

CDC canada  
development  
corporation

1982  
annual  
report

C  
D&P

# 1982 ANNUAL REPORT

**C**anada Development Corporation controls a number of well-known companies active in oil and gas, mining, petrochemicals, office information products, life sciences, industrial automation, fishing and venture and expansion capital. CDC's initial share subscription came from the government of Canada but all financial requirements since 1974 have come from the private sector. There are more than 35,000 shareholders of the Corporation who have chosen to employ some of their savings to develop vigorous and profitable enterprises. In keeping with its distinct objectives, ownership of the Corporation's shares is restricted by law to citizens or residents of Canada and to Canadian-controlled companies. The largest single shareholder—the federal government with 48.2% of the voting power—has announced its intention to realize on its investment in CDC shares over time and as market conditions permit.

## TABLE OF CONTENTS

Highlights of 1982.....	1
Corporate philosophy.....	2
Report of directors.....	5
Company reports	
Oil and gas.....	9
Mining.....	15
Petrochemicals.....	19
Office information products..	25
Life sciences.....	28
Fishing.....	31
Industrial automation.....	33
Venture and expansion capital	34
Financial review.....	35
Glossary.....	38
Summary of accounting policies	39
Financial statements.....	40
Notes to financial statements..	43
Auditors' report.....	48
CDC relationship with	
Federal government.....	49
Ten-year financial review.....	52
CDC's shares on the	
stock market.....	54
Basic shareholder information..	55
Shareholder investment	
program.....	56
Directors and officers.....	57

## CORPORATION OFFICES

Suite 2272, 200 Granville Street  
Vancouver, British Columbia  
V6C 1S4

Suite 200, 444 Yonge Street  
Toronto, Ontario M5B 2H4

## VERSION FRANÇAISE

Pour obtenir la version française du présent rapport, prière d'écrire au Secrétaire, Corporation de développement du Canada, Suite 2272, 200 rue Granville, Vancouver, Colombie-Britannique V6C 1S4.

# HIGHLIGHTS

**Federal government plans to begin realizing on its CDC shares as market conditions permit (Page 5).**

**Canterra concludes nine new farm-ins in Canadian frontier exploration areas (Page 9).**

**Aggressive price competition characterize office products group (Page 25).**

**Kidd Creek's new copper smelter and refinery reach commercial production levels (Page 15).**

**Reduced volumes in petrochemicals sector result in operating losses (Page 19).**

**Delphax Systems begins commercial production of its new non-impact printer (Page 27).**

**CDC Life Sciences operates at a profit as a result of strong performances at Connaught, Bio-Research and Dumex (Page 28).**

**Canterra acts as operator at Raleigh, an exploratory well off the coast of Baffin Island (Page 11)**

**Allelix, CDC's 50% owned biotechnology venture, hires new executives (Page 29).**

**Poor conditions in East Coast fishery affect results of Fishery Products for the second year in a row (Page 31).**

**Kidd Creek plans to begin an underground evaluation program at its Hoyle Pond gold prospect (Page 17)**

**Cutbacks in capital spending by customers affect Sentrol Systems, although revenue increased during 1982 (Page 33).**

**Work continues on Polysar's expanded butyl facilities in Sarnia (Page 21)**

	1982	1981
	(millions except share amounts)	
Revenue .....	<b>\$4,011.3</b>	\$3,136.4
Net income (loss) .....	<b>(125.8)</b>	85.1
Cash flow from operations .....	<b>169.4</b>	318.7
Working capital .....	<b>\$ 659.6</b>	\$ 784.1
Total assets .....	<b>7,525.9</b>	6,783.7
Long-term debt .....	<b>4,540.9</b>	3,862.0
Shareholders' equity .....	<b>1,111.9</b>	1,270.1
Capital expenditures .....	<b>\$ 720.9</b>	\$ 565.3
Research and development expenditures .....	<b>79.6</b>	58.2
Earnings (loss) per common share .....	<b>\$ (4.52)</b>	\$ 1.46
Fully-diluted earnings per common share .....		1.25

HOWARD ROSS LIBRARY  
MANAGEMENT

MAY 13 1983  
MCGILL UNIVERSITY

# CORPORATE PHILOSOPHY AND GOALS

**CDC was created by the federal government in 1971 through a special act of Parliament. Its unique and challenging mandate was:**

- **to develop and maintain strong Canadian controlled companies in the private sector;**
- **to widen investment opportunities open to Canadians; and**
- **to operate profitably and in the best interests of all shareholders.**

The federal government's total investment during the Corporation's early years—as permitted under the CDC Act—was \$332 million for which it received common shares of the Corporation. Private sector investors participated in two successful share offerings in 1975 and 1980 which have raised another \$450 million in equity capital. Together, the partnership between the federal government and more than 35,000 private shareholders has grown into a Corporation holding assets with a book value of \$7.5 billion.

The federal government now holds 48.2% of the Corporation's voting power. During 1982, the government announced its intention to realize on its CDC shares over time and in an orderly manner when market conditions allow an appropriate return on its investment. When the announcement was made, the federal government said that its main purpose as CDC's founding investor had been achieved now that the Corporation had become a major Canadian-controlled pool of capital.

## A CANADIAN LEADER

In 1972, the directors of CDC established investment guidelines that still serve as an operating philosophy for management.

In the first place, CDC is an equity investor, converting its financial resources into controlling positions in underlying companies. By maintaining effective control of most companies in which it invests, CDC takes the necessary steps to protect and increase the value of its holdings.

CDC's investments are generally concentrated in a relatively few selected growth areas which over time are expected to outpace the expansion of the economy. Investments are in eight industries: oil and gas, mining, petrochemicals, office information products, fishing, life sciences, industrial automation and venture and expansion capital.

Special emphasis has been placed on large development projects, particularly those involving the upgrading of resources, a high technological base or having the potential for building a Canadian controlled presence in international markets. Canada already benefits from the international reputations that have been established for Polysar's rubber and plastics products, AES' word processing equipment, Connaught's vaccines and Bio-Research's contract toxicological testing services—just to name a few of the global ventures undertaken by CDC companies from their base in this country.

CDC has always focussed on longer-term and higher-risk ventures where the greatest returns ultimately will be. Aggressive exploration for oil and gas in the Canadian frontier is only one example of the work being done today to build for the future. Another is a joint venture where CDC is contributing to the development of industrial products and processes based on biotechnology—an investment that's unlikely to contribute to earnings for many years, but that could play a significant role in Canada's future.

## A LOOK AT CDC'S ASSETS

INDUSTRIAL SECTOR	Total Assets*	%
Oil & Gas	\$2,918.4	38.9
Mining	1,415.3	18.9
Petrochemicals	2,271.8	30.3
Office Information Products	689.5	9.2
Life Sciences	108.6	1.4
Fishing	24.6	0.3
Industrial Automation	38.7	0.5
Venture & Expansion Capital	38.8	0.5

\*(millions of dollars)

# MAJOR INVESTMENTS AT A GLANCE

ASSETS (\$ MILLIONS)

3200

1600

800

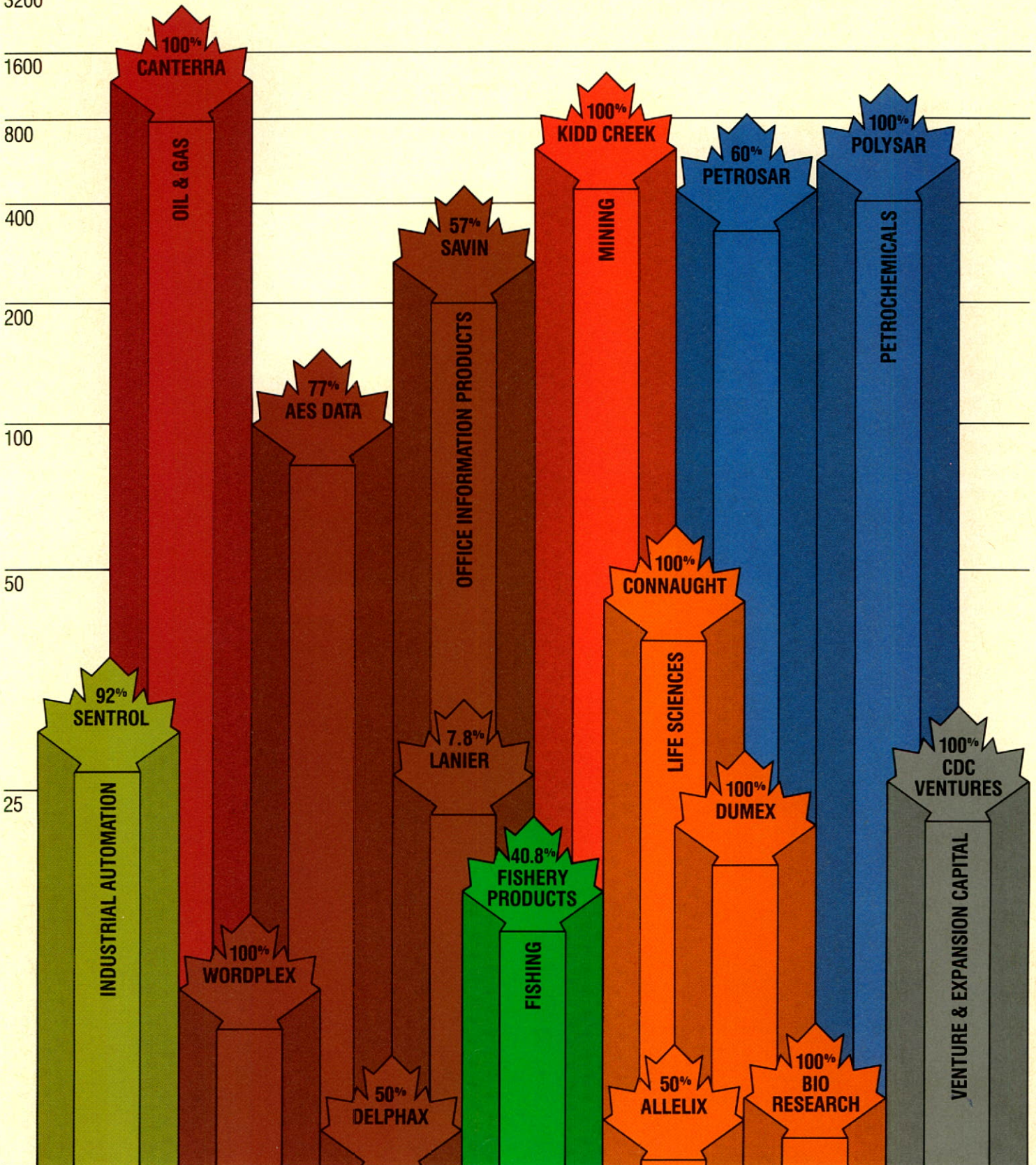
400

200

100

50

25



By encouraging and developing managerial, financial and research talents of superior quality, interesting work is being provided for about 20,000 Canadians who are employed by CDC companies. The skills and creativity of these employees are helping Canada achieve its potential through diversifying and enriching its industrial, technological and resource base.

The Corporation itself operates with a relatively small, energetic and entrepreneurial staff, numbering less than 60 people. Operations in the group are decentralized, with responsibility for day-to-day management left with each company.

Each company has a strong board of directors, comprised of a mix of CDC directors and staff, outsiders and its own management. These boards have control over the operations of CDC companies within a broad policy framework set by CDC directors who are actively involved in setting goals and growth strategies and in monitoring progress. At the same time, the Corporation ensures that effective financial and administrative controls are in place throughout the group. Beyond that, the management of each company is generally free to conduct its own day-to-day operations without interference from CDC.

### THE YEARS AHEAD

With the acquisitions of the past two years, CDC has entered a period where emphasis is being placed on improving the productivity of existing assets through lower costs and increased utilization rates. The Corporation is near its ultimate level of diversification for some time. New growth opportunities are readily available throughout the CDC group. With completion of a

### WHAT'S BEHIND EACH CDC SHARE

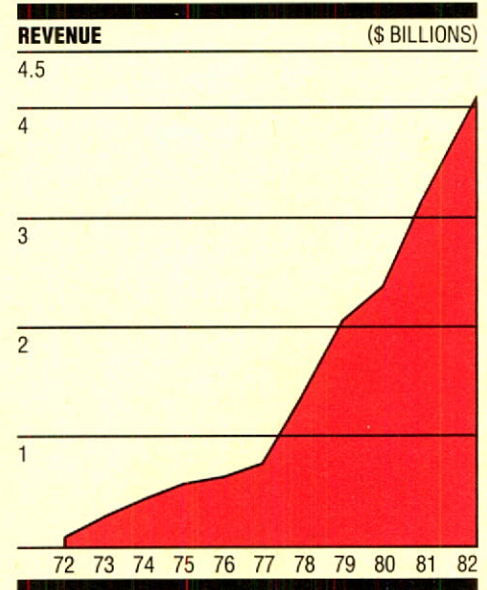
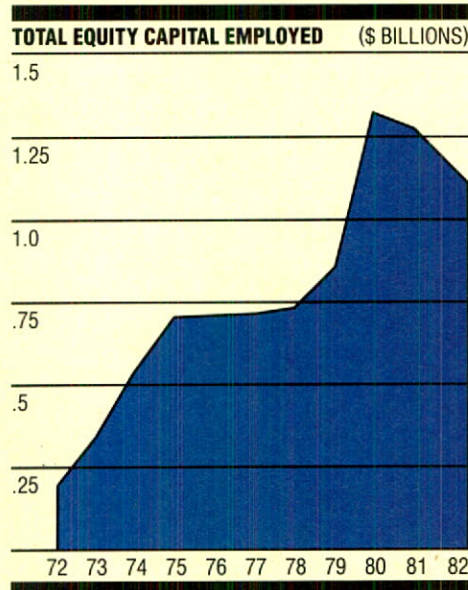
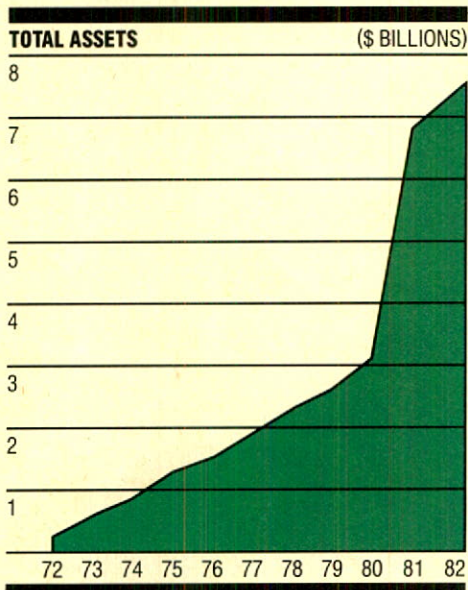
	Reserves per share*
Crude oil and natural gas liquids	0.162 cubic metres
Natural gas	439.6 cubic metres
Sulphur	0.223 tonnes
Silver	70.9 grams
Copper	33.1 kilograms
Zinc	57.5 kilograms
Potash	3.7 tonnes

\*based on 67.7 million common shares on a fully diluted basis

number of major projects, a reduced level of capital spending will focus on maintaining the value of existing assets, safe working conditions and high environmental standards. CDC managers are being encouraged to look for those new investments that are idea—rather than capital—intensive so that the Corporation's debt can be reduced.

CDC's major shareholder, the federal government, plans to amend the legislation setting up the Corporation. CDC will then operate under the Canada Business Corporations Act like any other federally incorporated company.

The Corporation will adopt a new name following proclamation of the new legislation. However, the guiding philosophy of the Corporation, which has produced such a strong growth record for 11 years, will remain unchanged. The emphasis will be to build powerful and profitable companies in those areas where Canada and Canadians have unique resources and skills.



# REPORT OF DIRECTORS

**F**or CDC, 1982 was the eleventh full year of operations. It was also, unhappily, the first year in which we have incurred a loss—\$125.8 million or \$4.52 per share on record revenues of \$4.0 billion. This compares with the previous year's profit of \$85.1 million or \$1.46 per share (\$1.25 fully diluted) on revenues of \$3.1 billion.

We intend to ensure that 1982 is also the last year in which CDC fails to make a profit. Thus, the efforts to reduce costs and improve competitiveness—which we said in last year's annual report would be so vital in the difficult and disinflationary times that we then foresaw—were strengthened and extended as the year progressed. We will get the full benefit of these measures—described in more detail throughout this report—only in the latter part of 1983 and beyond. However, our steps to reduce costs and trim capital expenditures, improve asset management and enhance productivity had by the last quarter of 1982 already brought us into a position where virtually all our outlays were being internally financed.

The year just ended was not without its accomplishments. The group's management was strengthened, its innovative capabilities extended, and research and development expanded by \$21.4 million to \$79.6 million. The Kidd Creek copper smelter and refinery ended its run-in trials and began commercial operation late in the year; a successful exploration program was carried out by Canterra Energy; and a number of profitable divestments were completed by our venture capital group.

One of the most constructive developments of 1982, however, was the resolution of the problems between the Corporation and the federal government which had arisen a year earlier. As we said last year: "Consultation and goodwill are more important than ever in the difficult times Canada now faces, and the building of better links between government and the private sector is crucial to achievement of our country's potential." We are thus very pleased to have arrived at a formal agreement which is sensitive to the needs—and will promote the interests—of both sides, and are happy that practical cooperation and mutual understanding now mark our relations with the government and its new holding company, Canada Development Investment Corporation.

The agreement with the government recognizes that a major policy purpose of CDC has been accomplished and that it is appropriate for the government to realize on its investment over a period of time and use the proceeds for other policy objectives. Under this agreement, the relationship between CDC and the government will be on a commercial basis. The government—as before—will participate at shareholders' meetings by exercising its voting rights and for five years will not purchase any additional CDC shares except to protect the commercial

value of its investment in the Corporation and only if the Board issues new participating equity. The government plans to amend the CDC Act, which will result in the Corporation adopting a new name and being governed by the general laws applying to any federally incorporated company. However, ownership of CDC voting shares will continue to be restricted to Canadians, and for a period of five years not more than 10% of the voting equity can be held by a single shareholder. The letters exchanged between CDC and the government—and ratified by the shareholders in June 1982—are published on page 49.

## OPERATIONS

Last year, we said we expected conditions in 1982 to be particularly difficult and net income to remain unsatisfactorily low. We thought we were being cautious but the world actually turned out to be much tougher than we expected. As we feared, the recession was made much worse by the initial refusal of many Canadians to adjust their behaviour and expectations to the new realities of a disinflationary environment and increased international competition. In other words, Canadians were late in recognizing that costs had to be brought into line, attitudes had to change, and productivity had to improve. Both private and public sectors must share the blame for the survival of such self-delusion; neither private practices nor public policies seemed in tune with the world in which inflation creates unemployment and economic stagnation. At least until late in the year, all concerned seemed very reluctant to face the fact that hard choices had to be made if we were to restore the competitive position and job-creating potential of Canada. Thus, Canadian national output declined 7½% from its level in mid-1981—a performance four times worse than that turned in by the United States.

At CDC, this downturn had a particularly severe impact on our petrochemical and mining activities, although there were weaknesses throughout the group except for life sciences. We fell short of our revenue target for the year by more than \$1 billion—of which about 75% can be traced to lower volumes and the remainder to lower-than-anticipated prices. The volume shortfall was especially pronounced in petrochemicals where capacity utilization rates at year end were below 65% so that profits fell off sharply even though unit margins at Polysar were well maintained. At Kidd Creek, it was weak metal prices and lower volumes, particularly for copper and zinc, which had the major impact. Despite lower volumes of oil, natural gas and sulphur, Canterra's results were close to expectations, while volume gains in the Data Systems group were smaller than anticipated and the downward trend in unit selling prices accelerated. Overall, high interest rates accounted for under 25% of

our shortfall from budget earnings for the year as a whole; average rates of about 15% earlier in the year were above our expectations although the 11% rate at year end was about what we anticipated it would be.

The low point in 1982 was the third quarter—traditionally a period of reduced activity for most CDC companies—but much weaker than normal last year. Volumes improved somewhat in the fourth quarter and the better results also reflected lower interest rates, earlier cost cutting and some strengthening in metals prices. By the fourth quarter, cash conservation measures—further capital spending cuts, additional inventory reductions and reduced operating costs—enabled us to generate all the cash we required in our operations.

We curtailed capital expenditures by almost \$300 million, but this did not quite offset the shortfall in cash flow before financing charges which—at \$643 million—was \$331 million below our initial expectations. Despite the steps taken to improve asset management and reduce inventories and receivables—which were not complete at year end—the Corporation and its subsidiaries needed to draw on previously arranged long-term lines of credit to a net extent of \$493 million during the year. These proceeds were used in part to retire term preferred shares. As we thought might be the case, markets in 1982 did not turn out to favour equity financing and we decided to defer action until this year.

The cost cuts we introduced during the year—some of which only began to be felt in the first three months of 1983—were very significant in total. Lower inventories and receivables reduced working capital requirements \$347 million from planned levels. Further programs to save energy and improve the efficiency of operations, wage and salary freezes, lengthening of working hours and reductions in personnel are being implemented at all levels of the organization. In total, we believe that we have removed \$175 million from our ongoing annual costs.

As part of this program, our consolidated subsidiaries reduced the number of their employees by about 3,500 or 15% from December 1981 to the first quarter of 1983. This was a difficult and painful process but necessary to increase the responsiveness of our companies and their ability to compete in a much more demanding world. No lasting employment is created by a high-cost, money-losing enterprise and we wish to ensure that our companies remain world competitive when demand picks up again. Inevitably, too many layers of management and staff creep into organizations during prolonged boom periods; some slimming down is necessary and desirable from time to time. We tried our best to cushion the blow to those affected—using attrition wherever possible, enhancing early retirement plans and offering relocation and

retraining assistance. The costs of such programs were incurred in 1982 and early 1983; the benefits of being able to operate with fewer people, even in a much stronger economy, will be realized only later in 1983 and beyond.

## INVESTING FOR THE FUTURE

Our only major acquisition during 1982 was the Savin purchase—one that was carried over from our 1981 program and referred to in our last annual report. Our 57% equity interest in Savin is a strategically important asset; it will help CDC Data Systems to capture a bigger share of the market for office products in the United States.

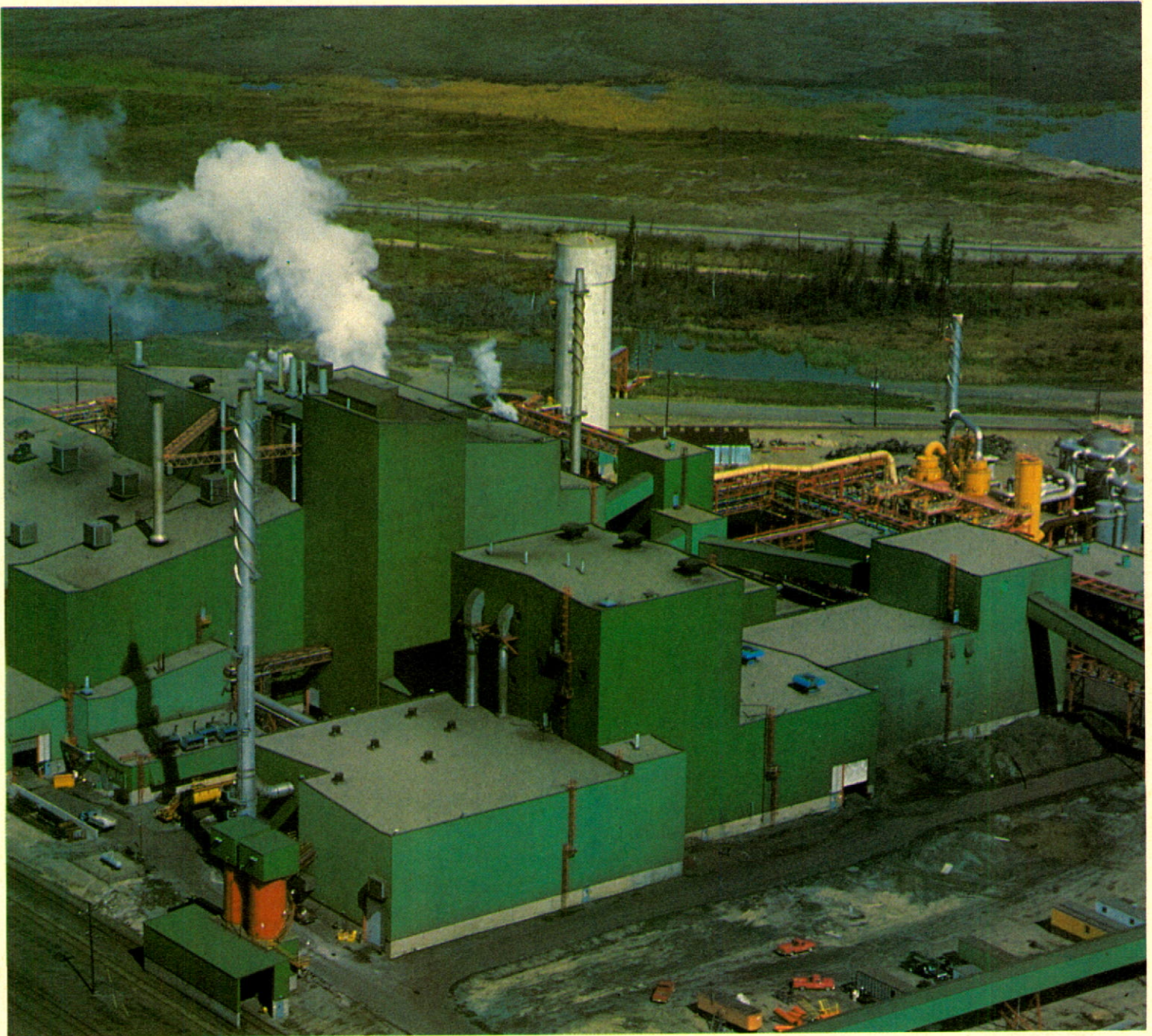
The Corporation's policy since 1981 has been to make no major acquisitions, although we may make minor purchases of assets which round out existing holdings. An example was Polysar's purchase during 1982 of the customer list of a major competitor leaving the butyl rubber business. These new Polysar customers will be a major market for the expanded butyl facilities in Sarnia, scheduled for completion and startup during 1983.

Capital programs—many of which started in 1981 and earlier—were continued and, in some cases, completed during the year. Spending will be reduced in subsequent years with the completion of major projects—such as Kidd Creek's copper smelter, Polysar's butyl rubber expansion, Petrosar's vacuum tower and Savin's new manufacturing facilities—which were not economic to suspend. With substantial new capacity in place in many of our companies, outlays will generally be reduced and be used to maintain our assets in good working order and to preserve safety and the environment. Our main emphasis in a period of excess capacity will be to find those low-cost, high-payoff ideas that maximize productivity and growth. Marketing and technical skills—which can be described as using the head rather than hardware—will be exploited throughout the group to increase sales volumes. However, at Canterra, we will continue a sizeable exploration program—in both the frontier and Western Canada—tailoring its size to the Company's cash flow and proceeds from non-essential asset dispositions, after making allowance for modest amounts of debt retirement.

Our strong commitment to innovation throughout the group requires continuing emphasis on developing the skills of our people and ensuring that our companies are efficiently managed. We made progress throughout the group in 1982, with new chief executives joining both Sentrol and Allelix, senior management added to Savin and Kidd Creek, and the depth of management and technical skills increased at Connaught and Canterra where the integration of three predecessor companies with their different cultures proceeded smoothly. More-



*Commercial production at Kidd Creek's new copper smelter in Timmins began late in 1982. This new facility will lower production costs at the Kidd Creek Mine.*



over, a leaner organization is emerging in our petrochemicals companies which will be able to respond much more quickly to the rapid and unpredictable shifts now characteristic of world markets.

Building for the future also continued in our manufacturing and high technology group. AES Data took steps to lower costs and improve its manufacturing efficiency, while expanding its marketing organization and continuing its new product development efforts. Savin took the initial steps needed to streamline its organization and to become a low-cost marketer of office

products. In industrial automation, we helped Sentrol to strengthen its marketing and technical efforts as we expect it to be a growing factor in its dynamic sector. Finally, the life sciences companies, which had a generally good year, continued to invest in new products for global markets; Allelix, in particular, built its scientific talent to support a major research effort in new industrial processes and applications of biotechnology.

In general, our investments in the next few years will focus more on people, research and ideas than on major acquisitions or large-scale projects. We now have the

capacity and the personnel to handle a large growth in business without a corresponding increase in physical assets. Nevertheless, there will be plenty of scope within our existing holdings for imaginative, smaller-scale projects with high economic returns and significant growth potential.

### **OUTLOOK AND STRATEGY**

Just as last year turned out to be worse than everyone expected, so this year may prove better than the consensus now imagines. Increases stemming from inventory rebuilding, housing, exports and consumer spending should lead to a solid and sustainable rise in output, although the year will not be without its uncertainties and hesitations. We believe that the worst is now behind us. Productivity is rising, inflation and interest rates are falling and unemployment is stabilizing, albeit at uncomfortably high levels.

While we think better times are ahead, we do not want to count on them and thus will not abandon our policies of cost reduction, productivity improvement, asset conservation and capital spending restraint. However, we will continue to promote growth by encouraging innovation at all levels of the organization.

We believe that accelerated growth and disinflation are not incompatible. A reduction in the world price of oil will be like a tax cut to the industrial world and will lead to lower inflation, lower interest rates and a higher rate of growth, particularly for oil-based products such as petrochemicals and their many derivatives. Oil and gas producers in Western Canada will receive lower prices than they had been expecting a year ago, but the effect will be blunted as exceptionally high taxes will absorb a significant part of this decline. In addition, operating and interest costs will be lower and the growth in demand for production that is today shut in for lack of markets will be higher than it otherwise would have been. We are confident that CDC, indeed Canada as a whole, will benefit from lower oil prices.

In this environment of disinflationary growth, it will be important to reduce debt. Thus, our focus will be to manage so that this aim is achieved—in a modest way in 1983 and to the extent of well over \$1.0 billion in the next five years. The main source of this debt reduction must be internally generated cash flow, although a modest contribution will also come from the proceeds of assets which no longer have strategic value or which have reached their investment targets—such as the profitable dispositions by our venture capital companies.

We must also, as we have noted in earlier reports, raise equity or quasi-equity capital, especially since markets were not favourable for us to do so last year. We are currently exploring the various alternatives, and will of

course endeavour to raise the necessary funds with the minimum dilution to our existing shareholders. As called for by the agreement with the government, and by the dictates of courtesy and common sense, we will work closely with Canada Development Investment Corporation in our own financing and in any disposition of the government's holding of CDC shares. We foresee no difficulty in coordinating these two activities to the benefit of both organizations and their respective shareholders.

### **DIRECTORS, STAFF AND SHAREHOLDERS**

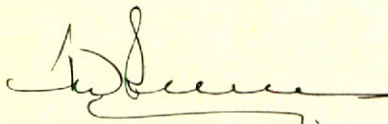
We were deeply saddened by the death of the Honourable Robert K. Andras during the year. We admired him for his common sense, integrity and way of finding wise and intuitive solutions to difficult problems. Another sad event in 1982 was the death at an early age of George Mannard, President of Kidd Creek; he was a geologist of great talent, an individual full of enthusiasm and an executive truly sensitive to people.

We welcome Jack Croll who became an ex-officio director, and we record with pleasure the promotion of Peter S. Gray to be CDC's Vice President and Controller.

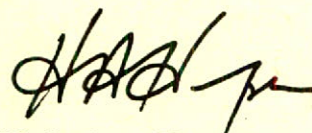
In a very difficult environment, our people—at CDC and in our companies—redoubled their efforts and showed a willingness to make and accept tough decisions. We are grateful to them.

Finally, we thank you, our shareholders, for your continued support. It is especially appreciated when times are hard and earnings unsatisfactory. We are dedicated to restoring your Corporation to profitability in 1983 and to making it a truly rewarding investment in years ahead.

Respectfully submitted on behalf of the Board.



Frederick W. Sellers  
Chairman of the Board



H. Anthony Hampson  
President and Chief Executive Officer

March 31, 1983

# OIL & GAS

**C**anterra Energy Ltd., the fourth largest Canadian controlled petroleum company, is a major producer of oil, natural gas, gas liquids and sulphur in Western Canada and is an aggressive explorer for new reserves. In the Canadian frontier, Canterra holds a large, diversified land position and is active in areas where significant discoveries of new hydrocarbons have been made.

Reduced demand for crude oil, natural gas and sulphur, combined with an international oil price less than contemplated by Canada's regulated oil and gas pricing structure, characterized the Canadian oil and gas industry during 1982. However, rampant inflation, which increased the industry's operating and capital costs in recent years, has substantially disappeared. Canterra responded to its environment by curtailing capital expenditures, emphasizing more productive operations, increasing hours of work and moderating compensation increases.

## PRODUCTION

Canada's largest sour gas processing plant at Ram River, Alberta—which produces sales gas and sulphur—accounted for 29% of Canterra's gross revenue of \$727.9 million. The Rainbow oil field—one of Canada's lowest-cost and most prolific fields—accounts for 28% of revenue. Sour gas processing and sulphur operations at Windfall, Crossfield, Okotoks and Nordegg River, and gas and

oil operations at Provost, Paddle River and Hussar constitute Canterra's other major production centres.

Daily gross production of crude oil and natural gas liquids during 1982 averaged 5,530 cubic metres, up slightly from 1981. In 1982, the federal and Alberta governments made further changes to oil pricing policies which extended the application of international prices to more of Canterra's production. At year end, 530 cubic metres or 12% of Canterra's daily oil production received the New Oil Reference Price (NORP) and 2% received the Special Old Oil Price (SOOP). For 1983, the Company expects about 15% of its oil production to receive NORP prices and 8% to receive SOOP prices.

Daily gross production of natural gas during the year averaged 5.17 million cubic metres per day, down 5% from 1981. The gas market continued to weaken during the year

with the result that purchasers took only about 75% of their minimum annual obligations. Canterra's gas sales through the "pre-build" section of the Alaska highway gas pipeline project were about 0.3 million cubic metres a day by year end. During 1983, additional gas sales through the prebuild will come from the Hanlan, Jarvie, Benjamin Creek, Karr and Wapiti fields.

Production capital spending in Canada during 1982 was \$52.2 million. Approximately one third was spent on the Blackstone-Stolberg pipeline, which will transport additional volumes of natural gas to the Ram River plant when completed during 1983. Development drilling accounted for another \$15 million, and \$2 million was Canterra's 2% share of the new Hanlan-Robb gas plant being built and operated by another gas producing company.

