivis en 1970 relativement à la "Loi sur les sociétés d'investissement" qui avait d'abord été présentée en 1969. Le Bill a été promulgué par la Chambre des communes et doit faire l'objet d'une troisième lecture au Sénat. Le projet de loi stipule une présentation plus complète des sociétés d'investissement, ainsi définie dans la loi, afin que le gouvernement puisse exercer un œil vigilant sur leur exploitation. La législation permettra aussi aux pouvoirs publics de réglementer et d'aider les compagnies constituées en vertu de la Loi fédérale en leur octroyant des prêts à court terme s'il apparaît qu'elles connaissent des difficultés financières.

LOI SUR LES CORPORATIONS COMMERCIALES DE L'ONTARIO

Soumise à l'assemblée législative de la province, en 1968, la Loi sur les corporations commerciales de l'Ontario reçut la sanction royale en juin 1970 et doit entrer en vigueur le 1er janvier 1971. La Loi qui est une révision et une refonte de l'ancienne Loi sur les corporations commerciales traite de la constitution, de l'administration et de la dissolution des corporations à capital-actions. En fait, la Loi est une déclaration des droits de l'actionnaire et un code d'éthique des administrateurs.

Les principaux articles de la Loi sont les suivants:

1. les actionnaires auront le droit d'intenter des actions en justice au nom de la corporation pour faire respecter les droits de la corporation si celle-ci refuse d'exercer elle-même les poursuites judiciaires;
2. les actionnaires dissidents d'une corporation dont les actions ne sont pas offertes au public pourraient exiger que la corporation rachète leurs actions si cette dernière subit des changements fondamentaux dans sa direction;
3. les actionnaires détenant au moins 10% des actions de la compagnie pourraient convoquer une assemblée pour voter sur des règlements particuliers lorsque le conseil d'administration refuse de les adopter;
4. le droit d'accès des actionnaires aux renseignements financiers de la société serait élargi;
5. les sociétés auraient le droit d'acheter et de vendre leurs propres actions sur le marché libre.

La Loi provinciale concorde avec la nouvelle Loi sur les corporations canadiennes — toutes les deux insistent sur la présentation financière et les droits des actionnaires.

LOI SUR LES SOCIÉTÉS DE PRÊT ET DE FIDUCIE DE L'ONTARIO

Les modifications proposées à la Loi sur les sociétés de prêt et de fiducie de l'Ontario ont fait l'objet d'une première lecture à l'automne de 1970. Les propositions sont le résultat des recommandations préconisées par la Commission royale d'enquête sur la compagnie "Atlantic Acceptance" de 1969.

Les modifications ont surtout pour but d'éviter le renouvellement de la catastrophe financière d'Atlantic. Les modifications donneraient à l'agent d'immatriculation des sociétés de finance et de fiducie le pouvoir d'intervenir et de prendre en main le contrôle des entreprises en difficultés financières. L'industrie est encouragée à prendre des mesures d'auto-réglementation du fait de certaines stipulations contenues dans les modifications rendant toutes les sociétés de prêt et de fiducie provinciales responsables des frais subis par le gouvernement au cours de toute période de réassainissement financier. L'industrie aurait aussi le droit de nommer une régie consultative pour seconder l'agent d'immatriculation.

PROPOSITIONS DE REFORME FISCALE

Le Livre blanc du Gouvernement fédéral sur les Propositions de réforme fiscale fut publié à la fin de l'année 1969. Au cours de la plus grande partie de 1970, ces propositions ont fait l'objet d'études poussées de la part du Comité permanent des finances, du commerce et des questions économiques et du Comité sénatorial des affaires bancaires et du commerce (voir ci-dessous). Après un examen poussé et la publication d'études explicatives le ministère des Finances revint sur certaines propositions du Livre blanc auquel il apporta les modifications suivantes:

1. réduction de 40% à 25% du taux net de l'impôt fédéral relatif aux exploitations minières;
2. élargissement de la définition de l'allocation d'épuisement acquise et des investissements qui seraient déduits du revenu imposable d'une compagnie minière.

Sauf dans le cas des modifications aux propositions relatives à l'industrie extractive, le Gouvernement n'a pas jugé bon de réviser le texte du Livre blanc avant de réétudier les propositions à la lumière des rapports des comités du Sénat et des Communes chargés de ces questions. La loi sur la réforme fiscale devrait être présentée devant le Parlement au printemps de 1971.

Rapports et études économiques

RAPPORT DU COMITÉ MOORE

L'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et les quatre principales bourses de valeurs du Canada ont constitué, sous la présidence de M. Trevor F. Moore, un Comité chargé d'étudier les besoins et les sources de capital de l'industrie canadienne des valeurs mobilières et les répercussions de l'apport de capital étranger sur cette industrie. L'industrie décida d'effectuer cette étude à la suite de l'acquisition d'un cabinet canadien de courtiers en valeurs mobilières par la filiale canadienne d'un courtier en valeurs mobilières des Etats-Unis au début de 1969.

