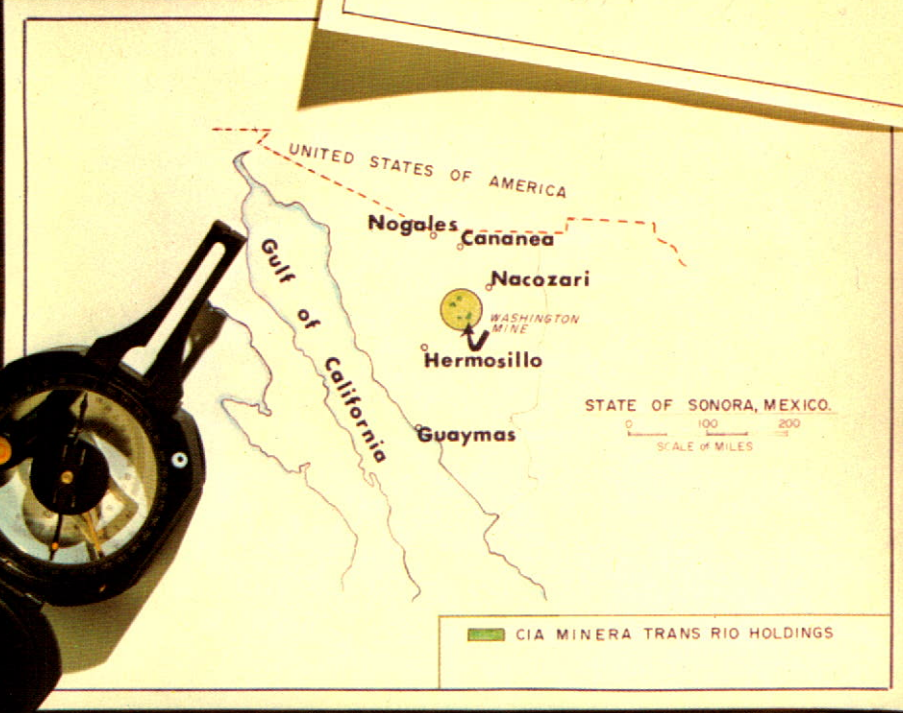
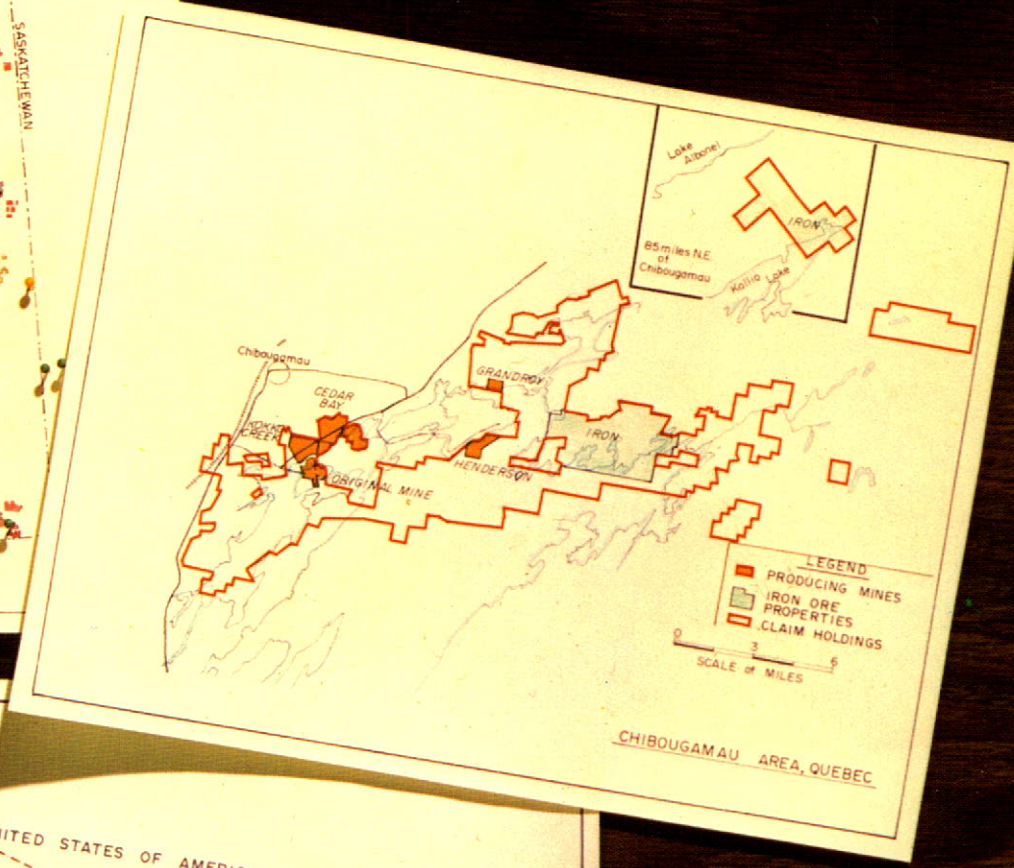
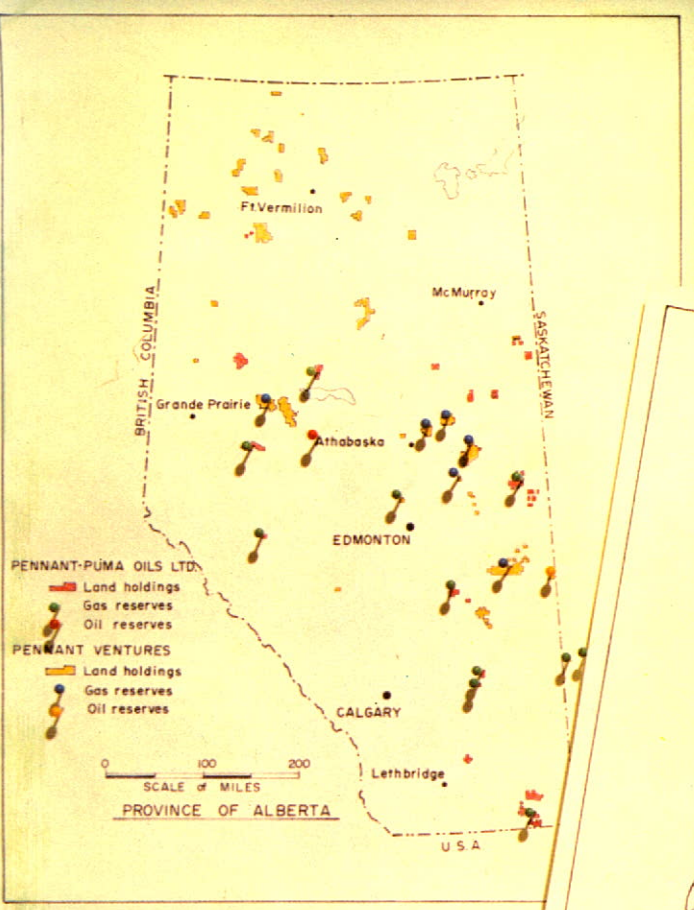


CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(No Personal Liability)

(Libre de responsabilité personnelle)

ANNUAL REPORT 1973 RAPPORT ANNUEL





NORTHWEST TERRITORIES

C A N A D A

HUDSON BAY

B.C.

Ft. Vermilion
ALBERTA
Edmonton
Calgary
Lethbridge

SASK.

MAN.

ONTARIO

QUEBEC
Chibougamau

Quebec
Montreal

N.B.

N.S.

Chicago
Detroit
Toronto
Ottawa
Boston
New York
Washington

UNITED STATES

Tucson
Nogales
Hermosillo
Guaymas
SONORA
MEXICO

Mexico

0 600 1200
SCALE of MILES

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD. ANNUAL REPORT '73 **RAPPORT ANNUEL**

HIGHLIGHTS

RÉSUMÉ

	1973	1972*
Metal sales Ventes de métal	\$19,493,000	\$14,616,000
Average copper price per lb. Prix moyen du cuivre la lb.	52.76¢	48.96¢
Average gold price per oz. Prix moyen de l'or par on.	\$ 75.52	\$ 45.29
Operating profit Bénéfices d'exploitation	\$ 4,151,000	\$ 1,722,000
Net profit Bénéfices nets	\$ 2,724,000	\$ 39,000
Net profit per share Bénéfices nets par action	\$ 0.61	\$ 0.01
Common shares outstanding Actions ordinaires en circulation	4,483,017	4,483,017
Equity per share Avoir par action	\$ 9.61	\$ 9.00
Working capital Fonds de roulement	\$17,316,000	\$14,725,000
Cash flow Fonds autogénérés	\$ 4,827,000	\$ 2,499,000
Capital expenditures — mining property, buildings, equipment and development Dépenses de capital — propriété minière, bâtiments, équipement et mise en valeur	\$ 2,233,000	\$ 1,869,000
Tonnage milled Tonnage traité	1,108,000	1,015,000
Copper produced — lbs. Cuivre produit — lbs.	30,658,000	27,409,000
Gold produced — ozs. Or produit — ons.	33,000	34,000

* Operations for 9 months due to strike

* 9 mois d'exploitation en raison de la grève

Annual Meeting to be held October 30, 1973 at La Maison Maillou, Quebec City, Quebec

L'assemblée annuelle aura lieu le 30 octobre 1973, à La Maison Maillou, Québec, Québec

DIRECTORS
ADMINISTRATEURS

FRANK H. BLAIR, New York, N.Y.
JACK N. BLINKOFF, New York, N.Y.
WALTER E. BREEN, New York, N.Y.
ROLAND D. CRANDALL, New York, N.Y.
HON. JEAN LESAGE, P.C., Q.C., LL.D., Quebec, Que.
CHARLES L. McALPINE, Toronto, Ont.
JOHN G. PORTEOUS, Q.C., Montreal, Que.
C. LESLIE RICE, New York, N.Y.
ALEX SAMSON, Toronto, Ont.

OFFICERS
DIRECTION

JACK N. BLINKOFF
Chairman of the Board
Président du conseil

CHARLES L. McALPINE
President
Président

JOHN G. PORTEOUS, Q.C.
Vice-President & General Counsel
Vice-Président et avocat conseil

ROBERT R. TOPP
Vice-President & Secretary
Vice-Président et secrétaire

ALEX SAMSON
Treasurer & Asst. Secretary
Trésorier et secrétaire adjoint

REGISTRAR
REGISTRAIRE

MONTREAL TRUST COMPANY, Toronto, Ont.