Capital spending on production facilities during 1983 is expected to

## AVERAGE DAILY PRODUCTION AFTER ROYALTY

	1982	1981 (1)	1980 (1)	1979 (1)	1978 (1)
Oil and natural gas liquids (cubic metres).....	<b>3,660</b>	3,262	690	673	636
Natural gas (thousands of cubic metres).....	<b>3,458</b>	3,091	1,196	1,310	1,180
Sulphur (tonnes)					
—production.....	<b>1,913</b>	1,456	13	22	16
—sales.....	<b>3,836</b>	2,676	11	19	14

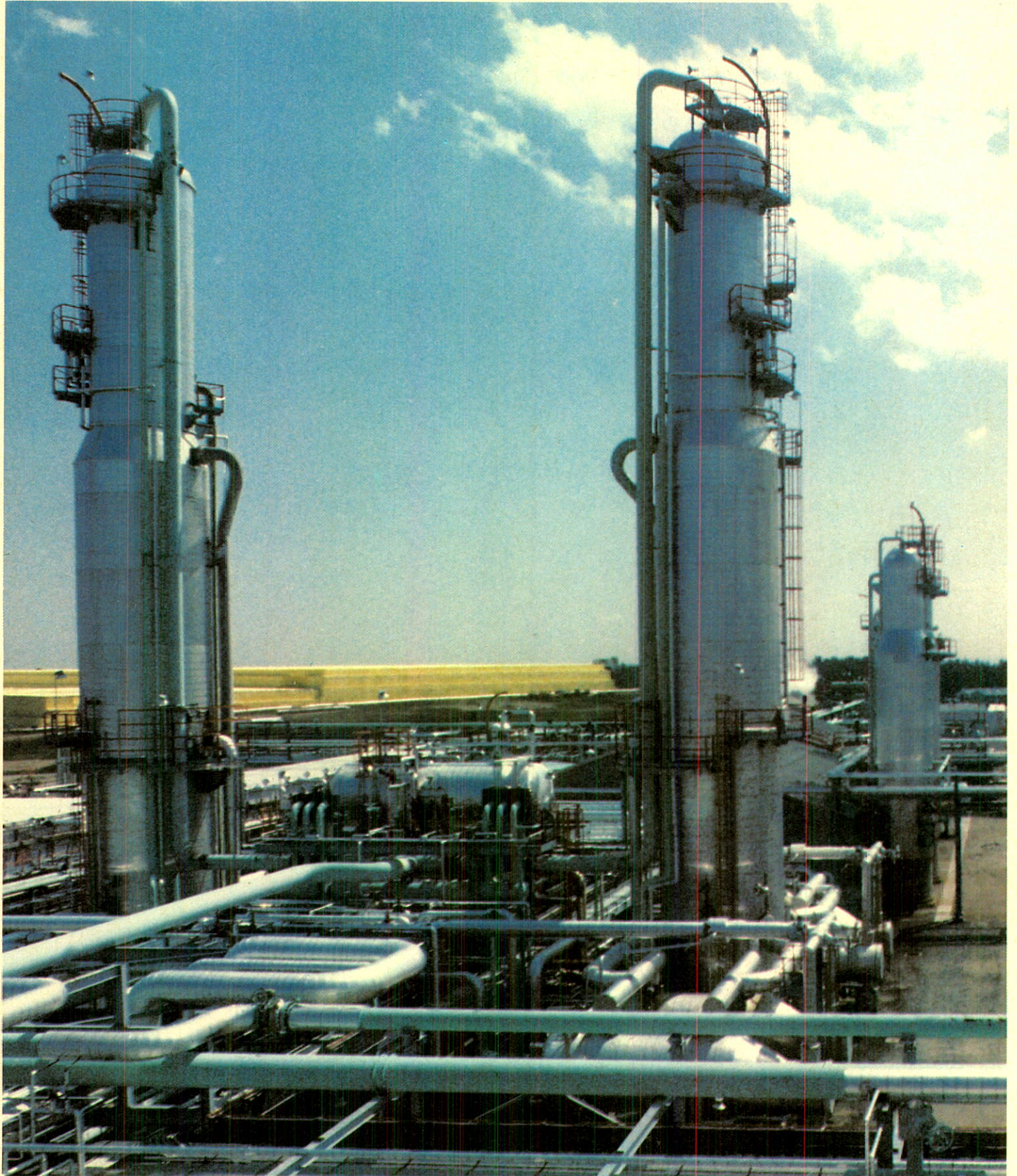
(1) Figures for 1981 are for CDC Oil & Gas Limited for 12 months and Canterra Energy Ltd. for six months; figures for 1978-80 are for CDC Oil & Gas only.

## CANTERRA PRODUCT VOLUMES AND REVENUE

Gross Sales	1982		%
	Volume*	Value**	
Oil.....	<b>1,887</b>	<b>\$315.6</b>	43.4
Natural gas.....	<b>1,889</b>	<b>196.6</b>	27.0
Gas liquids.....	<b>133</b>	<b>18.2</b>	2.5
Sulphur.....	<b>1,541</b>	<b>154.2</b>	21.2
Coal.....	<b>922</b>	<b>43.3</b>	5.9
Total gross revenue		<b>\$727.9</b>	100.0

\*Oil, natural gas and gas liquids are in millions of cubic metres; sulphur and coal volumes are in thousands of tonnes. \*\* millions.

*Canterra's Ram River facility is Canada's largest sour gas processing plant and accounted for 29% of the Company's gross revenue. Sulphur produced by the plant is either sold or stored in the block in the background.*



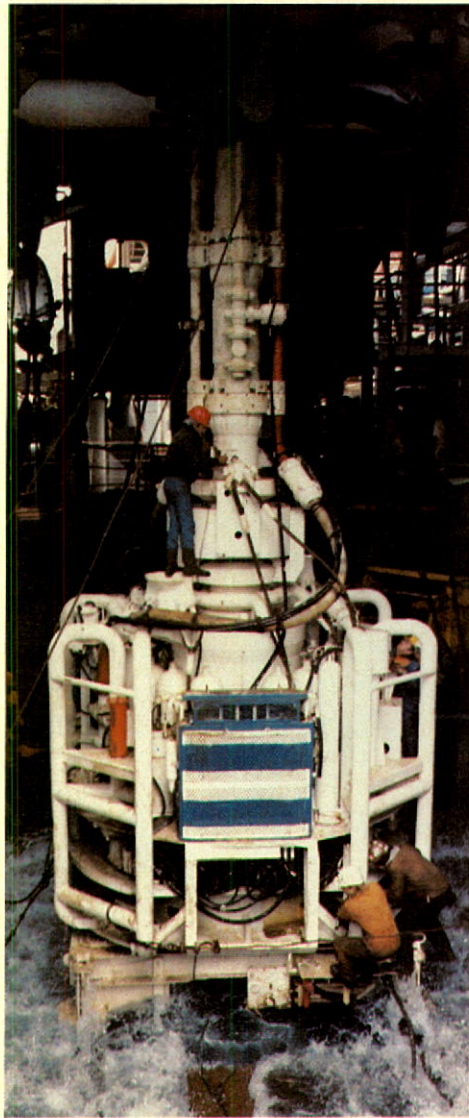
*Canterra was the operator at Raleigh, an exploratory well off the coast of Baffin Island. Shown below is a blow-out preventer which sits on the ocean floor during drilling.*

be \$71.0 million. The Blackstone-Stolberg pipeline will again be the largest single expenditure, requiring about one third of the total.

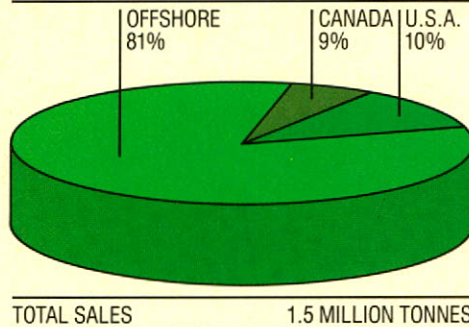
## SULPHUR

Canterra is the largest Canadian supplier and marketer of sulphur, accounting for about 20% of the international trade.

Both export and domestic markets weakened during the year as the global economic recession reduced demand from consuming industries, particularly the phosphate fertilizer industry. New supply sources in the United States and the Middle East



## 1982 SULPHUR SALES REVENUE



also came on stream during the year. Canterra's sales in the North American market totalled 292,000 tonnes, which was about 19% of total sales volumes. Offshore markets accounted for the remaining 81% of total sales (1,249,000 tonnes). Sales outside of North America are made exclusively through Cansulex Limited, a Vancouver-based sulphur marketing organization representing 18 Alberta sulphur producers. Canterra provides almost 50% of Cansulex's supply of sulphur.

Canterra either owns, or has under contract, sulphur reserves in excess of 15 million tonnes, about 15% of the remaining established reserves in Alberta, and is aggressively exploring for new sour gas reserves to obtain additional long-term supplies.

## EXPLORATION

Canterra continues to be one of the most aggressive explorers for oil and natural gas in the Canadian frontier and Western Canada. New discoveries in 1982 more than replaced production on an energy equivalent basis, with new natural gas reserves exceeding production while new oil reserves fell short.

**Frontier** Canterra holds strategic exploration interests in all major frontier plays—the Beaufort, Arctic Islands, Labrador Shelf, Grand Banks and the Nova Scotia offshore. During 1982, the Company concluded nine farm-ins covering an

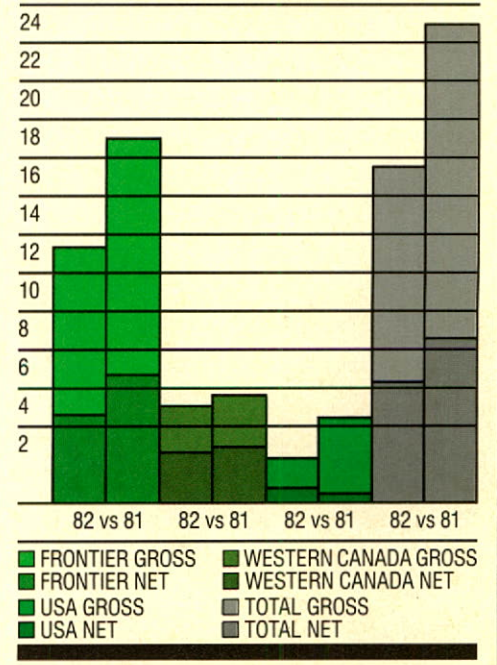
area of 2.5 million hectares while relinquishing selected land holdings with less immediate potential and where early production is unlikely.

A key activity during the year was the acquisition through survey, trade or purchase of about 125,000 kilometres of seismic data, 99% of which covered prospective areas on the East Coast. This data is being integrated with other available geological information to determine the Company's longer-term exploration strategy and expenditures.

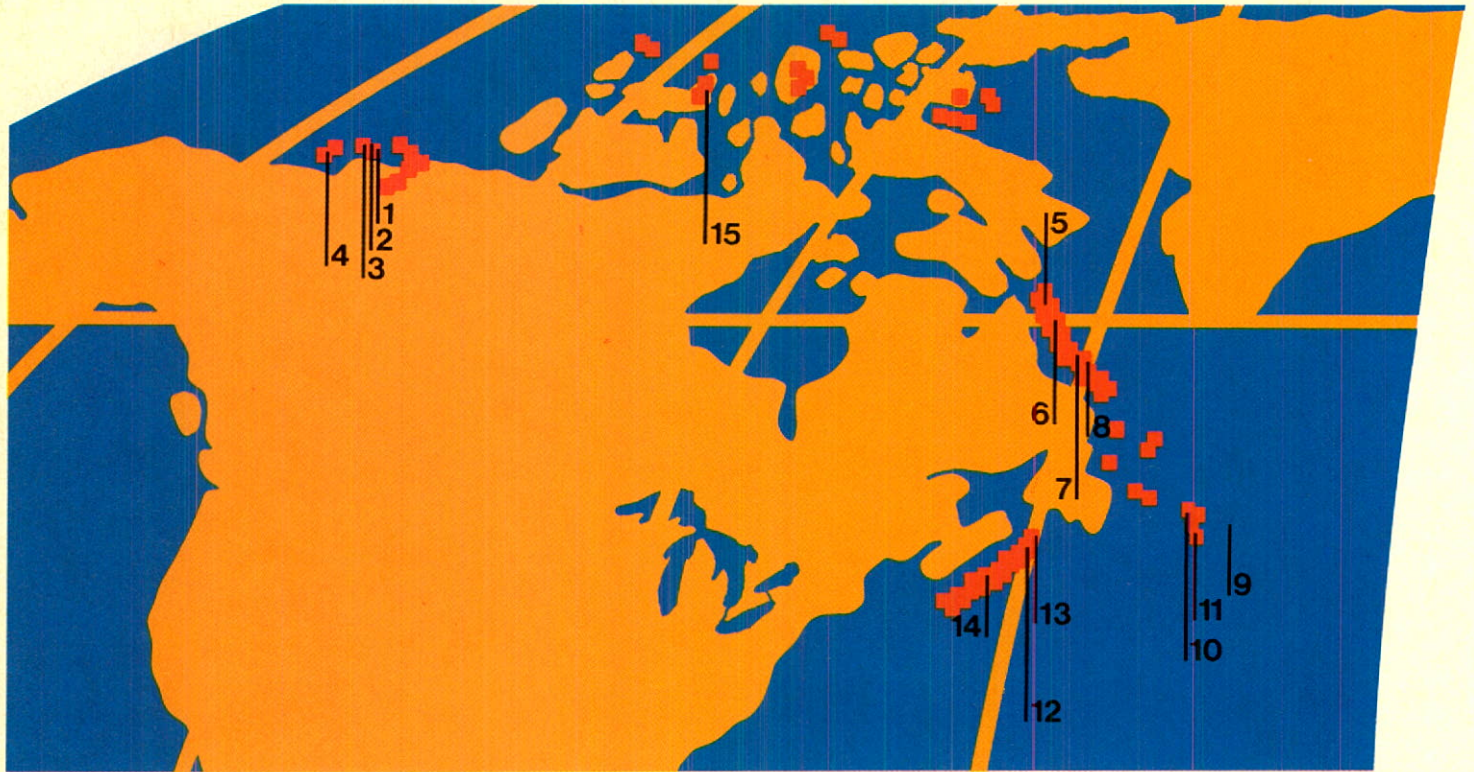
Canterra participated in 15 frontier wells during the year, of which two were classified as oil wells, two as gas wells, and three as dry holes. Eight were still drilling at year end or will be completed in future years.

In the Beaufort, a well to further delineate the Tarsiut structure, in which Canterra has a 3% interest, discovered oil, but was considered disappointing because it did not prove up sufficient reserves for immediate commercial development. A step-out from Tarsiut at Kiggavik was abandoned after having tested gas of 439 thousand cubic metres per day. Uviluk, in which the

## LAND HOLDINGS 1982 vs 1981 (000 HECTARES)



*Canterra holds a diversified land position in the Canadian frontier. Last year, the Company participated in 15 wells in seven frontier areas.*



**FRONTIER AREA**

**WELLS**

Beaufort	1 Uviluk 2 Kogyuk Berm 3 Kiggavik 4 Tarsiut
Baffin/Labrador	5 Raleigh
Labrador Shelf	6 Rut 7 Pothurst 8 Corte Real
Grand Banks	9 Linnet 10 Bonanza 11 North Dana
Scotian Shelf	12 Banquereau 13 N. Banquereau
Scotian Slope	14 Shubenacadie
Arctic	15 Marryatt

Company holds a 5% interest, will be completed during 1983.

The Company has a 17% interest in the Labrador Group. A three-well program (Rut, Pothurst and Corte Real) did not reach target depths during 1982. Further north off the coast of Baffin Island, Canterra acted as operator at Raleigh, 20 kilometres from a natural gas discovery well at Hekja. Raleigh was drilled in record time in a hostile environment, but was abandoned as a dry hole.

On the Grand Banks, Canterra entered into a farm-in on 78,000 hectares. The first well (Linnet) of a three-well program on land north-

east of the Hibernia discovery was abandoned as a dry hole. Two other wells (Bonanza and North Dana) were drilling at year end.

The Company entered into new farm-ins on the Scotian Shelf. Some of the lands surround the Sable Island area where natural gas has been discovered. Additional natural gas was discovered at Banquereau (6% interest), while an adjacent well, North Banquereau, was abandoned as a dry hole. On the Scotian Slope, Shubenacadie, in which Canterra has a 12.5% interest, was being drilled at year end.

During 1983, work will continue

on the wells started before year end, as well as another 13 wells. Canterra is eligible for maximum incentives under the Petroleum Incentives Program (PIP) and expects to be reimbursed for up to 80% of its total 1983 frontier exploration expenditures. Capital expenditures for 1983 will be about \$175 million compared with \$119.8 million in 1982. After PIP receipts, 1983 frontier expenditures will be \$35 million compared with spending of \$37.8 million during 1982. Emphasis is being placed on exploration in areas where the earliest production is possible and where the most economically deliv-

**PROVEN RESERVES** December 31, 1982**WESTERN CANADA****UNITED STATES**

	Oil and Gas Liquids (1)		Natural Gas (2)		Sulphur (3)		Oil and Gas Liquids (1)		Natural Gas (2)	
	Gross	Net	Gross	Net	Gross	Net	Gross	Net	Gross	Net
Proven Reserves at beginning of 1982	16.633	11.289	36.991	26.583	17.448	16.263	.59	.48	.95	.71
Revisions .....	(0.296)	(0.201)	5.057	3.635	(0.220)	(0.198)	0	0	.2	.17
Production/Sales .....	1.756	1.124	1.938	1.285	1.205	1.105	.27	.14	.1	.08
Discoveries .....	0.151	0.120	1.648	1.368	0.085	0.071	.1	.09	.12	.09
Proven Reserves at end of 1982 .....	14.732	10.084	41.758	30.301	16.108	15.031	.53	.43	.75	.56

(1) millions of cubic metres (2) billions of cubic metres (3) millions of tonnes

erable reserves are believed to exist, particularly in the waters off the East Coast.

**Western Canada** Canterra participated in 103 exploratory wells during the year (102 in 1981) enjoying a 74% success ratio. Fifty-four wells were completed as gas wells (24.8 net), 22 as oil wells (12.4 net) and 27 (12.5 net) were abandoned. Approximately 3.2 billion cubic metres of new gas resources and 379,000 cubic metres of new oil resources were established during the year. All of the new oil resources qualify for NORP pricing.

Drilling in the Blackstone area resulted in two Nisku gas wells. A drilling program in northern British Columbia to explore the Western extent of the Deep Basin established significant gas reserves on land owned 100% by Canterra. Also in British Columbia, a significant extension of the Boudreau gas field was established.

Oil exploration was concentrated in northern Alberta, where several wells in the Shekilie and Rainbow basins discovered small oil and gas pools. A drilling program near Grande Prairie in the Halfway formation resulted in an oil discovery which will be further assessed in 1983. A number of small oil discoveries were made on and around the Peace River "High." A well near Coleville in western Saskatchewan indicated two zones capable of producing low gravity oil.

Exploration expenditures in West-

ern Canada during 1982 were \$107.6 million before PIP receipts (\$62.0 million after PIP receipts). In 1983, exploration expenditures will be about \$117 million (\$88 million after PIP receipts).

Canterra's exploration program in Western Canada emphasizes new oil resources. Pricing and royalty incentives, combined with more immediate market prospects, make successful oil exploration attractive economically. Western Canada is, however, a gas-prone geological region and new gas discoveries in a contract area, where marketing can be undertaken quickly, and sour gas with its associated sulphur revenues, continue to be primary exploration objectives. A portion of exploration spending is allocated to the search for large high-quality natural gas reserves in non-contracted areas whose discovery may result in a new contract.

**UNITED STATES**

Canterra Petroleum Inc. spent \$22.4 million (U.S.) in 1982 for exploration and development in the United States. The Company participated in 28 (8.4 net) exploratory wells and 12 (4.2 net) development wells of which 10 (3.7 net) wells were completed as oil wells and two (0.5 net) wells were completed as gas wells. In addition, 38 exploratory wells and nine development wells were drilled on Canterra interest lands at no cost to Canterra, resulting in 14 oil wells and one gas well.

Production during 1982 totalled 270,000 cubic metres of oil and natural gas liquids, while natural gas production totalled 100 million cubic metres. About 96% of oil production was from the Williston Basin, while 82% of gas was produced in the Joyce Tract in Louisiana.

Capital spending in the United States during 1983 will be about \$21 million (U.S.). The better prospects on Canterra land in the Williston Basin are now drilled and exploration economics continue to weaken in the United States. Management of Canterra Petroleum Inc. has been strengthened as a preliminary step to expanding exploration in limited and carefully selected geological basins offering above average returns.

Sales by Canterra Coal Inc., which operates coal mines in Pennsylvania, declined during the year to 924,000 tonnes. Despite the effects of the recession on the coal industry, strong cost control measures enabled the Company to generate a small positive cash flow.

**HEAVY OIL AND OIL SANDS**

Canterra operates two pilot projects—one located in the Athabasca region of northern Alberta and the other northwest of North Battleford in Saskatchewan. Both are considered longer-term ventures and are designed to develop efficient technology for use in possible commercial-scale ventures.

The Athabasca tar sands plant uses a proprietary steam recovery

## CAPITAL SPENDING DURING 1982 VS 1981

(millions)

	1982	1981
<b>Exploration</b>		
Frontier .....	\$119.8	\$ 64
Western Canada .....	107.6	135
U.S.A. ....	27.6	46
Total .....	\$255.0	\$245
<b>Production</b>		
Canada .....	52.2	70
U.S.A.—Oil .....	14.1	33
U.S.A.—Coal .....	1.7	5
Total .....	\$ 68.0	\$108
Heavy Oil/Tar Sands .....	8.9	17
Other .....	6.0	
Total expenditure .....	\$337.9	\$370
Petroleum incentive receipts .....	(127.9)	(70)
Net expenditure to Canterra .....	\$210.0	\$300

process developed by Canterra and its partner. Production will increase to about 120 cubic metres a day of bitumen once heating of the reservoir is completed during 1983.

The Saskatchewan heavy oil project has been operating for eight years using the more traditional cyclic steam stimulation process. A new steam generator is being installed during 1983 and oil production is expected to increase to about 120 cubic metres a day.

### FINANCIAL REVIEW AND OUTLOOK

Despite the recession and high interest rates, Canterra's results in 1982 were close to CDC's expectations at the time the Company was formed. Cash flow before financing charges was \$361 million. After payment of all cash expenses including financing charges, Canterra had a near break-even free cash flow. The Company recovered \$16.1 million in income taxes during the year and was able to offset the unfavourable impact of higher-than-budget interest rates by reducing working capital requirements and planned capital expenditures.

The 1983 outlook is clouded by continuing weak markets, the uncertain price outlook for oil and gas, and the ending of temporary tax relief at mid-year. However, earnings and cash flow are projected to show substantial increases over 1982. Strict control over expenses, scrutiny of all capital spending to ensure maximum productivity, and further reductions

in working capital requirements will allow the Company to reduce its long-term debt during 1983.

### GOVERNMENT AFFAIRS

Canterra places the highest priority on its communications with governments in an attempt to improve present energy policy and fiscal regimes. Canterra's largest single expense is royalties and taxes on production which, in 1982, amounted to \$238 million—or 33% of gross revenues of \$727.9 million. In turn, maintenance of Canterra's planned level of capital spending is highly dependent on PIP receipts totalling \$128 million. Acting alone and through industry associations, Canterra greatly expanded its government relations activities during 1982. Particular emphasis was placed on correcting inequities that exist in provincial royalties on high productivity "old" oil wells, application of NORP to enhanced oil recovery schemes started before 1981, modification of the fiscal regime for heavy oils and tar sands, and the administration of exploration incentive grants.

## CANTERRA ENERGY

(millions)

FINANCIAL REVIEW	1982	1981	1980	1979	1978
<b>Income Summary</b>					
Net revenues .....	\$ 596.7	\$ 260.8	\$ 64.3	\$ 51.3	\$ 43.2
Operating costs and depletion ..	306.9	130.4	21.7	16.5	13.4
Administration .....	40.6	17.2	3.1	1.7	0.9
Interest .....	231.3	99.9	—	0.3	0.8
Taxes, minority interest, other ..	32.3	13.2	12.4	12.5	10.4
Net income (loss) .....	(14.4)	0.1	27.1	20.3	17.7
Cash flow before interest .....	361.0	174.5	54.2	42.2	34.8
Free cash flow .....	(2.7)	(2.2)	48.8	32.7	28.2
<b>Balance Sheet Summary</b>					
Working capital .....	\$ 108.2	\$ 93.5	\$ 11.4	\$ 13.5	\$ 3.1
Fixed assets (net) .....	2,648.6	2,192.0	305.1	227.6	182.8
Total assets .....	2,948.3	2,570.1	348.1	250.1	194.4
Long-term debt .....	495.5	482.5	117.3	77.5	78.3
Shareholders' investment .....	2,193.3	2,207.7	131.1	110.2	69.3

\*1981-6 month results for Canterra Energy Ltd. and 12 month results for CDC Oil & Gas Limited  
1978-1980—Results for CDC Oil & Gas Limited only



**K**idd Creek Mines Ltd., one of Canada's largest, fully integrated mining companies, owns the giant Kidd Creek mine and metallurgical complex in Timmins, Ontario, where copper, zinc, silver and smaller amounts of other metals are extracted. Kidd Creek also owns a small producing gold mine at Owl Creek near Timmins, a 35% net profit interest in a lead-zinc mine on Baffin Island and a 40% interest in the Allan Potash Mine in Saskatchewan.

The mining industry has been particularly hard hit by the recession. Prices for all Kidd Creek products fell sharply during 1982 and demand was low, resulting in higher than normal inventory levels. To improve financial and operating performance, a major cost-reduction effort was launched to lower the breakeven level of operations, improve cash flow and preserve employment over the long term. As a result of this effort, Kidd Creek Mines and its employees have weathered the recession better than most other mining companies.

For the future, Kidd Creek will seek to ensure optimum utilization of its Timmins metallurgical facilities by searching for and developing new mineral deposits in the immediate area. As well, the Company plans to seek diversification opportunities throughout Canada by finding and developing new prospects producing



a broader range of products. A new corporate research and development function was established during the past year to investigate longer-range metallurgical opportunities, particularly by improving mineral recoveries at Timmins and further upgrading existing products.

### **OPERATIONS DURING 1982**

The Kidd Creek and Owl Creek mines performed well during 1982. At the Allan mine, production was curtailed during the year because of excess inventories.

Kidd Creek operated at full production capacity except for the period around the Christmas holiday. Ore mined at Kidd Creek in 1982 was 4.1 million tonnes. The amount of material in stockpile declined as ore sent to the Kidd Creek concentrator increased 6% over 1981 levels to 4.3

million tonnes. Both zinc and copper concentrate production were up for the year.

The new copper smelter and refinery became commercially operational in November 1982. The 59,000 tonnes-a-year facility will allow Kidd Creek to convert approximately two-thirds of its copper concentrate into refined copper cathodes at a significantly reduced cost and with higher metal recoveries. In 1982, refined metal production was 45% of capacity.

A new \$14 million expansion of the zinc plant was completed late in the year, although commissioning will not take place until mid 1983. The pressure leach system utilized in the new section of the zinc plant will increase capacity for zinc metal production from 109,000 tonnes a year to 127,000 tonnes a year.

Mining operations have been

## ORE RESERVES at December 31, 1982

	K <sub>2</sub> O %	Zinc %	Copper %	Silver grams/ tonne	Lead %	Gold grams/ tonne
<b>Kidd Creek Mine</b>						
Total Recoverable						
78.4 million tonnes proven and probable .....	-	4.99	2.87	67.2	0.18	-
<b>Owl Creek</b>						
Total Recoverable						
.9 million tonnes proven and probable .....	-	-	-	-	-	4.14
<b>Nanisivik*</b>						
Total Recoverable						
4.3 million tonnes proven and probable .....	-	10.5	-	0.8	-	-
<b>Allan Mine**</b>						
Total Recoverable						
428 million tonnes .....	23.8	-	-	-	-	-

\*Kidd Creek 35% net profits interest

\*\*Kidd Creek 40% share

## PRODUCTION

PRODUCTION	1982	1981	1980	1979	1978
Ore Milled .....	<b>4,320,700</b>	4,076,300	3,899,600	3,680,900	3,002,100
Zinc Concentrates* .....	<b>161,200</b>	118,600	135,200	102,000	148,500
Zinc Metal .....	<b>105,600</b>	109,200	101,600	106,700	72,800
Copper Metal					
-Refined by Kidd					
Creek .....	<b>25,100</b>	5,600	-	-	-
-Toll Smelted .....	<b>42,300</b>	54,800	61,700	61,800	48,100
Silver (kilograms) (1) ....	<b>166,550</b>	144,970	219,620	177,010	196,790
Gold (kilograms) .....	<b>778</b>	-	-	-	-
Cadmium .....	<b>460</b>	480	470	490	320
Muriate of Potash .....	<b>317,000</b>	487,000	399,000	433,000	429,000

(All volumes in tonnes except gold and silver) \* Produced for sale

(1) Including recoverable silver in silver/lead concentrates and in other products

improved to increase average ore grades and lower costs by reducing the amount of waste material handled. With the completion and successful start-up of major additions to the Timmins facilities, capital spending during 1983 will be limited to maintain production levels and high health and safety standards.

**Owl Creek Gold Mine** Production from the new Owl Creek mine successfully commenced during 1982. Approximately 247,600 tonnes of ore

were milled containing 778 kilograms of recoverable gold.

**Allan Potash Mine** Poor market conditions for most agricultural commodities resulted in weak sales of potash, a key fertilizer, and a significant build up of inventories throughout the industry. The Allan Mine was closed for several weeks during the past year and remained closed early in 1983 in order to reduce inventories. Production during 1982 was down 35% to 794,000 tonnes of

potash of which Kidd Creek's share was 40%.

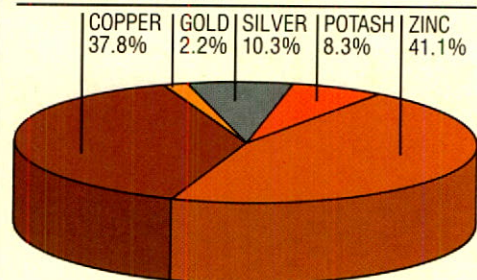
## MARKETING

Metals markets remained weak throughout the year. At one point during the year, the price of copper, after taking inflation into account, was at its lowest level since the Great Depression. Silver reached a low of \$4.90 (U.S.) an ounce during the month of June, its lowest level in several years, although the price had recovered to over \$11 (U.S.) an ounce by the end of the year.

The low prices, combined with weak demand for all commodities sold by Kidd Creek, resulted in gross revenue of \$355.7 million compared with \$434.5 million in 1981. With the exception of gold, the dollar value of each commodity sold by Kidd Creek was below 1981 levels.

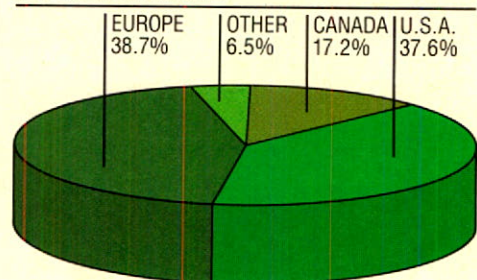
Although prices for copper, zinc and silver strengthened during late 1982, industrial demand remained weak. With the exception of potash, producer inventories are not excessive, and further price increases and

### REVENUES BY PRODUCT



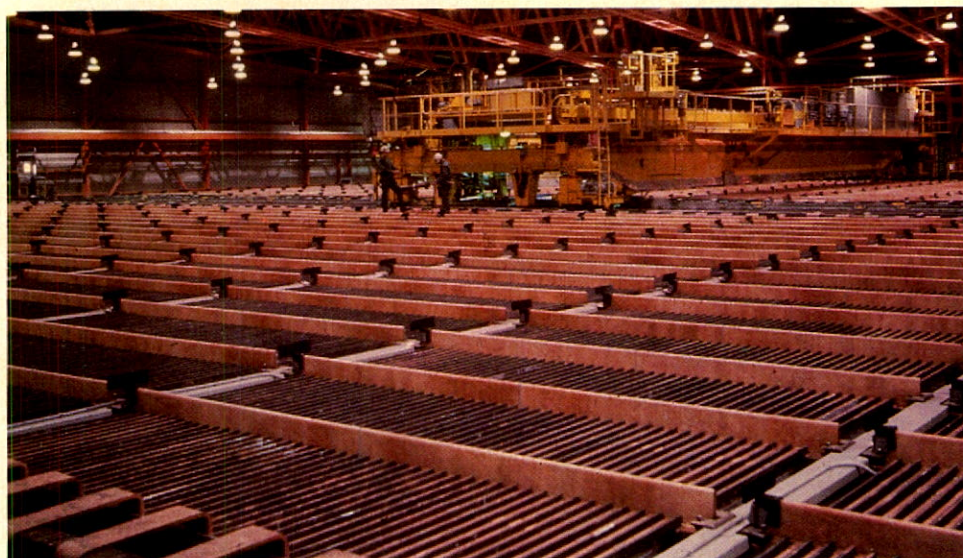
TOTAL \$324.3 MILLION

### REVENUES BY COUNTRY

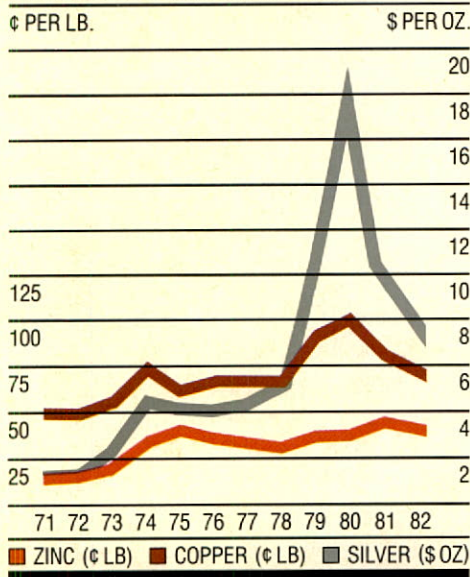


TOTAL \$324.3 MILLION

*The electrolytic copper refinery in Timmins has an annual capacity of 59,000 tonnes.*



#### AVERAGE YEARLY U.S. PRODUCER PRICE



volume gains—although at more moderate levels than in past recoveries—should follow any increase in economic activity.

#### EXPLORATION AND DEVELOPMENT

The Company undertook approximately 75 active exploration or development projects during 1982 on which it spent \$17.0 million. Much of this exploration and development work was concentrated around the Timmins area.

The Hoyle Pond gold prospect,

adjacent to the Company's metallurgical site, was further defined during 1982 through additional surface drilling. The potential of the four known gold-bearing structures on the property has led to a decision to commence an underground evaluation program during 1983.

Work also continued near Izok Lake in the Northwest Territories where massive copper-zinc-lead-silver sulphide deposits have been

found. Late in 1982, the Company announced encouraging drill results from this area; while these base metal deposits show interesting potential, further work is required to fully evaluate their economic significance.

Work was also carried out on tin and tungsten properties in New Brunswick and at the Toodoggone gold area in British Columbia.

#### FINANCIAL REVIEW AND OUTLOOK

Results at Kidd Creek were affected by weak markets for its major products, although the Company's performance compared favourably with other companies in the mining industry. Cost cutting programs—including a workforce reduction of 5% through attrition, early retirement and some layoffs—were insufficient to prevent a loss from operations. Cash flow before financing charges was \$53.3 million.

For 1983, the Company expects that higher revenues, lower costs and improved productivity will result in a positive cash flow and a reduction in its borrowings. The improved oper-

#### KIDD CREEK MINES

##### FINANCIAL REVIEW

(millions)

	1982	Oct-1 Dec 31 1981*
<b>Income Summary</b>		
Net revenues . . . . .	\$324.3	\$116.9
Operating costs . . . . .	268.6	89.5
Selling and administration . . . . .	20.7	5.1
Exploration . . . . .	17.0	1.9
Interest . . . . .	77.1	24.8
Income taxes (recovery) . . . . .	(21.8)	(2.2)
Net Income (loss) . . . . .	(37.3)	(2.2)
Cash flow before interest . . . . .	53.3	34.6
Free cash flow . . . . .	(79.0)	9.8
<b>Balance Sheet Summary</b>		
Working capital . . . . .	4.6	97.9
Fixed assets (net) . . . . .	1,171.2	1,098.9
Total assets . . . . .	1,427.3	1,302.0
Long-term debt . . . . .	374.1	353.1
Shareholders' investment . . . . .	830.2	864.9

\*CDC acquired 100% of the Canadian operations of Texasgulf Inc. on September 30, 1981.

ating efficiency of the copper smelter and refinery will contribute to lower unit costs during 1983. The Company plans to operate the smelter and refinery facilities at full capacity during 1983. Prices in early 1983 for most metals were at levels which would yield a small positive cash flow.

## A TOUR OF THE KIDD CREEK MINE

In 1964, a massive base metals sulfide deposit was discovered next to a rock outcrop on which a prospector had lived as a squatter years before. The result is one of the world's most prolific mines in Timmins, Ontario.