A la suite d'un examen des rapports entre les coûts et les avantages du contrôle étranger dans l'industrie des placements, le Comité en a conclu qu'il fallait à l'avenir interdire les investissements de firmes étrangères dans les firmes canadiennes membres des bourses de valeurs. Cette conclusion se fonde sur le fait qu'un investissement relativement minime d'une maison américaine dans une petite firme canadienne a des effets disproportionnés sur cette dernière. Cette décision a été appuyée par les constatations du Comité à l'effet qu'en 1969, douze cabinets américains de valeurs mobilières qui faisaient affaires au Canada avaient une valeur nette de \$595 millions par rapport à une valeur nette de \$183 millions pour 182 cabinets canadiens de valeurs mobilières.

Etant donné que le Gouvernement fédéral a reconnu la nécessité de conserver le contrôle des Canadiens dans d'autres domaines du secteur financier, le Comité estime que le même principe devrait s'appliquer aux cabinets de valeurs mobilières.

Le Comité Moore a rejeté l'idée que les firmes de valeurs mobilières deviennent publiques, mais a proposé de relâcher les règlements sur le financement des courtiers en valeurs mobilières afin de leur permettre de faire appel à des capitaux de l'extérieur en provenance d'investisseurs reconnus au lieu de dépendre presque entièrement de l'auto-financement.

Le Rapport propose que les capitaux de l'extérieur provenant d'investisseurs reconnus (que ces investisseurs soient des résidents canadiens ou non) selon la définition donnée par les organismes de réglementation de l'industrie canadienne des valeurs mobilières, soient limités à 40% au maximum des capitaux investis par les firmes.

En décembre, les organismes qui ont pris l'initiative de l'étude s'engagèrent à adopter temporairement les principales recommandations du rapport.

LE LIVRE BLANC ET LE MARCHÉ DES CAPITAUX CANADIEN

A la suite de la publication par le Gouvernement fédéral du Livre blanc sur les Propositions de réforme fiscale, la Bourse de Toronto a soumis au Comité permanent des finances, du commerce et des questions économiques et au Comité sénatorial chargé d'étudier les affaires bancaires et le commerce, un mémoire intitulé "Le Livre blanc et le marché des capitaux canadien". Le mémoire souligne la nécessité d'un système fiscal qui favorise l'épargne et la constitution de capitaux prêts à s'investir dans des entreprises en voie de développement et qui assure un milieu favorable à ceux qui ont la compétence, l'esprit d'entreprise et l'enthousiasme voulus pour la mise en valeur et l'emploi efficace de nos ressources. Le mémoire conclut que les propositions fiscales vont dans le sens contraire de ce système.

Le mémoire avance le principe que les capitaux constituent une force sociale et la nécessité de les répartir efficacement. Il fait ressortir le manque d'ampleur et de solidité du marché des capitaux canadien et il précise que cette faiblesse devrait constituer pour le législateur fiscal le défi d'améliorer la situation au lieu de l'aggraver.

La Bourse a étudié les propositions de réforme fiscale du point de vue de leur effet sur le marché des capitaux canadien, du développement économique du Canada et de la réalisation d'objectifs sociaux louables. Le mémoire examine un certain nombre de graves déficiences contenues dans les propositions avant de préconiser des solutions de rechange.

La Bourse avance les objections et les suggestions suivantes:

1. Au lieu de se préoccuper essentiellement de considérations à court terme d'équité, les propositions devraient s'attacher davantage aux facteurs à long terme.
2. Faire reposer l'imposition des compagnies sur la distinction entre les corporations ouvertes et les corporations fermées aboutirait à un traitement différentiel grave à l'encontre des corporations ouvertes et empêcherait les corporations fermées de devenir publiques; il en résulterait en fait un ralentissement de la croissance de l'économie canadienne et une diminution des actions disponibles au Canada.
3. La Bourse recommande une modification du système actuel de dégrèvement des dividendes touchés, plutôt qu'un système de dégrèvement des dividendes payés pour l'intégration de l'impôt sur le revenu des particuliers et des corporations; les propositions du Livre blanc tendraient à décourager les Canadiens à investir dans des compagnies canadiennes en plein essor mais pousseraient au contraire les non résidents à effectuer de tels investissements.

4. La Bourse accepte le principe de l'imposition des gains de capital pour des raisons d'équité mais s'oppose aux taux proposés par le Livre blanc étant donné qu'un niveau trop élevé nuirait au stade de développement que le Canada connaît à l'heure actuelle; les taux préconisés décourageraient l'épargne et l'investissement des Canadiens et exerceraient des effets de blocage sur les investissements existants.
5. L'opposition à la réévaluation quinquennale des actions de corporations ouvertes repose sur le fait qu'elle défavorise les actionnaires de corporations ouvertes et les Canadiens et qu'elle tendrait à promouvoir la mainmise de l'étranger sur notre économie.
6. La Bourse préconise un système de roulement; l'impôt sur le produit de la liquidation d'un investissement serait différé aussi longtemps que ce produit serait réinvesti dans des placements admissibles dans un délai fixé.

D'autres objections et suggestions ont été faites dans le domaine de l'impôt sur les gains de capital et sur les biens transmis par décès, le traitement des obligations, l'encouragement des petites entreprises et les taux d'impôt personnel.