TRANSFER AGENTS
AGENTS DE TRANSFERT

MONTREAL TRUST COMPANY, Toronto and Montreal
THE TRUST COMPANY OF NEW JERSEY, Jersey City, N.J.

AUDITORS
VÉRIFICATEURS

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO., Toronto, Ont.

EXECUTIVE OFFICE
BUREAU ADMINISTRATIF

55 Yonge Street, Toronto, Ont.

HEAD OFFICE AND MINE OFFICE
SIÈGE SOCIAL ET BUREAU DE LA MINE

Chibougamau, Que.

DIRECTORS' REPORT

Substantial gains in metal prices, particularly in the second half of fiscal 1973, led to a marked improvement in results over the preceding year. Net profit after an extraordinary gain of \$476,000 was \$2,724,000 or 61¢ per share. Average prices received in the year were 53¢ per pound for copper and \$75 an ounce for gold. Metal sales totalled 31.5 million pounds of copper and 35,000 ounces of gold. Fourth quarter sales were made at an average of 67¢ per pound of copper and \$106 per ounce of gold, generating a net profit of \$1,787,000 for the quarter. These figures demonstrate clearly the leverage provided by current higher metal prices.

It is expected that in future average metal prices will be in a range that will allow our Chibougamau operations to generate sufficient funds not only for maintenance of ore reserves but also to meet other necessary expenditures. It is therefore our policy to devote present working capital to other resource projects for the purpose of providing a broader earnings base for the Company.

The Joint Venture and share acquisition programme with Pennant Oils Ltd., initiated last year, has progressed most satisfactorily. By the end of the current fiscal year, some \$1,500,000 will have been invested through this association, representing a meaningful and successful first stage of the Company's diversification plan. Although the effort involved in maintaining profitability through 1972 occupied a good deal of Management's efforts, certain other projects, most notably a new programme in Mexico and the further review of the Chibougamau iron ore property, have reached a point where considerable additional and encouraging information can be provided to shareholders. Details are set out under "Projects under Development" later in the report.

Campbell Chibougamau commenced mining operations in 1955 and has operated continuously since that time. You will find later in this report data which underscores the continuity of your Company's operations and the record of building and maintaining ore reserves at its Chibougamau holdings. The question is often asked as to how many years' ore is left to be mined. Although this can be answered by dividing present ore reserves by the annual production rate, it is much more meaningful to demonstrate the Company's past ability continually to maintain adequate reserves for current and planned production. Based on our knowledge of the Chibougamau "Camp" and the size of our holdings, it appears reasonable to expect that ore reserves will continue to be maintained at present levels for an indefinite period.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Les résultats se sont nettement améliorés en regard de l'exercice précédent, par suite des gains substantiels qu'ont enregistrés les prix du métal particulièrement au cours de la deuxième moitié de l'exercice financier 1973. Les bénéfices nets avant un gain extraordinaire de \$476,000 se sont élevés à \$2,724,000, soit 61¢ l'action. Les prix moyens reçus au cours de l'exercice ont été de 53¢ la livre pour le cuivre et de \$75 l'once pour l'or. 31.5 millions de livres de cuivre et 35,000 onces d'or ont été vendus. Au quatrième trimestre, les ventes se sont faites à des prix moyens de 67¢ la livre de cuivre et de \$106 l'once d'or. Les bénéfices nets se sont élevés de \$1,787,000 pour ce seul trimestre. Ces chiffres démontrent clairement les avantages que procure l'actuel niveau élevé des prix du métal.

On s'attend à ce que dans l'avenir les prix moyens du cuivre soient d'un niveau qui permettra à nos exploitations de Chibougamau de générer des fonds suffisants non seulement pour maintenir les réserves de minerai, mais aussi pour faire d'autres dépenses nécessaires. Par conséquent, la politique de la Compagnie consiste à affecter son fonds de roulement à des projets de création de ressources supplémentaires afin d'élargir sa base de bénéfices.

L'entreprise en participation et le programme d'achat d'actions initiés l'an dernier avec Pennant Oils Ltd. ont progressé de façon très satisfaisante. Vers la fin de l'exercice en cours, quelque \$1,500,000 auront été investis par l'entremise de cette association: il s'agit pour la Compagnie d'une première réussite d'importance vers la diversification de ses intérêts. Bien que les efforts de la direction aient porté en grande partie sur le maintien de la rentabilité tout au long de 1972, certains autres projets ont connu des développements, notamment un nouveau programme pour le Mexique et des perspectives nouvelles pour le gisement de minerai de fer de Chibougamau. Il est d'ores et déjà possible de fournir aux actionnaires une masse de renseignements des plus encourageants à ce sujet. On en trouvera les détails plus loin sous la rubrique "Projets en voie de développement".

Les exploitations minières de Campbell Chibougamau ont débuté en 1955 et se sont poursuivies sans arrêt depuis lors. On trouvera plus loin dans ce rapport des statistiques mettant en relief la continuité des activités de la Compagnie, de même qu'un tableau illustrant la constitution et le maintien de réserves de minerai dans ses possessions de Chibougamau. On nous demande souvent combien il reste d'années d'extraction avant que les réserves ne soient épuisées. On pourrait bien sûr y répondre en divisant les réserves actuelles par le taux de production annuel. Il nous semble beaucoup plus révélateur cependant de souligner l'aptitude de la Compagnie à maintenir de façon constante par le passé des réserves adéquates pour les besoins de sa production courante et planifiée

Prediction of copper price levels is a risky practice. Management is obliged, though, to make its best efforts in this area in determining its sales policy. Heavy demand and production disruptions and delays have been the major factors creating the strong market conditions this year. A third and unrelated factor was the currency upheaval which significantly reduced the value of the U.S. and Canadian dollar relative to other major currencies. Revaluation of Japanese and European currencies has kept the prices of our metals low in terms of the cost to these major consuming countries. We expect current price levels to be maintained for the balance of the calendar year. Some softening could result if a general economic slowdown occurs but, based on present currency exchange rates, we anticipate a higher base for copper prices in the future, allowing the Company to continue to generate adequate profits on capital invested.

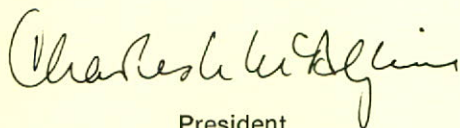
We look forward to an improvement in profits from mining operations in fiscal 1974 based on present metal prices, and to continued growth through the Company's other ventures. The Directors are committed to a growth plan within the resource industry. With our present holdings and other assets, and Management's ability to capitalize on opportunities brought about by accelerating demands for metals and energy sources, the planned expansion of the Company's activities will be of material benefit to shareholders in the coming years.

Your Directors express their appreciation to Management and Staff for their efforts and accomplishments.

On behalf of the Board,



Chairman of the Board
JACK N. BLINKOFF



President
CHARLES L. McALPINE

September 28, 1973

pour l'avenir. D'après ce que nous connaissons du "camp" Chibougamau et d'après l'ampleur de nos possessions, il nous semble raisonnable d'avancer qu'on pourra maintenir les réserves de minerai à leur niveau actuel pendant une période indéfinie.

Il est fort périlleux de se risquer à prédire les prix du cuivre. La direction doit cependant s'y appliquer afin de définir sa politique de vente. Les principaux facteurs de l'affermissement du marché cette année furent la forte demande ainsi que les arrêts et les délais de production. Un troisième facteur, quoique sans lien direct avec les précédents, y a également contribué. Il s'agit du réaligement des monnaies qui s'est traduit par une baisse importante de la valeur des dollars canadien et américain par rapport aux autres grandes monnaies. Par suite de la revalorisation des monnaies japonaise et européennes, le prix de nos métaux représente, en effet, pour ces grands pays importateurs un coût d'achat relativement bas. On s'attend d'ailleurs à ce que les prix se maintiennent à ce niveau pendant le reste de l'année civile. Advenant un ralentissement de l'activité économique, les prix pourraient fléchir. Toutefois, les taux de change en vigueur présentement nous permettent de compter sur un prix de base supérieur pour le cuivre dans l'avenir, ce qui permettra à la Compagnie de réaliser un rendement adéquat sur le capital investi.

Pour 1974, nous prévoyons une augmentation des bénéfices tirés de l'exploitation minière en nous basant sur les prix actuels du métal, ainsi qu'une croissance continue dans les autres secteurs d'activités de la Compagnie. Les administrateurs se sont engagés à poursuivre la croissance de la Compagnie dans le domaine des richesses naturelles. Avec les possessions et les autres actifs que la Compagnie détient, grâce à la capacité de la direction de capitaliser sur les occasions que crée la demande accélérée de métaux et de sources énergétiques, les projets d'expansion ne pourront que bénéficier aux actionnaires dans les années qui viennent.

Vos administrateurs tiennent à exprimer leurs remerciements à la direction et à tout le personnel pour leurs efforts et leurs réalisations.

Au nom du conseil d'administration,



Le président du conseil
JACK N. BLINKOFF



Le président
CHARLES L. McALPINE

le 28 septembre 1973

MINING OPERATIONS

A total of 30,700,000 pounds of copper and 33,000 ounces of gold were produced from the treatment of 1,108,000 tons of ore in fiscal 1973. The average grade of copper ore mined was 1.49% compared to 1.47% in the prior year. Other production statistics are not comparable due to the three-month shutdown caused by strike action in fiscal 1972.

Two major factors affected production in fiscal 1973. Firstly, cutbacks were dictated in late 1972 and early 1973 by low copper prices. Total throughput was reduced by some 140,000 tons of mainly lower grade material. Secondly, a shortage of skilled manpower continues to affect productivity. To offset this, substantial tonnage is currently being mined from open pits adjacent to the Company's mill. Grade of copper ore mined from the open pits is significantly lower than the average grade of ore underground. However, operating efficiency is high and a substantial cash flow is generated from the pit material.