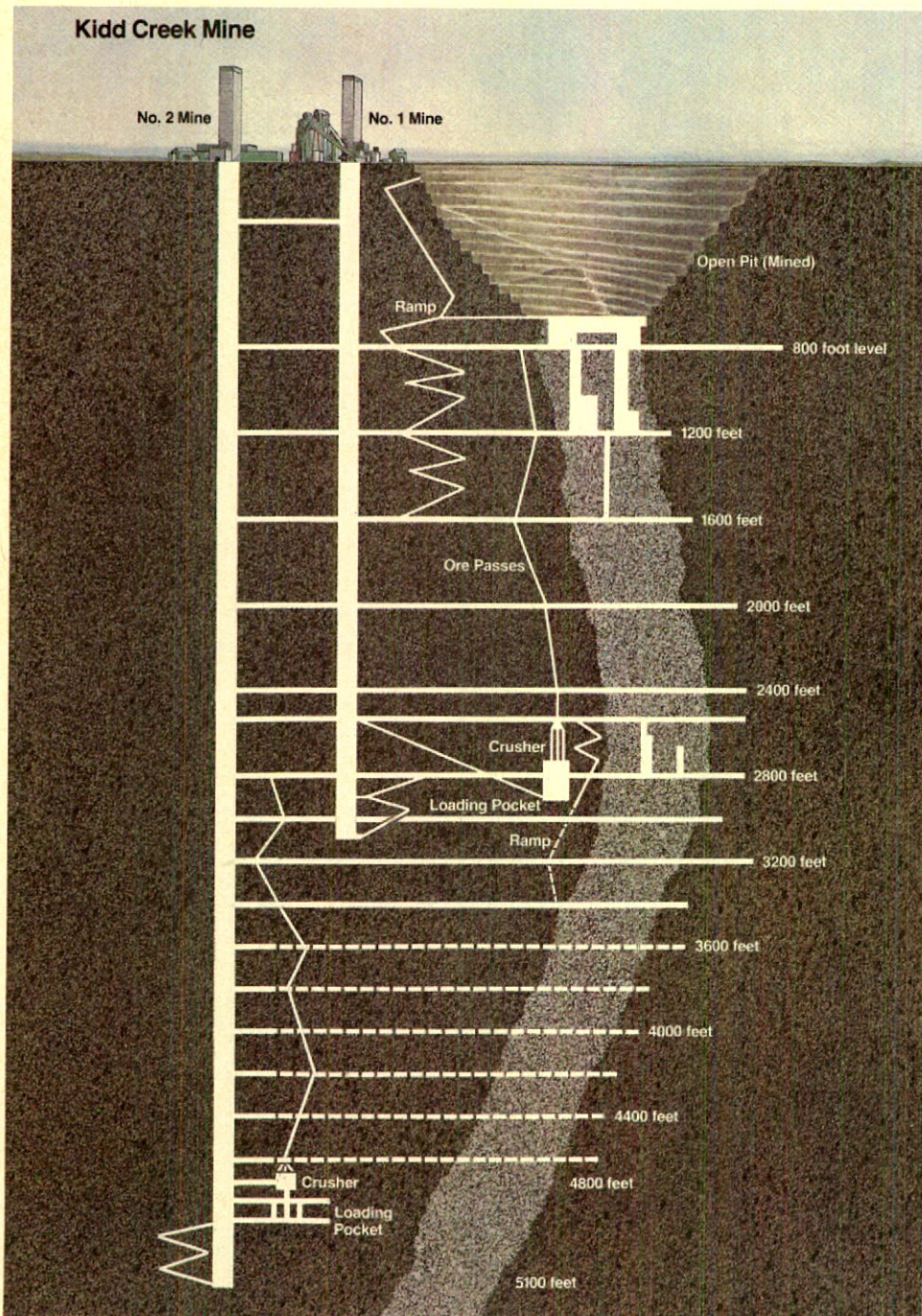
At the Kidd Creek mine, two different types of ore are mined: copper-zinc and zinc-silver-lead. The open pit mine began full scale production at the end of 1966 after the removal of muskeg and clay overburden. Underground mining began in 1973 after which the open pit was phased out.

The mining complex consists of two mines. The No. 1 mine shaft is 930 metres deep while the No. 2 mine is 1,550 metres deep. Headframes about the height of 25-storey buildings sit atop the shafts of each mine. Underground production is by a method known as blast-hole stoping, a process where large box-like openings are blasted within the ore body to loosen and then remove the metal-bearing ore. Once ore is mined, it is sent to the crusher which reduces all pieces to 15 centimetres or less. From the crusher it is taken to the surface in "skips" where it is loaded in rail cars.

A company-operated railway carries the ore from the mine site to a concentrator at the metallurgical site 27 kilometres away near Hoyle, where it is passed through secondary and tertiary crushers and reduced to less than 1.6 centimetres in size. Ore is then mixed with water and finally ground in rotating ball mills. Using differential flotation, concentrates of copper, zinc, and lead are produced.

About one-third of the zinc concentrate is sold on the open market, while the remaining quantities are further processed into zinc metal in the Company-owned zinc plant. Zinc is used for galvanizing steel to protect it from rust as well as for various products produced by die casting.

The copper smelter turns copper concentrate into blister copper or anodes. The copper refinery further processes these anodes into a very pure form of copper called cathodes which are used mostly in electrical, plumbing and automotive products.



# PETROCHEMICALS

*Polysar rubbers are used in the manufacture of a wide variety of products. Rubber accounts for over half of Polysar's revenues.*

**P**olysar Limited is the largest Canadian multinational producer of petrochemical derivatives, employing over 6,000 people at 18 plants located in six countries. It is the largest manufacturer of synthetic rubber in the world, excluding the Soviet Union, and is a technological leader in the development of high-technology specialty rubbers. Polysar also produces latex, styrene and polystyrene resins, and is engaged in plastics forming. Polysar and CDC together own a 60% equity interest in Petrosar Limited, which supplies a substantial proportion of the primary petrochemicals required for Polysar's North American operations.

During 1982, the recession resulted in reduced sales volumes for all of Polysar's products. Sales of rubber and latex products totalled 559,000 tonnes during 1982, compared with 528,000 tonnes during 1981. After eliminating the effect of acquisitions during 1981, sales volumes of continuing businesses declined by 9%. Worldwide styrenics sales during the year were 217,500 tonnes, down 21% from 1981. Average production capacity utilized at all Polysar facilities during the year was about 71%.

Polysar responded to this environ-



ment by implementing aggressive cost-cutting measures, including a salary freeze, work force reductions, restrictions on capital spending, and lowering working capital requirements.

**Rubber** Rubber sales accounted for over half of Polysar's total revenue in 1982. Increased sales volumes for all rubber products were entirely as a

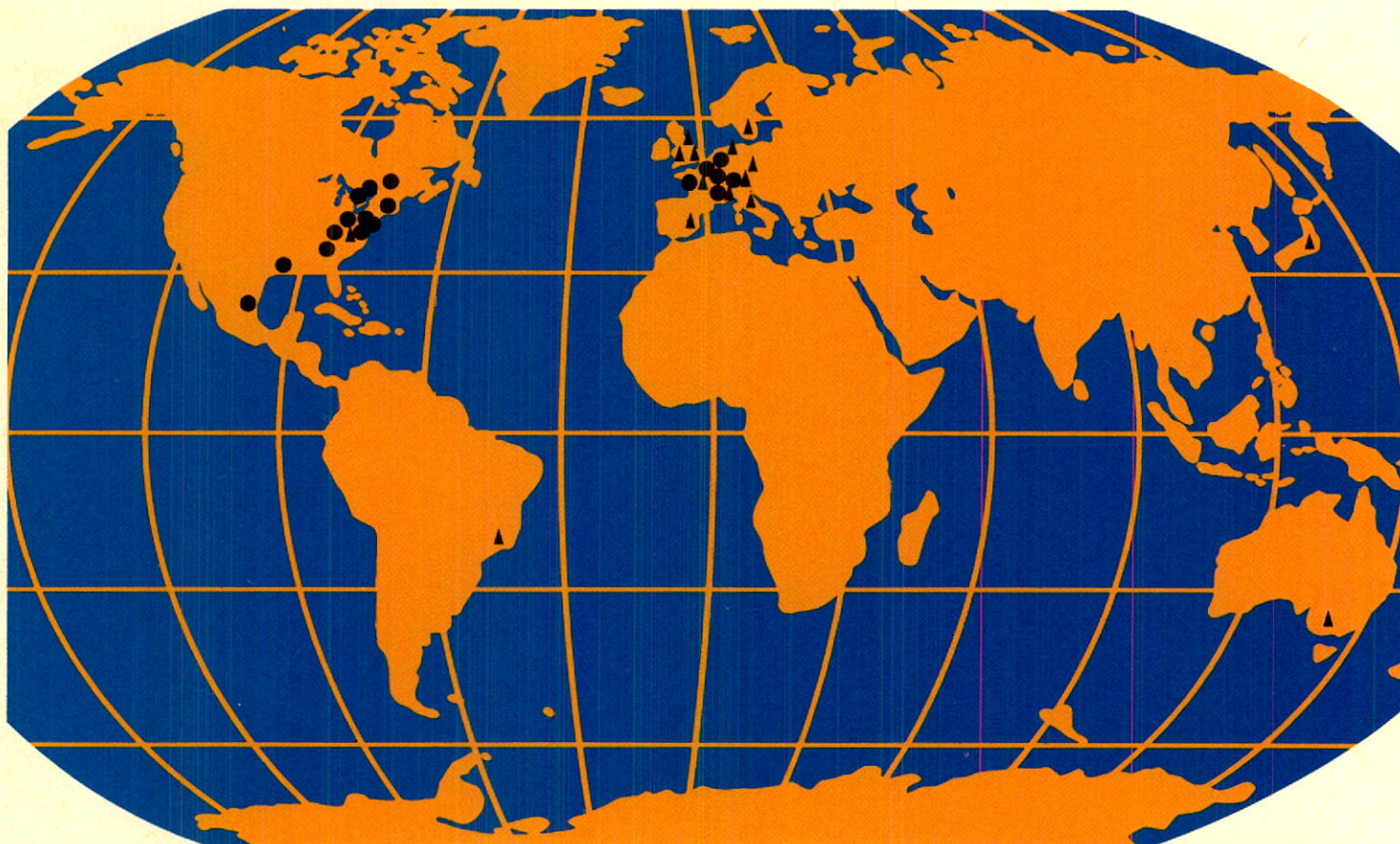
result of acquisitions of new rubber manufacturing facilities during 1981.

Polysar's main product lines are emulsion and solution rubbers. Emulsion rubbers make up about half of total rubber sales by volume. General purpose rubbers, which are sold mostly to the tire industry, account for about three quarters of emulsion rubber volumes.

The balance of emulsion rubber

*Polysar has plants in six countries and sales offices in another 13. It is also a large Canadian exporter of petrochemical products.*

<b>PLANT</b> (city and country)	<b>PRODUCTS</b>	<b>PLANT</b> (city and country)	<b>PRODUCTS</b>
● Sarnia, Canada	Rubber, Latex, Styrene	● Orange, U.S.A.	Rubber
● Cambridge, Canada	Polystyrene Resin	● Strasbourg, France	Rubber, Latex
● Montreal, Canada	Polystyrene Resin	● Antwerp, Belgium	Rubber
● Sarnia, Canada	Petrochemicals	● Arnhem, The Netherlands	Rubber, Latex
● Barberton, U.S.A.	Rubber Compounding	● Alf, Federal Republic of Germany	Formed Plastic Products
● East Brunswick, U.S.A.	Rubber Compounding	● Diezisa, Federal Republic of Germany	Formed Plastic Products
● Akron, U.S.A.	Rubber Compounding	● Kleve, Federal Republic of Germany	Formed Plastic Products
● Chattanooga, U.S.A.	Latex	● Tampico, Mexico (40% owned)	Rubber, Latex, Carbon Black
● Monaca, U.S.A.	Latex	▲ Sales Offices	
● Chattanooga, U.S.A.	Latex		
● Leominster, U.S.A.	Polystyrene Resin		
● Copley, U.S.A.	Polystyrene Resin		



sales consists mainly of nitrile rubber and other specialty rubbers used in automotive, footwear and industrial applications. Polysar is the dominant supplier of nitrile rubber, which is oil resistant and extensively used

in seals, belting and manufactured products.

Solution rubbers include butyl, ethylene-propylene and polybutadiene rubbers. Of this group, butyl rubber is the most important

product and is used principally for inner tubes and tire linings. It is unique among synthetic rubber for its air-retention qualities and resistance to wear, heat, tear, weather and ozone.

Polysar is substantially increasing its butyl rubber capacity with an expansion of its Sarnia facilities. During 1982, labour disruptions and work slowdowns, combined with weak markets, delayed construction of this \$275 million facility. Mechanical completion is now expected by September 1983.

Polysar is the world's second largest producer of butyl rubber. During 1982, the Company acquired the customer list of a major competitor leaving the business. These customers retained by Polysar will provide a base load for the expansion of the Sarnia facilities.

Ethylene propylene rubber, a line produced at Polysar's Orange Texas facility, accounted for less than 5% of total rubber sales and is used in automotive, roofing and many mechanical applications. Polybutadiene rubbers are used primarily in tires and high impact plastics.

**Latex** As a result of acquisitions made during 1980 and 1981, Polysar is now the world's second largest supplier of styrene-butadiene latex, a product that is a suspension of synthetic rubber in water. Latex is sold primarily to the carpet, adhesive and paper-

coating industries. Latex accounted for 20% of Polysar's 1982 revenues. During the year, latex sales volumes held at 1981 levels with businesses acquired in 1981 more than offsetting weak markets.

**Styrenics** Styrene monomer is produced by Polysar for further processing into rubber, latex and polystyrene resins used in the manufacture of plastic products. Approximately 80% of Polysar's styrene production is consumed internally with the balance sold to third parties. The Company's styrenics business has traditionally been highly cyclical. Extensive price-cutting characterized the styrene monomer and polystyrene markets during 1982, reflecting overcapacity conditions throughout North America. A \$21 million resins plant with a low-cost process was completed during the year at Leominster, Massachusetts.

**Formed Products** Polysar's plastic forming operations are conducted by a German subsidiary which produces cups, containers and other packaging products that are marketed primarily to the food industry

throughout Western Europe. Formed products accounted for 6% of Polysar's 1982 revenue. In response to poor sales during the year, substantial cost-cutting measures were taken to improve results.

### PETROSAR LIMITED

Petrosar Limited operates Canada's first integrated world-scale petrochemical refinery. From a plant located near Sarnia, Petrosar provides Polysar and two other shareholder-customers (Union Carbide Canada Ltd. and Du Pont Canada Inc.) with a large portion of their requirements for such primary petrochemicals as ethylene, benzene, isobutylene and butadiene. Propylene and fuel oils are also sold to other customers.

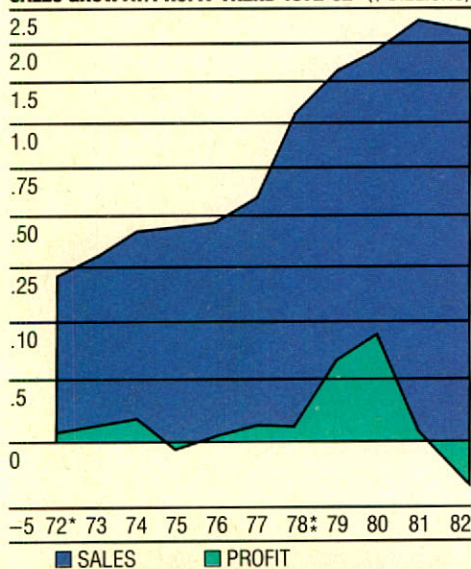
The worldwide petrochemical industry was seriously affected by the economic recession. Resulting lower product prices, reduced demand and, in Canada, higher raw material costs contributed to Petrosar's poor performance.

Although capacity utilization rates in 1982 were well below design as a result of reduced demand levels, Petrosar's production facilities performed well. Work on a \$150 million capital expenditure program, which started in 1980, continued during the year. When completed in mid 1983, the flexibility of Petrosar's plant will be increased.

Five of the 12 cracking furnaces are now able to process middle distillates as well as naphtha. A vacuum tower, which will begin operating in mid-1983, will process residual fuel oils into vacuum gas oil, a higher value and more marketable product. A new control system has been installed in order to achieve cost savings by computer monitoring of all plant processes.

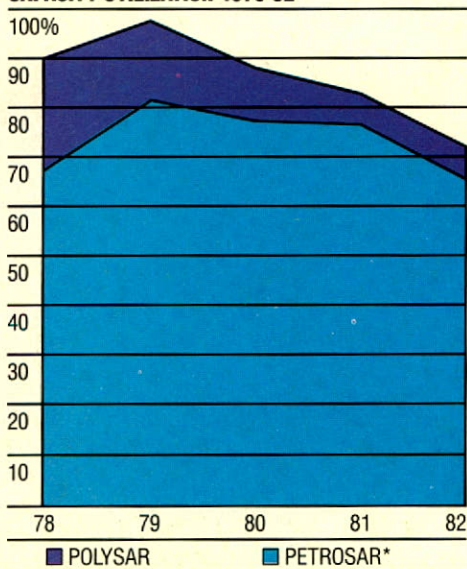
The capital expenditure program combined with other operational changes already implemented will reduce Petrosar's daily design re-

SALES GROWTH/PROFIT TREND 1972-82 (\$ BILLIONS)



\*Polysar purchased by CDC in 1972 \*Petrosar began oper

CAPACITY UTILIZATION 1978-82



\*Olefins unit only

*Polysar invested \$27.1 million in research and development last year. The Company is constantly seeking to upgrade and develop broader uses for its products.*





quirements of 24,600 cubic metres of crude oil to 12,000 cubic metres. Daily output of heavy fuel oil will also be reduced from 10,700 cubic metres to about 1,600 cubic metres without any loss of petrochemical output.

**Operating Environment** The business environment has changed significantly since Petrosar was conceived more than a decade ago. The National Energy Program and the energy pricing agreement between the Alberta and federal governments have increased Petrosar's feedstock costs above those of competing petrochemical producers on the U.S. Gulf Coast with access to cheaper feedstocks, particularly natural gas liquids.

This has resulted in a major cost reduction program being launched at Petrosar during the year, which included a reduction in the workforce by about 260 permanent and contract employees. Further actions were launched in early 1983 to continue streamlining the operations of Petrosar.

Several years of experience with cost-of-service contracts led Petrosar's shareholders to conclude and implement a new commercial agreement among themselves. The effect is to change the pricing of Petrosar's products from a cost-of-service to a market basis, thus making its operations more responsive to market conditions.

#### FINANCIAL REVIEW

During 1983, CDC's petrochemical investments will be combined into a new holding company. Results for 1982 and earlier periods have been consolidated to provide a consistent basis for disclosing results of these investments.

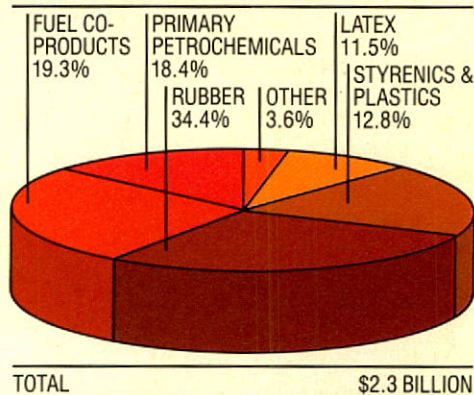
Polysar's rubber business experienced soft markets in North America, due in part to the depressed automobile industry. Styrenics volumes and prices continued at low levels. While latex markets were

adversely affected by the exceptionally low level of new housing starts, especially in North America, the latex business achieved some gains in market share. Despite reduced sales volumes and highly competitive pricing actions by others, Polysar was generally able to maintain product margins at year-earlier levels. Overhead costs, however, were not covered by the abnormally low sales volumes, resulting in a substantial loss for 1982.

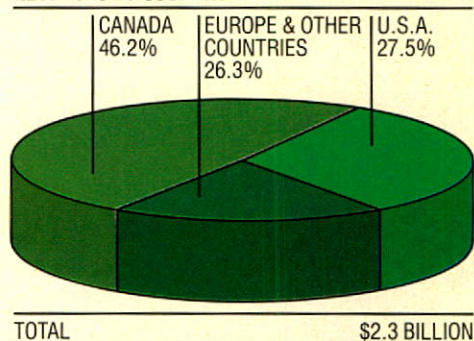
This led to aggressive cost cutting measures, which included a workforce reduction of more than 600 people and cutbacks in capital spending. The Energy and Chemical Workers Union, which represents hourly workers at Polysar's Sarnia facilities, has agreed to a one-year contract whereby an increase in base wages of 6% would be deferred until March 1, 1984. In return, the Company has agreed to an enhanced early retirement package for eligible employees which is being used to reduce the size of its work force.

Substantial industry overcapacity exists for ethylene—Petrosar's major product—despite some permanent and many temporary closings of

#### REVENUES BY PRODUCT



#### REVENUES BY COUNTRY



petrochemical refineries. Petrochemical prices fell sharply in 1982 while raw material costs rose, creating a serious margin squeeze at Petrosar.

## PETROCHEMICALS

### FINANCIAL REVIEW

(millions)

	1982	1981	1980	1979	1978
<b>Income Summary</b>					
Revenues	\$2,249.8	\$2,320.5	\$1,911.9	\$1,659.9	\$1,143.4
Cost of sales	2,048.1	2,004.3	1,584.9	1,362.9	996.1
Selling & administration	109.6	102.3	80.3	73.1	68.1
Research	27.1	22.9	19.5	15.9	13.3
Interest	87.7	69.2	49.4	40.5	34.3
Taxes, minority interest, other	15.9	107.1	103.7	109.7	21.3
Net income (loss)	(38.6)	14.7	74.1	57.8	10.3
Cash flow	43.2	170.2	229.9	194.8	74.1
<b>Balance Sheet Summary</b>					
Working capital	\$ 186.6	\$ 283.9	\$ 288.5	\$ 257.5	\$ 204.7
Fixed assets (net)	1,343.5	1,178.3	895.6	818.5	803.8
Total assets	2,285.6	2,244.0	1,872.8	1,714.4	1,583.5
Long-term debt	679.4	527.0	228.7	302.1	205.1
Minority interest	563.0	584.2	626.6	657.1	683.1
Shareholders investment	347.9	343.3	333.1	269.6	217.6
Capital spending	250.2	273.7	131.6	65.2	51.2

*Rubber is produced in bales, each weighing about 35 kilograms. Polysar's customers further process various rubbers into finished products.*

Capital spending in 1982 was \$250 million, compared with \$274 million in 1981. The principal expenditures were related to the expansion of butyl production facilities, the construction of a biological oxidation waste treatment plant and a vacuum distillation unit to upgrade residual fuel oil, all at Sarnia.

#### **OUTLOOK FOR 1983**

The recession has had a particularly severe impact on Polysar and Petro-

sar. However, good margin management, aggressive marketing, continued focus on new products and permanent cost savings, combined with expected increases in demand that will come with an economic recovery, should result in substantial increases in cash flow and profitability. Further cost cutting measures—including additional workforce reductions at both Polysar and Petrosar—were implemented during early 1983. A permanent reduction in operating costs of some \$50 million a

year has been achieved.

Continuing emphasis will be placed on productivity and efficiency so that, as sales volumes expand in the cyclical upturn, the financial health of the business will be restored. The federal government has established a task force to assess the problems of the Canadian petrochemical industry and to make recommendations which would improve its competitive position. CDC, Polysar and Petrosar will fully support the work of the task force.



# OFFICE INFORMATION PRODUCTS

*The Delphax printer offers a great deal of promise for its reliability and low cost of operation. The ion deposition imaging technology gives the Delphax printer greater flexibility than competitive products now on the market.*

**CDC Data Systems Limited, a 100% owned subsidiary, has invested in a number of companies that develop, manufacture and market word processing equipment, photocopiers and printers for use in the modern office.**

During 1982, CDC Data Systems acquired a controlling interest in Savin Corporation of Valhalla, New York. The purchase provides CDC Data Systems with a prominent position in the photocopier market and other CDC companies with potential opportunities to improve distribution and gain increased market share.

The other principal investment of CDC Data Systems is AES Data Inc. of Montreal. The Company also has interests in Wordplex International Inc., Delphax Systems, Lanier Business Products Inc. and Insystec Inc.

The mandate of CDC Data Systems is to build a significant Canadian-controlled position in the manufacture of office information products. Information processing has emerged as a major growth industry as managers look for ways to improve the effectiveness and operating efficiency of the modern office.

## **AES DATA INC.**

AES Data, in which CDC Data Systems has a 77% interest on a fully diluted basis, is one of the world's leading suppliers of video-based word processing systems. The Company's stand-alone and shared logic products were given one of the highest ratings for quality and reliability following an extensive customer survey in the United States.

Revenue increased 9% in 1982 to \$188 million, largely because of

strong sales growth in the European market. Shipments increased 24% over 1981. However, sales growth slowed in the North American market due to recessionary conditions and inventory reductions by dealers. Lower prices, combined with increased engineering and marketing expenditures, reduced 1982 profit to \$3.2 million from \$7.5 million in 1981.

Early in 1983, AES and Lanier agreed to a new six-year arrangement, which will allow AES to

develop and manufacture other office products for sale through other distribution channels in the United States. This new agreement strengthens the relationship between these companies while allowing AES to further penetrate the key U.S. market.

In Europe, AES established direct sales forces in Germany and Spain at the end of 1982 and now oversees dealer sales networks in Austria, Portugal and Italy.

The Canadian marketing organi-



*Savin is a designer and distributor of photocopiers. The Company is developing a new copier product which it plans to manufacture.*

zation was also restructured with the establishment of a division to sell products directly to major accounts. The General Business Group continues to effectively expand AES' market position as a leading supplier to small and medium-sized businesses and institutions.

Research and development continues to be an area of high priority for AES. During 1982, the Company spent about \$14.8 million on research and development to enhance existing and develop new products, a number of which will be announced during 1983.

In order to correct high inventory levels, AES has temporarily reduced production. The Company has instituted a number of cost-cutting measures and continues to take steps to improve productivity in all areas of its operations. Using the same manpower, AES has more than doubled its manufacturing volume during the past three years through invest-

ments in new equipment and extensive employee training programs.

### SAVIN CORPORATION

Savin Corporation is one of the largest distributors of plain paper photocopiers in Canada and the United States with 56 branch offices and over 500 independent dealer locations. Its shares trade on the New York Stock Exchange.

The Company's present line of photocopiers—designed for low and medium-volume users—is manufactured by Ricoh Company Ltd. of Japan. Savin itself manufactures a range of copier accessories, components and subassemblies which are either sold or leased to copier users, or sold to other customers which incorporate these products into computer, business, communications and medical equipment. The Company has also announced its intention to manufacture a new line of photocopiers for high-volume users at facilities located in New York State.

Prior to its purchase by CDC, Savin had encountered financial problems because of rapid expansion without adequate internal controls and equity. Despite a difficult operating environment during 1982, a promising start was made in realigning the business, withdrawing from non-essential activities, cutting operating and overhead costs and upgrading management.

Intense competition for market share characterized Savin's main copier markets during 1982. Although the Company's gross margins generally held up, sales volumes were lower than a year ago. By aggressive cost cutting, operating losses have been reduced. For the six months ended October 31, 1982, Savin had a loss of \$3.3 million (U.S.) compared with \$6.4 million (U.S.) in the year-earlier period. Revenues were down 10% to \$222.4 million, reflecting lower copier sales volumes



and the withdrawal of the Company from unprofitable areas of its manufacturing and distribution businesses.

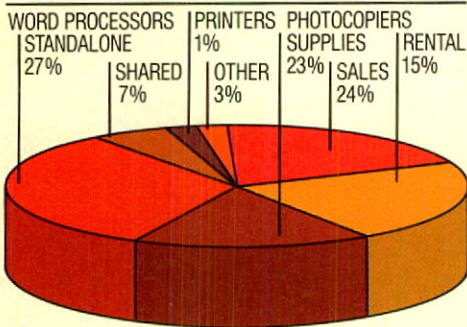
During the year, Savin undertook a manpower reduction program that resulted in the workforce being reduced 15% to 5,100 people, with much of the decrease coming in the administration and manufacturing areas.

Work continued on the development of the new 8000 Series machine, with manufacturing now scheduled to begin in early 1984. These machines will utilize a new imaging technology developed by a team of scientists and engineers headed by Canadian-born Benzion Landa, who is Savin's Director of Research.

During 1982, the Company also began converting its existing copier base to the Landa process. For a relatively modest cost to the user, the Landa Process significantly improves copy quality on existing machines. The unique Landa Process has strengthened Savin's reputation as a reliable supplier offering copier customers the best quality products at lower costs.

Over the longer term, Savin intends to continue distributing photocopier products for low and medium volume users, as well as moving into the higher volume copier/duplicator market. In order to

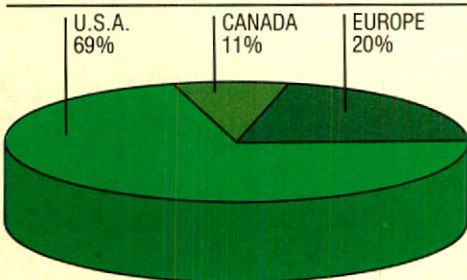
#### REVENUES BY PRODUCT



TOTAL \$649.8 MILLION\*

\*Includes revenues of Savin Corporation for last nine months of 1982.

#### REVENUES BY COUNTRY



TOTAL \$649.8 MILLION\*

\*Includes revenues of Savin Corporation for last nine months of 1982.

obtain a secure source of supply for low and medium-volume market segments, an exclusive contract with Ricoh was extended through 1990. Savin will introduce a new series of Ricoh-manufactured copiers during 1983.

The Company is also exploring opportunities to more fully utilize its direct sales force and dealer network by distributing other office information products.

### DELPHAX SYSTEMS

Delphax Systems is a joint venture with Dennison Manufacturing Company that has completed design of a high-speed non-impact printer with a wide variety of applications in information processing. The initial product announced in late 1982 is designed for sale to original equipment manufacturers servicing the data processing market.

During 1982, the Company solved the remaining technical problems and established a manufacturing operation in Mississauga. A U.S. sales organization was established and orders worth \$27 million have been received for printers to be delivered from 1983-85.

The Delphax technology is based on ion deposition imaging, which offers the flexibility of graphics and print-type variations not possible with impact printers. The Delphax printer also shows promise for its low cost of operation and high reliability.

### INSYSTECH INC.

This wholly-owned subsidiary of CDC Data Systems is a research operation with a mandate to develop new office automation products. Insystec's first products are expected to be introduced in early 1984.

### LANIER BUSINESS PRODUCTS INC.

CDC owns an 8% equity interest in

Lanier through a \$30 million (U.S.) convertible subordinated debenture. Lanier is a leading distributor of office equipment in the United States with 1982 sales of \$350 million (U.S.). Lanier shares trade on the New York Stock Exchange and the Company is a minority shareholder in AES.

### WORDPLEX INTERNATIONAL INC.

Wordplex manufactures and sells a highly integrated range of word processing equipment. The Company continues to hold a significant share of the market in Europe and has begun to penetrate the United States market. After being separated from AES in 1981, the Company incurred losses, but the operating performance significantly improved to a breakeven level during 1982. New products to be introduced in 1983 will broaden its range and increase customer appeal.

### FINANCIAL REVIEW AND OUTLOOK

Results of Savin for the last nine months of 1982 are included in those

of CDC Data Systems for the year. In general, revenues for 1982 for the group were below expectations as a result of lower demand and increased competition. Research and development expenses of \$34.8 million—which include \$5 million in development costs for the Delphax printer and \$2 million for ongoing work at Insystec—and \$7.0 million in goodwill were expensed in the 1982 results.

For 1983, CDC Data Systems expects to show a profit from operations. New products and the continuing effort to reduce costs at Savin will result in a return to profitable operations during the year. Along with a number of product introductions during 1983, AES is projected to show an increase in profit. As well, it will be the first commercial year of operation for Delphax with the Company becoming self-sustaining by the end of 1983.

All companies in the group will continue to spend heavily on research and development in order to maintain momentum in the marketplace and product leadership positions.

## CDC DATA SYSTEMS

### FINANCIAL REVIEW

(millions)

	1982*	1981	1980	1979	1978
<b>Income Summary</b>					
Revenues	\$649.8	\$218.5	\$195.2	\$154.6	\$ 44.6
Cost of sales	357.2	121.5	94.9	84.0	21.8
Selling and administration	250.7	70.0	73.0	55.7	16.7
Research and development	34.8	16.9	14.6	10.8	2.5
Interest	35.1	6.2	6.6	4.4	1.1
Taxes, minority interest, other	(17.7)	7.0	6.0	(1.9)	1.2
Gain on sale of Ventek	—	12.0	—	—	—
Net income (loss)	(10.3)	8.9	0.1	1.6	1.3
Cash flow	23.5	25.5	16.8	21.8	16.2
<b>Balance Sheet Summary</b>					
Working capital	\$171.2	\$ 28.7	\$ 45.4	\$ 38.0	\$ 20.7
Fixed assets (net)	145.5	28.9	23.7	15.6	9.1
Total assets	678.6	236.2	225.8	180.5	128.4
Long-term debt	209.8	2.0	29.3	18.8	17.7
Shareholders' investment	247.9	143.8	121.2	39.3	40.6

\*Results of CDC Data Systems for 1982 include Savin Corporation for the period April 1 to December 31, 1982.

*Bio Research is one of the world's leading toxicology testing companies. Last year, revenue increased 53% over 1981.*

**CDC Life Sciences Inc. is a wholly owned CDC subsidiary with investments in a number of internationally oriented companies engaged principally in four areas: human biologicals, contract scientific testing, pharmaceuticals and biotechnology. Profit during 1982 was \$3.9 million, a major increase over 1981, and reflected improved performances at Connaught Laboratories Limited, A/S Dumex and Bio-Research Laboratories Ltd.**

The restructuring of the Canadian pharmaceutical operation was completed during 1982 with the sale of a 50% interest in Omnimed Inc. to Marion Laboratories Inc. Steps have been taken to dispose of A/S Dumex, the Danish pharmaceutical company. Connaught withdrew from the animal health business and Bio-Research's scientific services division showed major growth during the year.

#### **CONNAUGHT LABORATORIES LIMITED.**

Connaught, a wholly-owned subsidiary of CDC Life Sciences, manufactures human biological products, principally insulin, vaccines, blood fractions and diagnostic products. About 60% of the Company's sales are made in markets outside Canada.

During 1982, revenues increased 8% to \$65 million as a result of strong sales of insulin in Canada and human vaccines in both domestic and international markets. During the year,

the Company increased its penetration of the U.S. influenza vaccine market from production at its plant in Swiftwater, Pennsylvania.

Connaught withdrew from active marketing and product development in animal health products because of poor results in previous periods. The Company continues to manufacture a limited range of animal health products, which are now marketed through distributors in Canada and the United States.

Management in financial, research and human resources was further strengthened during the year and good results were achieved in working capital conservation and cost-reduction programs and improving productivity. These programs will be continued during 1983 to maintain and strengthen the Company's inter-

national competitiveness.

Connaught is a heavy investor in research and development, with net expenditures at 10% of revenues. Important milestones were achieved in all new product development programs. Good progress was made in expanding the Company's capability in molecular biology.

#### **BIO-RESEARCH LABORATORIES LTD.**

Bio-Research, CDC's 100% owned biological testing company located in Montreal, had an excellent year and further strengthened its position as one of the world's leading contract toxicology companies. Revenue increased 53% during 1982, with over 90% of the volume coming from outside Canada.

The Company's success comes



*CDC is a partner in Allelix, a biotechnology venture with new offices and laboratories in Mississauga, near Toronto.*



from the continuing high quality of its scientific output as a result of its emphasis on retaining outstanding scientific, technical and support staff. It works on behalf of multinational pharmaceutical companies and other organizations to test new drugs and other chemical products prior to their release for sale to the general public. A scientific services division, established in 1981, showed major growth during the year with significant gains being achieved in the clinical research area.

Prices for contract toxicological

services were under pressure during the year because of excess commercial capacity in Europe and the United States. However, Bio-Research operated at near capacity levels during 1982. Capital expenditures were made to expand facilities and upgrade computer systems.

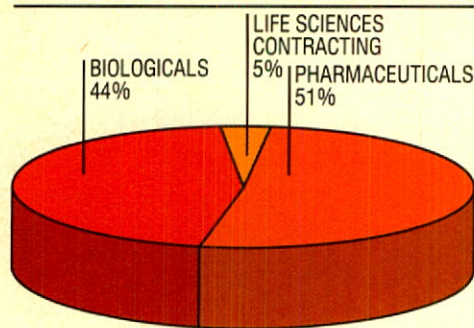
#### **ALLELIX INC.**

CDC owns a 50% equity interest in Allelix, which will carry out basic and applied research in industrial

and agricultural applications of biotechnology. Its partners in Allelix are John Labatt Ltd. and the Government of Ontario which own 30% and 20% respectively. The three partners have committed a minimum of \$100 million to the venture, which is not expected to contribute to earnings for many years.

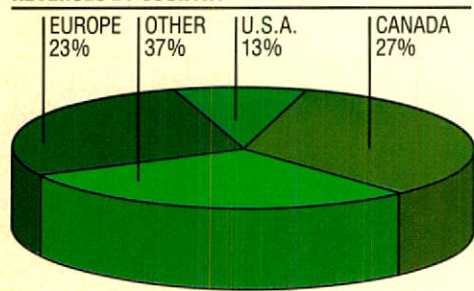
Under the leadership of a distinguished Chairman, a President with wide business experience and a highly regarded research director, Allelix will build a highly qualified team drawn from the world's leading

### REVENUES BY PRODUCT



TOTAL \$152.8 MILLION

### REVENUES BY COUNTRY



TOTAL \$152.8 MILLION

research scientists. The search for senior research staff is well advanced in all of the leading North American and European centres.