RAPPORT DU COMITÉ PERMANENT DES FINANCES DU COMMERCE ET DES QUESTIONS ÉCONOMIQUES AU SUJET DU LIVRE BLANC SUR LA RÉFORME FISCALE

Le rapport du Comité parlementaire renferme le plus grand apport de points de vue et de recommandations dont un comité parlementaire canadien ait jamais été saisi et représente un degré de participation démocratique sans précédent. Plus de 500 mémoires ont été reçus et presque 150 séances publiques ont été tenues.

Les principales conclusions du Comité sont les suivantes:

1. recommandation que la moitié des gains ou des pertes de capital résultant de la vente d'actions de corporations fermées soit assujettie à l'impôt sur les gains de capital au lieu de l'inclusion totale des gains proposée par le Livre blanc; le Comité accepte les recommandations du Livre blanc en ce qui a trait à l'inclusion dans le revenu de la moitié des gains ou des pertes de capital résultant du produit de la vente d'actions de corporations ouvertes;
2. recommandation de l'abandon de la proposition de réévaluation quinquennale des actions;
3. recommandation d'abandonner la principale distinction entre l'impôt des compagnies fermées et celui des compagnies ouvertes dans le cas de gains de capital et d'intégration;
4. recommandations générales de l'intégration à 50% de toutes les corporations canadiennes résidant au Canada; acceptation du principe d'intégration, tel qu'il est proposé dans le Livre blanc;
5. recommandation d'un système d'impôt échelonné pour les petites entreprises;
6. recommandation d'un taux d'impôt maximum sur le revenu des particuliers de 60% au lieu de 50% tel que préconisé dans le Livre blanc;
7. recommandation de la réalisation supposée de biens de capital dans une succession au décès sauf dans le cas d'un legs au conjoint.

En général, la grande partie des propositions relatives à l'impôt sur le revenu des particuliers furent acceptées sans changements substantiels.

RAPPORT DU COMITÉ PERMANENT DU SENAT DES AFFAIRES BANCAIRES ET DU COMMERCE SUR LES PROPOSITIONS DE RÉFORME FISCALE DU LIVRE BLANC

Après avoir consacré six mois à des séances publiques et à un examen poussé, le Comité sénatorial a publié un rapport sur ses conclusions et ses recommandations relatives aux propositions de réforme fiscale du Livre blanc. En général, le Comité rejette la conclusion du Livre blanc voulant que la réforme fiscale n'affectera pas l'épargne. Le Comité conclut que les réformes fiscales doivent encourager l'épargne nécessaire à l'expansion de l'économie canadienne par l'entremise d'investissements de capitaux. Un système fiscal doit aussi permettre au Canada de faire face à la concurrence sur les marchés mondiaux.

Les conclusions du Comité sont les suivantes:

1. rejet de l'intégration des impôts des corporations et ceux des actionnaires;
2. rejet des distinctions établies par le Livre blanc entre les corporations canadiennes dites ouvertes et celles dites fermées;
3. maintien du système actuel de dégrèvement d'impôt pour dividendes moyennant certaines modifications fondées sur le revenu de dividendes des particuliers;
4. acceptation de l'impôt sur les gains de capital mais rejet de la proposition visant à imposer ces gains comme un revenu ordinaire;
5. nécessité d'une distinction entre les gains et pertes de capital à court terme d'une part et à long terme d'autre part et imposition en conséquence;
6. rejet de la réévaluation quinquennale des actions et recommandations de n'imposer que les gains réalisés;
7. rejet de la proposition du taux unique d'impôt sur les corporations; recommandation de restreindre le traitement préférentiel actuel aux petites entreprises ayant un revenu inférieur à \$100,000;
8. accord avec le Livre blanc relatif au maintien de l'encouragement accordé à l'industrie minière; recommandation de n'appliquer l'exemption actuelle de trois ans pour les nouvelles mines qu'à 75% des gains nets au cours de cette période.

Le Comité sénatorial accepte en général les propositions de réforme fiscale du Livre blanc relatives au revenu des particuliers.

ETUDE DU CONSEIL ECONOMIQUE DU CANADA

"La tenue et le potentiel de l'économie du milieu des années 1950 au milieu des années 1970" est une étude du Conseil économique du Canada sur l'économie canadienne au cours des deux dernières décennies. Le rapport a été rédigé en même temps que le septième exposé annuel du Conseil économique du Canada. L'étude fait ressortir l'élargissement du fossé observé ces dernières années entre le potentiel de production et la qualité produite et la nécessité de combler cet écart afin de maintenir une économie saine.

Selon le rapport la précision devient difficile à cause d'un certain nombre d'incertitudes inquiétantes. Mentionnons par exemple: le ralentissement de l'économie, le taux élevé de chômage, les augmentations continues des prix et des coûts, les taux d'intérêt élevés, la confusion des marchés financiers, les différends prolongés entre la direction et les employés et les problèmes graves dans l'économie du blé. Dans son rapport le Conseil conclut que le défi principal consiste à combler le plus tôt possible l'écart entre le potentiel de l'économie et la production réelle tout en réduisant le chômage et en maintenant une stabilité raisonnable des prix.