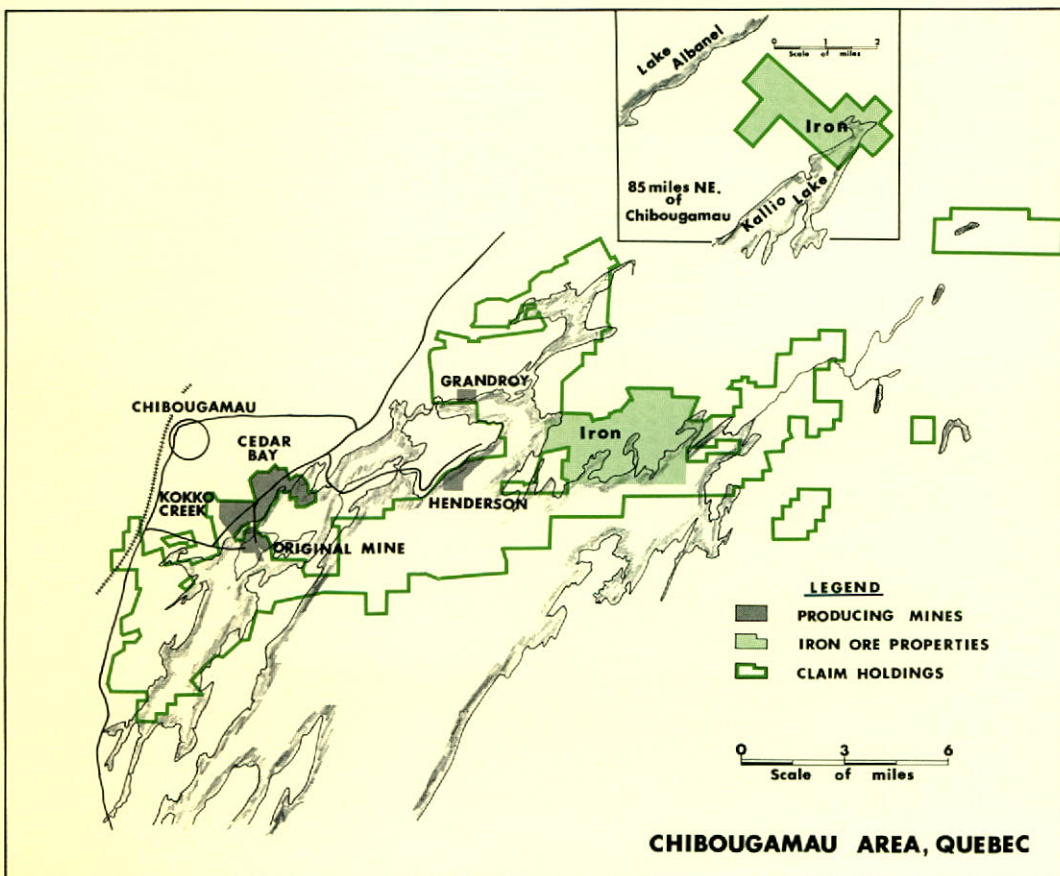
An important improvement in mill recoveries was realized in the year from the major overhauls mentioned in last year's report. An increase in concentrate grade was also obtained, with consequent savings in both freight and smelting costs.

EXPLOITATION MINIÈRE

Au cours de l'exercice financier 1973, l'usage de 1,108,000 tonnes de minerai a produit au total 30,700,000 livres de cuivre et 33,000 onces d'or. La teneur moyenne en cuivre du minerai usiné a été de 1.49% par rapport à 1.47% l'exercice précédent. Les autres statistiques de la production ne peuvent se comparer puisque les activités ont été suspendues par une grève de trois mois en 1972.

Deux grands facteurs ont affecté la production pendant l'exercice financier 1973: d'une part, l'insuffisance des prix du cuivre, fin 1972 et début 1973, qui nous obligea à réduire d'environ 140,000 tonnes le minerai acheminé à l'usine et, d'autre part, la pénurie de main-d'oeuvre qualifiée qui affecte toujours la productivité. Pour y remédier on extrait présentement un important tonnage de minerai du puits à ciel ouvert adjacent à l'usine de la Compagnie. La teneur en cuivre du minerai qui en est extrait est de beaucoup inférieure à la teneur moyenne du minerai souterrain, mais le rendement de l'exploitation est élevé et on en tire des fonds substantiels.

Les révisions majeures dont on a fait mention l'an dernier ont sensiblement amélioré la récupération à l'usine. On a également réussi à accroître la teneur des concentrés et il en résulte des économies sur les coûts de transport et de fonderie.



Ore reserves at June 30, 1973 may be summarized as follows:

	June 30, 1973			June 30, 1972		
	Tons	% Copper	Gold Oz/ton	Tons	% Copper	Gold Oz/ton
Proven	5,603,000	1.82	.043	5,920,000	1.88	.041
Probable	3,975,000	2.08	.055	3,650,000	2.07	.052
Total	9,578,000	1.93	.048	9,570,000	1.95	.045

These reserves are determined in a consistent manner. No allowance, however, is made for mining dilution which can affect both tonnage and grade. Ore reserves did not change materially from the prior year, despite the extraction of over 1,100,000 tons in the year and reduced underground exploration in the period of low copper prices.

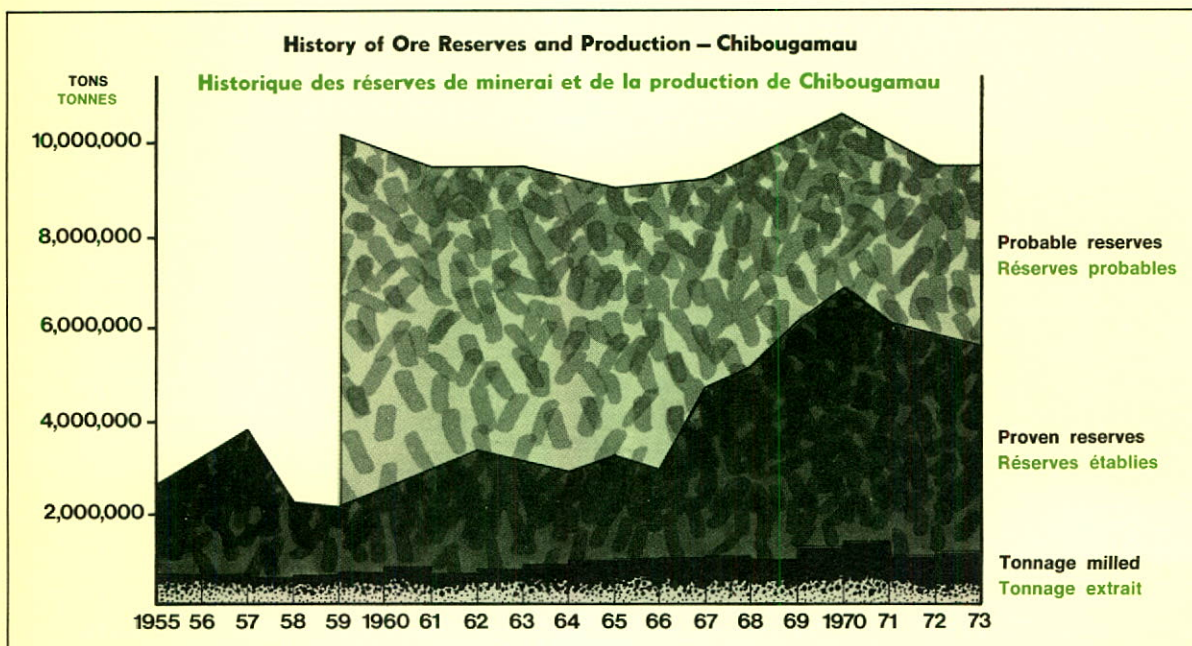
The following graph is included in this report to illustrate the continued successful operation of your Company's Chibougamau mines since 1955. Certain related data are of particular significance. Firstly, over 16 million tons of ore have been processed from which 600 million pounds of copper, 700,000 ounces of gold and 3,000,000 ounces of silver have been produced since mining operations commenced. Secondly, at all three of the Company's mining divisions, tonnage of ore reserves at present exceed reserves at the date those properties commenced production. Reserves have been maintained for the past 14 years despite an increase of over 100% in the rate of mining over that period. Finally, as shareholders are aware, for many years after operations commenced, copper markets were depressed. In fact, over the total period of operations to June 30, 1973 the average price received for copper produced has been 41 cents per pound. Anticipated higher average prices in the future should lend even greater stability to the Company's copper operations.

En date du 30 juin 1973, les réserves de minerai s'établissaient comme suit:

	le 30 juin 1973			le 30 juin 1972		
	Tonnes	% Cu	On. Au/Tonne	Tonnes	% Cu	On. Au/Tonne
Etablies	5,603,000	1.82	.043	5,920,000	1.88	.041
Probables	3,975,000	2.08	.055	3,650,000	2.07	.052
Total	9,578,000	1.93	.048	9,570,000	1.95	.045

Ces réserves sont déterminées d'après une méthode constante. Elles ne tiennent pas compte cependant du facteur de dilution qui peut en affecter le volume aussi bien que la teneur. Les réserves ont très peu varié depuis l'an dernier, malgré l'extraction de plus de 1,100,000 tonnes de minerai au cours de l'exercice et le ralentissement de l'exploration souterraine pendant la période de fléchissement des prix du cuivre.

Le graphique suivant est inclus dans ce rapport pour illustrer la progression constante et heureuse des mines de la Compagnie à Chibougamau depuis 1955. Certaines données relatives sont particulièrement intéressantes. Ainsi, depuis le début de l'exploitation plus de 16 millions de tonnes de minerai ont été usinées pour donner 600 millions de livres de cuivre, 700,000 onces d'or et 3,000,000 d'onces d'argent. D'autre part, les trois divisions minières de la Compagnie possèdent toutes à l'heure actuelle des réserves de minerai supérieures à celles qu'elles possédaient au moment d'entrer en production. Ces réserves furent maintenues pendant les 14 dernières années malgré une augmentation de plus de 100% du taux d'extraction. Enfin, les actionnaires en sont conscients, les marchés du cuivre ont été à la baisse pendant nombre d'années après les débuts de l'exploitation. En fait, au cours de toute la période d'exploitation jusqu'au 30 juin 1973, le prix moyen reçu pour le cuivre produit n'a été que de 41 cents la livre. La majoration des prix moyens prévue pour l'avenir devrait apporter une stabilité plus grande encore à l'exploitation des gisements de cuivre de la Compagnie.