The new \$20 million facility in Mississauga, scheduled for completion in April 1983, will include a state-of-the-art fermentation plant for scaling up processes developed in laboratories. During 1982, Allelix entered into a five-year \$2.2 million contract to support the work at McGill University of one of Canada's leading scientists in the field of nitrogen fixation.

### A/S DUMEX

Dumex, a major Danish pharmaceutical company, manufactures and sells a broad range of pharmaceutical products throughout Europe, Africa and Asia. The remaining minority interest in the Company was purchased late in the year. Profit in Danish kroner was up 70% in 1982 and the contribution to CDC showed a significant improvement over the

previous year despite currency translation losses.

### OMNIMEDIC INC.

The sale of a 50% interest in Omnimed to Marion Laboratories was completed during the year. CDC Life Sciences and the Caisse de dépôt et placement are now minority equity partners with 35% and 15% interests respectively. Profit for 1982 was below the previous year due to the expiry of a license for a drug product sold by the Company. However, sales of other products—particularly the ulcer medication Sulcrate—showed good growth. A major new cardiovascular drug is expected to be launched in early 1983.

### OUTLOOK FOR 1983

Revenues during 1983 for CDC Life Sciences are projected to grow modestly, while profit is expected to increase significantly, with most of the improved earnings coming from better productivity and reduced costs at Connaught.

A number of new products are planned for introduction by Connaught, although timing will depend upon licensing approvals from gov-

ernments. These new products—mainly vaccines—will allow Connaught to further penetrate international markets, particularly the United States.

All companies in the group are concentrating on making further improvements in operating efficiencies. At Bio-Research, emphasis is being placed on obtaining higher-margin specialized studies.

### IMASCO-CDC RESEARCH FOUNDATION

Since its founding in 1979, the Imasco-CDC Research Foundation, a non-profit organization, has invested over \$2 million in 18 medical research programs at Canadian hospitals, research institutions and private businesses. Applications are evaluated by an independent scientific advisory board comprised of leading Canadian medical scientists.

During 1982, the first product developed with financial aid from the Foundation was brought into commercial production. The Mobilimb is the result of work by Dr. Robert Salter, an orthopedic surgeon at the Hospital for Sick Children in Toronto, and uses a healing technique known as continuous passive motion.

## CDC LIFE SCIENCES

### FINANCIAL REVIEW

(millions)

	1982	1981	1980	1979	1978
<b>Income Summary</b>					
Revenues.....	\$152.8	\$170.0	\$171.8	\$137.8	\$139.8
Cost of sales.....	66.8	79.2	81.8	63.4	66.6
Selling and administration.....	52.8	62.6	64.6	55.8	51.7
Research and development.....	17.3	15.9	12.0	8.8	8.7
Interest.....	2.8	4.3	4.8	4.3	6.2
Taxes, minority interest and other.....	9.2	6.1	5.8	1.4	2.6
Net income.....	3.9	1.9	2.8	4.1	4.0
Cash flow from operations.....	14.1	11.3	11.2	13.5	10.7
<b>Balance Sheet Summary</b>					
Working capital.....	\$ 28.1	\$ 48.5	\$ 43.5	\$ 39.6	\$ 38.8
Fixed assets (net).....	35.2	56.8	56.3	54.8	51.0
Total assets.....	106.4	148.3	153.3	154.2	152.8
Long-term debt.....	7.1	19.4	20.0	19.8	18.0
Shareholders' investment.....	58.9	54.4	47.6	44.8	44.3



# FISHING

*Fishery Products completed construction and launched a modern stern trawler. The Company now operates 36 trawlers from its Newfoundland base.*

**F**ishery Products Limited harvests, processes and markets various fish species from the Grand Banks and Labrador fishing grounds. Primary products are flatfish (sole and flounder) and cod, as well other groundfish and shellfish. About 85% of revenues come from sales to the United States and Europe. CDC holds a 40.8% interest in Fishery Products but during the year was granted an option to purchase an additional 30% of the Company's outstanding common shares.

The past year saw a continuation of the poor conditions that have plagued the industry since 1980. Fishery Products, in common with the East Coast fishery, experienced high inventories, depressed product prices and high financing costs. Strong actions were taken during 1982 to reduce costs, improve productivity and more effectively match harvesting and processing activities with market demand.

As a result of changes in operating practices made to date and others either being implemented or planned, the Company expects to be moderately profitable during 1983. After two poor years in a row, the Company's financial position has deteriorated, and attaining its 1983 profit goals is mandatory.

## REVIEW OF 1982 OPERATIONS

With high inventory levels through-

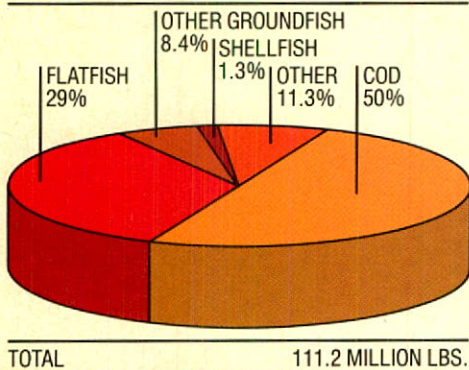
out the industry and poor demand due to economic conditions, Fishery Products experienced severely depressed prices for its most important products during the first half of the year. The oversupply conditions for certain species were made worse by the actions taken by competitors—faced with their own financial pressures—to reduce inventory levels through extensive price cutting.

To reduce inventories, Fishery

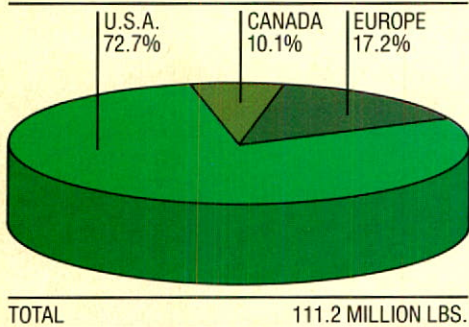
Products did not start its harvesting and processing operations until late February. Even then, costs were adversely affected by extreme weather conditions. After harvesting began, operations still remained unprofitable, leading to further reductions in production volumes through plant closures and tying up less efficient trawlers. By year end, the Company was operating three plants—Catalina, Marystown and Trepassey—on a two-shift basis to



### PRODUCT VOLUMES



### VOLUMES BY COUNTRY



achieve maximum productivity.

A great deal of effort was made during the year to better match harvesting, processing and marketing operations. The corporate harvesting quotas introduced on an experimental basis in 1982 by the federal government were successful. Although the federal government chose to terminate these arrangements at the end of the year, the system has been maintained through arrangements between the various affected parties. The Company hopes that the former quota system will be reinstated during 1983.

Capital expenditures for new projects were cut back heavily during the year. Rebuilding of the Catalina plant and the construction of a new trawler, both started in early 1981, were completed.

Despite the difficulties during 1982, the management of Fishery Products did not neglect its overall strategy of focussing on higher value added products through rationalizing

the number of lines carried and upgrading quality through intensive training programs at all levels.

### FINANCIAL RESULTS

As a result of aggressive marketing, some improvement in prices late in the year and a better mix of product sold, Fishery Products increased its sales volumes and revenues during the year. However, higher operating costs and interest expense associated with the Company's debt offset the revenue gains. The strong actions taken during the year to reduce costs and improve productivity resulted in write-offs which contributed to the \$22.5 million operating loss.

### LOOKING AHEAD

Deteriorating conditions in the East Coast fishery in 1981 led to the appointment of a federal government task force chaired by Michael Kirby. The task force recommendations, which were published in early 1983, were constructive and will form the basis for discussions on rationalization of the industry.

Fishery Products has already extensively rationalized its operations. Although plant closures were necessary to improve its prospects,

Fishery Products endeavours to minimize the social and economic impacts. When the Company closed its aging Burin plant, almost all employees were offered employment at the nearby Marystown plant which now operates on a two-shift basis.

With a smaller base of operations, Fishery Products entered 1983 with the ability to harvest and process the same volume of raw material but at a greatly reduced cost. With no increase in volumes and only modest price improvements for turbot, flounder and cod, the Company should be able to operate profitably and reduce its bank loans by more than 10% during 1983.

Fishery Products has an asset base which is capable of providing good returns to shareholders, continuing employment for many Newfoundland residents and a high level of export earnings to Canada. Whether the longer-term potential for the industry and Fishery Products can be achieved depends on many factors—the business climate, government policies, the outcome of rationalization and restructuring discussions, aggressive market and further productivity improvements—and 1983 will be an important year in settling many of these issues.

## FISHERY PRODUCTS

### FINANCIAL REVIEW (millions)

	1982	1981
<b>Income Summary</b>		
Sales	\$213.9	\$175.3
Cost of sales	206.9	163.5
Selling and administration	12.2	10.2
Interest	17.3	9.6
Taxes, minority interest, other	—	0.9
Operating income (loss)	(22.5)	(8.9)
Cash flow from operations	(16.8)	(6.8)
<b>Balance sheet</b>		
Fixed assets (net)	\$ 55.5	\$ 67.5
Total assets	104.4	155.9
Long-term debt	19.5	21.1
CDC's investment	24.6	30.2

# INDUSTRIAL AUTOMATION

**Sentrol Systems Ltd. designs, manufactures, installs and services computer-based control systems for process industries such as pulp and paper, metal coating, petrochemicals and pipelines. It is the largest Canadian company in the field of industrial automation.**

Customers purchase computer-based control systems to improve productivity and product quality. Because of the recession, the industries served by Sentrol experienced severe declines in production and profitability during the year, resulting in massive curtailment of capital spending.

In this environment, Sentrol successfully completed installation of 62 new systems during 1982, resulting in a 15% increase in revenue over 1981. However, the past year was difficult and the Company operated at a loss despite cutting back spending and reducing staff in order to streamline operations.

Sentrol entered 1982 with a strong order backlog and bookings remained satisfactory during the first half of the year. During the third and fourth quarters, however, new orders declined significantly. The declining market caused severe price competition as the industry endeavoured to maintain capacity levels. The Company continued its efforts to penetrate new markets and was able to sell new systems to 13 first-time customers, many of whom are outside Canada. The first Sentrol system was sold in South America during the year.

Sentrol continued to invest in de-

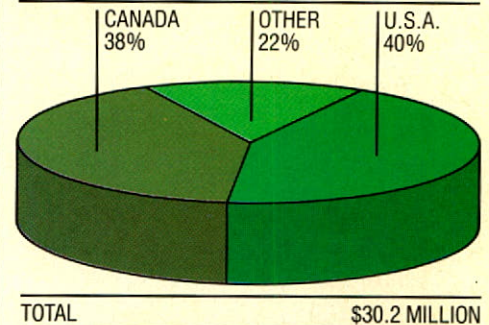
veloping and introducing its SAGE product line. SAGE is a computer based distributed control system that is capable of automating industrial processes. It can control a number of individual processes, a complete factory, or a pipeline system.

A new SAGE system has been installed for the Marathon Oil Company, and controls the operations for an 18-pipeline network covering 4,300 miles and crossing nine states. This product allows operators at a central location to control all functions of a system that carries up to 100,000 barrels of crude oil and 10,000 barrels of refined product daily.

During 1982, Sentrol sold five SAGE systems to a Swedish company. This first-time order was considered to be a major breakthrough for Sentrol because of the technological sophistication of the Scandinavian pulp and paper industry.

Work continued on other products during the year. A new remote terminal unit has been developed for control of processes located in severe environmental conditions such as those found in the Arctic or deserts. A unique feature of this system is its low power consumption. Sentrol also continued work on its advanced sensor technology.

## REVENUES BY COUNTRY



## OUTLOOK

Sentrol's end markets remain depressed. Although the Company's products continue to find good customer acceptance, any significant improvement in its results requires better economic conditions. Signs of a return to more normal levels of capital spending by major customers were beginning to appear in the early part of 1983.

Despite an adverse environment, the Company entered 1983 with a more streamlined organization and a lower cost base. It will continue to invest in research and development activities that are geared to improving its products in order to expand its technological edge over competitors.

## SENTROL SYSTEMS

### FINANCIAL REVIEW (millions)

#### Income Summary

	1982	1981* (6 months)
Sales .....	\$30.2	\$15.1
Cost of sales .....	25.9	14.6
Selling, administration and research .....	11.9	7.4
Interest .....	1.5	0.7
Taxes, minority interest and other .....	(3.3)	(0.4)
Net income (loss) .....	(5.8)	(7.2)
Cash flow from operations .....	(8.3)	(8.2)

#### Balance Sheet Summary

	1982	1981*
Working capital .....	\$ 7.1	\$ 5.9
Fixed assets (net) .....	3.1	3.5
Total assets .....	38.7	43.5
Long-term debt .....	0.2	0.3
Shareholders' investment .....	33.7	27.0

\*CDC acquired an 85% interest in July 1981

# VENTURE AND EXPANSION CAPITAL

**CDC Ventures Inc., a 100% owned subsidiary, operates one of Canada's largest pools of venture and expansion capital. CDC Ventures places equity funds—generally with other investors—into venture institutions, which in turn invest in business enterprises at the conceptual or early developmental stages. Returns from venture capital investments are usually obtained in the form of capital gains on sale.**

In addition, CDC Ventures has a significant investment in CanWest Capital Corporation of Winnipeg, an expansion capital company. CanWest's practice has been to acquire medium-sized companies, either to reorganize them and improve profits with the intention of resale, or to hold for longer-term growth and development.

To date, CDC Ventures has invested a total of \$60.3 million in venture and expansion capital companies. After dividends and proceeds from the sale of shares, the net investment at the end of 1982 was \$28.9 million.

At year-end, CDC Ventures had investments in seven venture and expansion capital funds. These funds had in turn invested in 27 separate operations, of which half can be classified as commercial enterprises and half as primarily research and development efforts. The commercial enterprises are involved in 11 distinct industries, covering a wide area of activity.

## **ALBERTA VENTURES FUND**

CDC Ventures owns 13% of Alberta Ventures Fund (AVF), which was organized in 1980. It has made several investments in high technology businesses that are energy related. A resource subsidiary has conducted a successful oil and gas exploration program which will provide regular cash flow to AVF.

## **ATLANTIS CORPORATION LIMITED**

Newfoundland-based Atlantis Corporation, in which CDC Ventures has a 43% interest, has made investments in service activities for the offshore energy industry and in specialty seafood products. Atlantis has an investment in a helicopter company in partnership with a major international company and is negotiating to establish an offshore supply activity. Its first investment in Argosy Seafoods, a specialty crab plant in Newfoundland, performed well during 1982, its first year of operation under new ownership.

## **CANWEST CAPITAL CORPORATION**

CanWest is CDC Ventures' largest investment (40% equity interest), and has investments in retailing, fertilizers, broadcasting and financial services. Good results were achieved during 1982 by CanWest's investments in broadcasting and financial services. The high interest rates on the Company's debt and the depressed state of the fertilizer market had a negative impact on profitability. During the year, CanWest completed its divestiture of Crown Trust, which resulted in a significant capital gain.

## **INNOCAN INVESTMENTS LTD.**

Innocan, CDC Ventures' oldest venture capital investment, had another successful year. This fund, in which CDC Ventures has a 25% interest, made no acquisitions during the year, but announced the disposition

of Digital Video Systems and the mobile communications division of International Systcoms, both at a good profit. Remanco, which manufactures a computerized restaurant management system, made significant progress during the year in upgrading product quality and reliability, and increasing market penetration.

## **MERCHANT BANCORP INC.**

CDC Ventures owns 50% of Merchant Bancorp, a fund that was formed in 1980 to bridge the gap between venture capital and normal business financing. To date, Merchant Bancorp has participated with European interests in the funding of a new welding process with significant commercial potential.

## **TDC—TECHNOLOGY DEVELOPMENT CORPORATION**

CDC Ventures has been a joint venture partner since 1979 in TDC—Technology Development Corporation with Vancouver-based Teck Corporation. TDC sold at a profit a portion of its equity in Inter-magnetics General Corporation but retains a 16% interest. Inter-magnetics provides material and technology for super conducting magnets. Moli Energy of Vancouver, which is developing an advanced electric battery, made considerable progress during the year and its technology continues to offer considerable promise.

## **THE VASE FUND INC.**

The VASE Fund (90% owned) has invested in HSA Reactors Limited, which has developed an electrochemical method of extracting minerals from fluid streams. This new technology which is now being marketed, offers many opportunities for commercial application in such industries as metal finishing and photo developing.

# CONSOLIDATED FINANCIAL REVIEW

The business recession in North America had a serious impact on the Corporation's 1982 results. All CDC businesses were affected by the reduced volume of activity and, to a lesser extent, by the high interest rates that prevailed for most of the year. CDC companies committed \$720.9 million to capital expenditures (including capitalized interest and administration of \$241.6 million) during the year, up from \$565.3 million in 1982. Spending on research and development totalled \$79.6 million during 1982, up 37% from 1981 and one of the highest amounts spent by any Canadian corporation. Working capital remained strong at \$659.6 million.

## ECONOMIC CONDITIONS AND 1982 RESULTS

The economic downturn which began in mid 1981 continued through 1982, making it the longest recession since the 1930s. A sustainable economic recovery did not begin until near the end of 1982. In Canada, the drop in economic activity was much sharper than in the United States. Interest rates declined toward the end of the year only after a sharp and unforeseen rise during the first half.

The following table provides a contribution profile by business segment for 1982, with comparative figures for 1981.

### CONTRIBUTION SUMMARY

(millions)	1982		1981	
	Revenue	Net Income (Loss)	Revenue	Net Income (Loss)
Canterra.....	\$ 596.7	\$ (14.4)	\$ 260.8	\$ 0.1
Kidd Creek .....	324.3	(37.3)	116.9	67.6*
Polysar Petrochemicals...	2,249.8	(38.6)	2,320.5	14.7
CDC Data Systems.....	649.8	(10.3)	218.5	8.9
CDC Life Sciences .....	152.8	3.9	170.0	1.9
Fishery Products .....	-	(7.1)	-	(1.6)
Sentrol .....	30.2	(5.8)	15.1	(7.2)
CDC Ventures .....	-	-	-	(3.2)
CDC Corporate .....	7.7	(16.2)	34.6	3.9
<b>Total .....</b>	<b>\$4,011.3</b>	<b>\$(125.8)</b>	<b>\$3,136.4</b>	<b>\$85.1</b>

\*For the period prior to September 30, 1981, results of Kidd Creek include equity earnings from CDC's 35% interest in Texasgulf.

The consolidated loss for the year ended December 31, 1982, before payment of preferred dividends, was \$125.8 million, compared with a profit of \$85.1 million in 1981. The net loss per common share after payment of preferred dividends was \$4.52, compared with a profit of \$1.46 a share a year ago. The loss during 1982 was the first in the Corporation's history. Revenue for the latest period totalled \$4 billion, up 28% from 1981 and a record for the Corporation.

The increase in 1982 over 1981 revenues primarily reflected the acquisitions of Canterra and Kidd Creek—both purchased during 1981—and Savin in 1982. The 1981 resource acquisitions—Canterra and Kidd Creek—provided CDC with direct control over some of the most valuable resource assets in Canada, but they cause CDC's earnings to vary over the business cycle.

The largest contributors to the 1982 loss were the mining and petrochemical sectors. In mining, lower volumes of metals sold, combined with depressed prices for zinc and copper, resulted in a financial performance that was well below historical levels for the Kidd Creek Mine.

In petrochemicals, facilities operated at less than 70% of capacity during the year, reflecting sharply lower customer demand for rubber and other plastics products from the automotive and housing industries, both of which continued to experience cyclical declines in output. Polysar was generally able to maintain product margins at 1981 levels. Canterra performed well despite reduced sales volumes for oil, natural gas and sulphur in its Canadian operations.

In the manufacturing and high technology group, results generally fell short of those expected. Both AES Data and Savin experienced heavy competition in the key North American market. Intense competitive pressures also affected both Sentrol and Fishery Products, while companies in the Life Sciences group showed generally good results for the year.

Interest rates took longer to decline than expected, which increased interest expense. Thus, interest payments totalled \$697 million compared with \$318 million in 1981. The London Interbank Offered Rate (LIBOR), a key interest rate of CDC, declined from a high of 15% during the first quarter to 12% in the fourth quarter.

The following table provides quarter-by-quarter contributions to CDC.

### QUARTERLY RESULTS

(millions)	First Quarter		Second Quarter		Third Quarter		Fourth Quarter	
	Revenues	Profit (Loss)	Revenues	Profit (Loss)	Revenues	Profit (Loss)	Revenues	Profit (Loss)
Canterra.....	\$158.6	\$ 0.7	\$ 160.5	\$ (8.5)	\$130.3	\$ (14.6)	\$ 147.3	\$ 8.0
Kidd Creek .....	68.6	(6.7)	74.4	(8.0)	71.3	(14.4)	110.0	(8.2)
Polysar Petrochemicals.....	570.1	(7.9)	571.6	(0.4)	529.0	(14.4)	579.1	(15.9)
CDC Data Systems.....	65.8	0.8	198.2	(2.9)	187.4	(5.3)	198.4	(2.9)
CDC Life Sciences .....	33.1	(2.1)	43.7	2.5	40.0	2.7	36.0	0.8
Fishery Products .....	-	(2.7)	-	(0.5)	-	(0.5)	-	(3.4)
Sentrol .....	5.8	(2.4)	8.2	(2.1)	7.4	(0.1)	8.8	(1.2)
CDC Ventures .....	-	(2.9)	-	-	-	(1.3)	-	4.2
CDC Corporate .....	1.6	(1.7)	2.0	(4.8)	3.0	(4.5)	1.1	(5.2)
<b>Totals .....</b>	<b>\$ 903.6</b>	<b>\$ (24.9)</b>	<b>\$1,058.6</b>	<b>\$ (24.7)</b>	<b>\$968.4</b>	<b>\$ (52.4)</b>	<b>\$1,080.7</b>	<b>\$ (23.8)</b>

CDC operated at a loss during each 1982 quarter, although conditions showed some improvement during the fourth quarter as a result of higher volumes, lower interest rates, somewhat improved metals prices and the effect of cost-cutting measures undertaken. The decline in business activity during the 1982 third quarter—traditionally a period of lower activity for CDC companies—was particularly severe and marked the low point for the year.

## CASH FLOW

Cash generated from operations and available from previously committed credit facilities allowed the Corporation to meet all commitments during the year and carry out a scaled-back capital expenditure program from what was anticipated at the beginning of 1982. Consolidated cash flow before interest expense totalled \$642.9 million during 1982. After payment of all interest expense, including amounts capitalized, the Corporation's free cash flow was a negative \$158.3 million.

The following table outlines the 1982 cash flows from each business sector:

## CASH FLOW (millions)

	Cash flow before interest	Cash flow from operations	Free cash flow
Canterra.....	\$361.0	\$129.6	\$ (2.7)
Kidd Creek .....	53.3	(23.8)	(79.0)
Polysar Petrochemicals...	132.7	45.1	(57.5)
CDC Data Systems.....	59.2	24.1	23.0
CDC Life Sciences .....	16.9	14.1	10.9
Sentrol .....	(6.8)	(8.3)	(8.3)
CDC Corporate .....	26.6	(11.4)	(44.7)
Totals .....	\$642.9	\$169.4	\$(158.3)

Significant cutbacks in capital expenditures, production and employment levels were made during the year in response to deteriorating conditions. Cutbacks in capital spending from projected levels offset the greater part of the shortfall from anticipated levels in cash flow from operations.

The volume of business at Polysar during 1982 was not sufficient to cover all overhead costs, which resulted in actions to reduce manpower levels, plant shutdowns to reduce inventories, wage and salary freezes, and cutbacks in capital spending. Interest payments of \$132 million and higher inventory levels caused the negative cash flow at Kidd Creek, although the Company's financial and operating performance compared favourably with other companies in the mining industry. For CDC, management actions had resulted in consolidated free cash flow being virtually at a breakeven level by the fourth quarter of the year.

## CAPITAL EXPENDITURES

During 1982, CDC companies spent an aggregate of \$479.3 million (excluding capitalized interest and administration of \$241.6 million) on additions to property, plant and equipment, as well as exploring for new oil and gas resources. This

compares with \$464.4 million (excluding capitalized interest of \$100.9 million) spent during 1981. In addition, another \$79.6 million was invested in research and development by CDC companies. The following table breaks down these amounts.

## INVESTMENT SPENDING (millions)

	New additions to assets	Capitalized interest and administration	Research and development
Canterra.....	\$199.2	\$132.3	\$ -
Kidd Creek .....	51.2	55.2	-
Polysar Petrochemicals	195.3	53.9	27.1
CDC Data Systems....	27.7	0.2	35.4
CDC Life Sciences ....	5.1	-	14.9
Sentrol .....	0.6	-	2.2
CDC .....	0.2	-	-
Totals .....	\$479.3	\$241.6	\$79.6

At Canterra, the largest proportion of capital spending was in exploration and additions to production facilities. Kidd Creek completed its new copper smelter and refinery, while Polysar continued work on the expansion of its butyl and waste treatment facilities in Sarnia, now scheduled for completion during 1983. Construction also continued on Petrosar's vacuum upgrader. At year end, the total amount spent on these facilities was \$823.3 million from which there had been almost no offsetting revenue during 1982.

For 1983, capital expenditures have been significantly reduced from earlier projections. On a consolidated basis, capital expenditures will not exceed free cash flow generated during 1983. Because of this policy, CDC is projecting a modest decline in debt outstanding by the end of 1983 over comparable levels in 1982.

## EMPLOYEES

At December 31, 1982, CDC operating companies, excluding 40.8% owned Fishery Products and the smaller operations in the life sciences and venture capital areas, employed 20,657 people. During the year, manpower reductions totalling 2,508 individuals were made in these CDC companies. The following table provides a breakdown of employees.

## EMPLOYEES

	1982	1981	Reduction
Canterra.....	1,500	1,622	122
Kidd Creek .....	3,190	3,243	53
Polysar Petrochemicals.....	7,331	8,413	1,082
AES .....	2,000	2,389	389
Savin.....	5,300	6,000	700
Connaught.....	882	993	111
Sentrol .....	454	505	51
Totals .....	20,657	23,165	2,508

The levels at the end of 1982 are about 3,000 below those previously expected for the end of the year. Programs

announced during 1982 but carried out during the 1983 first quarter led to a further reduction of more than 900 people, bringing the total manpower decrease to about 3,500.

Salary freezes were implemented in almost all CDC companies, and will be continued during 1983. These actions have helped to intensify cost awareness throughout the CDC group. The full impact of all cost-containment measures taken during 1982, along with other planned initiatives, will have a significant impact on cash flow and earnings during the latter part of 1983 and beyond.

### CONSOLIDATED CAPITAL POSITION

Despite the adverse business climate and unsatisfactory results, CDC maintained adequate working capital by drawing down long-term credit facilities. By the end of 1982, CDC had long-term debt outstanding of \$4.5 billion, of which 86% was at floating interest rates. No new equity was issued during the year. CDC companies added \$391.4 million in short-term debt during 1982.

The two major resource acquisitions in 1981 were financed by a \$2.1 billion (U.S.) syndicated loan facility involving 28 Canadian and international banks. At the end of 1982, the full amount of this facility had been drawn down, amounting to \$2.6 billion in Canadian currency, compared with \$2.3 billion at the end of 1981. This credit bears interest at a rate of one half of 1% over LIBOR from 1981-86 and five-eighths of 1% over LIBOR from 1987-92. Principal repayments begin in late 1986 and are made in ten equal semi-annual instalments.

The following table provides the Corporation's consolidated capitalization at December 31, 1982.

### CONSOLIDATED CAPITALIZATION

(millions)		
Deferred income tax .....	\$ 174.6	2.7%
Minority interest—term preferred .....	458.2	7.0
—other .....	223.7	3.5
Long-term debt .....	4,540.9	69.8
Common stock .....	338.9	5.2
Convertible preferred stock .....	432.6	6.6
Retained earnings .....	340.4	5.2
	<b>\$6,509.3</b>	<b>100.0</b>

The Corporation's major objective for 1983 and beyond is to improve its financial position. The rapid growth of the Corporation has been achieved mainly through debt financing. Reducing consolidated debt will come about as a result of a return to profitable operations, reduced cash requirements, external equity financing, fixing interest rates on floating-rate debt and selling non-strategic assets. During the 1983 first quarter, two equity-type financings were announced with proceeds being used to reduce consolidated debt.

### SENSITIVITIES

The major sensitivities to CDC's financial results are interest rates on its debt, and the selling prices and sales volumes for a number of commodity products. A 1% decline in interest rates for all floating-rate debt would increase cash flow before tax by \$45.6 million. For commodity prices, the largest sensitivities are for copper, zinc and sulphur as illustrated by the following table.

### PRICE SENSITIVITIES

(millions)

	1982 Average prices	Impact on pre-tax cash flow
Copper (10¢/lb. change) .....	<b>0.84</b>	\$14.9
Zinc (5¢/lb. change) .....	<b>0.48</b>	14.6
Silver (\$1/oz.) .....	<b>10.76</b>	3.5
Potash (\$10/tonne) .....	<b>95.00</b>	3.1
Polysar Products (1% change) ..	<b>1645.00</b>	13.2
Sulphur (10% change) .....	<b>100.00</b>	11.0
Oil (1% change) .....	<b>26.59</b>	1.7
Natural Gas (1% change) .....	<b>2.93</b>	1.2

\*Calculated on the basis of 1982 prices and volumes

The most likely environment for 1983 is one of slow, disinflationary growth and recovery, with a good base being established during the year for higher and sustained levels of expansion throughout 1984 and beyond. Real GNP is expected to advance 3.0% in the United States and 2.5% in Canada. Inflation in Canada is expected to moderate further but will not be as low as what will be experienced in the United States.

For 1983, CDC companies are forecasting no significant improvement in prices and volumes from levels at the end of 1982. The profitable operations forecasted for 1983 come from a modest pick-up in the resource sector, extensive cost-containment measures and lower average interest rates than what prevailed during 1982. Further cost-cutting actions are planned for 1983.

### FINANCIAL POSITION AT DECEMBER 31, 1982

CDC ended 1982 with a strong working capital position and a significantly reduced cost base. The Corporation is well placed to benefit from the expected modest recovery during 1983 and to be in a position to make sizeable gains as the recovery gains momentum in subsequent years.

No new investments are planned during 1983 as emphasis is placed on repaying debt, further reducing costs and improving the productivity of existing assets. Working capital at the end of 1982 totalled \$659.6 million, compared with \$784.1 million in 1981.

# GLOSSARY

## FINANCIAL TERMS

**Amortization** involves spreading the cost of a large expenditure proportionately over a fixed period of time. Usually, it is done by treating a portion of the total cost of an asset as an expense and deducting this from revenue in calculating profit for a particular fiscal period. Amortization expense is not a cash cost.

**Book value** is the amount of the net assets (after deducting depreciation expense) shown on the balance sheet.

**Capital** indicates the total investment of shareholders in a business at a given time. It can be calculated by subtracting from the total assets all liabilities other than those of the owners. Capital can also mean all types of capital invested in a business, including long-term loans, deferred taxes, equity and retained earnings.

**Capital asset** These can be either of a tangible or intangible nature. Normally, capital assets are expected to be used or held over several fiscal periods.

**Capitalized expenses** Capital expenditures usually involve more than the cost of acquiring or constructing a capital asset. For example, the interest on money borrowed during the period when construction takes place is often considered a cost of the asset and added to it.

**Cash flow** is the sum of net income and non-cash charges, such as depreciation, depletion or amortization.

**Deferred income tax** The accumulated amounts by which income taxes charged in the accounts have been increased (accumulated tax allocation credit) or decreased (accumulated tax allocation debit) as a result of timing differences.

**Depletion** is a non-cash expense that is deducted from revenue during a period in order to compute net income. Depletion generally involves the gradual using up or consumption of a natural resource, such as oil or natural gas.

## OTHER TERMS USED BY CDC COMPANIES

**Bitumen** is an extremely tarry form of oil that coats individual particles of sand in an ore body. It is extracted from ore, freed of impurities and upgraded to form what is known as synthetic crude oil.

**Butyl rubber** is a synthetic rubber made from two oil-derived petrochemicals—*isoprene* and *isobutylene*. Butyl rubber retains air better than other rubbers and resists degradation very well. It is used in tires, industrial belting, shock absorbers, roofing and reservoir liners, caulks and sealants, glazing tapes, chewing gum.

**Conventional old oil prices (COOP)** is a scheduled price of oil under government energy policy, which rises at \$4.00 a barrel every six months, but is limited to 75% of the world oil price.

**Enhanced oil recovery** involves injection of water, natural gas, steam or chemicals into a depleted reservoir to force the remaining petroleum reserves into the well bore and to the surface.

**Ethylene** is a basic commodity in the petrochemical industry and is used for the manufacture of a wide spectrum of organic chemicals and polyethylene plastic.

**Ion deposition technology** is an electronic offset printing technique using a reusable dielectric medium. Ions charge this dielectric surface and create a non-visible image. A visible image is then developed using a dry ink.

**Gross production** is an oil company's portion of revenue or petroleum production before payment of royalties.

**Latex** is a milk-like emulsion of small particles of rubber suspended in water. It is used for carpet backings and underlay, mattresses and cushioning, paper coatings, and adhesives.

**Naphtha** is the general name for mixtures of hydrocarbons obtained from petroleum which are processed into several important petrochemicals such as ethylene, benzene, butadiene, propylene, isobutylene and isopentane.

**Net production** is a company's portion of revenue or petroleum production after payment of royalties.

**Depreciation** The cost of a fixed asset is usually expensed by a company over a period of time that it contributes to operations. Depreciation expense does not involve a cash outlay but is an attempt to match the cost of an asset with the actual goods and services it produces.

**Equity value** is the carrying value of an intercorporate investment. It is calculated by recording the investment at its cost and adjusting it regularly for the Corporation's proportionate share of earnings computed on a consolidated basis.

**Fully diluted earnings per share** CDC has issued two types of preferred shares—the Class B and 1980s—that are convertible into common shares. Fully diluted earnings per share are calculated by assuming that these two classes of preferred shares are converted into common shares.

**Free cash flow** This is cash flow after deducting all financing charges, including dividends, paid by CDC and its subsidiaries.

**Minority interest** This is the equity of shareholders in subsidiary companies in which CDC does not hold a 100% interest. Petrosar, AES Data and Savin are examples of companies where shareholders, other than CDC, hold equity interests. CDC consolidates these companies in its financial statements and shows the minority interest portion as a claim on the balance sheet and as a deduction on the statement of income.

**Retained earnings** This is the portion of a company's net income which has been reinvested in the business. It is the accumulated profits since incorporation, less losses and dividends paid to shareholders.

**Working capital** This is the excess of current assets over current liabilities.

**Write-off** Write-off is the transfer of an item, which was considered an asset, to an expense account. For example, an account receivable—normally considered an asset—becomes a bad debt expense when determined uncollectable and is written-off.

**New oil reference price (NORP)** is the average of international prices for oil landed at Montreal. Oil qualifying for NORP is oil discovered after December 31, 1980, all enhanced recovery and experimental schemes, and any well not produced for three years or more. NORP is currently about \$41.35/bbl.

**Nitrile rubber** is a synthetic rubber made from acrylonitrile and butadiene. It is used when oil or heat resistance is required in a finished product. For example, oil seals and gaskets, hoses, cable jacketing, printing rollers and footwear use nitrile rubber.

**Polystyrene** is a thermoplastic made from styrene monomer. It is one of the most versatile of plastics and used in literally thousands of articles including toys, tape reels, food packaging and insulation sheeting.

**Potash** is a word that is derived from the old method of producing potassium carbonate by bleaching wood ashes and evaporating the solutions collected in large iron pots. The white residue left in the pot was called "pot ash." Today, it has become the term widely applied to naturally occurring potassium salts and the commercial products derived from them.

**Shared-logic word processor** combines pieces of equipment that use one computer as a common data base. A shared system has several visual display terminals (VDT) connected to the computer. Each terminal is thus able to access the memory of the computer.