SEPTIEME EXPOSE ANNUEL DU CONSEIL ECONOMIQUE DU CANADA

L'exposé intitulé "Les diverses formes de la croissance" reflète le changement initial dans la conception du Conseil. Il se propose de "préconiser des moyens qui assureraient au Canada une croissance économique forte et régulière, dont les fruits seraient équitablement répartis entre tous les citoyens." Abandonnant le système macro-économique, le Conseil se propose de concentrer ses efforts sur un examen plus détaillé des divers secteurs de l'économie.

Au lieu de son évaluation habituelle du rendement récent de l'économie et des projections à long terme, l'exposé traite des services sociaux qui doivent accompagner la croissance économique. L'exposé du Conseil met en lumière les augmentations incroyables des coûts dans le domaine des soins médicaux et de l'éducation et nous met en garde que ces deux services fondamentaux risquent d'absorber la totalité de la production au cours des trois prochaines décennies.

Dans une étude de l'industrie manufacturière, le rapport souligne la nécessité pour le Canada de réaliser une productivité davantage comparable à celle des Etats-Unis.

Quant à l'industrie minière, le Conseil met en garde les pouvoirs publics que pour continuer à obtenir une croissance réelle satisfaisante il faudra que l'industrie ait accès à de vastes réserves de capitaux et qu'elle ne soit pas isolée par la réforme fiscale.

En ce qui a trait au commerce international, le Conseil se rend bien compte de la menace qui plane sur l'industrie canadienne d'exportation et il en conclut que la meilleure politique est de passer des accords commerciaux multinationaux.

ONZIEME RAPPORT DU COMITE PERMANENT DES AFFAIRES EXTERIEURES

Publiées en août 1970, les recommandations contenues dans le rapport soulignent l'importance de s'assurer et de maintenir un degré de mainmise sur l'économie pour parer à l'influence étrangère au Canada. Le rapport souligne de plus l'importance de préserver la souveraineté canadienne à l'aide de directives empêchant les syndicats internationaux ou les compagnies multinationales aux mains des étrangers d'influencer les décisions de leurs associés canadiens. Le "Bureau canadien de la propriété et du contrôle" qui est au coeur de la plupart des projets servirait de régie dont le rôle consisterait à faire respecter les propositions. La tâche de cette régie consisterait à s'assurer:

1. que les filiales canadiennes aux mains des étrangers ne puissent produire des marchandises qui ne pourraient être produites d'une autre façon sous licence par une compagnie canadienne;
2. que les filiales aux mains des étrangers puissent commercialiser leurs produits dans tous les pays jugés acceptables par le Canada au lieu d'être soumises à la politique étrangère du Gouvernement dont la société mère dépend;
3. que toute acquisition visant à la prise de contrôle de compagnies canadiennes par des firmes étrangères soit interdite sous-réserve de l'obtention préalable d'un permis délivré par le Gouvernement canadien;
4. que le montant des obligations réunies par les compagnies aux mains d'étrangers au Canada ne soit pas supérieur au degré de propriété des Canadiens dans les mêmes compagnies.

Le Comité a aussi émis des opinions sur des sujets tels que la limitation des investissements étrangers sans l'obtention d'un permis; il considère qu'une compagnie pourrait investir \$500,000 par an sans avoir à obtenir un permis du Bureau canadien de la propriété et du contrôle. Le Comité recommande aussi l'élimination des exemptions actuelles d'impôt dont bénéficient les agences de publicité canadiennes à l'égard des annonces placées dans la revue Time et le Reader's Digest que le Comité considère des publications américaines plutôt que canadiennes.

La déclaration du Comité qui a reçu le plus de publicité et qui a soulevé le plus de controverses est celle relative à la propriété canadienne de 51% qui devrait être exigée éventuellement de toutes les sociétés exploitant leur entreprise au Canada. En outre, le Comité préconise également pour toutes les compagnies exploitant leur entreprise au Canada un mode de scrutin conçu de manière à garantir aux actionnaires canadiens la possibilité d'élire un nombre d'administrateurs en proportion des pouvoirs que le vote leur confère. C'est ce genre de réglementation et aussi ce qui, selon un grand nombre de gens, constitue une proportion inutilement élevée d'un minimum de propriété canadienne qui ont amené un grand nombre de Canadiens dans tous les milieux à prendre une position ferme et à faire de ce rapport l'un des plus discutés de l'année.

STATISTIQUE

"FEUILLE"

Fiche complète des transactions quotidiennes de tous les titres cotés: cours de l'offre et de la demande en fermeture et l'offre et la demande courante des actions qui n'ont pas été négociées. Cette publication comprend aussi un sommaire du volume des actions négociées à la Bourse de Toronto et leur valeur globale; des renseignements concernant les indices, les dividendes, les droits de souscription, les offres d'échange d'actions, etc.

Les taux annuels d'abonnement sont les suivants:

- par courrier de 1ère classe — \$84.
- par courrier de 1ère classe dans l'Ontario — \$87.
- par avion aux E.U. — \$108.
- par avion 1ère classe en Europe et en Amérique du Sud — \$168.
- par avion 2e classe en Europe et en Amérique du Sud — \$132.