OIL AND GAS OPERATIONS

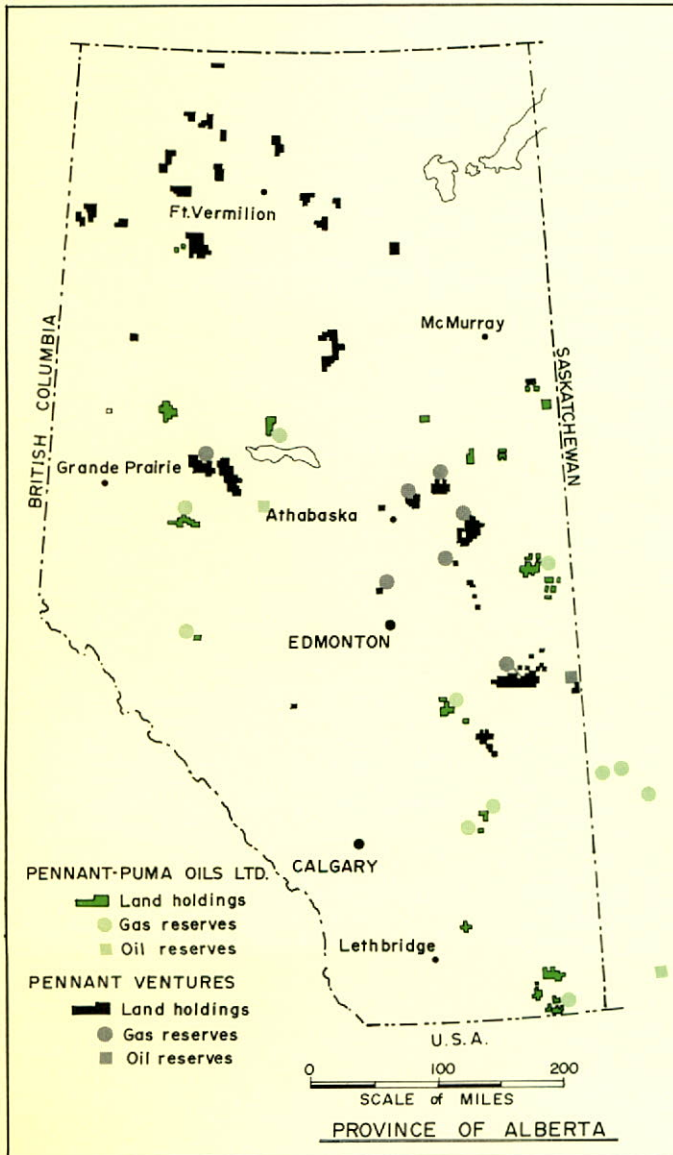
Recent events support the Company's decision in 1972 to commit funds to oil and gas exploration. Oil and natural gas prices are escalating on a world-wide scale as awareness of increasing fuel demands has dramatically altered industry economics. Canada is in an enviable position to capitalize on these demands and benefits will accrue to both government and industry.

Your Company now holds 227,000 shares of Pennant-Puma Oils Ltd. acquired at \$2.50 per share. The shares are now listed on all major Canadian stock exchanges. In addition, to maintain its equity, the Company has agreed to take its portion of a proposed forthcoming rights offering at \$3.00 per share. Pennant Oils Ltd. merged in June with Puma Petroleum Ltd., thereby adding some 1.6 million barrels of oil to reserves and gaining a participation in North Sea exploration. The ability of Pennant-Puma's management to proceed with its corporate growth and at the same time carry out an aggressive exploration

EXPLOITATION DU PÉTROLE ET DU GAZ

Les récents événements corroborent la décision prise par la Compagnie en 1972 d'engager des capitaux dans un programme d'exploitation de pétrole et de gaz. Les prix du pétrole et du gaz naturel montent en flèche à l'échelle mondiale à mesure qu'on se rend compte que la demande croissante de carburant modifie en profondeur l'économie industrielle. La situation enviable du Canada lui permet de capitaliser sur cette demande et d'en faire bénéficier tant le gouvernement que l'industrie.

La Compagnie détient présentement 227,000 actions de Pennant-Puma Oils Ltd. acquises à \$2.50 chacune. Ces actions sont maintenant inscrites à la cote de toutes les grandes bourses canadiennes. Pour maintenir son avoir, la Compagnie s'est de plus engagée à souscrire sa portion d'une offre de droits prévue pour bientôt, au prix de \$3.00 l'action. En juin, Pennant Oils Ltd. s'est fusionnée à Puma Petroleum Ltd. Elle y gagne 1.6 millions de barils de pétrole en réserve ainsi qu'une participation dans l'exploration de la Mer du Nord. La capacité de la direction



Natural gas reserves in which the Company has a direct interest at June 30, 1973, may be summarized as follows:

	Total	Company's net interest	
		% age	Amount
Pennant Venture	40.3 Billion cu. ft.	17%	6.9 Billion cu. ft.
Property Acquisition Venture	12.3 Billion cu. ft.	37%	4.5 Billion cu. ft.
			11.4 Billion cu. ft.

Oil and natural gas reserves of Pennant-Puma Oils Ltd. at June 30, 1973 are not included above.

En date du 30 juin 1973, les réserves de gaz naturel dans lesquelles la Compagnie détient un intérêt direct s'établissaient comme suit:

	Total	Intérêt net de la Compagnie	
		%	Quantité
Entreprise Pennant	40.3 milliards pi. cu.	17%	6.9 milliards pi. cu.
Entreprise d'acquisition de propriétés	12.3 milliards pi. cu.	37%	4.5 milliards pi. cu.
			11.4 milliards pi. cu.

Les réserves de pétrole et de gaz naturel de Pennant-Puma Oils Ltd. en date du 30 juin 1973 ne sont pas incluses ci-dessus.

and property acquisition programme in Western Canada augurs well for the future. The present value of the Company's 17% interest in the Pennant Venture substantially exceeds our investment, as does the net asset value and market value of its equity in Pennant-Puma.

A new venture, managed by Pennant-Puma, in which your Company holds a 37% interest, has been successful in acquiring a 1/2 interest in the Pleasant Gas Field, Alberta, for \$988,000. The field contains shut-in reserves scheduled to commence production by 1975. The acquisition of producing or shut-in oil and gas reserves is considered by your Directors to be an important aspect of the Company's entry into the petroleum industry. Other opportunities in this area are under review.

PROJECTS UNDER DEVELOPMENT

Chibougamau Magnetite Bay Iron Ore Deposit

Strong world demand for steel, and revaluations in world currencies in the last year, notably the Japanese yen and the Australian dollar, have made the development of the Company's iron ore deposit much more economically attractive than in earlier years. The Quebec Government has exhibited a very serious interest in the Chibougamau-Albanel area becoming a major iron ore producer. Regular discussions have taken place with Government and other concerned officials. A mission composed of such officials is expected to go overseas shortly for discussions with potential buyers of iron ore in Europe and Japan.

To date, some 270 million tons of ore grading 28% iron and .7 to 1.0% titania have been blocked out. Metallurgical tests have shown that a concentrate grading 66-68% iron and .6 to 1.0% titania can be produced by magnetic separation. Excellent quality pellets can be made from the concentrate. Reduction tests have also

de Pennant-Puma de mener à bien la croissance de l'entreprise et de poursuivre en même temps un vigoureux programme d'exploration et d'acquisition de propriétés dans l'Ouest canadien sont de bon augure. La valeur présente de l'intérêt de 17% de la Compagnie dans Pennant excède de beaucoup son investissement, de même que la valeur d'actif nette et la valeur marchande de son avoir dans Pennant-Puma.

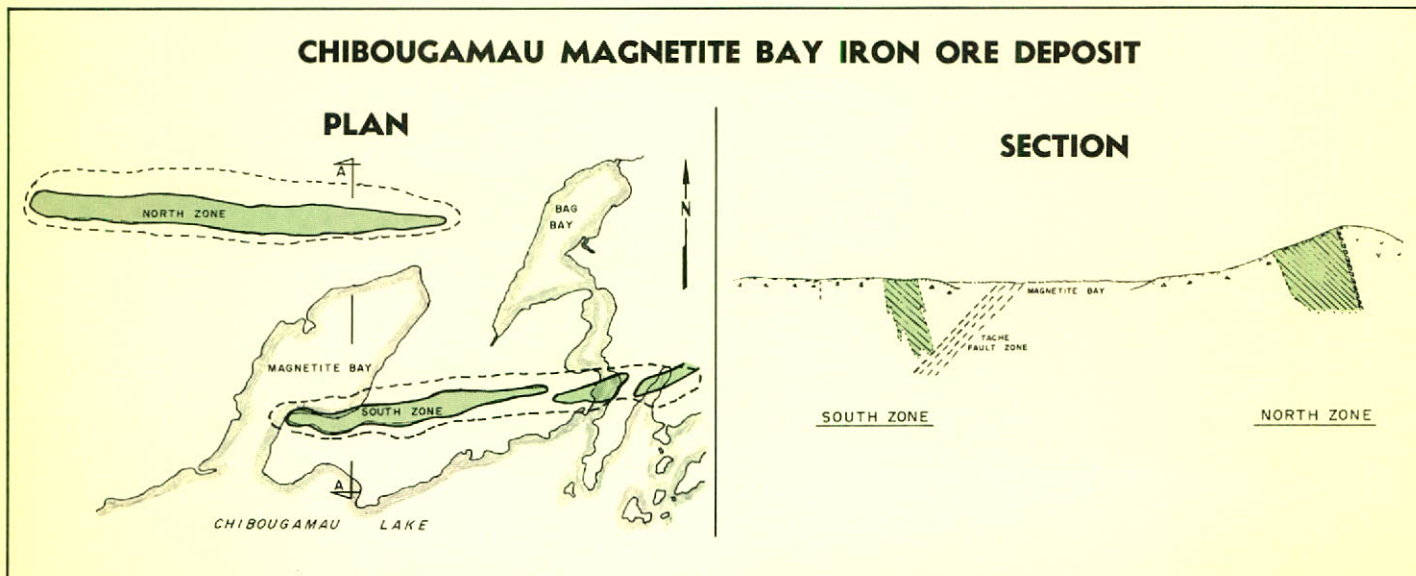
Une nouvelle entreprise d'acquisition de propriétés, dirigée par Pennant-Puma, et dans laquelle la Compagnie détient un intérêt de 37%, a réussi à acquérir une participation de moitié dans Pleasant Gas Field en Alberta, pour \$988,000. Le district renferme des réserves dormantes devant entrer en production d'ici 1975. Les administrateurs considèrent que l'acquisition de réserves en production ou dormantes constitue un aspect important de l'entrée de la Compagnie dans l'industrie pétrolière. D'autres occasions dans ce domaine sont présentement à l'étude.