**Sour gas** is the term for natural gas that is contaminated with hydrogen sulphide or other sulphur compounds. These must be removed before gas can be used for commercial or domestic purposes.

**Special old oil price (SOOP)** is 75% of NORP until the Canadian old oil price (COOP) reaches that level, then it is the same as COOP. Alberta oil discoveries made between January 1974 and December 1980 qualify for the special old oil price.

**Stand-alone word processor** consists of a single station used by one person at a time. It is self-contained and is not hooked up to or does not share the processing power of a central computer.

**Styrene** is a petrochemical made from benzene and ethylene and used to make several large volume synthetic rubbers such as styrene-butadiene rubbers (SBR), as well as polystyrene resin.



# CANADA DEVELOPMENT CORPORATION CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Year ended December 31, 1982

## SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

This summary of the significant accounting policies of Canada Development Corporation is presented to assist the reader of the financial statements. These accounting policies are in conformity with accounting principles generally accepted in Canada which are also in conformity with the historical cost accounting standards of the International Accounting Standards Committee.

**Principles of Consolidation** The consolidated financial statements incorporate the financial position, operating results and changes in financial position of the Corporation and its subsidiary companies which are listed in note 12.

**Foreign Currency Translation** Non-Canadian current assets and liabilities are translated at the rate of exchange in effect at the balance sheet date. All other assets and liabilities are translated at the rates prevailing when the assets were acquired or the liabilities incurred. Revenue and expenses, except depreciation, depletion and amortization, are translated at rates in effect during the year. Gains or losses resulting from such translation practices are reflected in the consolidated statement of income.

**Inventories** Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

**Long-Term Investments** The Corporation accounts for investments in companies over which it has significant influence on an equity basis. Other long-term investments are accounted for by the cost method.

## Property, Plant and Equipment

### (a) Cost

Property, plant and equipment are recorded at cost. Fixed asset additions include related interest costs incurred during major plant construction.

The Corporation follows the full cost method of accounting for oil, gas and sulphur operations, whereby all costs of acquiring properties, exploring for and developing oil, gas and sulphur and related reserves are capitalized in various cost centres. Such costs include land acquisition, drilling both productive and non-productive wells, overhead expenses and financing costs.

Expenditures on mining exploration projects are expensed pending determination of commercially recoverable reserves. Upon such determination, further expenses will be capitalized.

### (b) Depreciation, Depletion and Amortization

Depreciation of plant and equipment is based on the estimated useful life of the assets from commencement of commercial production and is calculated on the straight-line, diminishing balance or unit-of-production basis as considered most appropriate.

For oil, gas and sulphur operations, depletion of cost centres with producing oil and gas properties is provided by the unit-of-production basis based on the estimated proven recoverable reserves of each cost centre as determined by the Corporation. Costs of non-producing properties in producing cost centres are amortized on a straight-line basis over the anticipated period of exploration to each cost centre; if exploration proves to be successful, amortization is suspended and the unamortized balance is depleted on the unit-of-production basis.

For mining properties, depletion is provided on the unit-of-production basis based on the proven recoverable reserves as determined by the Corporation.

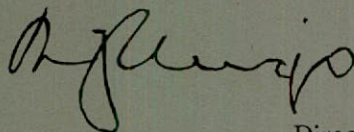
**Pre-Production Expenditures** Pre-production expenditures incurred in connection with major new production facilities are deferred and amortized from commencement of production on the straight-line basis over a period generally not exceeding ten years.

**Goodwill** Goodwill arising on acquisitions is being amortized over the expected period of benefit, not to exceed forty years. If it becomes apparent that the expected value will not be realized it will be appropriately written down.

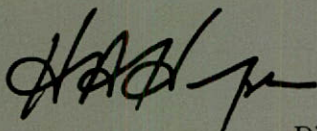
# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS	December 31	
	1982	1981
	(thousands of dollars)	
<b>Current Assets</b>		
Accounts receivable . . . . .	\$ 780,684	\$ 739,399
Inventories (note 1) . . . . .	866,466	826,444
Other current assets . . . . .	28,997	14,135
	<b>1,676,147</b>	<b>1,579,978</b>
<b>Long-Term Investments</b> (note 2) . . . . .	<b>220,057</b>	<b>154,575</b>
<b>Property, Plant and Equipment</b> (note 3) . . . . .	<b>5,359,748</b>	<b>4,839,933</b>
<b>Other Assets</b> (note 4) . . . . .	<b>269,938</b>	<b>209,182</b>
	<b>\$7,525,890</b>	<b>\$6,783,668</b>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>Current Liabilities</b>		
Short-term loans . . . . .	\$ 434,455	\$ 43,019
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	555,344	663,838
Dividends payable . . . . .	6,462	6,463
Income and other taxes payable . . . . .		8,782
Long-term debt due within one year . . . . .	20,253	73,750
	<b>1,016,514</b>	<b>795,852</b>
<b>Long-Term Debt</b> (note 5) . . . . .	<b>4,540,947</b>	<b>3,862,001</b>
<b>Deferred Income Taxes</b> . . . . .	<b>174,639</b>	<b>220,947</b>
<b>Interests of Minority Shareholders</b> (note 6) . . . . .	<b>681,924</b>	<b>634,753</b>
	<b>6,414,024</b>	<b>5,513,553</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>Capital Stock</b> (note 7) . . . . .	<b>771,489</b>	<b>769,425</b>
<b>Retained Earnings</b> . . . . .	<b>340,377</b>	<b>500,690</b>
	<b>1,111,866</b>	<b>1,270,115</b>
	<b>\$7,525,890</b>	<b>\$6,783,668</b>

Approved on behalf of the Board



Director



Director

# CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS

	Year ended December 31	
	1982	1981
	(thousands of dollars)	
<b>Revenue</b> .....	<b>\$4,011,266</b>	<b>\$3,136,351</b>
<b>Expenses</b>		
Cost of sales .....	<b>3,091,681</b>	2,452,809
Selling, administration and research .....	<b>573,102</b>	329,216
Interest on long-term debt .....	<b>390,832</b>	164,848
Other interest .....	<b>82,671</b>	59,651
	<b>4,138,286</b>	3,006,524
	<b>(127,020)</b>	129,827
Equity in earnings of other companies .....	<b>7,902</b>	70,587
Income (loss) before the undernoted .....	<b>(119,118)</b>	200,414
Translation losses .....	<b>1,030</b>	15,323
Income taxes (recovery) .....	<b>(37,600)</b>	47,218
Minority interest .....	<b>43,225</b>	65,365
Gain on sale of investments .....		(12,595)
	<b>6,655</b>	115,311
<b>Net Income (loss)</b> .....	<b>\$ (125,773)</b>	<b>\$ 85,103</b>
<b>Earnings (loss) per common share</b> after dividends on preferred shares .....	<b>\$(4.52)</b>	<b>\$1.46</b>
<b>Fully diluted earnings per common share</b> .....		<b>\$1.25</b>

# CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

	Year ended December 31	
	1982	1981
	(thousands of dollars)	
<b>Retained Earnings at Beginning of Year</b> .....	<b>\$ 500,690</b>	<b>\$ 451,613</b>
Net income (loss) .....	<b>(125,773)</b>	85,103
	<b>374,917</b>	536,716
Dividends on preferred shares .....	<b>33,340</b>	34,826
Amortization of cost of preferred share issues .....	<b>1,200</b>	1,200
	<b>34,540</b>	36,026
<b>Retained Earnings at End of Year</b> .....	<b>\$ 340,377</b>	<b>\$ 500,690</b>

A glossary of financial terms appears on page 38

# CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Year ended December 31	
	1982	1981
	(thousands of dollars)	
<b>Working Capital Derived From</b>		
Operations		
Net Income (loss) .....	\$ (125,773)	\$ 85,103
Items not involving working capital		
Depreciation and depletion .....	264,165	131,437
Amortization .....	30,690	33,215
Increase in equity in other companies .....	(6,502)	(42,004)
Deferred income taxes (recovery) .....	(36,433)	45,594
Minority interest .....	43,225	65,365
Cash flow from operations .....	169,372	318,710
Issues of long-term debt .....	660,300	2,668,035
Issues of capital stock .....	2,064	2,059
Working capital of subsidiary acquired net of investment of \$92,961 (note 8) .....	111,154	
	<b>942,890</b>	<b>2,988,804</b>
<b>Working Capital Applied To</b>		
Acquisition of subsidiaries, net of working capital acquired of \$395,962 .....		1,890,703
Additions to property, plant and equipment .....	720,889	565,319
Investment in other companies .....	14,001	37,512
Dividends on preferred shares .....	33,340	34,826
Reductions of long-term debt .....	166,953	68,660
Redemption of capital stock .....		100,000
Additions to other assets .....	55,124	16,987
Net decrease in investment by minority shareholders .....	24,275	45,722
Dividends to minority shareholders .....	52,801	61,821
	<b>1,067,383</b>	<b>2,821,550</b>
<b>Increase (decrease) in Working Capital .....</b>	<b>(124,493)</b>	<b>167,254</b>
<b>Working Capital at Beginning of Year .....</b>	<b>784,126</b>	<b>616,872</b>
<b>Working Capital at End of Year .....</b>	<b>\$ 659,633</b>	<b>\$ 784,126</b>

# NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Year ended December 31, 1982

1. INVENTORIES	1982	1981
	(thousands of dollars)	
Finished goods .....	\$418,973	\$386,600
Raw materials and work in progress .....	312,600	339,868
Operating and maintenance supplies .....	134,893	99,976
	<b>\$866,466</b>	\$826,444

2. LONG-TERM INVESTMENTS	1982	1981
	(thousands of dollars)	
Oil and gas .....	\$ 33,159	\$ 26,351
Petrochemicals .....	39,064	28,620
Office Information Products .....	52,017	35,164
Life sciences .....	32,458	5,200
Fishing .....	24,568	30,248
Venture and expansion capital .....	38,791	28,992
	<b>\$220,057</b>	\$154,575

3. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	1982	1981	
	(thousands of dollars)		
	Cost	Accumulated depreciation and depletion	Net
Resource			Net
Oil and gas ..	\$2,876,765	\$219,211	\$2,657,554
Mining .....	1,213,573	41,928	1,171,645
Petrochemicals	1,800,824	457,284	1,343,540
	<b>5,891,162</b>	<b>718,423</b>	<b>5,172,739</b>
Non-resource ..	348,927	161,918	187,009
	<b>\$6,240,089</b>	<b>\$880,341</b>	<b>\$5,359,748</b>

Included in additions to property, plant and equipment is \$241.6 million (1981, \$100.9 million) of capitalized overhead and financing costs.

4. OTHER ASSETS	1982	1981
	(thousands of dollars)	
Pre-production and deferred expenses ..	\$142,706	\$ 58,557
Goodwill .....	59,072	86,864
Cost of long-term financings .....	22,222	17,843
Long-term receivables .....	45,938	45,918
	<b>\$269,938</b>	\$209,182

During the next five fiscal years, pre-production and deferred expenses and goodwill are expected to be amortized to income at the rate of \$35.7 million annually.

5. LONG-TERM DEBT	1982	1981
	(thousands of dollars)	
<b>Canada Development Corporation</b>		
Floating rate syndicated loan, secured, repayable in equal instalments 1987 through 1991 (United States dollars) ..	\$2,552,061	\$2,251,089
Income debentures, due 1984 (United States dollars) .....	61,350	61,350
4.375% Notes, due 1985 (Swiss francs) ..	153,988	153,988
Convertible subordinated debentures, due 1990 .....	2,170	2,170
8% Notes due 1992 .....	5,192	
	<b>2,774,761</b>	2,468,597

## CDC Data Systems Limited

11.75% Mortgage, due 2004 .....	1,363	1,376
Floating rate bank loans, due 1985 and 1989 .....	11,000	
Other .....	725	1,412
In United States dollars		
11.38% Subordinated debentures, due 1998 .....	72,098	
14% Subordinated debentures, due 2000 .....	45,011	
9.6% average rate, Industrial Development Bonds, repayable through 2001 .....	22,232	
4% to 13.3% Mortgages, repayable through 1999 .....	7,246	
16.7% average rate, capitalized lease obligations, expiry through 1987 .....	8,456	
Royalties payable .....	11,908	
Customer prepayments .....	8,252	
Long term payables .....	15,480	
Other .....	13,235	
	<b>217,006</b>	2,788

## CDC Life Sciences Inc.

8% Mortgages, repayable through 1997 (United States dollars) .....	4,062	4,261
9.25% Mortgage, repayable through 1985 (United States dollars) .....	2,582	2,707
Floating rate note, due 1983 .....	1,833	2,733
3.875% Bank loan, due 1986 (Swiss francs) .....		8,527
Other .....	944	4,988
	<b>9,421</b>	23,216

## Canterra Energy Ltd.

Floating rate bank loans, due 1984 to 1992 (United States dollars) .....	158,572	196,284
Floating rate bank loans, due 1984 to 1990 .....	67,007	16,821
11.25% Notes, due 1985 (United States dollars) .....	36,015	36,015
10.25% Mortgage due 1995 .....	13,743	13,837
Floating rate multi-currency revolving line of credit .....	144,600	122,123
5.75% Notes, due 1986 (Swiss francs) ..	36,115	36,115
Customer prepayments .....	37,320	12,559
Floating rate notes, due 1991 .....		50,000
Other .....	3,832	4,330
	<b>497,204</b>	488,084

## Kidd Creek Mines Ltd.

Floating rate bank loans, due 1984 (United States dollars) .....	353,788	330,000
10% Debentures, due 1986 .....	16,991	16,991
9.25% Notes, due 1982 .....		25,000
5.75% Notes, due 1986 (United States dollars) .....		8,850
Other .....	5,000	2,857
	<b>375,779</b>	383,698

## Petrosar Limited

Floating rate bank loans, due 1985 to 1989 .....	100,000	100,000
---	---------	---------

**Polysar Limited**

Floating rate term loan, due 1992 .....	<b>50,000</b>	
Floating rate term loan, due 1986 through 1995 .....	<b>20,000</b>	20,000
7.5% Sinking fund debentures, due 1987 .....	<b>6,479</b>	6,479
9% Sinking fund debentures, due 1993 ..	<b>28,299</b>	28,304
In United States dollars		
9.5% Debentures, due 1986 .....	<b>50,613</b>	50,613
Floating rate term loans, repayable 1983 through 1987 .....	<b>99,975</b>	108,950
6.83% average rate, Notes and mortgages, repayable through 2003 .....	<b>10,882</b>	11,545
Capitalized lease obligations, expiring through 1985 .....	<b>4,109</b>	5,112
10% Debentures, due 1982 .....		34,257
In other currencies		
Floating rate term loan, due 1984 through 1988 (French francs) .....	<b>20,878</b>	18,500
Floating rate multi-currency term loan, due 1986 through 1993 .....	<b>276,527</b>	148,182
13.5% Loan, due 1987 through 1991 (Dutch guilders) .....	<b>14,190</b>	14,190
Other .....	<b>5,077</b>	23,236
	<b>587,029</b>	469,368
	<b>4,561,200</b>	3,935,751
Less principal due within one year .....	<b>20,253</b>	73,750
	<b>\$4,540,947</b>	\$3,862,001

(i) During 1982, a total of U.S. \$238 million was drawn against the Corporation's U.S. \$2,100 million secured floating rate syndicated term loan. This represented the balance of the credit facility not drawn in 1981.

The loan bears interest at a rate of one-half of one percent over the London Interbank Offered Rate (LIBOR) for the first five years and five-eighths of one percent over LIBOR for the remaining five years. It is secured by shares and notes of the Corporation's oil and gas subsidiaries.

The agreement relating to this loan requires the Corporation to maintain certain financial measurements which at December 31, 1982, have been adhered to by the Corporation.

(ii) Long-term debt payable in foreign currency if converted into Canadian dollars on the basis of exchange rates prevailing at December 31, 1982, would increase by approximately \$78.4 million.

(iii) The total sinking fund requirements and long-term debt due in each of the next five fiscal years are as follows:  
1983 \$20.2 million; 1984 \$605.9 million; 1985 \$256.6 million; 1986 \$192.2 million; 1987 \$649.4 million.

**6. INTERESTS OF MINORITY SHAREHOLDERS**

1982 1981

	1982	1981
Preferred equity	(thousands of dollars)	
Petrosar		
Class A .....	<b>\$300,000</b>	\$350,000
Class B .....	<b>65,000</b>	26,000
Class C .....	<b>69,629</b>	69,629
Polysar		
First Preferred .....	<b>44,241</b>	50,000
Polysar Holdings (a subsidiary) ....	<b>85,000</b>	85,000
CDC Life Sciences		
Class A .....	<b>5,000</b>	5,000
Connaught Laboratories (a subsidiary) .....	<b>24,000</b>	27,000
CDC Data Systems		
Savin Corporation (a subsidiary) ...	<b>14,984</b>	
	<b>607,854</b>	612,629
Common equity .....	<b>74,070</b>	22,124
	<b>\$681,924</b>	\$634,753

(i) Petrosar's Class A redeemable preference shares bear a cumulative dividend at an annual rate of 1.35% plus 52% of the Canadian bank prime rate. Of these shares, \$60 million are redeemable per annum through 1987.

Petrosar's 650,000 Class B preference shares are redeemable at their par value of \$1 each only after dividends have been paid aggregating \$100 per share plus 60 cents for each month that the shares have been outstanding.

The Class B shares are issued pursuant to an agreement whereby certain shareholders, including Polysar, have agreed to provide Petrosar with sufficient funds to enable it to pay the dividend on the Class A preference shares if Petrosar is unable to pay such dividends and to purchase these shares if not redeemed as scheduled. Polysar's portion of such obligation is 48%. During 1982, Petrosar issued \$75 million Class B shares, \$36 million of these to Polysar.

Petrosar's Class C shares are redeemable at their par value of \$100 per share. Dividends on these shares have been waived until June 1, 1983.

(ii) Polysar was obligated during the 30 day period ending March 1, 1982, to invite tenders from all holders of First Preferred Shares for the purchase of their shares at \$25 per share. A total of \$5.8 million of the First Preferred Shares were tendered for redemption. Effective April 1, 1982, the rate of dividend payable on the First Preferred Shares was increased from 8.4% to 15.5% per annum, and provision was made for a further retraction privilege on July 1, 1987. First Preferred Shares are not redeemable prior to July 1, 1985, but thereafter, will be redeemable at the option of Polysar at a redemption price of \$27 per share reducing thereafter to \$25 per share.

Polysar Holdings' \$85 million redeemable preferred shares bear a cumulative dividend of 1.25% plus one-half the prime rate of a Canadian bank. Redemptions are required to be made in equal annual amounts from 1986 through 1988 inclusive.

(iii) CDC Life Sciences' \$5 million Class A preferred shares bear a dividend of 2%, plus one-half the prime rate of a Canadian bank. The shares are redeemable at \$25 per share after July 31, 1983 and not later than September 30, 1991.

Connaught Laboratories' \$24 million redeemable preferred shares bear a cumulative dividend of 1% plus one-half the prime

rate of a Canadian bank. These shares are redeemable in equal annual amounts of \$3 million through 1986, with the balance redeemable in 1987.

- (iv) Savin Corporation's 673,750 \$1.50 U.S. Series A cumulative preferred shares are convertible into one share of Savin's common stock and are entitled to \$20 U.S. per share upon voluntary or involuntary liquidation. The shares are redeemable after June 1, 1986, at the option of Savin, at \$20 U.S. per share.

## 7. CAPITAL STOCK

(i) Authorized		
Preferred		
\$1,000,000,000 divided into shares with a par value in any multiple of \$5 not exceeding \$1,000 each.		
Common		
200,000,000 shares without par value		
	<b>1982</b>	1981
(thousands of dollars)		
(ii) Issued		
Preferred		
1,325,759 8% cumulative, redeemable, convertible, voting Class B preferred shares of \$100 each (1981, 1,325,787 shares) . . . . .	<b>\$132,576</b>	\$132,579
15,000,000 7.60% cumulative, redeemable, convertible, voting 1980 preferred shares of \$20 each . . . . .	<b>300,000</b>	300,000
Common		
35,382,010 shares (1981, 35,036,918 shares) . . . . .	<b>338,913</b>	336,846
	<b>\$771,489</b>	\$769,425

The Class B preferred shares are redeemable at par at the option of the holder from October 2, 1985 through October 1, 1986. They have been redeemable at the option of the Corporation since October 2, 1981 at \$104 per share, reducing by \$1 per year until October 2, 1985 when they become redeemable at \$100 per share. Each Class B preferred share may be converted at any time at the option of the holder into ten common shares.

The 1980 preferred shares are not redeemable before October 15, 1983. From October 15, 1983 to October 14, 1985 they are redeemable, at the option of the Corporation at \$21.20 per share, if the common shares trade for a specified period at not less than 125% of the conversion price of \$15.75. From October 15, 1985 they are redeemable at the option of the Corporation at \$21.20 per share reducing by 20¢ per year until October 15, 1990 when they become redeemable at \$20 per share. Each 1980 preferred share may be converted at any time at the option of the holder into 1.27 common shares.

At meetings of shareholders, holders of Class B preferred shares are entitled to ten votes per share and holders of the 1980 preferred and the common shares are entitled to one vote per share.

- (iii) Issued and redeemed during the year  
280 common shares were issued upon conversion of Class B preferred shares. 344,812 common shares were issued for an aggregate consideration of \$2,063,768 under the Dividend Reinvestment, Stock Dividend and Share Purchase Plans.

(iv) Common shares reserved  
At December 31, 1982, common shares were reserved for issuance as follows:

Conversion of Class B preferred shares . . . . .	13,257,590
Conversion of 1980 preferred shares . . . . .	19,050,000
Dividend Reinvestment, Stock Dividend and Share Purchase Plans . . . . .	1,446,194
Convertible Subordinated Debentures . . . . .	176,428
	<b>33,930,212</b>

## 8. ACQUISITION

On January 22, 1982, the Corporation entered into an agreement to purchase shares from treasury representing a 57.1% interest in Savin Corporation of Valhalla, New York, for U.S. \$75 million. Savin's shareholders approved the transaction on March 31, 1982 at which time the Corporation paid U.S. \$40 million in cash. On February 17, 1983 the remaining U.S. \$35 million was paid by the Corporation to Savin.

Results of operations are included in these financial statements from March 31, 1982.

Savin is mainly engaged in the marketing of office copiers through its distribution networks in Canada and the United States.

The acquisition has been accounted for by the purchase method as follows:

	(thousands of dollars)
Net assets acquired at fair value:	
Net working capital . . . . .	<b>\$204,115</b>
Property, plant and equipment . . . . .	<b>135,073</b>
Other non-current assets . . . . .	<b>53,611</b>
Goodwill . . . . .	<b>9,967</b>
	<b>402,766</b>
Non-current liabilities . . . . .	<b>226,007</b>
Minority interest . . . . .	<b>83,798</b>
	<b>309,805</b>
	<b>\$ 92,961</b>
Consideration given:	
Cash . . . . .	<b>\$ 49,932</b>
Promissory note . . . . .	<b>43,029</b>
	<b>\$ 92,961</b>

### 9. Segmented Information

(i) **Industry segments** The Corporation operates in the following industry segments:  
(millions of dollars)

	Petrochemicals		Oil and Gas		Mining	
	1982	1981	1982	1981(A)	1982	1981
Sale of products and services .....	\$2168.2	\$2293.0	\$ 567.0	\$ 247.9	\$ 322.1	\$ 116.2(B)
Interest and other income .....						
Total revenue .....						
Segment operating profit (loss) .....	\$ (15.3)	\$ 153.6	\$ 217.8	\$ 100.2	\$ 15.8	\$ 19.6
Corporate expenses .....						
Interest expense .....						
Equity in earnings (losses) of other companies .....	\$ 5.5	\$ 5.0	\$ 8.2	\$ 0.7		\$ 69.8
Interest and other income .....						
Translation losses .....						
Income taxes .....						
Minority interest .....						
Gain on sale of investments .....						
Net income (loss) .....						
Identifiable assets .....	\$2271.8	\$2207.2	\$2918.4	\$2590.9	\$1415.3	\$1485.9
Corporate assets .....						
Total assets .....						
Capital expenditures .....	\$ 249.2	\$ 270.7	\$ 331.5	\$ 244.8	\$ 106.4	\$ 30.6
Depreciation, depletion and amortization .....	\$ 83.2	\$ 81.0	\$ 119.8	\$ 57.3	\$ 36.6	\$ 4.8

(A) Includes results of operations of Canterra Energy Ltd. from June 30, 1981.

(B) Represents results of operations of Kidd Creek Mines Ltd. from September 30, 1981.

(ii) **Geographic Segments** The Corporation considers its three geographic segments to be Canada, the United States, and Europe and the rest of the world.

Financial information with respect to these segments is as follows:  
(millions of dollars)

	Canada		United States		Europe and rest of world	
	1982	1981	1982	1981	1982	1981
Sale of products and services .....	\$2168.9	\$1830.6	\$ 970.7	\$502.0	\$723.6	\$717.1
Transfers between geographic segments .....	308.6	342.4	22.5	20.4	13.0	23.6
Interest and other income .....						
Total revenue .....	\$2477.5	\$2173.0	\$ 993.2	\$522.4	\$736.6	\$740.7
Segment operating profit (loss) .....	\$ 166.3	\$ 227.9	\$ 7.2	\$ 10.1	\$ 32.9	\$ 34.7
Corporate expenses .....						
Interest expense .....						
Equity in earnings of other companies .....						
Interest and other income .....						
Translation losses .....						
Income taxes .....						
Minority interest .....						
Gain on sale of investments .....						
Net income (loss) .....						
Identifiable assets .....	\$6048.5	\$5535.2	\$1027.4	\$664.2	\$378.1	\$527.4
Investment in other companies .....						
Corporate assets .....						
Total assets .....						

Transfers between geographic segments are accounted for at prices comparable to open market prices.  
Canadian operations include export sales of \$711.0 million (1981, \$320.4 million.)

(iii) **Research and Development** Research and development expenditures charged to income amounted to \$79.6 million (1981, \$58.2 million).



Office Information Products		Life Sciences		Industrial Automation		Fishing		Venture Capital		Consolidated	
1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981
\$636.2	\$214.9	\$139.5	\$162.6	\$30.2	\$15.1					\$3863.2	\$3049.7
										148.1	86.7
										\$4011.3	\$3136.4
\$ (7.1)	\$ 3.8	\$ 5.6	\$ 5.0	\$ (9.6)	\$ (7.7)					\$ 207.2	\$ 274.5
										(8.9)	(6.9)
	\$ 0.5	\$ 1.3	\$ (0.1)			\$ (7.1)	\$ (1.6)		\$ (3.7)	(473.5)	(224.5)
										7.9	70.6
										148.1	86.7
										(1.0)	(15.3)
										37.6	(47.2)
										(43.2)	(65.4)
											12.6
										\$ (125.8)	\$ 85.1
\$689.5	\$231.1	\$108.6	\$141.7	\$38.7	\$43.5	\$24.6	\$30.3	\$38.8	\$29.0	\$7505.7	\$6759.6
										20.2	24.1
										\$7525.9	\$6783.7
\$ 27.9	\$ 11.3	\$ 5.1	\$ 5.9	\$ 0.6	\$ 0.7					\$ 720.7	\$ 564.0
\$ 45.2	\$ 13.5	\$ 5.5	\$ 5.6	\$ 2.6	\$ 1.1					\$ 292.9	\$ 163.3

Eliminations		Consolidated	
1982	1981	1982	1981
		\$3863.2	\$3049.7
\$ (344.1)	\$ (386.4)	148.1	86.7
\$ (344.1)	\$ (386.4)	\$4011.3	\$3136.4
\$ 0.8	\$ 1.8	\$ 207.2	\$ 274.5
		(8.9)	(6.9)
		(473.5)	(224.5)
		7.9	70.6
		148.1	86.7
		(1.0)	(15.3)
		37.6	(47.2)
		(43.2)	(65.4)
			12.6
		\$ (125.8)	\$ 85.1
\$ (168.4)	\$ (121.8)	\$7285.6	\$6605.0
		220.1	154.6
		7505.7	6759.6
		20.2	24.1
		\$7525.9	\$6783.7

## 10. LITIGATION

The Corporation and certain of its subsidiaries have been named as defendants in various legal proceedings. These proceedings are being contested and it is not possible at this time to predict their outcome. Accordingly, no provision for liability, if any, has been made in the financial statements.

## 12. CONSOLIDATED SUBSIDIARY COMPANIES

### **CDC Energy & Metals Limited**

Exploration Minière Kidd Creek Ltée  
Kahulu Creek Mining Company Limited  
Kidd Creek Europe Ltd.  
Kidd Creek Explorations Ltd.  
Kidd Creek Mines Ltd.  
Kidd Creek Potash Company  
Land and Timber Company  
Texasgulf Newfoundland Limited

### **CDC Data Systems Limited**

AES Data Inc.  
AES Belgium S.A.  
AES Data Corporation  
AES Data Finance B.V.  
AES Data Holdings Inc.  
AES Data International Inc.  
AES Data (U.K.) Limited  
AES Deutschland B.V.  
AES Europe S.A.  
AES GmbH  
AES Holdings B.V.  
AES Holdings (U.K.) Limited  
AES Nederland B.V.  
AES (Schweiz) A.G.  
AWM Associates Inc.  
Daisy Systems Holland B.V.  
Daisy Systems Verkoop B.V.  
International AES N.V.

### **Savin Corporation**

Diversified Equipment Leasing Corp.  
Magnetic Laboratories, Inc.  
Savin Canada, Inc.  
Savin GmbH  
Senox Limited  
Savin World Trade Corporation

### **CDC Life Sciences Inc.**

Bio-Research Laboratories Ltd.  
Bio Resources Inc.  
Connaught Biologics Limited  
Connaught Laboratories Inc.  
Connaught Laboratories Limited  
Connaught Laboratories (Export) Inc.  
Connaught Laboratories (Ireland) Limited  
Connaught do Brasil Industria e Comercio Limitada  
Steele Chemicals Co. Ltd.

### **CDC Petroleum (1982) Inc.**

Canterra Energy Ltd.  
CDC Oil & Gas Limited  
CDC Minerals Limited  
CDC Oil & Gas International B.V.  
CDC Oil & Gas (UK) Limited  
CDC Producing Company  
Al Aquitaine Exploration, Ltd.  
Aquitaine Pennsylvania, Inc.  
Canterbury Coal Company  
K & J Coal Co., Inc.  
Penmore S.A.  
TG Hydrocarbons Limited  
Universal Gas Co. Ltd.  
Westacc B.V.

### **CDC Ventures Inc.**

CapVest Limited  
Silver Lynx Investments Limited

### **Petrosar Limited**

### **Polysar Limited**

Nippon Polymers Company Limited  
Polysar Australia Pty. Ltd.  
Polysar Belgium N.V.  
Polysar Cayman Ltd.  
Polysar de Venezuela S.A.  
Polysar Deutschland GmbH  
Polysar do Brasil Produtos Quimicos Ltda.  
Polysar Europa S.A.  
Polysar France S.A.  
Polysar GmbH  
Polysar Gulf Coast Inc.  
Polysar Handelmaatschappij B.V.  
Polysar Holdings Limited  
Polysar Incorporated  
Polysar Insurance Services Limited  
Polysar International S.A.  
Polysar Investments Netherlands B.V.  
Polysar Italiana S.p.A.  
Polysar Nederland B.V.  
Polysar Skandinaviska A.B.  
Polysar Technical Service Centre N.V.  
Polysar (U.K.) Limited  
Société Française Polysar  
Synthetic Elastomers Development S.A.  
Wolf GmbH

### **Sentrol Systems Ltd.**

Nucleonic Data Systems, Inc.  
Sensors Controls Pty. Ltd.  
Sentrol System AB  
Sentrol Systems GmbH  
Sentrol Systems, Inc.  
Sentrol Systems Oy

## AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of

### **Canada Development Corporation**

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Development Corporation as at December 31, 1982 and the consolidated statements of operations, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

## 11. COMPARATIVE AMOUNTS

Certain 1981 amounts have been reclassified to conform to 1982 presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1982 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Vancouver, Canada  
March 8, 1983

THORNE RIDDELL  
Chartered Accountants

# CDC RELATIONSHIP WITH FEDERAL GOVERNMENT

The following are texts of letters exchanged between the federal government and CDC, which constituted an arrangement that was subsequently ratified by CDC shareholders at their Annual and Special General Meeting last June.

Mr. H. A. Hampson,  
President and Chief Executive Officer,  
Canada Development Corporation,  
444 Yonge Street,  
Toronto, Ontario.

27th May, 1982

Dear Mr. Hampson,

As the Minister charged with responsibility for the Government's interest in, and relationship with, Canada Development Corporation, I have met a number of times with you, with the Chairman of the Board, Mr. Sellers, with a committee of your directors, which includes Mr. Côté, Mr. Mingo and yourself and, on one occasion, informally, with the board of directors. Those discussions have encompassed a wide ranging review of the Government's role as a shareholder in CDC and have included the current nature of the business of CDC its future financial requirements and corporate plans; the relationships of the board and management to the Government as an investor; the position of Government as to a business enterprise created by Act of Parliament with public funds invested; the corporate mandate as expressed by the CDC Act; and the views of private investors.

We have acknowledged on each side that while from time to time there have been important differences of views on CDC's relationships to the Government—particularly as to whether CDC would act as a quasi-public business advisor to Government in addition to its purely commercial role—these differences have never led to interference by the Government in the business decisions taken by the board and management of the corporation. We have also acknowledged that failure to resolve these differences of approach and expectation would only serve to weaken CDC and the value of the shareholders' investment, including that of the Government. We have thus explored a number of avenues of approach which will confirm the private sector nature of the present business activity while at the same time allowing the Government an additional means of improving its understanding of current business conditions. With the conclusion of over ten years of CDC activity which has resulted in the creation of a major Canadian controlled pool of capital, the Government can now consider that a major policy purpose of CDC has been accomplished. For all the foregoing reasons, therefore, it is appropriate for the Government to realize on its investment over a period of time and redirect the proceeds to meet other public policy objectives.

To implement this policy effectively, I should have available to me as the responsible Minister the advice and guidance of individuals who are eminent in the financial community and knowledgeable in commercial matters. The most feasible procedure to arrange for this is through the use of a new corporation to be wholly owned by Government. The board of directors of the corporation would advise me as the responsible Minister and would make decisions regarding the Government's investment in CDC; subject to the approval of CDC shareholders and Parliament, the Government's interest in CDC will be held through the new corporation. The new corporation will be incorporated under the Canada Business Corporations Act by the CDC directors, who will hold its shares in trust for the Government, represented by me as the responsible Minister. I will be responsible for determining what changes should

be made in the membership of the board before it assumes the responsibilities contemplated by this letter.

Each of us believes that these arrangements offer both the Government and CDC the prospect of achieving their respective goals in an atmosphere of good will, accommodation and mutual support. They recognize that the public policy considerations leading to the creation of CDC by Parliament have matured. It is a successful commercial vehicle and has contributed significantly to Canadian ownership of our economy. The new corporation will not only provide a vehicle through which the Government's ongoing investment can be held, but will also be available for other public policy initiatives if the Government elects to use it for those purposes and obtains the concurrence of Parliament.

I wish it were feasible for the Government to receive an immediate cash payment for its shares, representing investment capital plus a reasonable rate of return, but market conditions do not make this possible today. As the representatives of an investor holding approximately one-half of CDC's equity (on a fully diluted basis), I also recognize that the disposal of the Government's investment must be carried out with due regard for the need of CDC for new equity investment. Subject to these considerations, I believe as the responsible Minister that a start should be made on the sale of the Government's interest as soon as the markets are favourable and a reasonable investment return is available.

As I have mentioned, the Government would look to the board of directors of the new corporation for guidance on the Government's relationship as an investor in CDC. It is not the purpose of the Government to use its position as a shareholder, direct or indirect, to influence CDC except in a bona fide commercial way. However, until the sale of its holding is substantially complete, the Government has a responsibility to protect and enhance the commercial value of its investment in contemplation of sale. Accordingly, nothing erodes the right of the Government or the new corporation to make use of their position as shareholder in a bona fide commercial way for this purpose.

The CDC board of directors will organize or acquire the new corporation as soon as possible. It will then be for me to determine when to restructure the membership of its board of directors and when to begin to look to that board for advice. At the time of the meeting in June the shareholders of CDC will be asked to approve an application for letters patent amending CDC's charter so that the Government's investment in CDC may be transferred to the new corporation.