MONTHLY REVIEW

Un sommaire mensuel des transactions de toutes les actions cotées comprenant les cours extrêmes pour le mois courant et pour l'année, le rendement et les renseignements concernant les dividendes. On y trouve aussi un article spécial au sujet d'une compagnie inscrite à la cote, l'historique des nouvelles compagnies inscrites à la cote, des renseignements sur les transactions internationales, les chiffres des indices mensuels, des graphiques, etc.

L'abonnement annuel est de huit dollars plus l'affranchissement postal.

LA REVUE ANNUELLE DE LA BOURSE ET DE L'ECONOMIE AU CANADA

En français et en anglais — cinquante cents l'exemplaire. Tarifs spéciaux de quantité.

SOMMAIRE HEBDOMADAIRE

Un sommaire hebdomadaire des événements survenus dans le monde des affaires et de la tendance à la Bourse de Toronto — à l'intention des institutions et pour distribution en dehors du Canada. En français et en anglais.

THE TORONTO STOCK EXCHANGE INDICES (5e édition, Relevé chronologique depuis 1934)

Relevé chronologique des indices de la Bourse de Toronto. Relevés des indices depuis 1934, date de leur première apparition. Mis à jour tous les ans.

Deux dollars.

RECHERCHE

SCENARIO FOR GROWTH

Procès-verbal complet du Congrès international sur la croissance économique organisé sous l'égide de la Bourse de Toronto les 27-28 mai 1970.

Dix dollars.

SUPPLY OF, AND DEMAND FOR, CANADIAN EQUITIES

Une étude du marché des valeurs canadiennes par le professeur G. Conway, de l'université York, effectuée à la demande de la Bourse de Toronto.

Vingt dollars.

ADMINISTRATION

MEMBERS' MANUAL

Documentation essentielle concernant les statuts, la ligne de conduite et les directives aux vérificateurs des courtiers, y compris un exemplaire de la Loi sur la Bourse de Toronto (1969); un exemplaire des statuts de la Bourse; une liste de la direction de la Bourse, comprenant les gouverneurs, les dirigeants, les comités permanents et les chefs de service; une liste des dirigeants des organismes membres de la Bourse; une liste des titres inscrits à la cote de la Bourse, des exemplaires des énoncés de lignes de conduite de la Bourse et des échantillons des formules types employées par la Bourse. L'ensemble est présenté dans un classeur à feuilles mobiles facilitant la mise à jour grâce à l'insertion de nouvelles pages ou chapitres.

Dix dollars pour le manuel plus un abonnement annuel de cinq dollars pour les textes de mise à jour.

RENSEIGNEMENTS GENERAUX

LE TICKER ET TOUT LE RESTE

Une brève introduction au marché des valeurs destinée aux étudiants et débutants dans le domaine de l'investissement. Comprend un glossaire des termes de placement. En français et en anglais.

IN TOUCH WITH YOU

Une brochure contenant des renseignements sur les communications à l'ère de l'ordinateur et le système d'information de la Bourse.

Directeur du tirage
La Bourse de Toronto
234, rue Bay
Toronto (1er), Ontario

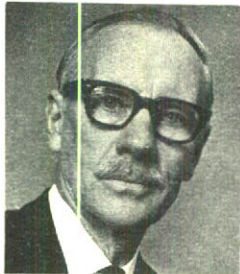
Veuillez nous faire parvenir les publications suivantes:

Abonnement d'un an à:	Quantité
Daily Record Sheet
Monthly Review
Sommaire hebdomadaire (en anglais)
Sommaire hebdomadaire (en français)

Exemplaires de:

La Revue annuelle (en anglais)	.....
La Revue annuelle (en français)	.....
Toronto Stock Exchange indices	.....
Scenario for Growth	.....
Supply of, and Demand for, Canadian Equities	.....
Member's Manual	.....
Le ticker et tout le reste (en anglais)	.....
Le ticker et tout le reste (en français)	.....
In Touch with You	.....

Conseil des Gouverneurs de la Bourse de Toronto



W.H.A. Thorburn,
Président du Conseil, président du
Comité de vérification, président du
Comité directeur, président du Comité
de mise en candidature, vice-président
du Conseil de Mills, Spence & Co.
Limited.



J.R. Kimber, C.R.,
Président de la Bourse de Toronto



W.R. Allen, C.R.,
Gouverneur, président de Kinross
Mortgage Corporation.



A.R. Poyntz,
Gouverneur, chef de l'administration de
l'Impériale, Compagnie d'Assurance-Vie.



D.G. Lawton,
Vice-président du Conseil, vice-président
du Comité directeur, vice-président du
comité de vérification, membre du
Comité de l'étude des coûts, président
du Comité des investissements, membre
du Comité de mise en candidature,
membre du Comité de la planification
et de l'expansion, président de Moss,
Lawson & Co. Limited.



B.G. Willis,
Gouverneur, membre du Comité
directeur, président du Comité de
liaison avec les universités, vice-
président de Greenshields Limited.



J.C. Barron,
Gouverneur, membre du Comité
directeur, membre du Comité de
vérification, membre du Comité des
commissions, membre du Comité des
règles du parquet, vice-président du
Comité des organismes membres,
membre du Comité des relations
extérieures et avec les membres, vice-
président administratif de Cassels,
Blaise & Co. Limited.