PROJETS EN VOIE DE DÉVELOPPEMENT

Gisement de minerai de fer de Magnetite Bay

La forte demande mondiale d'acier et la revalorisation des monnaies, notamment celle du yen et celle du dollar australien rendent beaucoup plus attrayante qu'auparavant, du point de vue économique, la mise en valeur du gisement de minerai de fer de la Compagnie. Le gouvernement du Québec s'est d'ailleurs montré vivement intéressé à ce que la région de Chibougamau-Albanel devienne un grand centre de production de minerai de fer. Des discussions ont eu lieu à intervalles réguliers avec les représentants du gouvernement et d'autres parties intéressées. Une mission groupant ces derniers doit sous peu se rendre outre-mer pour y entamer des pourparlers avec d'éventuels acheteurs européens et japonais.

Jusqu'à maintenant, quelque 270 millions de tonnes de minerai d'une teneur de 28% en fer et de .7 à 1.0% en titane ont été découpées. Des essais métallurgiques ont démontré qu'on peut en tirer un concentré d'une teneur de 66 à 68% en fer et de .6 à 1.0% en titane par séparation



determined that reduced pellets with a metallic iron content of 92.5% iron can be produced.

The immediate objective is to negotiate long-term marketing contracts for either iron concentrate or pellets. With the added presence of the government in the project, this objective is now much more likely to be attained.

Mexican Holdings

In April an agreement was signed with a major Mexican company for the sale of 51% of the shares of Cia Minera Trans-Rio, as required by Mexican law, and subject to certain expenditures by the Mexican company, for the further exploration and development of the copper-tungsten deposit located in the Sonora Valley of Mexico. Additional expenditures will be shared between the Mexican company, Campbell Chibougamau and Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.

Current work consists of pattern percussion drilling in the underground workings of the original Washington Mine deposit which is a highly mineralized breccia pipe that has openings down to the 600 foot elevation below outcrop. Drilling will furnish a between-level grade assessment and produce material for metallurgical testing including the leaching characteristics of the upper oxidized portion of the deposit. After the underground drilling several adjacent copper bearing breccia occurrences will be tested from surface where additional reserves are anticipated.

In addition to the Washington Mine property the area has major mineral potential as an extension of the Arizona porphyry copper belt. Accordingly since 1970 Trans-Rio holdings have been enlarged to some 9,400 acres which contain strong indications of more than one porphyry

magnétique. On peut faire des billes d'excellente qualité à partir de ce concentré. Des essais de réduction ont de plus démontré que des billes réduites d'une teneur en fer métallique de 92.5% peuvent être produites.

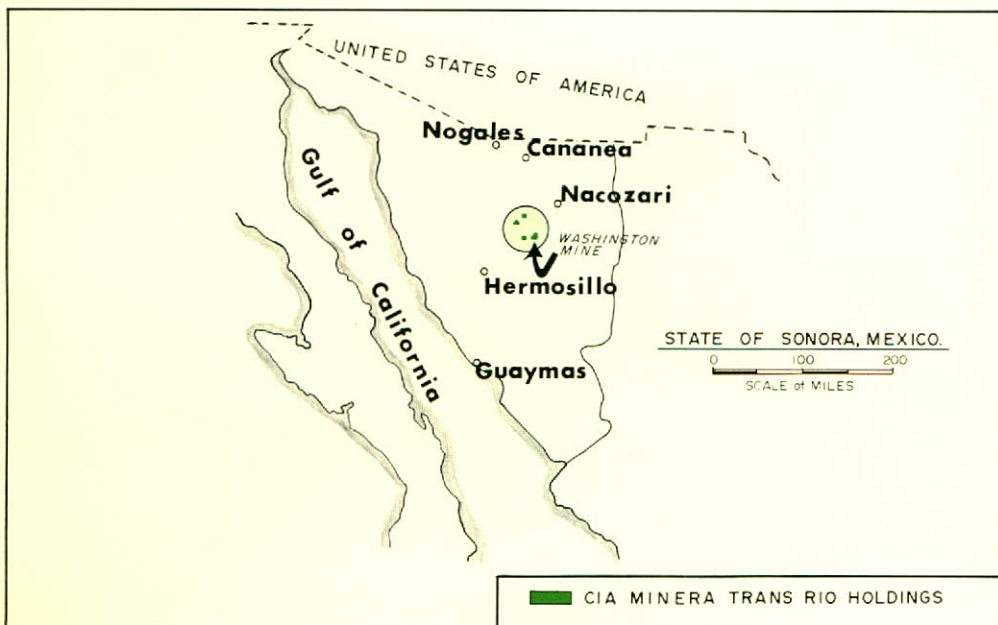
Pour l'immédiat, l'objectif est de négocier des ententes à long terme visant la vente de concentrés ou de billes de fer. La présence du gouvernement dans ce projet rend la réalisation de cet objectif beaucoup plus probable.

Possessions mexicaines

En avril, une entente a été signée avec une importante compagnie mexicaine visant la vente de 51% des actions de Cia Minera Trans-Rio, conformément aux exigences de la loi mexicaine. L'entente stipule que la compagnie mexicaine devra faire certaines dépenses pour pousser plus à fond l'exploration et la mise en valeur du gisement de cuivre et de tungstène situé dans la vallée de Sonora à Mexico. Des dépenses supplémentaires seront partagées entre la compagnie mexicaine, Campbell Chibougamau et Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.

Une série de forages percutants est en cours dans les chantiers souterrains du gisement original de la mine Washington, qui est une cheminée bréchiforme hautement minéralisée dont les ouvertures descendent jusqu'à 600 pieds sous l'affleurement. Ces forages permettront d'évaluer la teneur entre les niveaux et de récupérer du matériel à soumettre à des essais métallurgiques visant, entre autres choses, à déterminer les attributs de lixiviation du minerai oxidé de la portion supérieure du gisement. Après les forages souterrains, plusieurs venues bréchiformes cuprifères seront soumises à des sondages de la surface. On espère y trouver de nouvelles réserves.

Outre la propriété de la mine Washington, la région a un riche potentiel minéral en tant que prolongement de la bande de cuivre porphyre de l'Arizona. En conséquence, depuis 1970 les possessions de Trans-Rio ont été étendues à quelque 9,400 acres où on décèle de forts indices de





Gatehouse at Original Mine Division, Chibougamau.

La loge du garde-barrière à la division de la mine Originale à Chibougamau.

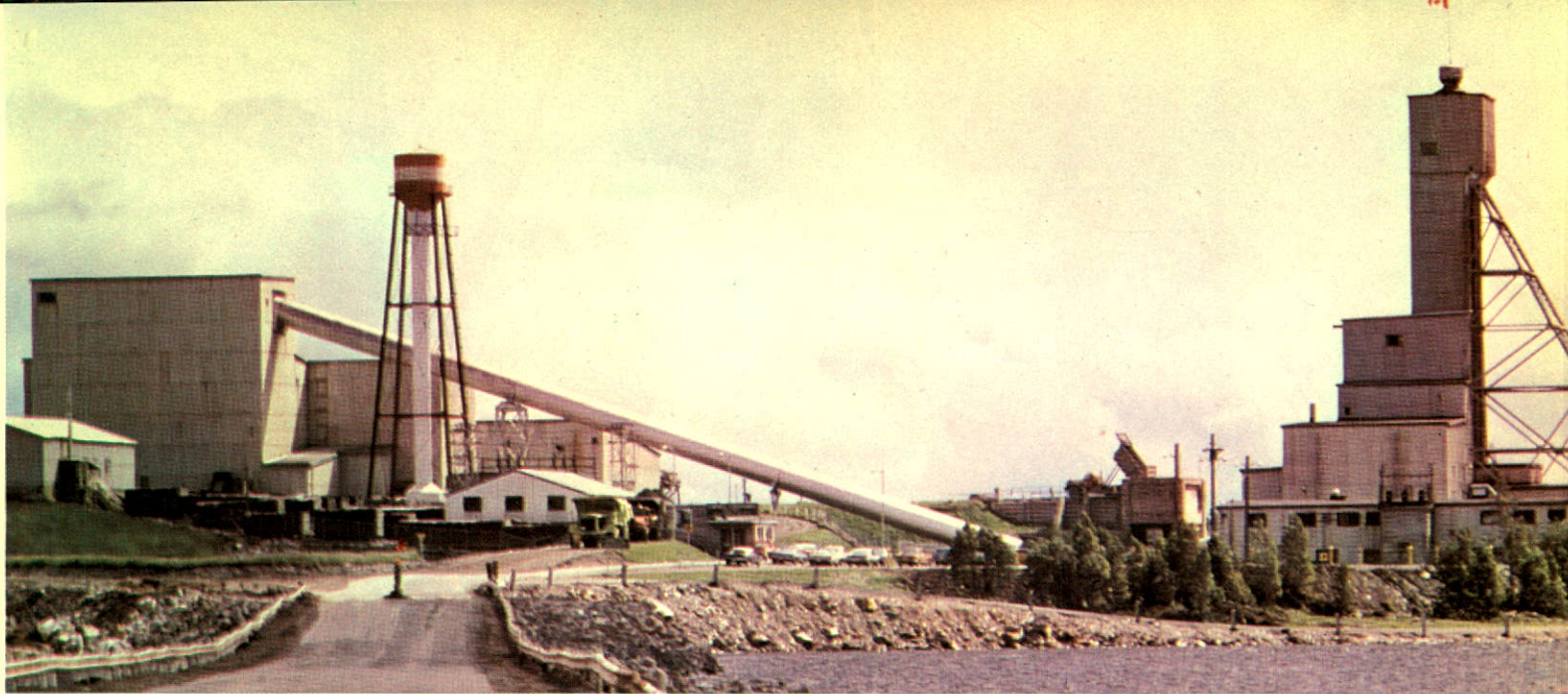


Running production casing — Pennant Venture development well location.

L'activité bat son plein à ce puits de mise en valeur de l'entreprise Pennant.

Peñasco over Washington Mine breccia-pipe copper tungsten deposit in Mexico. Two adit portals into the upper part of the orebody are evident in the foreground.