The application for letters patent will also contain a provision substituting a maximum of ten per cent for the maximum of three per cent of the total number of the issued and outstanding shares of CDC that may be held by any one shareholder (other than Her Majesty in right of Canada) together with persons associated with the shareholder. This ten per cent maximum shall cease to be effective five years after the date the application is approved by the shareholders. Once approved by the shareholders of CDC, the application for letters patent will not be subject to revocation.

The letters patent will become effective upon affirmation by resolution of both Houses of Parliament and will be submitted for their consideration when the parliamentary agenda permits. Alternatively, the Government may elect to proceed by an amending bill to revise the CDC Act. In addition to the provisions outlined above, such a bill would deal with other matters including the continuance of CDC under the Canada Business Corporations Act and the change of its name to some other name to be agreed between us, thereby making the name Canada Development Corporation available for such other use as Parliament may determine. Corollary and related provisions would include, if the Government so elects, an amendment removing the provision of the CDC Act that prohibits the Government from selling shares of CDC if the sale would reduce

the number of shares held by the Government to less than ten per cent of the total number of issued and outstanding voting shares. If the Government elects to proceed with the letters patent, it may at a later date introduce an amending bill as described above.

I believe that the arrangements we have agreed upon are in the best interests of all concerned—the Canadian public, the Government, CDC shareholders, CDC employees and others affected. I trust that they will be successfully implemented.

Yours very truly,

(signed) Jack Austin

Canada Development Corporation,  
444 Yonge Street,  
Toronto, Ontario.

27th May, 1982

Dear Sirs,

In a separate letter of today's date (the "Reorganization Letter") to Mr. H. A. Hampson, President of Canada Development Corporation ("CDC"), I describe a procedure that will result in the transfer to a new government corporation of shares of CDC currently held by the Government, and the subsequent initiation of a programme of sale of those shares. The board of directors of CDC will arrange a new government corporation that will be wholly owned by the Government, on which Government will rely for guidance as to its investment in CDC and to which, if Parliament and the CDC shareholders approve, shares of CDC will be transferred.

After this procedure is carried out, the relationship of the new government corporation with CDC will be on a commercial basis which, of course, will not in any way affect its legal rights as a shareholder.

It is intended that a start should be made on the sale of the shares of CDC to be owned by the new government corporation as soon as market conditions are favourable and a reasonable investment return is available. The purpose of this letter is to set out certain understandings as to matters relating to such sales. By your acceptance of this letter you confirm that it constitutes a legally binding obligation of CDC. In this letter the term "Government Shares" means the shares of CDC from time to time owned by the Government or by the new government corporation.

While the Government Shares continue to represent more than 10% of the total number of issued and outstanding voting shares of CDC (on a non-diluted basis), the new government corporation will, to the extent feasible, confer with CDC as to any proposal for the sale of Government Shares and will consider requests and representations from CDC in decisions as to such sales.

For its part, CDC will, to the extent feasible, confer with the new government corporation as to any significant proposed financing by CDC and will consider requests and representations from the new government corporation as to such proposed financing.

To facilitate discussions with underwriters and prospective investors, the new government corporation may from time to time require access to information as to the affairs of CDC. That information may be used, for example, in the preparation of an offering memorandum or a prospectus. Upon request, the new government corporation will be provided by CDC with access to information required for such purposes, on the understanding that:

- (a) in each case, CDC will be provided with an undertaking from the new government corporation that no improper use will be made of non-public information;

- (b) the new government corporation will be responsible for its own costs in collecting the information, including the reasonable out-of-pocket expenses of CDC such as the reasonable costs and charges of any professional advisors whom CDC retains in connection with the request for information.
- (c) if the information is to be used in an offering memorandum, prospectus or similar document, CDC will be provided with a reasonable opportunity to review and to comment on the portions of that document based on information concerning CDC. No execution or certification by CDC or its directors and/or officers that may be required need be provided by them if the document does not, in their view, satisfy applicable requirements of law.

Neither the Government nor the new government corporation will purchase any shares of CDC for five years after the transfer of Government Shares to the new government corporation, other than with the consent of the board of directors of CDC, except to protect their position as investors. A purchase shall be considered to be designed to protect the position as investors of the Government or the new government corporation if it is made pursuant to the provisions set out below.

The arrangements described in this letter do not restrict the rights of CDC to raise capital by the issue of securities, but it is agreed that if any such issues would reduce the proportionate voting power attaching to the Government Shares, or their proportionate right to participate in the earnings of CDC, and the new government corporation determines in its sole discretion that the issue would adversely affect the future market value of the Government Shares, then the new government corporation shall be provided with a reasonable opportunity to acquire an appropriate portion of the issue. We have agreed that this right should be defined. In the following description the term "participating security" includes any security of CDC that carries voting rights in an election of directors of CDC, or that carries a dividend or interest entitlement that varies with earnings or is determined from time to time in the discretion of the directors (it being understood that a security is not a participating security solely by reason of carrying a fixed dividend or interest entitlement payable solely if earned). The term participating security also includes any security that provides a right to acquire such a security—e.g., an option, warrant or convertible instrument.

While the new government corporation continues to hold more than 10% of the total number of issued and outstanding voting shares of CDC (on a non-diluted basis), CDC will provide the new government corporation with reasonable advance notice as to the proposed issue of any participating security, except pursuant to a dividend reinvestment plan or to a stock option plan approved by shareholders. If the new government corporation determines that the issue would adversely affect the future market value of the Government Shares, then the new government corporation shall have the rights of participation described below and may exercise them by written notice to CDC. The new government corporation recognizes that it would be helpful to CDC for the new government corporation to decide as early as feasible in the planning process whether to make the determination and that it will work with CDC to that end, but the new government corporation shall not be obligated to make that decision until five business days after being provided with full details, including price and terms, of the issue.

Where the new government corporation makes the determination described in the preceding paragraph as to an issue, the new government corporation shall have the right to acquire securities of the same issue, and of the same terms, in an amount or number up to what is required to preserve its position and for a consideration no less favourable to the new government corporation

than that for which the issue of securities is being made to others, without being reduced by the amount of any discount or commission in connection with the issue. If the securities are participating securities because they are common shares or carry the right to acquire common shares, then the amount or number that will preserve the position of the new government corporation is such amount or number as (on the assumption that all outstanding privileges of conversion into, or acquisition of, common shares are exercised) would enable the new government corporation to be the owner of the same proportion of the common shares of CDC that the new government corporation owned prior to the issue (on the same assumption). If the securities are participating securities of some other type, the amount or number required to preserve the position of the new government corporation shall be determined by agreement between the new government corporation and CDC on the same principle.

The procedures on the basis of which the new government corporation will determine whether to make the determination described above as to a proposed issue shall be agreed between the new government corporation and CDC as to each such issue, taking into account the circumstances of that issue. Accordingly, their respective representatives will work together in good faith when an issue is proposed, in order to put the new government corporation in a position to make its decision on an informed basis without delaying the issue. It is acknowledged that the new government corporation will require the maximum feasible time within which to make a decision, not ordinarily to be less than two weeks after it is provided with details of the issue including a relatively precise indication of the size, price and other terms relevant to price. If such information is not provided within the time frame contemplated above, the new government corporation may, by written notice to CDC, require that the issue not be effected until five business days after the new government corporation has been given full details of the issue, including size, price and other terms.

It is also acknowledged that CDC may from time to time find it necessary to make decisions expeditiously. If the board of directors of CDC by resolution determines that the exigencies of a particular situation require that an issue of participating securities be made in circumstances that preclude the procedure described in the preceding paragraph, CDC may proceed with the issue on such notice to the new government corporation as is reasonably feasible. If the new government corporation then makes the determination described above with respect to the issue, then CDC shall provide the new government corporation with the opportunity to purchase the amount or number of participating securities required to satisfy its rights hereunder.

Failing agreement as to any matter relating to the rights of the new government corporation under the above provisions as to participating shares, either party may require that the matter be resolved by arbitration by a mutually agreed investment dealer.

The new government corporation will, of course, participate fully in shareholders' meetings of CDC, exercising its voting rights as to the election of directors and other matters, as the Government has done in the case of CDC. This includes the right to nominate and support candidates for election as directors of CDC. Without restricting or limiting that right or any other right or remedy available to the new government corporation as a shareholder of CDC so long as the new government corporation holds more than 10% of the issued and outstanding voting shares of CDC, and so long as the responsible Minister does not exercise the right under Section 40 of the CDC Act, the new government corporation may from time to time designate up to four qualified individuals as nominees for election to the board of directors of CDC. The individuals so designated will be put forward by management of CDC in the next information circular relating to the election of directors as candi-

dates supported by management, and they will receive management support in the election.

If shares of CDC are held both by the Government and by the new government corporation, those shares shall be cumulated in the application of the preceding provisions of this letter. CDC will not exercise its right under 36 (1) (b) of the CDC Act to redeem the Government's shares without the consent of the Government or of the new government corporation.

If the foregoing properly reflects your understanding of the arrangements between us, it would be appreciated if you would sign and return the enclosed copy of this letter. The letter will be submitted for ratification by shareholders of CDC at the coming meeting of shareholders and will not be binding on either of us unless ratified by a majority of not less than two-thirds of the votes cast. The Government does not intend to participate in this vote.

Yours very truly,

(signed) Jack Austin

THE FOREGOING PROPERLY REFLECTS OUR UNDERSTANDING OF THE ARRANGEMENTS BETWEEN US.

CANADA DEVELOPMENT CORPORATION

Per: (signed) H. Anthony Hampson

Per: (signed) Pierre Côté

The Hon. Jack Austin  
Minister of State  
Minister's Office  
12th Floor  
151 Sparks Street  
Ottawa, Ontario  
K1A 0H4

May 27, 1982

Dear Senator Austin:

I want to thank you for your letter of today's date and let you know how pleased I am at how our long series of discussions has turned out.

I believe everyone gains through the arrangements we have just made: uncertainties about the CDC's status as a commercial enterprise are removed; the long-term value of all its shareholders' investments—including those of the government—is enhanced; and the government obtains a wholly-owned vehicle which can give it advice or assistance not only on its investment in CDC but also on broader business-related issues.

Completion of CDC's move into the private sector—always contemplated in the CDC Act—should go far to convince those that doubt government's willingness to withdraw from programs or even regulations once their original purpose has been achieved. I can assure you that the Board and I will do our best to make that withdrawal a successful and profitable one!

With many thanks for the straight-up way in which our discussions were always conducted, even in the difficult moments when we had genuine differences of opinion as to how best to reconcile the many different points of view involved.

With every good wish,

Yours sincerely,

(signed) H. Anthony Hampson  
President and Chief Executive Officer

# TEN YEAR FINANCIAL SUMMARY

<b>NET INCOME</b>		1982	1981	1980
<b>Revenues</b>	Sales of products and services	\$3,863,172	\$3,049,691	\$2,305,710
	Other income	148,094	86,660	53,510
		<b>4,011,266</b>	3,136,351	2,359,220
<b>Expenses</b>	Cost of sales	3,091,681	2,452,809	1,792,869
	Selling, administration and research	573,102	329,216	271,164
	Interest on long-term debt	390,832	164,848	39,086
	Other interest	82,671	59,651	38,750
		<b>4,138,286</b>	3,006,524	2,141,869
		<b>(127,020)</b>	129,827	217,351
	Equity in earnings of other companies	7,902	70,587	102,256
	Income (loss) before income taxes and other items	<b>(119,118)</b>	200,414	319,607
	Translation (gains) losses	1,030	15,323	(9,074)
	Income taxes (recovery)	<b>(37,600)</b>	47,218	81,818
	Minority interest in income of subsidiary companies	43,225	65,365	57,795
		<b>6,655</b>	127,906	130,539
		<b>(125,773)</b>	72,508	189,068
	Unusual items		(12,595)	
	<b>Net income (loss)</b>	<b>\$ (125,773)</b>	\$ 85,103	\$ 189,068

## FINANCIAL POSITION

<b>Assets</b>	Working capital	\$ 659,633	\$ 784,126	\$ 616,872
	Fixed assets (net)	5,359,748	4,839,933	1,311,883
	Long-term investments	220,057	154,575	686,679
	Other assets	269,938	209,182	161,333
		<b>6,509,376</b>	5,987,816	2,776,767
<b>Liabilities</b>	Long-term debt	4,540,947	3,862,001	609,340
	Deferred taxes	174,639	220,947	174,464
	Interests of minority shareholders	681,924	634,753	673,984
		<b>5,397,510</b>	4,717,701	1,457,788
<b>Shareholders' Equity</b>	Preferred equity	432,576	432,579	538,191
	Common equity	679,290	837,536	780,788
		<b>\$1,111,866</b>	\$1,270,115	\$1,318,979

## CHANGES IN FINANCIAL POSITION

<b>Derived from</b>	Cash flow from operations	\$ 169,372	\$ 318,710	\$ 331,310
	Other sources of funds	773,518	2,670,094	480,363
		<b>942,890</b>	2,988,804	811,673
<b>Applied to</b>	Investments	14,001	1,928,215	113,346
	Capital expenditures	720,889	565,319	232,209
	Dividends on preferred shares	33,340	34,826	21,795
	Dividends to minority shareholders	52,801	61,821	51,675
	Other uses of funds	246,352	231,369	206,461
	Changes in working capital	(124,493)	167,254	186,187
		<b>\$ 942,890</b>	\$2,988,804	\$ 811,673

## STATISTICS

<b>Per common share</b>	Earnings (loss)	<b>\$(4.52)</b>	\$1.46	\$5.13
	Fully diluted earnings		\$1.25	\$3.52
	Cash flow from operations	<b>\$ 3.86</b>	\$8.24	\$9.51
	Fully diluted cash flow from operations	<b>\$ 2.51</b>	\$4.72	\$6.25
<b>Ratios</b>	Return on common equity		6.2%	24.1%
	Working capital ratio	<b>1.6:1</b>	1.7:1	1.9:1
	Debt/equity ratio	<b>4.1:1</b>	3.0:1	0.5:1
<b>Other</b>	Common shares outstanding at year-end	<b>35,382,010</b>	35,036,918	32,929,400

1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973
\$1,965,914	\$1,342,129	\$741,236	\$595,557	\$469,605	\$454,204	\$285,029
48,998	23,343	15,278	13,755	13,055	9,610	11,651
2,014,912	1,365,472	756,514	609,312	482,660	463,814	296,680
1,529,040	1,087,451	579,966	471,751	373,170	336,701	220,846
225,792	164,576	107,514	88,016	81,002	69,209	40,909
37,563	29,937	17,402	9,657	10,255	10,994	4,835
19,519	16,731	10,056	8,533	7,789	5,576	5,441
1,811,914	1,298,695	714,938	577,957	472,216	422,480	272,031
202,998	66,777	41,576	31,355	10,444	41,334	24,649
43,372	14,353	13,371	14,067	27,474	40,210	6,757
246,370	81,130	54,947	45,422	37,918	81,544	31,406
18,739	(10,455)	(6,825)	4,428	(344)	1,536	(625)
63,693	22,117	19,197	12,054	8,358	8,472	6,601
40,568	26,179	6,006	4,610	3,285	175	30
123,000	37,841	18,378	21,092	11,299	10,183	6,006
123,370	43,289	36,569	24,330	26,619	71,361	25,400
		7,773	(320)	1,525	13,702	6,728
\$ 123,370	\$ 43,289	\$ 28,796	\$ 24,650	\$ 25,094	\$ 57,659	\$ 18,672
\$ 430,685	\$ 412,598	\$ 69,422	\$ 89,459	\$157,140	\$128,891	\$ (23,588)
1,149,229	1,081,603	1,031,955	766,349	502,792	216,271	169,263
509,268	420,926	404,584	403,769	352,257	330,986	296,194
139,264	130,381	91,150	57,678	41,734	29,155	37,534
2,228,446	2,045,508	1,597,111	1,317,255	1,053,923	705,303	479,403
539,840	500,511	687,322	471,850	253,703	137,439	122,803
101,845	51,452	39,399	29,132	21,492	9,744	7,166
734,428	745,690	146,932	102,719	73,218	11,172	5,060
1,376,113	1,297,653	873,653	603,701	348,413	158,355	135,029
244,768	244,780	244,780	244,781	242,534	100,000	
607,565	503,075	478,678	468,773	462,976	446,948	344,374
\$ 852,333	\$ 747,855	\$ 723,458	\$ 713,554	\$ 705,510	\$546,948	\$344,374
\$267,334	\$142,158	\$ 94,305	\$ 65,408	\$ 38,730	\$ 58,130	\$ 35,187
114,442	854,321	271,139	272,383	327,965	191,676	196,172
381,776	996,479	365,444	337,791	366,695	249,806	231,359
56,169	18,654	7,404	47,621	107,821	1,989	310,683
132,774	102,207	305,096	294,540	192,658	74,268	30,814
17,332	17,332	17,332	17,296	8,592	4,750	
51,831	29,591	4,335	4,322	3,206		
105,583	485,519	51,314	41,693	25,669	16,320	20,420
18,087	343,176	(20,037)	(67,681)	28,749	152,479	(130,558)
\$381,776	\$996,479	\$365,444	\$337,791	\$366,695	\$249,806	\$231,359
\$3.42	\$0.84	\$0.37	\$0.24	\$0.54	\$1.84	\$0.88
\$2.45	\$0.78					
\$8.05	\$4.06	\$2.50	\$1.59	\$0.99	\$1.86	\$1.66
\$5.44	\$2.84	\$1.84	\$1.24	\$0.69	\$1.45	\$1.66
19.1%	5.3%	2.4%	1.6%	3.6%	12.9%	6.3%
1.7:1	1.8:1	1.1:1	1.3:1	1.7:1	1.7:1	0.9:1
0.6:1	0.7:1	1.0:1	0.7:1	0.4:1	0.3:1	0.4:1
32,161,336	30,712,170	30,712,158	30,712,038	30,712,038	29,756,989	25,677,009

# CDC SHARES ON THE STOCK MARKET

## COMMON SHARES

(Ticker symbol: CDC)

At the end of 1982, 35,382,010 common shares were outstanding of which 4,670,020 were registered in the name of 16,759 Canadian citizens or residents, according to the following distribution:

Location	Shareholders Number	%	Shares Number	%
British Columbia.....	2,539	15.2	672,098	14.4
Alberta.....	1,539	9.2	431,812	9.3
Saskatchewan.....	734	4.4	82,221	1.8
Manitoba.....	624	3.7	314,964	6.7
Ontario.....	8,605	51.3	2,376,779	51.0
Québec.....	1,691	10.1	638,855	13.7
New Brunswick.....	345	2.1	42,495	0.9
Nova Scotia.....	459	2.7	89,326	1.9
Prince Edward Island ..	75	0.5	6,247	0.1
Newfoundland.....	55	0.3	7,120	0.2
Territories.....	19	0.1	3,207	-
Outside Canada.....	74	0.4	4,896	-
<b>Total.....</b>	<b>16,759</b>	<b>100.0</b>	<b>4,670,020</b>	<b>100.0</b>

The Government of Canada owns 30,711,990 common shares. This holding represents 86.8% of the common shares outstanding and carries 48.2% of the votes at shareholder meetings.

During 1982 the number of common shares available for trading increased by 345,092 as a result of conversions of Class B preferred shares and purchases through CDC's shareholder investment program.

During the year, 1,748,641 common shares were traded on the stock exchanges representing 37.4% of the shares available for trading compared with 75.1% in 1981. Prices on the Toronto Stock Exchange fluctuated as follows:

	High	Low	Close
4th quarter 1982.....	8 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	5 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	6
3rd quarter 1982.....	6 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4 <sup>2</sup> / <sub>5</sub>	5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
2nd quarter 1982.....	7	4 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
1st quarter 1982.....	9 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	5 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Full year 1981.....	16 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8	9 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>

CDC has not paid dividends on its common shares since issue and future dividend policy will be determined by the Board of Directors taking into account such factors as the earnings and cash requirements of CDC.

## CLASS B PREFERRED SHARES

(Ticker symbol: CDC PrB)

At the end of 1982, 1,325,759 Class B preferred shares were registered in the name of 11,821 Canadian citizens or residents according to the following distribution:

Location	Shareholders Number	%	Shares Number	%
British Columbia.....	1,827	15.5	133,369	10.1
Alberta.....	944	8.0	110,320	8.4
Saskatchewan.....	549	4.7	48,297	3.6
Manitoba.....	393	3.3	159,023	12.0
Ontario.....	6,224	53.0	671,578	50.7
Québec.....	1,193	10.2	153,024	11.5
New Brunswick.....	219	1.9	10,606	0.8
Nova Scotia.....	302	2.6	32,349	2.4
Prince Edward Island ..	49	0.4	1,600	0.1
Newfoundland.....	46	0.4	3,655	0.3
Territories.....	11	-	270	-
Outside Canada.....	64	-	1,668	0.1
<b>Total.....</b>	<b>11,821</b>	<b>100.0</b>	<b>1,325,759</b>	<b>100.0</b>

Each Class B preferred share is convertible into 10 common shares. During the year, 533,962 Class B preferred shares were traded on the stock exchanges being 40.3% of the shares outstanding, compared with 32.5% in 1981. Prices on the Toronto Stock Exchange fluctuated as follows:

	High	Low	Close
4th quarter 1982.....	96 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	89	93 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
3rd quarter 1982.....	91 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	79	90 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
2nd quarter 1982.....	89 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	78 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	79 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
1st quarter 1982.....	99	79 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	86
Full year 1981.....	164	89 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	99

A dividend of \$2.00 per Class B preferred share is payable on the first of January, April, July and October. Each share may be converted at any time at the holder's option into ten common shares. Class B preferred shares are redeemable at the option of the holder at the original issue price of \$100 each from October 2, 1985 to October 1, 1986 or at the option of CDC at a price of \$103 per share since Oct. 2, 1982 reducing by \$1 per share on the second day of October in each year until October 2, 1985 when they become redeemable at \$100 per share.



# BASIC INFORMATION FOR CDC SHAREHOLDERS

## 1980 PREFERRED SHARES

(Ticker symbol: CDC 1980)

At the end of 1982, 15,000,000 CDC 1980 preferred shares were registered in the name of 21,365 Canadian citizens or residents according to the following distribution:

Location	Shareholders Number	%	Shares Number	%
British Columbia . . . . .	4,045	18.9	2,131,010	14.2
Alberta . . . . .	1,548	7.3	939,255	6.3
Saskatchewan . . . . .	685	3.2	281,830	1.9
Manitoba . . . . .	749	3.5	742,569	5.0
Ontario . . . . .	10,534	49.3	8,329,470	55.5
Québec . . . . .	2,345	11.0	1,819,585	12.1
New Brunswick . . . . .	595	2.8	349,726	2.4
Nova Scotia . . . . .	705	3.3	324,245	2.1
Prince Edward Island . .	61	0.3	24,200	0.1
Newfoundland . . . . .	60	0.3	18,510	0.1
Territories . . . . .	9	-	27,750	0.2
Outside Canada . . . . .	29	0.1	11,850	0.1
<b>Total . . . . .</b>	<b>21,365</b>	<b>100.0</b>	<b>15,000,000</b>	<b>100.0</b>

During the year, 4,044,710 1980 preferred shares were traded on the stock exchanges which is 27% of the shares outstanding compared with 33.9% the year before. Prices on the Toronto Stock Exchange fluctuated as follows:

	High	Low	Close
4th quarter 1982 . . . . .	13 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	12 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	13 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
3rd quarter 1982 . . . . .	13 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	9 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	12 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
2nd quarter 1982 . . . . .	14	9 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	10
1st quarter 1982 . . . . .	15	11 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	13
Full year 1981 . . . . .	23 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	13 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	14 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>

A dividend of 38¢ for each 1980 preferred share is payable on the first of February, May, August and November. 1980 preferred shares are convertible at the option of the holder into common shares until October 15, 1990 on the basis of 1.27 common shares for each 1980 preferred share converted; the effective conversion price is thus \$15.75 per common share. 1980 preferred shares are redeemable at the option of CDC from October 15, 1985 at a price beginning at \$21.20 per share and declining by 20¢ on the 15th day of each October until October 15, 1990 and thereafter when they are redeemable at par. Between October 15, 1983 and October 14, 1985, CDC has the right to redeem the 1980 preferred shares at \$21.20 per share provided the current market price of the common shares is not less than \$19.69 on the day that notice of such redemption is first given.

## LISTING AND TRANSFER AGENT

CDC common, Class B and 1980 preferred shares are listed on all Canadian stock exchanges. The transfer agent is National Trust Company Limited at its principal offices in Vancouver, Calgary, Winnipeg, Toronto and Montreal, and its agent, The Royal Trust Company, at its principal office in Halifax.

## HOW WE COMMUNICATE WITH YOU:

CDC wants its shareholders to be fully informed about their Company's activities. To this end, we send shareholders regular information through the mails.

**Annual Report** – The annual report is mailed to shareholders in April. In addition to reporting on the financial position of the Corporation, the annual report is meant to provide a general overview of what CDC is and how it operates. If you want additional copies, they are available on request.

Some companies in the CDC group publish their own annual reports. If you would like to receive the annual reports of Canterra Energy, Kidd Creek Mines, Polysar or Savin Corporation, please write to:

Director, Public Affairs and Communications  
Canada Development Corporation  
Suite 200-444 Yonge Street  
Toronto, Ontario  
M5B 2H4

**Quarterly Reports** – Quarterly reports are issued about six weeks after the end of the first quarter (March 31), the second quarter (June 30) and the third quarter (September 30). Each issue provides a financial picture of the Corporation at the end of the relevant quarter as well as information on developments in CDC companies.

Additional news is disseminated to shareholders through special mailings and press announcements. On behalf of shareholders, we carry out a regular communications program with stock market analysts and investment dealers to ensure that they keep fully informed on corporate developments.

## HOW YOU MAY COMMUNICATE WITH US:

**If you wish to notify us of a change of address** – Use the convenient change-of-address form that accompanies each dividend cheque. If you don't have one, write to the address below, giving your old address, exactly as it appears on our mailings to you, and your new address.

Shareholder Services Department  
Canada Development Corporation  
Suite 2272-200 Granville Street  
Vancouver, B.C. V6C 1S4

**If you lose your share certificate or dividend cheque** – Write to the above address, providing your name and/or initials exactly as they appear on your stock certificate or cheques. If you can also provide your certificates number or shareholder account number it will help us, although it is not absolutely necessary.

**To eliminate duplications** – Are you receiving two or more copies of our mailings, such as quarterly reports? One cause of this may be that you have purchased CDC shares on two or more separate occasions, using a minor variation in your name (i.e., John J. Smith the first time and J.J. Smith the second time) or a different address. In such a case, we could be treating this as two separate accounts. In order to save money, we would like to eliminate such duplication. If you receive duplicate mailings, please send us the address portion from each envelope,

# SHAREHOLDER INVESTMENT PROGRAM

indicating which is the preferred version of your name or address. We shall then consolidate your accounts into one.

**If you wish to change or alter the name on your share certificate write directly to the trust company office noted below** – You may wish to change the way your shares are registered if you change your name through marriage, the name on the certificate is not the name you prefer to use, or you decide to give or sell your shares to someone else. In such cases, be sure to complete the reverse side of your share certificate first, then send it by registered mail to: Transfer Department, National Trust Company, in any of the following cities: Vancouver, Calgary, Winnipeg, Toronto or Montreal or to Royal Trust Company in Halifax.

**The Annual Meeting** – CDC usually holds its annual general meeting of shareholders on the third or fourth Thursday in May. At these meetings, shareholders elect directors to manage the affairs of their Corporation, appoint auditors and conduct any other business that is properly brought before the meeting.

CDC shareholders live in many parts of Canada. To facilitate their participation in the affairs of the Corporation, we hold annual meetings in a different city each year so that over time all shareholders will have an opportunity to attend. The 1983 Annual General Meeting will be held in the Westin Bonaventure Hotel, 1 Place Bonaventure, Montreal on May 19 beginning at 11:45 a.m. In 1984 and 1985, our meetings are planned for Calgary and Toronto respectively.

**Notice of Meeting, Information Circular, Proxy Card** – Registered shareholders receive at least three weeks before the date of the Annual General Meeting, three pieces of information:

**The Notice of Meeting** provides the exact time and place of the Annual Meeting.

**The Information Circular** outlines business to be discussed at the meeting. It includes brief notes on the business associations of all directors standing for election, gives details of their CDC share ownership, and provides other information on the remuneration of officers and directors.

**The Proxy Card** entitles you to record your vote on key issues to be decided upon by shareholders at the meeting, even though you are unable to attend. We urge you to exercise that vote, regardless of how small your shareholding may be.

In some cases, your investment dealer or bank will hold your shares in their name on your behalf. Normally, the notice, information circular and proxy will be forwarded to you. If this material has not been sent, you can call and remind your investment dealer to have it mailed. Or you can have your shares registered in your name with your personal address to ensure timely receipt of all communications.

Through its SHAREHOLDER INVESTMENT PROGRAM, the Corporation offers shareholders three convenient plans for obtaining additional CDC common shares.

**Dividend Reinvestment Plan:** Acquire common shares with REINVESTED CASH DIVIDENDS, paid on 1980 preferred and Class B preferred shares.

**Stock Dividend Plan:** Acquire common shares as STOCK DIVIDENDS issued in lieu of cash dividends declared on 1980 preferred and Class B preferred shares.

**Share Purchase Plan:** Acquire common shares with OPTIONAL CASH CONTRIBUTIONS.

Advantages of the program are that: (a) the purchase of shares on your behalf is automatic and requires no actions on your part; (b) you do not pay brokerage commissions or administration fees; and (c) under the Dividend Reinvestment Plan, you purchase common shares at 95% of the average market price.

Each plan has different income tax consequences. For the best advice on which plan is most suitable, professional counsel should be sought. To help explain the shareholder investment program in more detail, a detailed offering circular has been prepared. For a copy, please write or phone:

Shareholder Services Department  
Canada Development Corporation  
Suite 2272–200 Granville Street  
Vancouver, B.C. V6C 1S4  
Telephone: (604) 682-0441

**Contributions during 1982** – The SHAREHOLDER INVESTMENT PROGRAM has been well received by CDC shareholders. At December 31, 1982, there were 6,204 shareholders participating in one of the three plans, an increase of 11% from December 31, 1981. This number represents 19.5% of all CDC shareholders.

Under the shareholder investment program, CDC issued 344,812 common shares for a total consideration of \$2,063,768. The average price paid by shareholders reinvesting their dividends was \$6.21 per share while the average price for shares purchased with cash contributions was \$6.45.

# CORPORATE INFORMATION

## HONORARY CHAIRMAN AND DIRECTOR EMERITUS

A. John Ellis  
Vancouver, British Columbia

## DIRECTORS

Philippe de Gaspé Beaubien  
Chairman and Chief Executive Officer  
Télémedia Communications Inc.  
Montreal, Québec

Laurent Beaudoin\*  
Chairman and Chief Executive Officer  
Bombardier Inc., Montreal, Québec

John Bruk  
Lawyer  
Vancouver, British Columbia

Pierre Côté\*  
Chairman of the Board  
Celanese Canada Inc., Montreal, Québec

H. Anthony Hampson\*  
President and Chief Executive Officer  
Canada Development Corporation  
Toronto, Ontario

Gordon F. Hughes  
President  
Ocean Company Limited  
Windsor, Nova Scotia

Douglas N. Kendall\*  
Corporate Director  
Toronto, Ontario

Murray B. Koffler  
Chairman  
Shoppers Drug Mart Limited,  
Willowdale, Ontario

Mrs. Mary Lamontagne\*\*  
Corporate Director  
Québec City, Québec

Sydney Maislin\*\*  
Chairman of the Board  
Maislin Industries Ltd., Lasalle, Québec

Paul E. Martin  
President and Chief Executive Officer  
The CSL Group Inc., Montreal, Québec

John R. McCaig  
Chairman and Chief Executive Officer  
Trimac Limited, Calgary, Alberta

William C.Y. McGregor\*\*  
National President, Brotherhood of Railway,  
Airline and Steamship Clerks  
Ottawa, Ontario

J. William E. Mingo Q.C.\*\*  
Partner, Stewart, MacKeen & Covert  
Halifax, Nova Scotia

Maurice J. Moreau\*\*  
Executive Vice President and Chief  
Operating Officer  
Eldorado Nuclear Limited, Ottawa, Ontario

Frederick W. Sellers\*  
Chairman  
Dionian Industries Limited  
Winnipeg, Manitoba

John G. Sheppard  
Vice Chairman, Dofasco Inc.  
Hamilton, Ontario

Maurice F. Strong\*  
Chairman  
Canada Development Investment  
Corporation, Vancouver, British Columbia

Dr. Catherine Wallace  
Corporate Director  
Fredericton, New Brunswick

Allan F. Waters\*  
President  
CHUM Limited, Toronto, Ontario

John R. Croll (ex-officio)\*  
Economic Policy Advisor  
Minister of State for Social Development  
Vancouver, British Columbia

Robert C. Montreuil (ex-officio)  
Deputy Minister, Department of Regional  
Industrial Expansion, Ottawa, Ontario

\*Member of the Executive Committee

\*\*Member of the Audit Committee

## OFFICERS

Frederick W. Sellers  
Chairman of the Board

Pierre Côté  
Vice Chairman of the Board

H. Anthony Hampson  
President and Chief Executive Officer

Serge Gouin  
Executive Vice President

John B. Hague  
Executive Vice President

Claude R. Marchand  
Senior Vice President and Secretary

Gerald T. McGoey  
Senior Vice President and  
Chief Financial Officer

Jerry W. Bliley  
Vice President

James D. Ellis  
Vice President

Nigel G.D. Gray  
Vice President and General Counsel

Peter S. Gray  
Vice President and Controller

Brian M. King  
Vice President

Norma Michael  
Vice President  
Business Development & Planning



CDC corporation  
de développement  
du canada

rapport  
annuel  
1982

*Canada Development Corp.*

# RAPPORT ANNUEL 1982

**L**a Corporation de développement du Canada contrôle un certain nombre de sociétés renommées qui oeuvrent dans le domaine du pétrole et du gaz, des mines, de la pétrochimie, de la bureautique, des sciences de la vie, de l'automatisation industrielle, de la pêche et des capitaux de risque. Le premier actionnaire fut le gouvernement du Canada mais, depuis 1974, c'est le secteur privé qui répond à tous ses besoins en matière de financement. La Corporation compte plus de 35 000 actionnaires qui ont choisi d'investir une partie de leurs économies dans la mise en valeur d'entreprises solides et rentables. Dans le cadre des objectifs particuliers de la Corporation, seuls des citoyens ou résidents du Canada et des sociétés sous contrôle canadien ont le droit de détenir ses actions. Le principal actionnaire, le gouvernement fédéral, qui détient 48,2% des droits de vote, a annoncé son intention de réaliser son investissement en actions de la CDC au fil du temps et au fur et à mesure que le climat du marché sera favorable.

## TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants de 1982 . . . . .	1
Principes de la Corporation . . . . .	2
Rapport des administrateurs . . . . .	5
Rapports des sociétés:	
Pétrole et gaz . . . . .	9
Mines . . . . .	15
Pétrochimie . . . . .	19
Bureautique . . . . .	25
Science de la vie . . . . .	28
Pêche . . . . .	31
Automatisation industrielle . . . . .	33
Capitaux de risque et d'expansion . . . . .	34
Analyse financière . . . . .	35
Glossaire . . . . .	38
Sommaire des conventions comptables . . . . .	39
États financiers . . . . .	40
Notes afférentes aux états financiers . . . . .	43
Rapport des vérificateurs . . . . .	48
Rapports de la CDC avec le gouvernement fédéral . . . . .	49
Sommaire financier des dix derniers exercices . . . . .	52
Les actions de la CDC sur le marché boursier . . . . .	55
Guide de l'actionnaire de la CDC . . . . .	54
Programme d'investissement destiné aux actionnaires . . . . .	56
Administrateurs et dirigeants . . . . .	57

## BUREAUX DE LA CORPORATION

200, rue Granville, bureau 2272  
Vancouver (Colombie-Britannique)  
V6C 1S4

444, rue Yonge, bureau 200  
Toronto (Ontario) M5B 2H4

## ENGLISH VERSION

If you wish to receive an English version of this report, write to the Secretary, Canada Development Corporation, Suite 2272, 200 Granville Street, Vancouver, British Columbia, V6C 1S4.