J.B. Pitblado,
Gouverneur, membre du Comité des
commissions, membre du Comité de la
planification et de l'expansion, président
du Comité des relations extérieures et
avec les membres, vice-président de
Harris & Partners Securities Limited.



R.T. Morgan,
Gouverneur, membre du Comité de la
planification et de l'expansion, président
du Comité de la mise au point des
systèmes, vice-président de Wood
Gundy Vakurs Limited.



P.B.M. Eby,
Gouverneur, membre du Comité de
l'étude des coûts, vice-président du
Comité des inscriptions à la cote, chef
de l'administration de Burns Bros. and
Denton Limited.



J.P. Bunting,
Gouverneur, membre du Comité des
commissions, président du Comité de la
planification et de l'expansion, membre
du Comité de la mise au point des
systèmes, président de Alfred Bunting
& Co. Limited.



N.B. Bell,
Gouverneur, vice-président du Comité
de l'éducation, liaison avec l'Association
canadienne des courtiers en valeurs
mobilières, président du Comité des
organismes membres, vice-président de
Leggat, Bell, Gouinlock Limited.



C.R.P. Bongard,
Gouverneur, membre du Comité de
vérification, président du Comité de
l'étude des coûts, président de Bongard,
Leslie & Co. Limited.

La Bourse de Toronto est administrée par un Conseil de Gouverneurs composé de treize membres qui sont responsables de toutes les décisions importantes touchant la ligne de conduite et la discipline des membres. Le Conseil comprend le Président de la Bourse, qui est membre du Conseil et possède le droit de vote, deux gouverneurs publics qui représentent un point de vue distinct de celui de la Bourse et dix membres élus par les membres de la Bourse qui à leur tour élisent l'un d'entre eux comme président du Conseil.

En mai 1970, M. W.H.A. Thorburn a été élu président du Conseil pour succéder à M. Robert N. Steiner, qui cessa de faire partie du Conseil après avoir rempli un mandat de deux ans à titre de président du Conseil. M. Thorburn, qui était auparavant vice-président du Conseil, est vice-président du Conseil de Mills, Spence and Co. Limited.

Les deux gouverneurs publics travaillent avec le Conseil et veillent à ce qu'une voix représentant l'investisseur privé participe aux décisions prises à la Bourse. Les deux gouverneurs publics furent réélus pour un mandat d'un an en 1970. Ce sont M. William R. Allen, C.R., ancien président du Conseil municipal de la région métropolitaine de Toronto et M. A. Ross Poyntz, président du Conseil de l'Impériale, Compagnie d'Assurance-Vie.

Deux nouveaux gouverneurs ont été élus au Conseil, ce sont: M. P.B.M. Eby, directeur administratif de Burns Bros. and Denton Limited, et M. N.B. Bell, vice-président de Leggat, Bell, Gouinlock Ltd. M. Eby et M. Bell remplacent M. Steiner et M. J.D. Streit de J. Bradley Streit and Co. Ltd.

Guide de la Bourse de Toronto

234, rue Bay
 TORONTO (1er), ONTARIO
 TELEPHONE (416) 363-6121 — TELEX 02-2795

Président du Conseil.....W.H.A. THORBURN
 Président.....J.R. KIMBER, C.R.
 Vice-président exécutif.....W.L. SOMERVILLE
 Vice-président, étude et recherche
 relatives au marché.....H.W.F. McKAY
 Vice-président, inscriptions à la cote.....L. LOWE
 Vice-président, opérations boursières.....J.L. LYNDON
 Trésorier.....R.J. BUCKLEY
 Trésorier adjoint.....R.L. WEBBER
 Secrétaire.....Mlle A.M. CURRIE

SUJET	SERVICE	NUMERO DE POSTE
Comptabilité	Bureau du trésorier	136
Compensation: feuilles de compensation, livraison, poste de prêts et rachats	Comptoir de compensation	Ligne directe 362-1121
Service des communications: Ticker, Candat, Telpak, taux et registres	Planification et mise au point des systèmes	119
Emplois	Personnel	126-127
Examineurs pour les firmes membres: vérification, rapports des achats sur marge, rapports des opérations à options, questionnaires financiers.	Examineurs	153-154
Services en langue française	Mme Y. Reeves	183
Cours de perfectionnement	Education	168
Inscriptions: additionnelles, substitutions, fractionnements, réorganisations, etc. actions entières, actions entières mises en circulation, etc.	Inscription à la cote	122
Etats d'inscription, demandes d'inscription et circulaires, Déclarations d'inscriptions, retraits de la cote	Inscription à la cote	124
Nouvelles inscriptions	Inscription à la cote	161
Options, droits d'achat, changements de capitalisation	Inscription à la cote	172
Conditions exigées des membres	Bureau du secrétaire	160
Relations	Bureau du secrétaire	128
avec la presse	Etude et recherche relatives au marché	120-121
Etats trimestriels	Indices et recherche économique	168-169
Jurisprudence et statuts (exemplaires)	Service des membres	130
Statistiques: rapports des courtiers, dividendes, archives des cours des actions.	Statistiques	187-8-9
Abonnements et distribution des publications	Gérant-distribution des publications	170
Visites, films, brochures éducatives, nouvelles boursières	Services de l'information	132-133
Renseignements sur les transactions: prix, volume et données statistiques transmises sur le Ticker, le Candat et les quotidiens	Ordinateur et communications	145