Un pinacle surplombe la cheminée bréchiforme du gisement de cuivre et tungstène au Mexique. On distingue au premier plan deux entrées de galeries dans la partie supérieure du gisement.



Causeway from mainland to Merrill Island with concentrator and Original Mine headframe in background.

Cette digue relie Merrill Island à la terre ferme. On voit à l'arrière plan le concentrateur et le chevalet d'extraction de la mine Originale.



Drill rig on location at Figure Lake, Alberta (Pennant Venture property).

Une tour de forage à Figure Lake, en Alberta (propriété de l'entreprise Pennant).



Outcrop of iron formation — Magnetite Bay deposit, Chibougamau.

Affleurement d'une formation ferrugineuse au dépôt de Magnetite Bay, à Chibougamau.



Open pit operations — Original Mine Division.

Exploitation à ciel ouvert — division de la mine Originale.

copper deposit and areas of tungsten, zinc, lead and silver mineralization. Also some 3,000 acres have been acquired in a new area that has been producing gold in small workings for years. Major companies have shown serious interest in partnering on some of these prospects.

General

In addition to efforts relating to the above projects and continuing exploration of the Company's own holdings, Management is directing its efforts to a review of opportunities for participation in a variety of natural resource projects.

FINANCIAL REVIEW

\$5,437,000 or \$1.21 per share was generated from operations in fiscal 1973. \$2,460,000 was applied to mining plant, development and exploration and \$386,000 to oil and gas exploration and other projects. The balance of \$2,591,000 was added to working capital, which totalled \$17,316,000 at June 30, 1973. The Company believes this working capital will be of great importance in the natural resource project developments outlined above.

As in prior years no provision has been made for taxes under the Income Tax Act (Canada) because profits are offset by accumulated depreciation and development allowances available to the Company. Allowances totalling some \$9,200,000 are still available under present tax laws to be applied against future operating profits for tax purposes.

la présence de plus d'un gisement de cuivre porphyre ainsi que des aires de minéralisation de tungstène, de zinc, de plomb et d'argent. On a également acquis quelque 3,000 acres dans une nouvelle région où de petits chantiers produisent de l'or depuis nombre d'années. De grandes compagnies ont manifesté de l'intérêt pour une association dans certains de ces projets.

Généralités

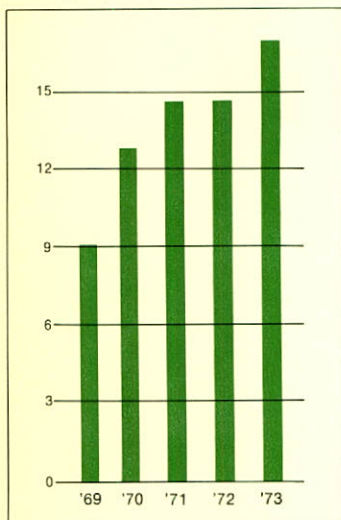
En plus de consacrer des efforts à ces projets et de poursuivre l'exploration des possessions de la Compagnie, la direction effectue une revue des occasions de participer à divers projets d'exploitation de richesses naturelles.

REVUE FINANCIÈRE

L'exploitation a généré \$5,437,000, soit \$1.21 l'action, pendant l'exercice financier 1973. \$2,460,000 ont été affectés à l'usine, à la mise en valeur et à l'exploration minière et \$386,000 à l'exploration du pétrole et du gaz et à d'autres projets. Le solde de \$2,591,000 a été viré au fonds de roulement qui s'élevait à \$17,316,000 le 30 juin 1973. La Compagnie estime que ce fonds de roulement sera d'une importance capitale pour le développement des projets d'exploitation de richesses naturelles mentionnés plus haut.

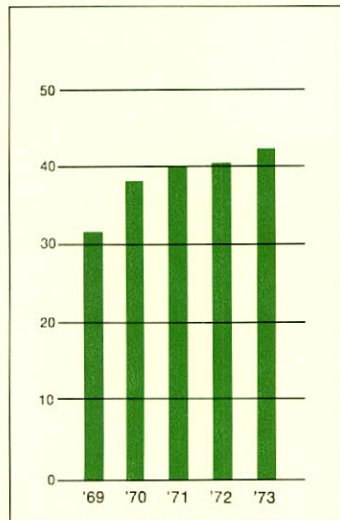
Comme par les années passées, nulle provision pour impôt n'a été faite aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada), parce que les profits sont contrebalancés par les allocations accumulées pour l'amortissement et les dépenses de mise en valeur dont la Compagnie bénéficie. La Compagnie dispose d'allocations totalisant encore \$9,200,000 en vertu des lois fiscales actuelles qu'elle pourra déduire de ses bénéfices d'exploitation futurs pour fins d'impôt.

Working Capital (millions of dollars)



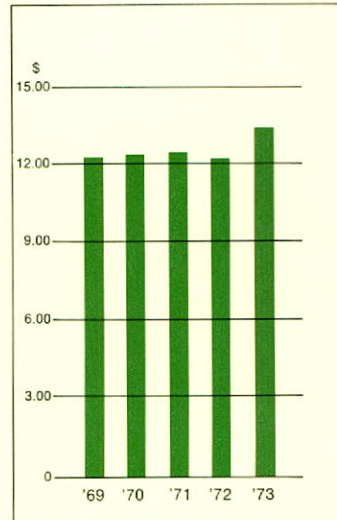
Fonds de roulement (millions de dollars)

Shareholders' Equity (millions of dollars)



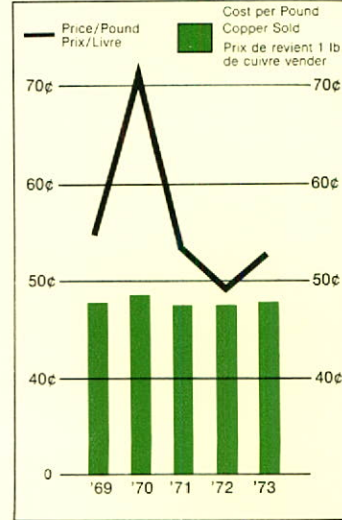
Avoir des actionnaires (millions de dollars)

Operating Costs Per Ton Milled



Frais d'exploitation par tonne traitée

Copper Price and Cost Per Pound



Prix du cuivre et prix de revient par lb.

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(No Personal Liability)

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED JUNE 30, 1973

(stated in Canadian dollars, with comparative figures for the 1972 year)

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Income:		
Metal sales	\$19,493,000	\$14,616,000
Operating expenses:		
Inventory of metals, beginning of year	4,268,000	4,099,000
Mining and milling	11,346,000	9,951,000
Freight, smelting and refining	3,139,000	2,632,000
General administration	429,000	480,000
	<u>19,182,000</u>	<u>17,162,000</u>
Less inventory of metals, end of year	3,840,000	4,268,000
	<u>15,342,000</u>	<u>12,894,000</u>
Operating profit before write-offs, mining duties and interest	4,151,000	1,722,000
Deduct:		
Write-offs —		
Provision for depreciation	903,000	916,000
Deferred development expenses written off	1,662,000	1,522,000
Loss on disposal of fixed assets	14,000	22,000
	<u>2,579,000</u>	<u>2,460,000</u>
Provision (adjustment) for mining duties	45,000	(35,000)
	<u>2,624,000</u>	<u>2,425,000</u>
Add:		
Interest income	714,000	742,000
Net income from oil and gas operations	7,000	
	<u>1,903,000</u>	<u>1,683,000</u>
Profit for the year before extraordinary item	2,248,000	39,000
Extraordinary item — gain on sale of townsite houses	476,000	
Net profit for the year (note 3)	<u>2,724,000</u>	<u>39,000</u>
Retained earnings at beginning of year	27,233,000	27,194,000
Retained earnings at end of year	<u>\$29,957,000</u>	<u>\$27,233,000</u>
Earnings per share before extraordinary item	<u>\$ 0.50</u>	<u>\$ 0.01</u>
Earnings per share for the year	<u>\$ 0.61</u>	<u>\$ 0.01</u>

(See accompanying notes to financial statements)

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DES REVENUS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 1973

(en dollars canadiens; les chiffres de 1972 sont donnés pour fins de comparaison)

	1973	1972
Revenus:		
Ventes de métaux	\$19,493,000	\$14,616,000
Frais d'exploitation:		
Stock de métaux au début de l'exercice	4,268,000	4,099,000
Extraction et traitement	11,346,000	9,951,000
Transport, fonderie et affinage	3,139,000	2,632,000
Frais généraux d'administration	429,000	480,000
	19,182,000	17,162,000
Moins stock de métaux à la fin de l'exercice	3,840,000	4,268,000
	15,342,000	12,894,000
Bénéfices d'exploitation avant montants radiés, droits miniers et intérêt	4,151,000	1,722,000
Moins:		
Montants radiés —		
Provision pour amortissement	903,000	916,000
Frais de mise en valeur reportés, radiés	1,662,000	1,522,000
Perte sur la vente d'immobilisations	14,000	22,000
	2,579,000	2,460,000
Provision (rectification) pour droits miniers	45,000	(35,000)
	2,624,000	2,425,000
Plus:		
Revenu en intérêts	714,000	742,000
Revenu net des exploitations de pétrole et de gaz	7,000	
	1,903,000	1,683,000
Bénéfices de l'exercice avant le poste extraordinaire	2,248,000	39,000
Poste extraordinaire — gain sur la vente de maisons de ville minière ..	476,000	
Bénéfices nets de l'exercice (note 3)	2,724,000	39,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	27,233,000	27,194,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$29,957,000	\$27,233,000
Bénéfices par action avant le poste extraordinaire	\$ 0.50	\$ 0.01
Bénéfices par action de l'exercice	\$ 0.61	\$ 0.01

(Voir les notes annexées aux états financiers)

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DE LA SOURCE ET DE L'EMPLOI DES FONDS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 1973

(en dollars canadiens; les chiffres de 1972 sont donnés pour fins de comparaison)