# FAITS SAILLANTS

**Le gouvernement fédéral se propose de commencer à réaliser ses actions de la CDC dès que les conditions de la Bourse le permettront (page 5).**

**Canterra conclut neuf contrats d'amodiation dans les régions pionnières d'exploration du Canada (page 11).**

**Les nouvelles installations de fusion et d'affinage du cuivre de Kidd Creek atteignent des niveaux de production commerciale (page 15).**

**La diminution du chiffre d'affaires dans le secteur de la pétrochimie se traduit par des pertes d'exploitation (page 19).**

**La vive concurrence des prix caractérise le groupe de la bureautique (page 25).**

**On continue les travaux d'agrandissement des installations de butyle à Sarnia (page 21).**

**Canterra dirige le forage à Raleigh d'un puits d'exploration au large de l'île de Baffin (page 12).**

**Delphax Systems commence la production commerciale de sa nouvelle imprimante non à percussion (page 27).**

**CDC Sciences de la Vie accuse un bénéfice à la suite des performances brillantes chez Connaught, Bio-Recherches et Dumex (page 28).**

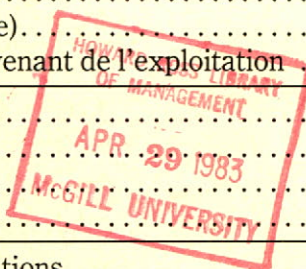
**Le marasme de la pêche, sur la côte est, nuit aux résultats de Fishery Products pour la seconde année de suite (page 31).**

**Les réductions des dépenses en immobilisations opérées par les clients nuisent aux résultats de Sentrol Systems, bien que le revenu se soit accru au cours de 1982 (page 33).**

**Kidd Creek se propose d'entamer un programme d'évaluation souterraine de son gisement aurifère de Hoyle Pond (page 17).**

**Allelix, entreprise de biotechnologie dans laquelle la CDC a une participation de 50%, engage des nouveaux cadres (page 29).**

	1982	1981
	(en millions de dollars)	
Revenu .....	<b>\$4 011,3</b>	\$3 136,4
Bénéfice net (perte nette) .....	<b>(125,8)</b>	85,1
Fonds autogénérés provenant de l'exploitation .....	<b>169,4</b>	318,7
Fonds de roulement .....	<b>\$ 659,6</b>	\$ 784,1
Actif total .....	<b>7 525,9</b>	6 783,7
Dette à long terme .....	<b>4 540,9</b>	3 862,0
Avoir des actionnaires .....	<b>1 111,9</b>	1 270,1
Dépenses en immobilisations .....	<b>\$ 720,9</b>	\$ 565,3
Frais de recherche et de développement .....	<b>79,6</b>	58,2
Bénéfice (perte) par action ordinaire .....	<b>\$ (4,52)</b>	\$ 1,46
Bénéfice par action ordinaire, entièrement dilué .....		1,25



# PRINCIPES ET OBJECTIFS DE LA CORPORATION

**La CDC a été créée par le gouvernement fédéral en 1971 par une loi spéciale du Parlement. Son mandat exceptionnel et gigantesque était le suivant:**

- **créer et développer de solides entreprises du secteur privé contrôlées par des Canadiens;**
- **élargir les possibilités d'investissement offertes aux Canadiens et**
- **gérer la société en réalisant un bénéfice dans le meilleur intérêt de tous les actionnaires.**

L'investissement total du gouvernement fédéral pendant les premières années d'existence de la Corporation – tel qu'autorisé par la Loi sur la CDC – s'est chiffré à \$332 millions, pour lesquels il reçut des actions ordinaires de la Corporation. Les investisseurs du secteur privé ont participé à deux offres d'actions couronnées de succès en 1975 et en 1980 qui ont permis de rassembler \$450 millions de capitaux propres supplémentaires. Au total, l'association entre le gouvernement fédéral et les quelque 35 000 actionnaires ont donné à la Corporation un actif dont la valeur comptable s'élève à \$7,5 milliards.

Le gouvernement fédéral détient maintenant 48,2% des droits de vote de la Corporation. En 1982, il a annoncé son intention de procéder à la réalisation en bonne et due forme de ses actions de la CDC sur une certaine période de temps, quand les marchés financiers seront favorables à un rendement approprié de son investissement. Dans sa déclaration, le gouvernement fédéral a précisé que son premier but, en tant qu'investisseur fondateur de la CDC, avait été réalisé et que la Corporation comptait parmi les plus importants gestionnaires de capitaux contrôlés par des Canadiens.

## UN CHEF DE FILE CANADIEN

En 1972, les administrateurs de la CDC ont adopté des directives de placement qui servent toujours de principes de gestion.

Tout d'abord, la CDC est une société d'investissement en actions qui convertit ses ressources financières en participations de contrôle dans des entreprises diversifiées. En conservant le contrôle réel de la plupart des sociétés dans lesquelles elle investit, la CDC prend les mesures nécessaires en vue de protéger et d'accroître la valeur de ses biens.

Les investissements de la CDC sont en général concentrés dans un nombre relativement peu élevé de secteurs de croissance qui, avec le temps, devraient dépasser le taux de croissance économique. Ces huit grands secteurs sont: pétrole et gaz, mine, pétrochimie, bureautique, pêche, sciences de la vie, automatisation industrielle et capitaux de risque et d'expansion.

Nous mettons spécifiquement l'accent sur les grands projets d'exploitation, en particulier ceux qui portent sur la mise en valeur des ressources, ont une base technologique élevée ou promettent l'implantation d'entreprises sous contrôle canadien dans les marchés internationaux. Le Canada tire déjà parti de la renommée internationale que se sont taillée les produits de caoutchouc et de plastique de Polysar, les appareils de traitement de textes d'AES, les vaccins de Connaught et les travaux de recherche en toxicologie sous contrat de Bio-Recherches pour ne nommer que quelques-unes des entreprises menées par les sociétés de la CDC au Canada.

La CDC s'est toujours concentrée sur des entreprises prometteuses à longue échéance présentant des risques élevés, qui devraient procurer un rendement maximal. L'exploration pétrolière et gazière dynamique dans les régions pionnières du Canada n'est qu'un exemple des travaux entrepris aujourd'hui pour bâtir l'avenir. Citons également une entreprise en participation dans laquelle la CDC contribue au développement des produits et procédés industriels fondés sur la biotechnologie; il s'agit d'un investissement qui ne contribuera probablement pas au bénéfice pendant de nombreuses années mais qui pourrait avoir une incidence majeure sur l'avenir du Canada.

## APERÇU DE L'ACTIF DE LA CDC

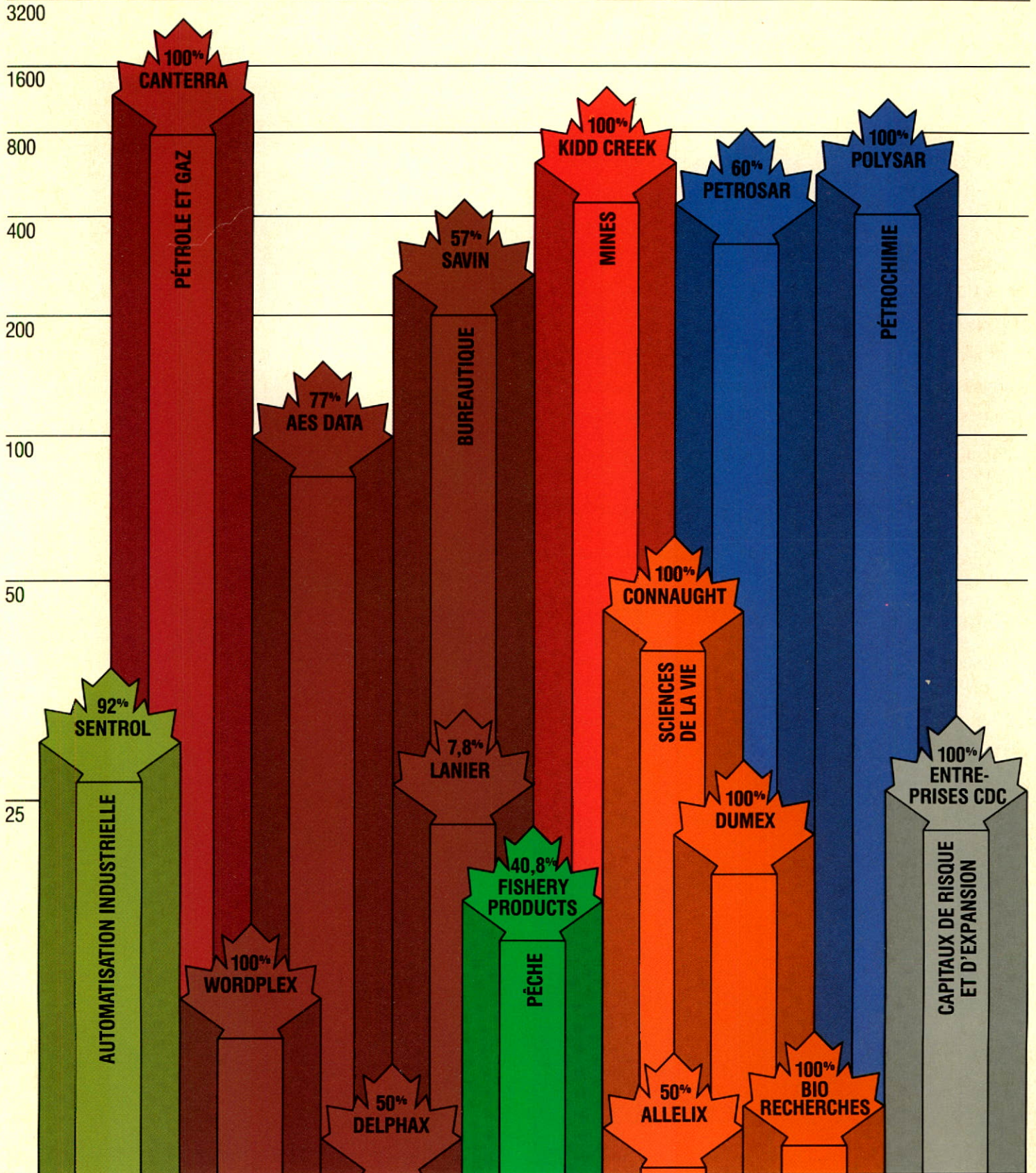
SECTEUR INDUSTRIEL	Total de l'actif*	%
Pétrole et gaz	\$2 918,4	38,9
Mines	1 415,3	18,9
Pétrochimie	2 271,8	30,3
Bureautique	689,5	9,2
Sciences de la vie	108,6	1,4
Pêche	24,6	0,3
Automatisation industrielle	38,7	0,5
Capitaux de risque et d'expansion	38,8	0,5

\*(millions)



# PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

ACTIF (\$ MILLIONS)



En encourageant et en perfectionnant des talents exceptionnels en gestion, en finance et en recherche, nous assurons un travail intéressant à quelque 20 000 Canadiens au service des sociétés de la CDC. Les qualifications et la créativité de ce personnel aident le Canada à réaliser son potentiel grâce à la diversification et à l'enrichissement de sa base industrielle, technologique et de ressources.

La Corporation pour sa part est dotée d'un personnel de direction relativement réduit mais dynamique de moins de 60 personnes. L'exploitation du groupe est décentralisée, la responsabilité de la gestion quotidienne incombant à chaque société.

Chaque société est dotée d'un solide conseil d'administration composé d'administrateurs et de membres du personnel de la CDC, de personnes de l'extérieur et des dirigeants. Ces conseils sont responsables de l'exploitation des sociétés de la CDC, dans le vaste cadre de politiques déterminées par les administrateurs de la CDC qui participent directement à l'établissement des buts et des stratégies de croissance et à l'évaluation des progrès. Simultanément, la Corporation s'assure que des contrôles financiers et administratifs efficaces sont en place dans tout le groupe. Par ailleurs, la direction de chaque société est en général libre de mener son exploitation quotidienne comme elle l'entend sans intervention de la CDC.

## L'AVENIR

Avec les acquisitions des deux derniers exercices, la CDC a entamé une ère où elle mettra l'accent sur l'amélioration de la productivité de l'actif existant par la compression des prix de revient et l'accroissement des taux d'utilisation. La Corporation a pratiquement atteint le point ultime de diversification pour un certain temps. L'ensemble du groupe de la CDC offre littéralement de nouvelles occasions de croissance. Dès l'achèvement d'un certain nombre de grands projets, des dépenses en immobilisations diminuées

## CE QUE CHAQUE ACTION DE LA CDC REPRÉSENTE

	Réserves par action*
Pétrole brut et liquides du gaz naturel	0,162 mètres cubes
Gaz naturel	439,6 mètres cubes
Soufre	0,223 tonnes
Argent	70,9 grammes
Cuivre	33,1 kilogrammes
Zinc	57,5 kilogrammes
Potasse	3,7 tonnes

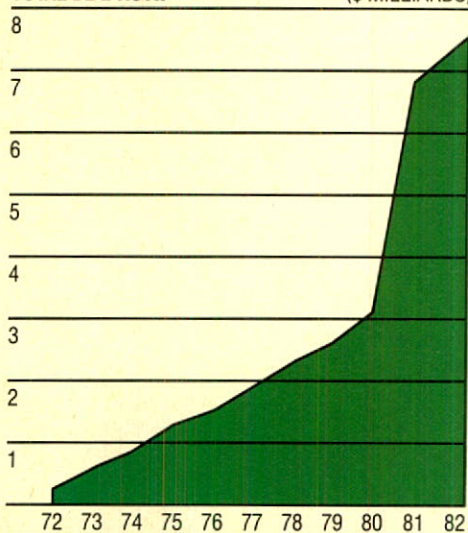
\* Sur la base de 67,7 millions d'actions ordinaires, sur une base entièrement diluée

seront centrées sur le maintien de la valeur des éléments d'actif existants, la sécurité des conditions de travail et des normes environnementales élevées. Les dirigeants de la CDC sont encouragés à faire fructifier les idées plutôt qu'à investir des capitaux afin de réduire la dette de la Corporation.

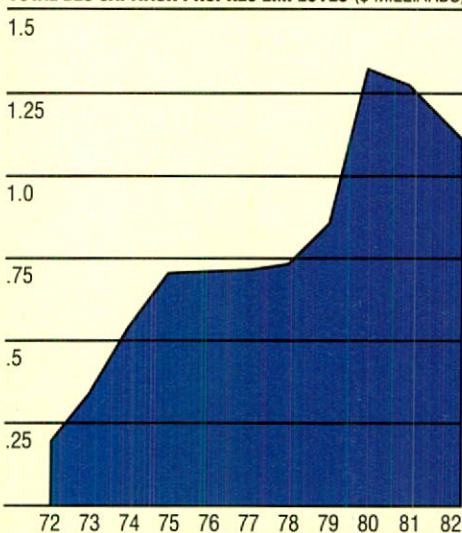
Le principal actionnaire de la CDC, le gouvernement fédéral, compte modifier la loi créant la Corporation. La CDC sera alors régie en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, comme toute autre société constituée au palier fédéral.

La Corporation adoptera une nouvelle raison sociale après la proclamation de la nouvelle loi. Toutefois, les principes directeurs de la Corporation, qui a obtenu d'excellents résultats pendant 11 exercices, resteront les mêmes. On tentera essentiellement de bâtir des sociétés puissantes et rentables dans les domaines où le Canada et les Canadiens ont des ressources et des qualifications exceptionnelles.

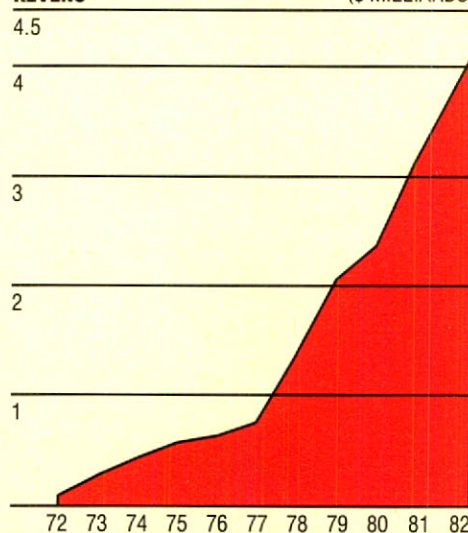
**TOTAL DE L'ACTIF** (\$ MILLIARDS)



**TOTAL DES CAPITAUX PROPRES EMPLOYÉS** (\$ MILLIARDS)



**REVENU** (\$ MILLIARDS)



# RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

**A**vec 1982 s'est terminé le onzième exercice complet de la CDC. Ce fut aussi malheureusement le premier exercice au cours duquel nous avons subi une perte qui s'est élevée à \$125,8 millions, soit \$4,52 par action après des revenus records de \$4 milliards. Au cours de l'exercice précédent, la Corporation avait enregistré un bénéfice de \$85,1 millions, soit \$1,46 par action (\$1,25 par action entièrement diluée) après des revenus de \$3,1 milliards.

Nous voulons nous assurer que 1982 sera également le dernier exercice au cours duquel la CDC est déficitaire. C'est pourquoi nous avons renforcé et accru nos efforts au cours de l'exercice afin de comprimer les prix de revient et d'améliorer la compétitivité car, comme nous l'avions mentionné dans le rapport annuel de l'exercice précédent, ce sont là deux aspects cruciaux dans le contexte difficile et désinflationniste que nous prévoyions alors. Nous ne tirerons pleinement parti de ces mesures décrites en détail tout au long du présent rapport que vers la fin de 1983 et pendant les exercices ultérieurs. Toutefois, nos mesures de compression des prix de revient et de réduction des dépenses en immobilisations, d'amélioration de la gestion de l'actif et de renforcement de la productivité nous avaient déjà permis au cours du dernier trimestre de 1982 d'autofinancer presque toutes nos dépenses.

L'exercice écoulé a quand même été marqué par certaines réalisations. La direction du groupe a été renforcée, ses capacités innovatrices ont été accrues et les dépenses de recherche et développement sont passées à \$79,6 millions, soit une augmentation de \$21,4 millions. L'usine de fusion et d'affinage du cuivre de Kidd Creek a terminé ses essais de mise au point et a commencé la production commerciale vers la fin de l'exercice; l'Énergie Canterra a mené un programme d'exploration retentissant et notre groupe de capitaux de risque a achevé un certain nombre de ventes rentables.

Une des plus grandes réalisations de 1982 a été le règlement des problèmes entre la Corporation et le gouvernement fédéral qui avaient surgi un an auparavant. Comme nous le mentionnions l'an dernier: "En cette période difficile pour le Canada, le dialogue et la bonne volonté sont plus importants que jamais, et il est essentiel que des liens meilleurs soient établis entre le gouvernement et le secteur privé pour que notre pays puisse atteindre pleinement son potentiel". Nous sommes donc très heureux d'être parvenus à une entente officielle qui tient compte des besoins – et favorisera les intérêts – des deux parties et nous nous félicitons de la collaboration pratique et de la compréhension mutuelle qui caractérisent désormais nos rapports avec le gouvernement et sa nouvelle société de portefeuilles, la Corporation de développement et d'investissements du Canada.

La convention conclue avec le gouvernement reconnaît qu'un important but de la CDC a été réalisé et qu'il convient que le gouvernement réalise son investissement au cours d'une certaine période de temps et utilise le produit de la vente pour d'autres objectifs de politique. En vertu de cette convention, les rapports entre la CDC et le gouvernement seront d'ordre commercial. Le gouvernement, comme auparavant, participera aux assemblées des actionnaires en exerçant ses droits de vote et n'achètera pas d'actions supplémentaires de la CDC pendant cinq ans, sauf pour

protéger la valeur marchande de son investissement dans la Corporation et seulement si le conseil d'administration émet de nouveaux titres de participation. Le gouvernement compte amender la Loi sur la CDC de telle sorte que la Corporation adoptera une nouvelle raison sociale et sera régie par les lois générales qui s'appliquent à toute société constituée au palier fédéral. Toutefois, la propriété des actions donnant droit de vote de la CDC continuera d'être restreinte aux Canadiens et, pendant une période de cinq ans, un seul actionnaire ne pourra détenir plus de 10% des actions donnant droit de vote. Les lettres échangées entre la CDC et le gouvernement – et ratifiées par les actionnaires en juin 1982 – figurent à la page 49.

## EXPLOITATION

L'an dernier, nous avons prévu que les conditions seraient particulièrement difficiles en 1982 et que le bénéfice net serait fâcheusement bas. Nous pensions être prudents, mais les choses ont été pires que nous le pensions. Comme nous le craignons, la récession s'est aggravée en raison du refus initial de nombreux Canadiens de modifier leur comportement et leurs anticipations face aux nouvelles réalités d'un monde désinflationniste et à la recrudescence de la concurrence internationale. En d'autres termes, les Canadiens ont tardé à reconnaître qu'il fallait réduire les prix de revient, modifier les attitudes et améliorer la productivité. Le secteur privé comme le secteur public sont à blâmer pour avoir entretenu de telles illusions. Ni les méthodes du secteur privé ni les politiques du secteur public ne semblaient tenir compte d'un monde dans lequel l'inflation crée le chômage et la stagnation économique. Pratiquement jusque vers la fin de l'exercice, toutes les parties en cause semblaient hésitantes à voir les choses en face, c'est-à-dire à faire des choix difficiles en vue de restaurer la compétitivité et les possibilités de création d'emplois du Canada. La production nationale canadienne a donc décliné de 7½% par rapport à son niveau de juin 1981, ce qui représente une performance quatre fois pire que celle des États-Unis.

Chez CDC, cette baisse a eu un impact particulièrement grave sur les activités pétrochimiques et minières bien que l'ensemble du groupe ait enregistré certaines faiblesses, sauf les sciences de la vie. Les revenus enregistrés pour l'exercice ont été inférieurs de plus de \$1 milliard par rapport aux prévisions, environ 75% étant imputables à la baisse du chiffre d'affaires et le reste aux prix plus bas que prévu. La baisse du chiffre d'affaires a été particulièrement marquée dans la pétrochimie, où les taux d'utilisation de la capacité en fin d'année étaient de moins de 65% de telle sorte que le bénéfice a fortement baissé, même si les marges unitaires chez Polysar se sont bien maintenues. À Kidd Creek, c'est la faiblesse des cours des métaux et la baisse du chiffre d'affaires, en particulier pour le cuivre et le zinc, qui ont eu le principal impact. En dépit de la baisse du chiffre d'affaires du pétrole, du gaz naturel et du soufre, les résultats de Canterra ont pratiquement atteint les prévisions, tandis que la progression du chiffre d'affaires dans le groupe de la bureautique a été inférieure aux prévisions et que la tendance à la baisse des prix de vente unitaire s'est accélérée. Dans l'ensemble, les taux d'intérêt élevés ont représenté moins de 25% de notre déficit par rapport aux prévisions de bénéfices pour l'exercice dans son ensemble.

Les taux d'environ 15% vers le début de l'exercice étaient supérieurs à nos prévisions, bien que le taux de 11% à la fin de l'exercice corresponde à peu près à ce que nous avions anticipé.

En 1982, le point faible a été le troisième trimestre, qui est traditionnellement une période d'activité réduite pour la plupart des sociétés de la CDC mais qui a été encore plus morose que la normale au cours de l'exercice écoulé. Les chiffres d'affaires se sont quelque peu améliorés au quatrième trimestre et l'amélioration des résultats a également reflété la baisse des taux d'intérêt, les compressions de prix de revient opérées antérieurement et un certain raffermissement du cours des métaux. Au quatrième trimestre, des mesures de conservation des liquidités – réductions supplémentaires des dépenses en immobilisations, déstockages supplémentaires et compressions des frais d'exploitation – nous ont permis d'autofinancer notre exploitation.

Nous avons réduit les dépenses en immobilisations de près de \$300 millions, ce qui n'a pas tout à fait compensé l'insuffisance de la marge d'autofinancement avant frais de financement qui, à \$643 millions, était de \$331 millions inférieure à nos prévisions initiales. Malgré les mesures prises pour améliorer la gestion de l'actif et réduire les stocks et les débiteurs, qui n'étaient pas entièrement mises en oeuvre à la fin de l'exercice, la Corporation et ses filiales ont dû puiser dans leurs marges de crédit à long terme conclues antérieurement à concurrence de \$493 millions pendant l'exercice. Elles ont utilisé en partie ces sommes pour racheter des actions privilégiées à terme. Comme nous l'avions pensé, les marchés en 1982 n'étaient pas favorables au financement au moyen des capitaux propres et nous avons décidé de repousser toute mesure jusqu'à l'exercice en cours.

Les compressions de prix de revient que nous avons adoptées au cours de l'exercice – certaines n'ont commencé à faire sentir leurs effets qu'au premier trimestre de 1983 – ont été très importantes dans l'ensemble. La baisse des stocks et des débiteurs a réduit les besoins du fonds de roulement de \$347 millions par rapport aux niveaux prévus. Nous mettons en place à tous les échelons de l'organisme d'autres programmes en vue d'économiser l'énergie et d'améliorer l'efficacité de l'exploitation, des gels des salaires et traitements, de l'allongement des heures de travail et des compressions de personnel. Au total, nous pensons avoir éliminé \$175 millions de nos coûts annuels permanents.

Dans le cadre de ce programme, nos filiales consolidées ont réduit le nombre de leurs effectifs d'environ 3500 personnes, soit 15%, de décembre 1981 au premier trimestre de 1983. Ce fut une mesure ingrate et pénible mais nécessaire pour augmenter la souplesse de nos sociétés et leur compétitivité dans un monde devenu beaucoup plus exigeant. Une entreprise dont les coûts sont élevés et qui perd de l'argent ne peut pas créer des emplois durables et nous désirons nous assurer que nos sociétés restent compétitives mondialement quand la demande reprendra. Il est inévitable que, pendant les périodes de boom prolongé, les entreprises se trouvent alourdies par un personnel excédentaire de cadres et d'exécutants; il est nécessaire et souhaitable d'effectuer des coupures de temps à autre. Nous nous sommes efforcés d'amortir le choc pour ceux qui

étaient touchés soit grâce à la réduction naturelle des effectifs dans la mesure du possible, soit en renforçant les programmes de retraite anticipée, soit encore en contribuant financièrement aux déplacements ou au recyclage des effectifs remerciés. Les coûts de ces programmes ont été engagés en 1982 et au début de 1983. Ce n'est que vers la fin de 1983 et par la suite que l'on réalisera les avantages de pouvoir assurer l'exploitation avec un effectif réduit, même dans une économie plus vigoureuse.

## INVESTISSEMENT DANS L'AVENIR

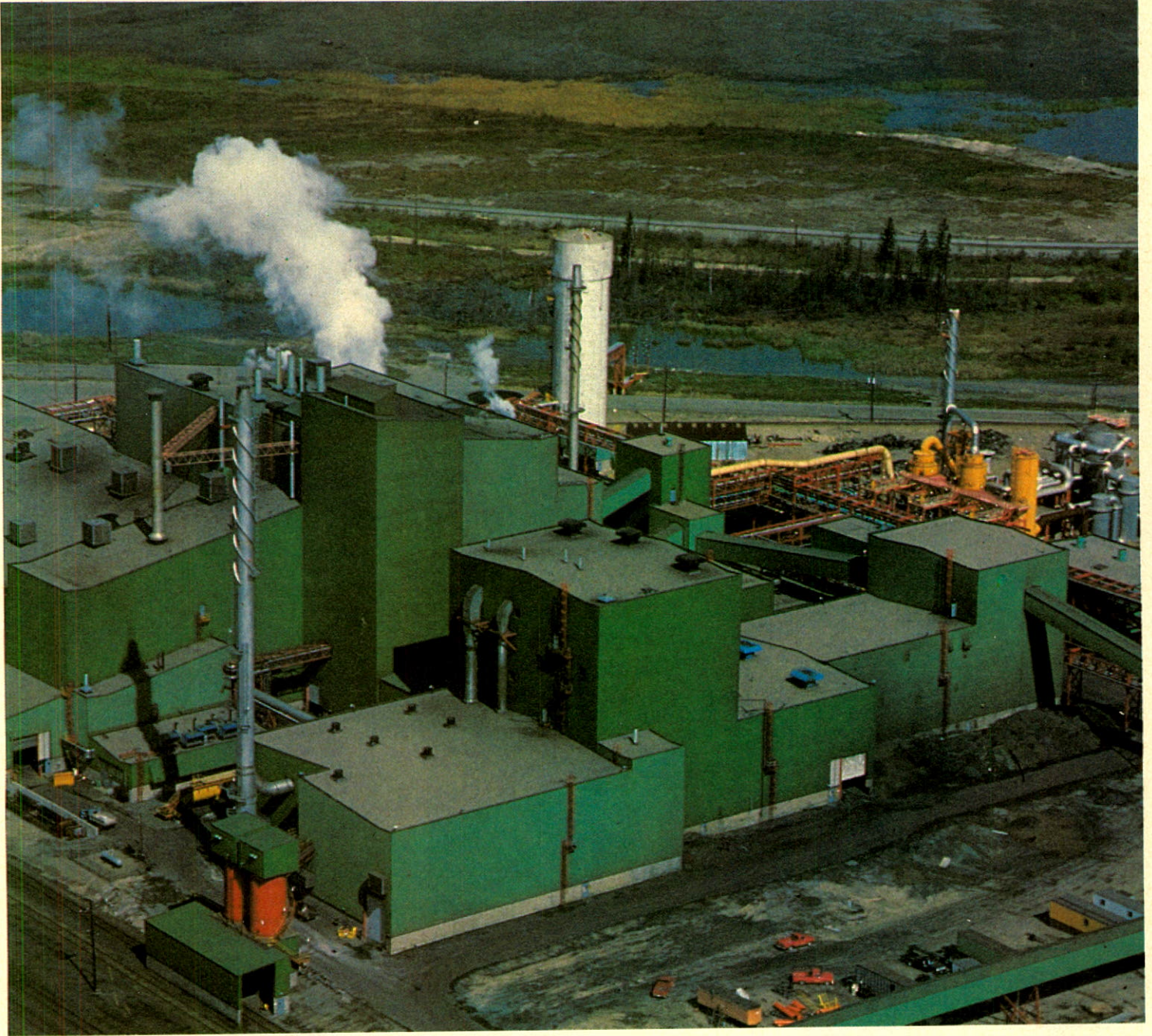
Notre seule grande acquisition en 1982 a été celle de Savin – d'après notre programme de 1981 et que nous mentionnions dans le rapport annuel de l'an dernier. Notre participation de 57% dans Savin représente un actif important du point de vue stratégique. Elle aidera CDC Data Systems à conquérir une plus grande part du marché de la bureautique aux États-Unis.

Depuis 1981, la Corporation a pour principe de ne procéder à aucune importante acquisition, bien qu'elle puisse faire des acquisitions mineures d'éléments d'actif pour étoffer ses participations existantes. Citons, par exemple, l'achat par Polysar en 1982 d'une liste de clients d'un important concurrent qui cesse ses activités dans le caoutchouc butyle. Ces nouveaux clients de Polysar constitueront un important marché pour les nouvelles installations agrandies de butyle à Sarnia, dont l'achèvement et la mise en service sont prévus en 1983.

Pendant l'exercice, nous avons continué de procéder et avons même complété des dépenses en immobilisations dont beaucoup avaient commencé en 1981 et antérieurement. Nous réduisons les dépenses au cours des exercices ultérieurs dès l'achèvement des grands projets, comme l'usine de fonte et d'affinage du cuivre de Kidd Creek, l'expansion du caoutchouc butyle de Polysar, la tour sous vide de Pérosar et les nouvelles installations de fabrication de Savin qu'il n'était pas rentable d'interrompre. Grâce à la nouvelle capacité considérable que nous avons mise en place dans nombre de nos sociétés, les dépenses seront généralement réduites et utilisées pour l'entretien de nos éléments d'actif et la préservation de la sécurité et de l'environnement. En période d'excédent de la capacité, nous mettrons l'accent sur la recherche d'idées très rentables et peu coûteuses qui maximisent la productivité et la croissance. Pour accroître le chiffre d'affaires, nous exploiterons dans l'ensemble du groupe les compétences techniques et de marketing qui font plutôt appel à la matière grise. Toutefois, chez Canterra, nous poursuivons un vaste programme d'exploration, tant dans les régions pionnières que dans l'Ouest canadien, que nous adapterons selon les liquidités de la société et le produit de ventes d'éléments d'actif superflus, après provision de montants modestes pour le remboursement de la dette.

Notre solide engagement envers les innovations dans l'ensemble du groupe exige que nous mettions continuellement l'accent sur le perfectionnement des compétences de nos effectifs et que nous assurions la gestion efficace de nos sociétés. Nous avons réalisé des progrès dans l'ensemble du groupe en 1982: de nouveaux chefs de la direction se sont joints à Sentrol et à Allelix, la haute direction de Savin et de Kidd Creek a été étoffée et le

*La production commerciale à la nouvelle usine de fonte et d'affinage du cuivre de Kidd Creek à Timmins a commencé vers la fin de 1982. Cette nouvelle installation réduira les coûts de production à la mine de Kidd Creek.*



nombre des cadres de gestion et des cadres techniques a été accru chez Connaught et Canterra où l'intégration de trois sociétés antérieures de culture diverse s'est parfaitement bien déroulée. Par ailleurs, nos sociétés pétrochimiques bénéficient maintenant d'une organisation plus musclée qui sera capable de répondre beaucoup plus rapidement aux modifications rapides et imprévisibles qui caractérisent désormais les marchés mondiaux.

Nos groupes de fabrication et de technologie de pointe ont continué également de bâtir l'avenir. AES Data a pris des mesures pour réduire les prix de revient et améliorer son efficacité de fabrication tout en élargissant son organisation de marketing et en poursuivant ses efforts de dévelop-

pement de nouveaux produits. Savin a pris les mesures initiales nécessaires pour moderniser son organisation afin d'offrir des produits de bureautique à bon marché. Dans l'automatisation industrielle, nous avons aidé Sentrol à renforcer ses efforts techniques et de marketing car nous espérons qu'elle sera un facteur de croissance dans son dynamique secteur. Enfin, les sociétés des sciences de la vie qui ont en général enregistré un bon exercice ont continué d'investir dans de nouveaux produits pour les marchés généraux; Allelix, en particulier, a consolidé ses talents scientifiques pour soutenir un grand effort de recherche dans de nouveaux procédés et applications industrielles de la biotechnologie.

En général, au cours des prochains exercices, nous concentrerons davantage nos investissements sur le personnel, la recherche et les idées que sur de grandes acquisitions ou des projets de grande envergure. Nous avons maintenant la capacité et le personnel nécessaires pour connaître une forte croissance sans avoir à augmenter nos éléments d'actif matériel. Néanmoins, notre actif existant nous laisse une bonne marge de manoeuvre pour incorporer des projets imaginatifs à plus petite échelle et offrant des rendements élevés et des possibilités de croissance importante.

### PERSPECTIVE ET STRATÉGIE

Si l'exercice écoulé s'est avéré pire que tout le monde le pensait, l'exercice en cours pourrait être meilleur que la plupart l'imagine. Les augmentations provenant de la reconstitution des stocks, du logement, des exportations et des dépenses à la consommation devraient mener à une augmentation vigoureuse et soutenue du rendement, même si l'exercice risque d'être marqué par des incertitudes et des hésitations. Nous croyons que le pire est passé. La productivité augmente, l'inflation et les taux d'intérêt baissent et le chômage se stabilise, quoique à des niveaux anormalement élevés.

Même si nous pensons que l'avenir sera meilleur, nous ne voulons pas nous y fier et c'est pourquoi nous n'abandonnerons pas nos politiques de compression des prix de revient, d'amélioration de la productivité, de conservation de l'actif et de réduction des dépenses en immobilisations. Nous continuerons toutefois à favoriser la croissance en encourageant l'innovation à tous les niveaux de l'organisme.

Nous croyons que la croissance accélérée et la désinflation ne sont pas incompatibles. La réduction des prix mondiaux du pétrole jouera le rôle d'une baisse des impôts pour le monde industriel et favorisera la baisse de l'inflation, des taux d'intérêt et l'augmentation du taux de croissance, en particulier pour les produits à base de pétrole comme ceux de la pétrochimie et leurs nombreux dérivés. Les producteurs de pétrole et de gaz de l'Ouest du Canada toucheront des prix inférieurs à ceux qu'ils avaient prévus il y a un an, mais l'effet en sera émué car ce sont surtout les gouvernements, dont les impôts sont exceptionnellement élevés, qui subiront une bonne partie de cette baisse. De plus, les coûts d'exploitation et les taux d'intérêt diminueront et l'accroissement de la demande de produits que les acheteurs boudent de nos jours sera plus élevée qu'elle ne l'aurait été. Nous sommes convaincus que la CDC et, bien sûr, le Canada dans son ensemble tireront parti de la baisse des prix du pétrole.