Autres bourses de valeurs

CALGARY STOCK EXCHANGE,
 330-9th Avenue S.W.
 Calgary, Alberta. Téléphone (403) 262-7791
 (M. J.R. Thomson, directeur administrateur)

VANCOUVER STOCK EXCHANGE,
 536 Howe Street,
 Vancouver, B.C. Téléphone (604) 685-0331
 (M. J.A. Van Luven, président)

**LA BOURSE DE MONTREAL,
 LA BOURSE CANADIENNE,**
 La Tour de la Bourse
 800, place Victoria
 Montréal (115e), Québec. Téléphone (514) 861-9431
 (M. C.B. Neapole, président)

WINNIPEG STOCK EXCHANGE,
 704-213 Notre Dame Avenue,
 Winnipeg, Manitoba. Téléphone (204) 942-4831
 (M. G.S. Swindell, président)

Membres de la Bourse de Toronto

ALLEN, (JOHN C.L.) LIMITED, 112 ouest, rue King, Toronto
AMES, (A.E.) & CO., 320, rue Bay, Toronto
ANDRAS, HATCH & HETHERINGTON LTD., 4 ouest, rue King, Toronto
ANNETT PARTNERS LTD., 11 ouest, rue King, Toronto

BACHE & CO. INCORPORATED, 18 est, rue King, Toronto
BAKER, WEEKS OF CANADA LTD., C.P. 136, Toronto Dominion Centre,
Toronto
BANKERS SECURITIES OF CANADA LIMITED, 112 ouest, rue King, Toronto
BARCLAY & CRAWFORD LIMITED, 48, rue Yonge, Toronto
BELL, GOULINLOCK & CO. LTD., 44 ouest, rue King, Toronto
BELSHAW & COMPANY LIMITED, 347, rue Bay, Toronto
BONHARD, LESLIE & CO. LTD., 20 ouest, rue King, Toronto
BOUCHARD & CO. LTD., 18 est, rue King, Toronto
BRAWLEY CATHERS LIMITED, 11 ouest, rue King, Toronto
BROWN, BALDWIN, NISKER LIMITED, 100 ouest, rue Adelaide, Toronto
BUNTING, (ALFRED) & CO. LTD., 68, rue Yonge, Toronto
BURGESS GRAHAM SECURITIES LIMITED, 44 ouest, rue King, Toronto
BURNS BROS. AND DENTON LIMITED, C.P. 39, Toronto Dominion Centre,
Toronto

CANAVEST HOUSE LIMITED, 110, rue Yonge, Toronto
CANNON, (J.P.) & CO. LIMITED, 372, rue Bay, Toronto
CASSELS BLAIKIE & CO. LIMITED, 110, rue Yonge, Toronto
CHISHOLM, (HECTOR M.) & CO. LIMITED, 82 ouest, rue Richmond, Toronto
COCHRAN MURRAY LIMITED, 18 est, rue King, Toronto
COLLIER, NORRIS & QUINLAN LIMITED, 11 ouest, rue King, Toronto
CRANG, (J.H.) & CO. LIMITED, 20 ouest, rue King, Toronto

DALY, (R.A.) & CO. LIMITED, C.P. 42, Toronto Dominion Centre, Toronto
DAVIDSON & COMPANY, 25 ouest, rue Adelaide, Toronto
DEACON (F.H.) & COMPANY LIMITED, 105 ouest, rue Adelaide, Toronto
DOBIE, (DRAPER) & COMPANY LIMITED, 25 ouest, rue Adelaide, Toronto
DOHERTY ROADHOUSE & McCUAIG, la Tour Simpson, 401, rue Bay, Toronto
DOMINICK CORPORATION OF CANADA LIMITED, C.P. 272, Toronto
Dominion Centre, Toronto
DOMINION SECURITIES COMPANY, C.P. 41, Toronto Dominion Centre,
Toronto
duPONT, (F.I.) GLORE, FORGAN & CO., 11 ouest, rue Adelaide, Toronto

EASTON, FISHER & CO. LTD., 381, rue Clarence, London, Ontario
EQUITABLE SECURITIES LIMITED, 110, rue Yonge, Toronto
EVANS, (JENKIN) & CO. LTD., 360, rue Bay, Toronto

FERGUSON, (G. TOWER) LIMITED, 110, rue Yonge, Toronto
FRASER, DINGMAN & CO., 199, rue Bay, Toronto
FRY SECURITIES LTD., C.P. 50, Toronto Dominion Centre, Toronto

GAIRDNER & CO. LIMITED, C.P. 53, Toronto Dominion Centre, Toronto
GARINER, WATSON LTD., 335, rue Bay, Toronto
GEOFFRION, ROBERT & GELINAS LTD., 129 ouest, rue Saint-Jacques,
Montréal
GOAL, (J.L.) & CO. LIMITED, 401, rue Bay, Toronto
GOUINDING, ROSE & TURNER LTD., 11 ouest, rue King, Toronto
GRAIT JOHNSTON LIMITED, C.P. 273, la Tour du Trust Royal, Toronto
GREENSHIELDS LTD., C.P. 37, Toronto Dominion Centre, Toronto