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Source des fonds:		
Exploitation —		
Bénéfices nets de l'exercice avant le poste extraordinaire	\$ 2,248,000	\$ 39,000
Plus montants radiés et déduits à l'état des revenus qui n'ont pas comporté de sortie de fonds au cours de l'exercice . . .	<u>2,579,000</u>	<u>2,460,000</u>
	4,827,000	2,499,000
Produit de la vente de maisons de ville minière	610,000	
	<u>5,437,000</u>	<u>2,499,000</u>
Emploi des fonds:		
Exploitation minière —		
Frais de mise en valeur reportés	1,871,000	1,322,000
Propriété minière, usine et outillage (net)	362,000	547,000
Dépenses d'exploration	<u>227,000</u>	<u>146,000</u>
	2,460,000	2,015,000
Autres postes —		
Placements et prêts — compagnies associées et autres	157,000	373,000
Intérêt dans des propriétés pétrolières	<u>229,000</u>	<u>168,000</u>
	386,000	541,000
	<u>2,846,000</u>	<u>2,556,000</u>
Exédent (déficit) des fonds tirés sur les fonds employés	2,591,000	(57,000)
Fonds de roulement au début de l'exercice	14,725,000	14,782,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$17,316,000</u>	<u>\$14,725,000</u>

(Voir les notes annexées aux états financiers)

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(No Personal Liability)

STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED JUNE 30, 1973

(stated in Canadian dollars, with comparative figures for the 1972 year)

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Source of funds:		
Operations —		
Net profit for the year before extraordinary item	\$ 2,248,000	\$ 39,000
Add write-offs deducted in the statement of income which did not involve a cash outlay during the year	2,579,000	2,460,000
	<u>4,827,000</u>	<u>2,499,000</u>
Proceeds from sale of townsite houses	610,000	
	<u>5,437,000</u>	<u>2,499,000</u>
 Application of funds:		
Mining operations —		
Deferred development expenses	1,871,000	1,322,000
Mining property, plant and equipment (net)	362,000	547,000
Exploration expenditures	227,000	146,000
	<u>2,460,000</u>	<u>2,015,000</u>
Other —		
Investments in and advances to associated and other companies	157,000	373,000
Interest in petroleum properties	229,000	168,000
	<u>386,000</u>	<u>541,000</u>
	<u>2,846,000</u>	<u>2,556,000</u>
Excess (deficiency) of funds provided over funds applied	2,591,000	(57,000)
Working capital at beginning of year	14,725,000	14,782,000
Working capital at end of year	<u>\$17,316,000</u>	<u>\$14,725,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)

1. Accounting policies

(a) Sales and production —

The Company's metal production is shipped in concentrate form to an outside smelter to be smelted and refined during the course of a three-month period. The sale of the metals, less certain smelter deductions, is recorded three months after arrival at the smelter. Metals in process during the three-month period are carried as inventory at cost.

(b) Cost deferrals —

Development costs are deferred and are charged against income on the basis of production.

Exploration costs are deferred by specific project and written off if the project is abandoned.

All costs incurred by the Company in respect of a joint venture oil and gas exploration programme are deferred under the full cost method of accounting and amortized on a unit-of-production method based on estimated recoverable reserves.

(c) Depreciation, amortization and depletion rates —

Buildings, machinery and equipment —

Depreciation in respect of most items of buildings and equipment has been calculated at the rate of 6% on the depreciated cost at June 30, 1958 and on the cost of subsequent additions. Mobile equipment is depreciated at the rate of 30% on the diminishing balance.

Deferred development expenses —

Deferred development expenses have been written off at the rate of \$1.50 per ton milled since July 1, 1969. The write-off rate has been computed by dividing the total proven and probable ore reserve tonnage into the total of present unamortized development expenses plus the anticipated cost of completing development of the ore reserves.

Interest in petroleum properties and expenditure thereon—

Depletion totalling \$15,000 has been deducted in arriving at net income from oil and gas operations.

Mining properties —

As in previous years, no provision has been made against operating income for depletion of mining properties which are recorded at cost.

(d) Income taxes and mining duties —

The Company's policy is to provide in its accounts only for income taxes and mining duties as they become payable. This accounting treatment differs from the tax allocation basis under which the provisions for income taxes and mining duties would be based on income reported in the accounts.

2. Investments

The investment in and advances to associated and other companies include the following:

1. Politique comptable

(a) Ventes et production —

La production de métal de la Compagnie est expédiée sous forme de concentré à une fonderie extérieure pour y être fondue et raffinée dans un délai de trois mois. La vente des métaux, déduction faite de certains frais de fonderie, est enregistrée trois mois après leur arrivée à la fonderie. Les métaux en cours de transformation sont inscrits au stock pendant ce délai de trois mois, au prix coûtant.

(b) Report des frais —

Les frais de mise en valeur sont reportés et débités au revenu sur la base de la production.

Les frais d'exploration sont reportés par projet et radiés si le projet est abandonné.

Tous les frais encourus par la Compagnie à l'égard d'un programme en participation d'exploration de pétrole et de gaz sont reportés d'après la méthode comptable du coût global. Ces frais seront amortis selon la méthode d'unité de production basée sur l'évaluation des réserves récupérables.

(c) Taux d'amortissement et d'épuisement —

Bâtiments, machinerie et outillage —

L'amortissement en rapport avec la plupart des postes de bâtiment et d'équipement a été calculé au taux de 6% sur le coût amorti au 30 juin 1958 et sur le coût des additions subséquentes. L'équipement mobile est déprécié au taux de 30% sur le solde diminué progressivement.

Frais de mise en valeur reportés —

Le taux d'amortissement des frais de mise en valeur reportés s'est établi à \$1.50 par tonne de minerai traitée depuis le 1er juillet 1969. Le taux de radiation se calcule en divisant le tonnage total des réserves de minerai établies et probables par la somme des frais présents de mise en valeur non amortis et des frais anticipés pour achever la mise en valeur de ces réserves de minerai.

Intérêt dans des propriétés pétrolières et dépenses y relatives —

Au total, \$15,000 ont été déduits à titre d'épuisement pour donner le revenu net de l'exploitation du pétrole et du gaz.

Propriétés minières —

Comme par les années passées, aucune réserve n'a été faite à même les bénéfices d'exploitation à titre d'épuisement des propriétés minières qui sont inscrites à leur prix coûtant.

(d) Impôts sur le revenu et droits miniers —

La politique de la Compagnie est de n'inscrire une provision dans ses comptes pour les impôts sur le revenu et les droits miniers que lorsque ces déboursés deviennent exigibles. Ce traitement comptable diffère de la méthode d'impôt reporté en vertu de laquelle les provisions pour impôts et droits miniers sont proportionnelles aux revenus rapportés aux comptes.

2. Placements

Les placements et prêts à des compagnies associées et autres se composent comme suit:

(a) Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.
(No Personal Liability) —

	1973	1972
Number of shares (40.9% in 1973 and 39.5% in 1972) ...	1,883,661	1,818,761
Cost	<u>\$1,631,000</u>	<u>\$1,611,000</u>
Net book value based on audited financial statements as at June 30	<u>\$ 861,000</u>	<u>\$ 830,000</u>
Market value based on bid price as at June 30	<u>\$ 753,000</u>	<u>\$ 573,000</u>

These shares are listed on the Toronto Stock Exchange. The net book value referred to above is represented mainly by marketable securities, mining claims and deferred expenses at cost less amounts written off, which does not necessarily represent the present value of these assets. Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. also has a royalty interest in certain undeveloped mining claims. The claims, in which the Company has a direct or royalty interest, are located for the most part in the Chibougamau area of Quebec.

(b) Cia Minera Trans-Rio S.A. de C.V. —

	1973	1972
18,000 shares (18%) and advances:		
Cost —		
Shares	\$ 65,000	\$ 65,000
Advances	479,000	455,000
	<u>\$ 544,000</u>	<u>\$ 520,000</u>
Net book value based on unaudited financial statements (including advances)	<u>\$ 508,000</u>	<u>\$ 484,000</u>
Market value	<u>Unlisted</u>	

Cia Minera Trans-Rio S.A. de C.V. is a company holding mining properties in Mexico. During the year, a major Mexican company acquired 51% of the issued shares of Cia Minera Trans-Rio. Consideration for the acquisition of these shares was a commitment to expend certain funds on further development and a feasibility study of the properties and to repay the Company an amount out of the first production profits of Cia Minera Trans-Rio.

(c) Pennant-Puma Oils Ltd. —

At June 30, 1973 the Company had acquired 127,333 shares of Pennant-Puma Oils Ltd. (an amalgamation of Pennant Oils Ltd. and Puma Petroleum Ltd.) for \$318,000. In addition, the Company had advanced \$75,000 for the acquisition of 30,000 shares and is committed to purchase an additional 70,000 treasury shares at \$2.50 per share during 1973, which will give the Company an approximate 11% interest in Pennant-Puma Oils Ltd.

(a) Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. (libre de responsabilité personnelle)

	1973	1972
Nombre d'actions (40.9% en 1973 et 39.5% en 1972)	1,883,661	1,818,761
Coût	<u>\$1,631,000</u>	<u>\$1,611,000</u>
Valeur comptable basée sur les états financiers vérifiés au 30 juin	<u>\$ 861,000</u>	<u>\$ 830,000</u>
Valeur du marché basée sur le prix de l'offre au 30 juin	<u>\$ 753,000</u>	<u>\$ 573,000</u>

Ces actions sont inscrites à la Bourse de Toronto. La valeur comptable mentionnée plus haut est constituée principalement de titres négociables, de claims miniers et de frais différés au prix coûtant, moins les radiations; cette valeur ne représente pas nécessairement la valeur actuelle des actifs. Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. est également titulaire d'une redevance pour certaines concessions minières qui n'ont pas été mises en valeur. Les claims miniers pour lesquels la Compagnie détient un intérêt direct ou une redevance sont, pour la plupart, situés au Québec, dans la région de Chibougamau.

(b) Cia Minera Trans-Rio S.A. de C.V.
18,000 actions (18%) et prêts:

	1973	1972
Coût:		
Actions	\$ 65,000	\$ 65,000
Prêts	479,000	455,000
	<u>\$ 544,000</u>	<u>\$ 520,000</u>
Valeur comptable basée sur les états financiers non vérifiés (y compris les prêts)	<u>\$ 508,000</u>	<u>\$ 484,000</u>
Valeur du marché	<u>Non inscrite</u>	

Cia Minera Trans-Rio S.A. de C.V. est une compagnie détenant des propriétés minières au Mexique. Au cours de l'exercice, une grande compagnie mexicaine a acquis 51% des actions émises de Cia Minera Trans-Rio. La contrepartie de l'acquisition de ces actions comprend un engagement à dépenser certains fonds pour poursuivre la mise en valeur et procéder à une étude de rentabilité des propriétés de même que le remboursement à la Compagnie d'un certain montant à même les premiers bénéfices de production réalisés par Cia Minera Trans-Rio.

(c) Pennant-Puma Oils Ltd. —

Le 30 juin 1973, la Compagnie avait acquis 127,333 actions de Pennant-Puma Oils Ltd. (issue de la fusion de Pennant Oils Ltd. et de Puma Petroleum Ltd.) pour \$318,000. De plus, la Compagnie avait avancé \$75,000 pour l'acquisition de 30,000 actions et s'était engagée à acheter 70,000 nouvelles actions de trésorerie à \$2.50 l'action au cours de 1973. A la suite de cet achat la Compagnie détiendra un intérêt d'environ 11% dans Pennant-Puma Oils Ltd.

3. Impôts sur le revenu et droits miniers

Nul impôt sur le revenu n'est actuellement payable sur les bénéfices nets de l'exercice car les dépenses de mise en valeur reportées et les allocations pour amortissement, excédant les montants imputés contre le revenu, peuvent être réclamées pour fins d'impôt pour l'année. Si l'on avait suivi la méthode d'impôt reporté, les bénéfices nets de l'exercice auraient été diminués de \$1,020,000 ou \$0.24 l'action (\$9,000 en 1972). Le montant de crédits accumulés pour impôt reporté, non inscrit dans les comptes, s'établissait au 30 juin 1973 à \$3,629,000, y compris \$1,090,000 en droits miniers, après avoir donné effet à une réduction de \$1,360,000 dans les provisions non inscrites des années antérieures résultant d'une nouvelle présentation des déclarations d'impôts pour les années 1969 à 1972.

3. Income taxes and mining duties

No income taxes are currently payable on the net profit for the year because deferred development expenses and depreciation allowances, in excess of amounts charged against income, may be claimed for tax purposes for the year. If the tax allocation basis had been followed, net profit for the year would have been reduced by \$1,020,000 or \$0.24 per share (\$9,000 in 1972). The cumulative amount of deferred tax credits to June 30, 1973 not recorded in the accounts is \$3,629,000 including \$1,090,000 in respect of mining duties, after giving effect to a reduction of \$1,360,000 in prior years' unrecorded provisions resulting from a refiling of tax returns for the years 1969 to 1972.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Campbell Chibougamau Mines Ltd.
(No Personal Liability):

We have examined the balance sheet of Campbell Chibougamau Mines Ltd. (No Personal Liability) as at June 30, 1973 and the statements of income and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

Except that provision for deferred income taxes has not been made on the tax allocation basis as explained in notes 1(d) and 3, in our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, the aforementioned financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company at June 30, 1973 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

Toronto, Canada,
August 15, 1973.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires
de Campbell Chibougamau Mines Ltd.
(libre de responsabilité personnelle),

Nous avons examiné le bilan de Campbell Chibougamau Mines Ltd. (libre de responsabilité personnelle) au 30 juin 1973, l'état des revenus et des bénéfices non répartis et l'état de la source et l'emploi des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications demandés. Nous avons fait notre examen conformément aux normes de vérification généralement acceptées et, par conséquent, notre examen a comporté les sondages des livres et pièces comptables et autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Sauf que la provision pour impôts sur le revenu reportés n'a pas été faite selon la base d'impôt reporté, tel qu'expliqué aux notes 1(d) et 3, à notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, les états financiers susmentionnés sont rédigés de façon à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 30 juin 1973, des résultats de ses opérations et la source et l'emploi de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO.
Comptables agréés

Toronto, Canada,
le 15 août 1973.

FIVE YEAR REVIEW
REVUE DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

FINANCIAL PERFORMANCE	<u>1973</u>	<u>1972*</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>	<u>1969*</u>	RÉSULTATS FINANCIERS
Sales	\$19,493,000	\$14,616,000	\$21,757,000	\$25,173,000	\$14,644,000	Ventes
Total Operating Expense	15,342,000	12,894,000	17,459,000	14,776,000	10,675,000	Dépenses totales d'exploitation
Operating Profit	4,151,000	1,722,000	4,298,000	10,397,000	3,969,000	Bénéfices d'exploitation
Depreciation, Development and Other Write-offs	2,579,000	2,460,000	3,002,000	2,824,000	2,321,000	Dépréciation, mise en valeur et autres montants radiés
Other Items (Net of Interest Income)	(676,000)	(777,000)	(618,000)	208,000	8,000	Autres postes (Net du revenu en intérêts)
Profit before extraordinary item	2,248,000	39,000	1,914,000	7,365,000	1,640,000	Bénéfices avant le poste extraordinaire
Extraordinary item	476,000					Poste extraordinaire
Net Profit	2,724,000	39,000	1,914,000	7,365,000	1,640,000	Bénéfices nets
Per Share	\$0.61	\$0.01	\$0.43	\$1.64	\$0.37	Bénéfices par action
Cash Flow	4,827,000	2,499,000	4,916,000	10,189,000	3,961,000	Fonds autogénérés
Expenditures on Mining Property, Plant and Equipment	362,000	547,000	798,000	1,211,000	407,000	Dépenses pour la propriété minière, l'usine et l'équipement
Expenditures on Development	1,871,000	1,322,000	1,565,000	1,851,000	1,037,000	Frais de mise en valeur
FINANCIAL POSITION						POSITION FINANCIÈRE
Current Assets	19,716,000	17,127,000	17,376,000	18,926,000	13,912,000	Disponibilités
Current Liabilities	2,400,000	2,402,000	2,594,000	6,412,000	4,833,000	Exigibilités
Working Capital	17,316,000	14,725,000	14,782,000	12,514,000	9,079,000	Fonds de roulement
Long-term Debt					2,870,000	Dette à long terme
Shareholders' Equity	43,062,000	40,338,000	40,299,000	38,385,000	31,020,000	Avoir des actionnaires
Per Share	\$9.61	\$9.00	\$8.99	\$8.56	\$6.92	Avoir par action
SALES DATA						DONNÉES RELATIVES AUX VENTES
Pounds Copper Sold	31,465,000	26,495,000	37,409,000	33,050,000	24,600,000	Livres de cuivre vendues
Average Copper Price	52.76¢	48.96¢	53.15¢	71.08¢	54.62¢	Prix moyen du cuivre
Ounces Gold Sold	35,000	33,000	41,000	36,000	22,000	Onces d'or vendues
Average Gold Price	\$75.53	\$45.29	\$38.48	\$39.94	\$44.84	Prix moyen de l'or
Ounces Silver Sold	128,000	112,000	166,000	127,000	87,000	Onces d'argent vendues
OPERATING DATA						DONNÉES RELATIVES À L'EXPLOITATION
Tons Milled						Tonnes extraites
Original Mine Division	314,000	342,000	411,000	334,000	183,000	Division de la mine Originale
Cedar Bay	155,000	176,000	258,000	242,000	202,000	Cedar Bay
Henderson	639,000	497,000	683,000	682,000	510,000	Henderson
Grandroy					55,000	Grandroy
Total Tons milled	1,108,000	1,015,000	1,352,000	1,258,000	950,000	Total de tonnes extraites
Total copper produced—lbs.	30,658,000	27,409,000	38,801,000	34,213,000	29,139,000	Total du cuivre produit en lb
Total gold produced—ozs.	33,000	34,000	43,000	42,000	26,000	Total de l'or produit en on
Total silver produced—ozs.	187,000	167,000	258,000	209,000	169,000	Total de l'argent produit en on
EFFICIENCY						RENDEMENT
Tons per Man Shift	18.6	20.0	17.5	17.6	15.6	Tonnes par homme-journée
Cost Per Ton — mining and milling	\$10.24	\$9.23	\$9.44	\$9.58	\$9.22	Coût par tonne — extraction et usinage
*9 months operations due to strike.						*9 mois d'exploitation à cause de la grève

1969 has been restated to reflect the change in accounting for stope preparation and indirect development costs adopted in 1970.

Les résultats de 1969 sont publiés à nouveau tels que redressés d'après la nouvelle méthode comptable appliquée aux coûts de préparation de chantiers et aux coûts indirects de mise en valeur adoptée en 1970.

SENIOR OPERATING STAFF
CADRES SUPÉRIEURS DE L'EXPLOITATION

J. GORDON STRASSER
General Manager Gérant général

RENAUD HINSE
Assistant General Manager and Gérant général adjoint et Géologue
Chief Mine Geologist de mine en chef

CHARLES A. KRAUSE
Exploration Manager Gérant de l'exploration

YVAN CÔTÉ
Superintendent of Metallurgy Chef métallurgiste

GEORGES G. DANIS
Mine Superintendent — Henderson Chef de la mine — Henderson

DONALD J. BOURGEOIS
Mine Superintendent — Cedar Bay Chef de la mine — Cedar Bay

FERNAND J. LEMIEUX
Mine Superintendent — Original Mine Chef de la mine — mine Originale

GÉRARD PROULX
Assistant Mine Superintendent — Henderson Assistant Chef de la mine — Henderson

JEAN C. ROUVIER
Chief of Technical Services Directeur des services techniques

A. JAMES MARGOLIS
Chief Accountant Comptable en chef

W. BAXTER GOSS
Manager — Systems & Data Processing Directeur — systèmes et informatique

CHRISTOPHER N. LETROS
Executive Office Accountant Comptable du siège administratif

WILFRID LEGAULT
Director of Personnel Services Directeur du service du personnel

VICTOR KELNER
Superintendent of Maintenance Chef de l'entretien

CHARLES N. TAYLOR
Mill Superintendent Chef de l'usine

CHRISTOPHER KLOEREN
Chief Exploration Geologist Géologue en chef de l'exploration
— Chibougamau — Chibougamau

ALFONSO DACO
Chief Exploration Geologist Géologue en chef de l'exploration
— Mexico — Mexique

HENRICK THALENHORST
Assistant Chief Mine Geologist Chef Géologue de mine adjoint

LAURENT NOLET
Assistant Superintendent of Maintenance Assistant Chef de l'entretien

JACQUES MARCIL
Chief Assayer Essayeur en chef

GILBERT LAMARCHE
Mine Purchasing Agent Préposé aux achats des mines

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.
No personal liability

Libre de responsabilité personnelle

ANNUAL REPORT 1973
RAPPORT ANNUEL



Printed in Canada.
Imprimé au Canada.