HARRIS & PARTNERS SECURITIES LTD., 11 ouest, rue King, Toronto
HARRIS, (GOODWIN) & CO. LTD., 347, rue Bay, Toronto
HEVENOR & CO. LIMITED, 68, rue Yonge, Toronto
HODGSON, (C.J.) & CO. INC., la Tour Simpson, 401, rue Bay, Toronto
HOUSLER & COMPANY LIMITED, 44 ouest, rue King, Toronto

ISARD, ROBERTSON, EASSON CO. LIMITED, 330, rue Bay, Toronto

JONES, GABLE & COMPANY LTD., 110, rue Yonge, Toronto
JONES HEWARD & COMPANY LTD., 44 ouest, rue King, Toronto

KEE, (C.A.) & COMPANY, 80 ouest, rue King, Toronto
KING, (CHARLES) & CO., 8 est, rue King, Toronto
KIPPEN & COMPANY INC., C.P. 318, la Tour du Trust Royal, Toronto

LIDLAW & CO. INCORPORATED, 48, rue Yonge, Toronto
LATIMER, (W.D.) CO. LIMITED, 199, rue Bay, Toronto
LESLIE (FRANK S.) & CO. LTD., 200, rue Bay, Toronto
LEVESQUE, BEAUBIEN INC., C. P. 181, Toronto Dominion Centre, Toronto
LOWEN, ONDAATJE, McCUTCHEON & CO. LTD., 335, rue Bay, Toronto

MacDOUGALL, MacDOUGALL & MacTIER LTD., 50 ouest, rue King, Toronto
MALONE LYNCH SECURITIES LIMITED, 7 est, rue King, Toronto
MATTHEWS & CO. LIMITED, 220, rue Bay, Toronto
MAY, MIKKILA AND CO. LIMITED, 330, rue Bay, Toronto
McCONNELL & COMPANY LIMITED, 8 est, rue King, Toronto
McEWEN SECURITIES LIMITED, 11 ouest, rue King, Toronto
McLEOD, YOUNG, WEIR & RATCLIFFE, 50 ouest, rue King, Toronto
MEAD & CO. LIMITED, 7 est, rue King, Toronto
MERRILL LYNCH, PIERCE, FENNER & SMITH OF CANADA LIMITED, 11
ouest, rue King, Toronto
MIDLAND-OSLER SECURITIES LIMITED, C.P. 25, Toronto Dominion Centre,
Toronto
MILLS, SPENCE & CO. LIMITED, 112 ouest, rue King, Toronto
MOLSON, ROUSSEAU & CO. LIMITED, 800, place Victoria, Montréal
MORGAN, OSTIGUY & HUDON INC., 11 ouest, rue King, Toronto
MOSS, LAWSON & CO. LIMITED, 48, rue Yonge, Toronto

NESBITT, THOMSON AND COMPANY LIMITED, C.P. 35, Toronto Dominion
Centre, Toronto

O'BRIEN & WILLIAMS, 7 est, rue King, Toronto
OSLER, (A.E.) CO. LTD., 335, rue Bay, Toronto
OSWALD DRINKWATER & GRAHAM LTD., 715, place Victoria, Montréal

PEMBERTON SECURITIES LIMITED, C.P. 292, la Tour du Trust Royal,
Toronto
PITFIELD, MACKAY, ROSS & COMPANY LTD., C.P. 185, Toronto Dominion
Centre, Toronto

RICHARDSON SECURITIES OF CANADA, 120 ouest, rue Adelaide, Toronto
RICHARDSON, (T.A.) & CO. LIMITED, 4 ouest, rue King, Toronto

SANDLER (N.L.) & CO. LIMITED, 401, rue Bay, Toronto
STANDARD SECURITIES LIMITED, 185, rue Bay, Toronto
STERLING-ATKINS LIMITED, 55, rue Yonge, Toronto
STREIT, (J. BRADLEY) & CO. LTD., 360, rue Bay, Toronto

THOMSON, KERNAGHAN & CO. LIMITED, 365, rue Bay, Toronto
THOMSON & McKINNON AUCHINCLOSS INC., C.P. 144, Toronto Dominion
Centre, Toronto
TIMMINS, (J.R.) & CO., 372, rue Bay, Toronto

WALWYN, STODGELL & CO. LTD., 110, rue Yonge, Toronto
WHITE, (J.B.) & CO. LTD., 199, rue Bay, Toronto
WILLS, BICKLE & CO. LTD., C.P. 32, Toronto Dominion Centre, Toronto
WISENER AND PARTNERS COMPANY LIMITED, 220, rue Bay, Toronto
WISENER, MACKELLAR AND COMPANY LIMITED, 372, rue Bay, Toronto
WOOD GUNDY SECURITIES LIMITED, C.P. 274, Toronto Dominion Centre,
Toronto

YORKTON SECURITIES LIMITED, 8 est, rue King, Toronto