Dans ce contexte de croissance désinflationniste, il sera important de réduire la dette. Nous nous efforcerons donc de réaliser ce but d'une façon modeste en 1983 et jusqu'à concurrence de plus de \$1 milliard au cours des cinq prochains exercices. Ce sont essentiellement les fonds autogénérés qui devront contribuer à la réduction de cette dette, bien qu'une modeste contribution doive provenir également du produit des éléments d'actif qui n'ont plus de valeur stratégique ou qui ont atteint leurs objectifs en matière de placement comme les ventes rentables effectuées par nos sociétés de capitaux de risque.

Nous devons également, comme nous l'avons mentionné

dans des rapports précédents, nous financer par voie de titres de participation ou de quasi-participation, surtout étant donné que les marchés ne nous ont pas été favorables l'an dernier. Nous étudions à l'heure actuelle les diverses solutions et nous nous efforcerons bien sûr de rassembler les fonds nécessaires avec le minimum de dilution pour nos actionnaires. Comme le prévoit la convention conclue avec le gouvernement et comme le commandent la courtoisie et le bon sens, nous collaborerons étroitement avec la Corporation de développement et d'investissements du Canada pour notre propre financement et pour toute disposition des actions détenues par le gouvernement dans la CDC. Nous ne prévoyons aucune difficulté pour coordonner ces deux activités dans l'intérêt tant des deux organismes que de leurs actionnaires respectifs.

### ADMINISTRATION, PERSONNEL ET ACTIONNAIRES

Nous avons été profondément touchés par le décès de M. Robert K. Andras, au cours de l'exercice. Nous admirons son bon sens, son intégrité et son ingéniosité à résoudre les problèmes délicats. Un autre événement malheureux en 1982 a été le décès prématuré de George Mannard, président de Kidd Creek, géologue de grand talent à la personnalité enthousiaste et dirigeant aux grandes qualités humaines.

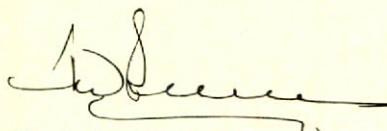
Nous souhaitons la bienvenue à Jack Croll qui devient administrateur d'office et nous notons avec plaisir la promotion de M. Peter S. Gray au poste de vice-président et contrôleur de la CDC.

Dans un contexte très difficile, notre personnel, chez CDC et dans nos sociétés, a redoublé d'efforts et a manifesté sa volonté de prendre et d'accepter des décisions difficiles. Nous l'en remercions.

Enfin, nous remercions nos actionnaires de leur appui continu, que nous apprécions particulièrement quand les temps sont durs et le bénéfice anémique. En 1983, nous nous consacrerons à restaurer la rentabilité de votre Corporation et à faire de cette dernière un placement réellement gratifiant pour les exercices à venir.

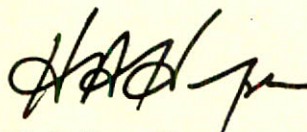
Soumis respectueusement au nom du conseil d'administration.

Le président du conseil,



Frederick W. Sellers

Le président et chef de la direction,



H. Anthony Hampson

Le 31 mars 1983

# PÉTROLE ET GAZ

**L'Énergie Canterra Ltée, quatrième société pétrolière sous contrôle canadien, est un important producteur de pétrole, de gaz naturel, de liquides de gaz et de soufre dans l'Ouest canadien, qui se consacre dynamiquement à l'exploration de nouvelles réserves. Canterra détient, dans les régions pionnières du Canada, une importante superficie d'exploration diversifiée et elle est active dans les régions où de considérables découvertes de nouveaux hydrocarbures ont été faites.**

La baisse de la demande de pétrole brut, de gaz naturel et de soufre, conjuguée à un prix international du pétrole inférieur à celui qui était envisagé par la réglementation des prix du pétrole et du gaz au Canada, a caractérisé l'industrie pétrolière et gazière en 1982. Toutefois, l'inflation rampante qui a accru les coûts d'exploitation et d'immobilisations de l'industrie au cours des dernières années s'est interrompue. Canterra s'est adaptée à la situation en réduisant ses dépenses en immobilisations, en mettant l'accent sur la productivité, en augmentant les heures de travail et en modérant les augmentations de rémunération.

## PRODUCTION

La plus grande usine de traitement du gaz acide du Canada à Ram River (Alberta), qui produit du gaz et du soufre destinés à la vente, représente 29% des revenus bruts de Canterra, soit \$727,9 millions. Le champ pétrolière Rainbow, l'un des plus prolifiques et des moins coûteux, représente 28% des revenus. Parmi ses autres importants centres de production, citons les exploitations de soufre et de traitement du gaz acide à Windfall, Crossfield, Okotoks et à la rivière Nordegg, et les exploitations de pétrole et de gaz à

Provost, à la rivière Paddle et Hussar.

La production journalière de pétrole brut et de liquides de gaz naturel en 1982 a atteint une moyenne de 5 530 mètres cubes, ce qui représente une légère hausse par rapport à 1981. En 1982, les gouvernements fédéral et albertain ont apporté d'autres modifications à la politique de fixation des prix du pétrole qui étendirent l'application des prix internationaux à une portion supplémentaire de la production de Canterra. À la fin de l'exercice, le prix de référence du nouveau pétrole (PRNP) a été appliqué à 530 mètres cubes, soit 12% de la production pétrolière journalière de Canterra, et le prix spécial de l'ancien pétrole (PSAP) a été appliqué à 2% de sa production. En 1983, la société prévoit qu'environ 15% de sa production pétrolière sera admissible au PRNP et 8% au PSAP.

La production journalière brute de gaz naturel pendant l'exercice, qui a atteint en moyenne 5,17 millions de mètres cubes, a accusé une baisse de 5% par rapport à 1981. Le marché du gaz a continué de s'affaiblir pendant l'exercice, de telle sorte que les ache-

teurs n'ont rempli qu'environ 75% de leurs obligations annuelles minimales. Les ventes de gaz de Canterra, par l'intermédiaire de la section "préconstruite" du projet de gazoduc de l'Alaska, se chiffraient à 0,3 million de mètres cubes environ par jour à la fin de l'exercice. En 1983, les ventes supplémentaires de gaz acheminé par la section préconstruite proviendront des champs de Hanlan, Jarvie, Benjamin Creek, Karr et Wapiti.

Les dépenses en immobilisations relatives à des installations de production au Canada se sont élevées à \$52 millions en 1982. Environ le tiers de cette somme a été investi dans le pipeline de Blackstone-Stolberg, qui acheminera des quantités supplémentaires de gaz naturel vers l'usine de Ram River dès son achèvement en 1983. Une somme de \$15 millions a été consacrée au forage de mise en valeur, et une somme de \$2 millions a représenté la part de 2% de Canterra de la nouvelle usine de gaz Hanlan-Robb, qui est construite et exploitée par une autre société productrice de gaz.

Les dépenses en immobilisations relatives à des installations de produc-

## PRODUCTION JOURNALIÈRE MOYENNE APRÈS REDEVANCES

	1982	1981 (1)	1980 (1)	1979 (1)	1978 (1)
Pétrole et liquides de gaz naturel (en mètres cubes) ..	3 660	3 262	690	673	636
Gaz naturel (en milliers de mètres cubes) .....	3 458	3 091	1 196	1 310	1 180
Soufre (tonnes)					
-production .....	1 913	1 456	13	22	16
-vente .....	3 836	2 676	11	19	14

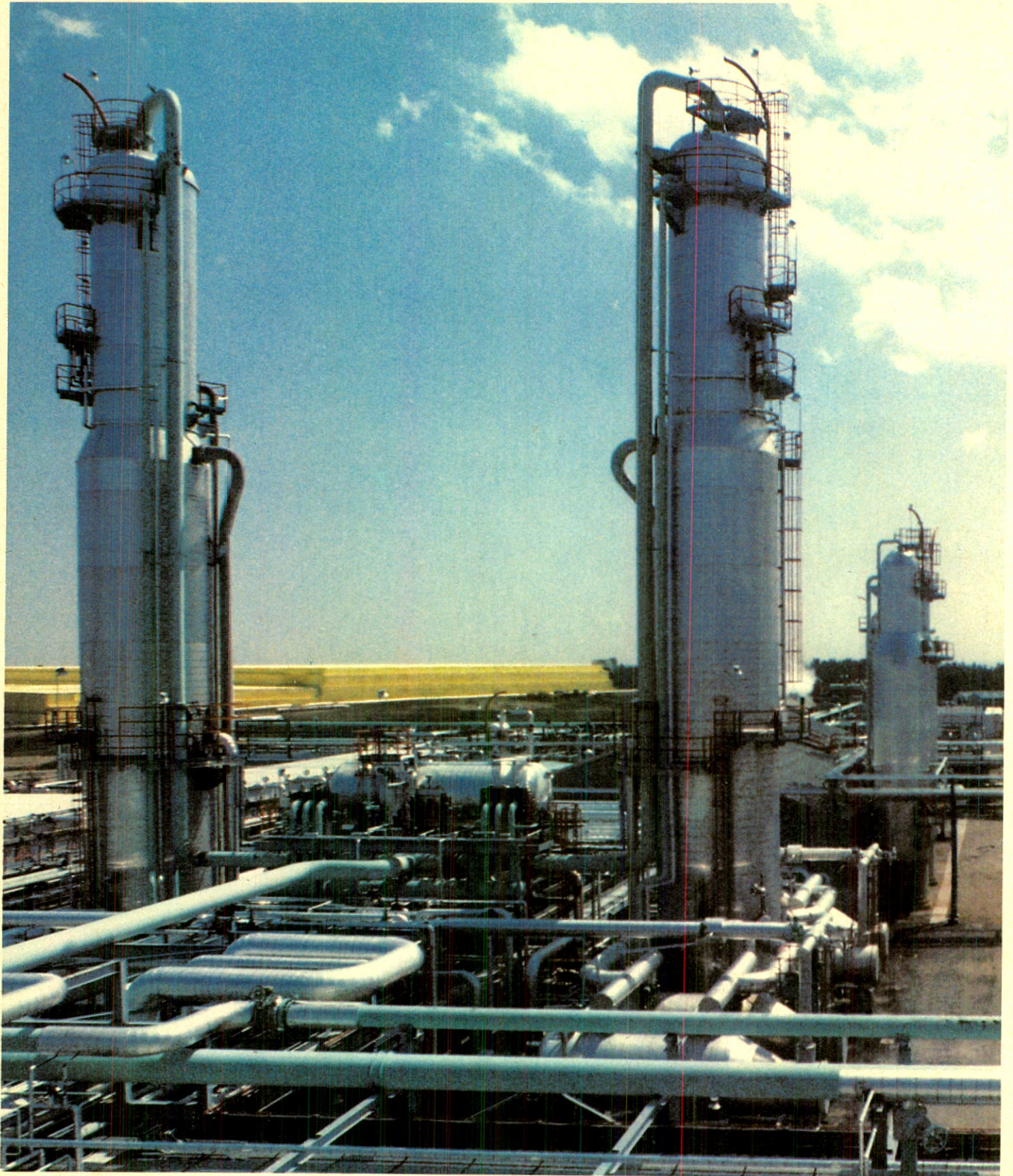
(1) Les chiffres pour 1981 sont ceux de CDC Oil & Gas Limited pour 12 mois et les chiffres de L'Énergie Canterra Ltée pour 1978-1980 sont pour CDC Oil and Gas seulement.

## QUANTITÉ DE PRODUITS ET REVENUS DE CANTERRA

Ventes brutes	1982		Revenus en %
	Quantité*	Valeur**	
Pétrole .....	1 887	\$315,6	43,4
Gaz naturel .....	1 889	196,6	27,0
Liquides de gaz .....	133	18,2	2,5
Soufre .....	1 541	154,2	21,2
Charbon .....	922	43,3	5,9
Total des revenus bruts		\$727,9	100,0

\*Le pétrole, le gaz naturel et les liquides de gaz sont exprimés en millions de mètres cubes; les quantités de soufre et de charbon sont exprimées en milliers de tonnes. \*\*En millions.

*L'usine de traitement du gaz acide de  
Canterra à Ram River, la plus importante du  
Canada, a représenté 29% des revenus bruts  
de la société. Le soufre produit par l'usine  
est vendu ou entreposé (arrière-plan).*





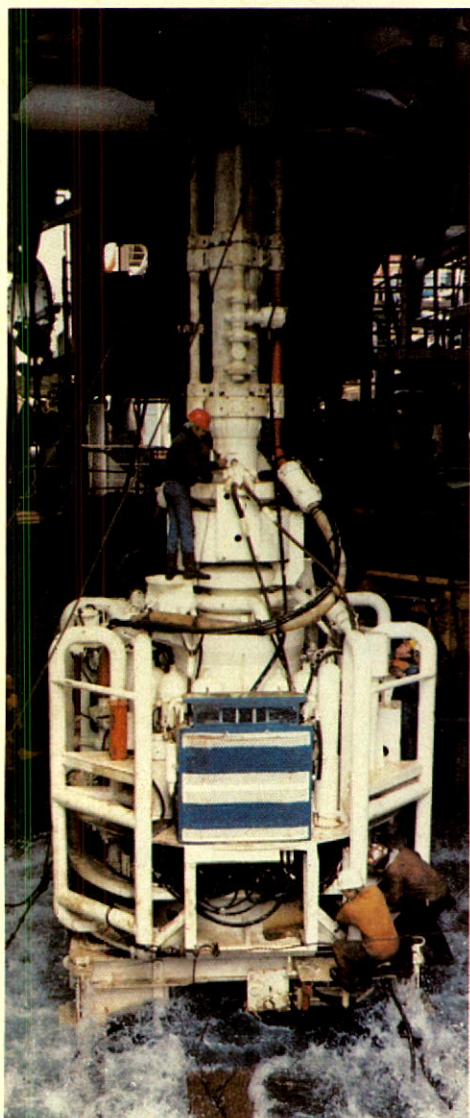
Canterra dirigeait le forage à Raleigh, puits d'exploration au large de l'île de Baffin. On voit ci-dessous un bloc obturateur de puits reposant sur le fond pendant le forage.

tion en 1983 devraient être de l'ordre de \$71 millions. Le pipeline de Blackstone-Stolberg représentera encore la plus grosse dépense, exigeant environ le tiers de ces dépenses.

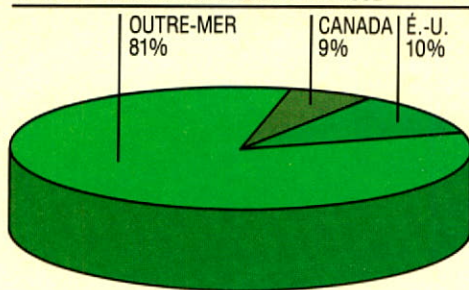
## SOUFRE

Canterra est le plus important fournisseur et distributeur canadien de soufre; elle représente environ 20% du commerce international.

Tant les marchés à l'exportation que les marchés domestiques se sont affaiblis pendant l'exercice, vu que la récession économique générale a réduit la demande des industries de consommation, en particulier de l'industrie des engrais phosphatés. De nouvelles sources d'approvisionnement aux États-Unis et au Moyen-



## REVENU DES VENTES DE SOUFRE EN 1982



TOTAL DES VENTES 1,5 MILLIONS TONNES

Orient sont également entrées en production pendant l'exercice. Les ventes de Canterra sur le marché nord-américain ont atteint 292 000 tonnes, soit environ 19% des ventes totales. Les marchés d'outre-mer ont représenté les 81% restants des ventes totales (1 249 000 tonnes). Les ventes hors de l'Amérique du Nord sont effectuées exclusivement par l'intermédiaire de Cansulex Limited, organisme de commercialisation du soufre implanté à Vancouver, qui représente 18 producteurs de soufre albertains. Canterra fournit presque 50% de l'approvisionnement en soufre de Cansulex.

Canterra détient, ou a sous contrat, des réserves de soufre de plus de 17 millions de tonnes, soit environ 15% des réserves restantes établies en Alberta. Elle explore avec dynamisme de nouvelles réserves de gaz acide afin de se procurer d'autres sources d'approvisionnement à long terme.

## EXPLORATION

Canterra est toujours l'un des explorateurs les plus dynamiques de pétrole classique et de gaz naturel dans les régions pionnières et l'Ouest canadien. Les nouvelles découvertes effectuées en 1982 ont largement compensé la diminution des réserves due à la production selon une évaluation fondée sur l'équivalence énergétique, les nouvelles réserves de gaz naturel dépassant la production, contrairement aux nouvelles réserves de pétrole.

**Régions pionnières** Canterra détient des participations d'exploration stratégique dans toutes les grandes régions pionnières: la mer de Beaufort, les îles de l'Arctique, le plateau continental du Labrador, les Grands bancs et les fonds marins au large de la

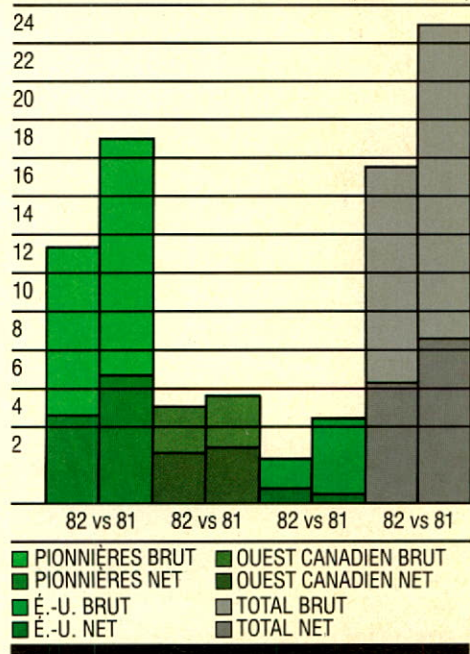
Nouvelle-Écosse. En 1982, la société a conclu neuf contrats d'amodiation portant sur un territoire de 2,5 millions d'hectares et abandonné des participations dans des terrains sélectionnés dont le potentiel est moins immédiat et la production précoce improbable.

L'activité clé pendant l'exercice a été l'acquisition, par le biais de relevés, de transactions ou d'achat, d'environ 125 000 kilomètres de tracés sismiques dont 99% concernent des régions prospectives sur la côte est. Ces données sont en cours d'intégration avec d'autres informations géologiques disponibles afin de déterminer les dépenses et la stratégie d'exploration à long terme de la société.

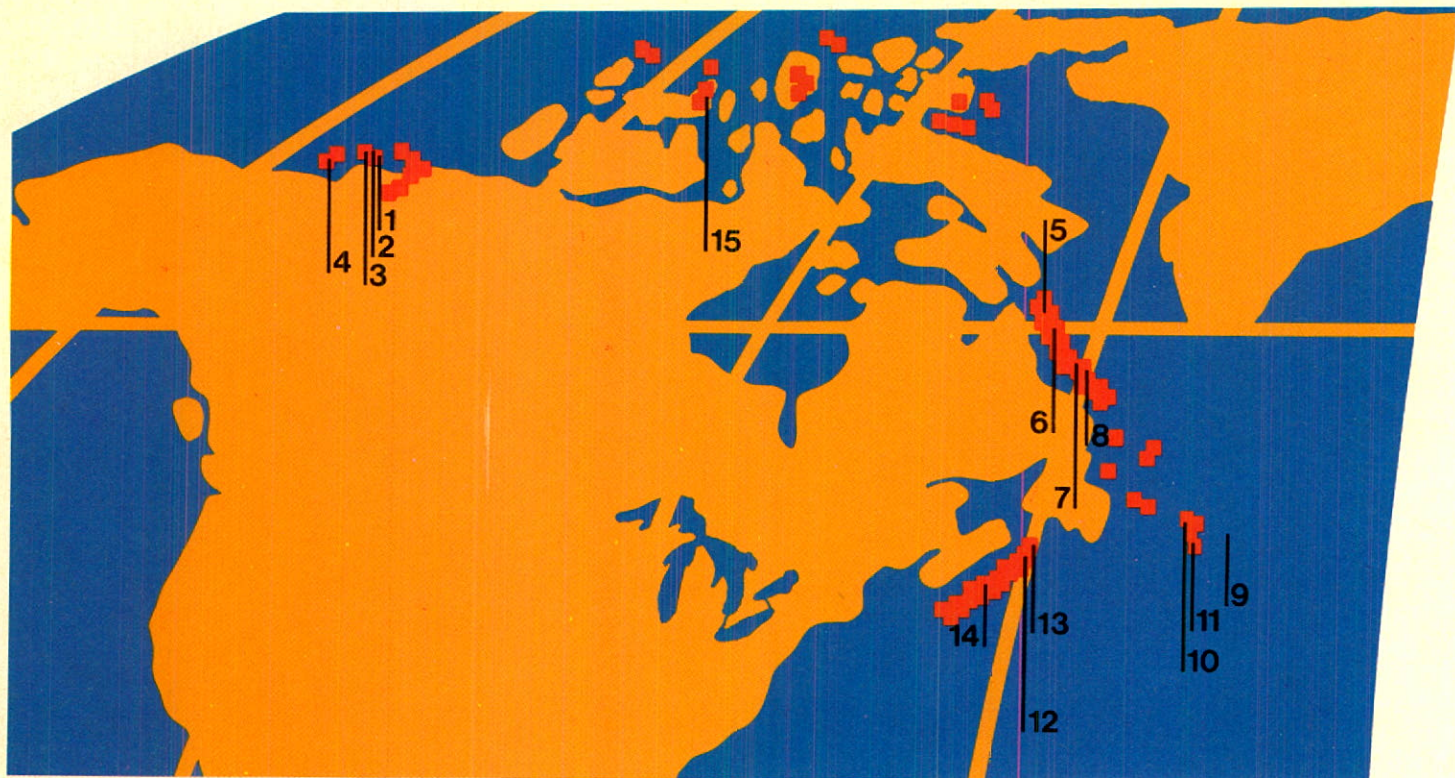
Canterra a participé pendant l'exercice à 15 puits dans les régions pionnières, dont deux ont été classés comme puits de pétrole, deux comme puits de gaz et trois comme puits improductifs. Huit puits étaient toujours en cours de forage à la fin de l'exercice ou seront achevés au cours des exercices ultérieurs.

Dans la mer de Beaufort, on a découvert du pétrole dans un puits de délimitation de la structure de Tarsiut, dans lequel Canterra détient une participation de 3%, mais cette découverte a été considérée décevante car le puits ne renfermait pas de réserves suffisantes pour une mise en valeur commerciale immédiate. Un puits d'extension de

## SUPERFICIES DÉTENUES 1982 vs 1981 (000 hectares)



*Canterra détient une participation diversifiée de terrains dans les régions pionnières canadiennes. L'an dernier, la société a participé à 15 puits dans sept régions pionnières.*



REGIONS PIONNIERES	PUITS
Beaufort	1 Uviluk 2 Kogyuk Berm 3 Kiggavik 4 Tarsiut
Baffin/Labrador	5 Raleigh
Plateau du Labrador	6 Rut 7 Pothurst 8 Corte Real
Grands bancs	9 Linnet 10 Bonanza 11 North Dana
Plateau Scotian	12 Banquereau 13 N. Banquereau
Talus Scotian	14 Shubenacadie
Arctique	15 Marryatt

Tarsiut à Kiggavik a été abandonné après que l'on eut testé le gaz de 439 000 mètres cubes par jour. Uviluk, dans lequel la société détient une participation de 5%, sera achevé en 1983.

La société détient une participation de 17% dans le Groupe du Labrador. Un programme de trois puits (Rut, Pothurst et Corte Real) n'a pas atteint les profondeurs visées en 1982. Plus au nord, au large des côtes de l'île de Baffin, Canterra a fait office d'exploitant à Raleigh, à 20 kilomètres d'un puits de gaz naturel découvert à Hekja. Le puits de Raleigh a été foré en un temps record, dans un environnement hostile, mais a été abandonné pour cause d'improductivité.

Dans les Grands bancs, Canterra a conclu un contrat d'amodiation por-

tant sur 78 000 hectares. Le premier puits (Linnet) d'un programme de trois puits, sur un terrain situé au nord-est de la découverte d'Hibernia, a été abandonné pour cause d'improductivité. Deux autres puits (Bonanza et North Dana) ont été forés à la fin de l'exercice.

La société a conclu de nouveaux contrats d'amodiation relatifs au plateau continental Scotian. Certaines des terres entourent la région de l'île de Sable, où on a découvert du gaz naturel. On a découvert un autre gisement de gaz naturel à Banquereau (participation de 6%), tandis qu'un puits adjacent, North Banquereau, a été abandonné pour cause d'improductivité. Sur le Talus de Nouvelle-Écosse, on a foré le puits Shubenaca-

die à la fin de l'exercice, puits dans lequel Canterra détient une participation de 12,5%.

En 1983, on poursuivra les travaux entrepris au cours de l'exercice examiné et on commencera ceux de 13 autres puits. Canterra est admissible aux encouragements maximaux en vertu du Programme d'encouragement du secteur pétrolier (PESP) et prévoit de récupérer 80% de ses dépenses d'exploration dans les régions pionnières en 1983. Les dépenses en immobilisations en 1983 s'élèveront à environ \$175 millions, contre \$119,8 millions en 1982. Après les versements en vertu de PESP, les dépenses dans les régions pionnières en 1983 atteindront \$35 millions, contre \$37,8 millions en 1982. On met l'accent sur l'exploration dans les régions qui promettent une production précoce et qui, croit-on, recèlent les réserves dont l'extraction économique peut se faire dans des conditions particulièrement avantageuses, notamment, les fonds marins au large de la côte est canadienne.

**L'Ouest canadien** Canterra a participé à 103 puits d'exploration pendant l'exercice (102 puits en 1981) et elle a enregistré un ratio de succès de 74%. Cinquante-quatre puits ont été ache-

## RÉSERVES PROUVÉES 31 décembre 1982

### OUEST CANADIEN

### ÉTATS-UNIS

	Pétrole et liquides (1)		Gaz naturel (2)		Soufre (3)		Pétrole et liquides (1)		Gaz naturel (2)	
	Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net
Réserves prouvées au début de 1982 . .	16,633	11,289	36,991	26,583	17,448	16,263	,59	,48	,95	,71
Révisions . . . . .	(0,296)	(0,201)	5,057	3,635	(0,220)	(0,198)	0	0	,2	,17
Production/Ventes . . . . .	1,756	1,124	1,938	1,285	1,205	1,105	,27	,14	,1	,08
Découvertes . . . . .	0,151	0,120	1,648	1,368	0,085	0,071	,1	,09	,12	,09
Réserves prouvées à la fin de 1982 . . .	14,732	10,084	41,758	30,301	16,108	15,031	,53	,43	,75	,56

(1) en millions de m<sup>3</sup> (2) en milliards de m<sup>3</sup> (3) en millions de tonnes

vés comme puits de gaz (24,8 net), 22 comme puits de pétrole (12,4 net) et 27 (12,5 net) ont été abandonnés. Environ 3,2 milliards de mètres cubes de nouvelles ressources de gaz et 379 000 mètres cubes de nouvelles ressources de pétrole ont été établis pendant l'exercice. Toutes les nouvelles ressources de pétrole sont admissibles au PRNP.

Le forage dans la région de Blackstone a produit deux puits de gaz à Nisku. Un programme de forage, dans le nord de la Colombie-Britannique, en vue d'explorer l'ouest du Deep Basin, a établi d'importantes réserves de gaz sur un territoire appartenant exclusivement à Canterra. Toujours en Colombie-Britannique, un important prolongement du champ de gaz Boudreau a été établi.

L'exploration pétrolière s'est concentrée dans le nord de l'Alberta, où plusieurs puits dans les bassins de Shekilie et Rainbow ont permis de découvrir de petits gisements de pétrole et de gaz. Le programme de forage près de Grande-Prairie, dans la formation Halfway, a permis de faire une découverte de pétrole dont l'évaluation se poursuivra en 1983. Un certain nombre de petites découvertes de pétrole ont été faites aux alentours de la ride géologique de Peace River. Un puits à proximité de Coleville, dans l'ouest de la Saskatchewan, indiquait deux zones capables de produire du pétrole de faible densité.

Les dépenses d'exploration dans l'Ouest canadien en 1982 se sont élevées à \$107,6 millions avant les versements en vertu du PESP (\$62 millions après ces versements). En 1983, on prévoit des dépenses d'exploration d'environ \$117 millions (\$88 millions après versements en vertu du PESP).

Le programme d'exploration de Canterra dans l'Ouest canadien met

l'accent sur les ressources de nouveau pétrole. Les encouragements concernant les prix et les redevances, conjugués à des perspectives de commercialisation plus immédiates, renforcent l'attrait économique de l'exploration pétrolière couronnée de succès. L'Ouest canadien est, toutefois, une région géologiquement prometteuse en gaz; de nouvelles découvertes de gaz dans une région sous contrat où la commercialisation peut être entreprise rapidement, et le gaz acide avec ses revenus liés au soufre continuent d'être un des principaux objectifs d'exploration. Une partie des dépenses d'exploration sont consacrées à la recherche d'importantes réserves de gaz naturel de haute qualité dans des régions qui ne sont pas sous contrat et dont la découverte peut donner lieu à un nouveau contrat.

### ÉTATS-UNIS

Canterra Petroleum Inc. a investi US \$22,4 millions en 1982 pour l'exploration et la mise en valeur aux États-Unis. La société a participé à 28 puits d'exploration (8,4 net) et à 12 puits de mise en valeur (4,2 net), dont 10 (3,7 net) étaient des puits de pétrole et deux (0,5 net) étaient des puits de gaz. Par ailleurs, 38 puits d'exploration et neuf puits de mise en valeur ont été forés sur des terrains dans lesquels Canterra détient une participation, sans frais pour Canterra; on a dénombré 14 puits de pétrole et un puits de gaz.

La production en 1982 a atteint 270 000 mètres cubes de pétrole et de liquides de gaz naturel, tandis que la production de gaz naturel s'est élevée à 100 millions de mètres cubes. Environ 96% de la production de pétrole provenait du bassin de Williston, tandis que 82% du gaz provenait de Joyce Tract, en Louisiane.

Les dépenses en immobilisations aux États-Unis en 1983 seront environ US \$21 millions. Les terrains de Canterra offrant les meilleures perspectives dans le bassin de Williston font maintenant l'objet de forages, et l'exploration continue de faiblir aux États-Unis. La gestion de Canterra Petroleum a été renforcée, à titre de mesure préliminaire, afin d'étendre l'exploration à des bassins géologiques limités et soigneusement choisis offrant des rendements supérieurs à la moyenne.

Les ventes de Canterra Coal Inc., qui exploite des mines de charbon en Pennsylvanie, sont tombées à 924 000 tonnes pendant l'exercice. Malgré les effets de la récession sur l'industrie du charbon, des mesures de contrôle des prix de revient rigoureuses ont permis à la société de dégager une légère marge d'autofinancement positive.

### PÉTROLE LOURD ET SABLES PÉTROLIFÈRES

Canterra exploite deux projets-pilotes: l'un situé dans la région de l'Athabasca, dans le nord de l'Alberta, et l'autre au nord-ouest de North Battleford, en Saskatchewan. Tous deux sont considérés comme des entreprises à long terme et sont conçus pour mettre en valeur une technologie efficace d'utilisation dans d'éventuelles entreprises à l'échelle commerciale.

On utilise, pour les sables bitumineux de l'Athabasca, un procédé de récupération à la vapeur breveté, mis au point par Canterra et son associé. La production augmentera à environ 120 mètres cubes de bitume par jour dès que le système de chauffage du réservoir sera achevé en 1983.

Le projet de pétrole lourd en Saskatchewan fonctionne depuis huit ans à l'aide du procédé plus traditionnel de stimulation par injection cyclique de

## DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS EN 1982 PAR RAPPORT À 1981

(millions)

	1982	1981
<b>Exploration</b>		
Régions pionnières.....	\$119,8	\$ 64
Ouest Canadien.....	107,6	135
É.-U.....	27,6	46
Total.....	\$255,0	\$245
<b>Production</b>		
Canada.....	\$ 52,2	\$ 70
É.-U.-pétrole.....	14,1	33
É.-U.-charbon.....	1,7	5
Total.....	\$ 68,0	\$108
Pétrole lourd/sables bitumineux.....	8,9	17
Autres.....	6,0	
Total des dépenses.....	\$337,9	\$370
Versements d'encouragement du secteur pétrolier.....	(127,9)	(70)
Dépenses nettes pour Canterra.....	\$210,0	\$300

vapeur d'eau. Un nouveau générateur de vapeur est en cours d'installation en 1983, et la production de pétrole devrait s'accroître jusqu'à environ 120 mètres cubes par jour.

### ANALYSE FINANCIÈRE ET PERSPECTIVES

Malgré la récession et les taux d'intérêt élevés, les résultats de Canterra en 1982 ont presque atteint les prévisions de CDC au moment de la fondation de la société. Les fonds autogénérés avant frais de financement se sont élevés à \$361 millions. Après paiement de tous les frais en espèces, y compris les frais de financement, les fonds autogénérés disponibles ont pour ainsi dire été absorbés par les dépenses. La société a recouvré \$16,1 millions d'impôts sur le revenu pendant l'exercice et elle a pu neutraliser l'impact défavorable des taux d'intérêt supérieurs aux prévisions en réduisant les besoins du fonds de roulement et les dépenses en immobilisations prévues.

Les perspectives de 1983 sont assombries par la faiblesse continue des marchés, les perspectives incertaines de prix pour le pétrole et le gaz et la fin de l'allégement fiscal temporaire vers le mois de juin. Toutefois, le bénéfice et les fonds autogénérés devraient enregistrer des augmentations importantes par rapport à 1982.

Un contrôle rigoureux des dépenses, un examen attentif de toutes les dépenses en immobilisations pour assurer une productivité maximale et d'autres réductions des besoins du fonds de roulement permettront à la

société de réduire sa dette à long terme en 1983.

### RELATIONS AVEC LE GOUVERNEMENT

Canterra accorde une très haute priorité à ses communications avec les gouvernements afin d'améliorer la politique énergétique et les régimes fiscaux actuels. La plus grosse dépense de Canterra concerne les redevances et les taxes à la production qui, en 1982, se sont élevées à \$238 millions, soit 33% des revenus bruts de \$727,9 millions. Le maintien du niveau prévu des dépenses en immobilisations de Canterra dépend largement des versements en vertu du PESP qui atteignent un total de \$128 millions. En 1982, Canterra a beaucoup élargi ses activités concernant ses rapports avec le gouvernement, que ce soit à titre individuel ou par le biais d'associations industrielles. Elle a mis l'accent sur le redressement des inégalités qui existent quant aux redevances provinciales pour les puits "d'ancien" pétrole à forte productivité, à l'application du PRNP aux programmes de récupération améliorée du pétrole entrepris avant 1981, à la modification du régime fiscal relatif aux pétroles lourds et aux sables pétrolifères et à l'administration des subventions d'encouragement à l'exploration.

## L'ÉNERGIE CANTERRA LTÉE

(millions)

ANALYSE FINANCIÈRE	1982	1981*	1980	1979	1978
<b>Sommaire des revenus</b>					
Revenus nets.....	\$ 596,7	\$ 260,8	\$ 64,3	\$ 51,3	\$ 43,2
Frais d'exploitation et épuisement.....	306,9	130,4	21,7	16,5	13,4
Administration.....	40,6	17,2	3,1	1,7	0,9
Frais d'intérêts.....	231,3	99,9	-	0,3	0,8
Impôts, participation minoritaire, autres.....	32,3	13,2	12,4	12,5	10,4
Bénéfice net (perte).....	(14,4)	0,1	27,1	20,3	17,7
Fonds autogénérés avant intérêts.....	361,0	174,5	54,2	42,2	34,8
Fonds autogénérés disponibles.....	(2,7)	(2,2)	48,8	32,7	28,2
<b>Sommaire du bilan</b>					
Fonds de roulement.....	\$ 108,2	\$ 93,5	\$ 11,4	\$ 13,5	\$ 3,1
Immobilisations (nettes).....	2 648,6	2 192,0	305,1	227,6	182,8
Total de l'actif.....	2 948,3	2 570,1	348,1	250,1	194,4
Dette à long terme.....	495,5	482,5	117,3	77,5	78,3
Avoir des actionnaires.....	2 193,3	2 207,7	131,1	110,2	69,3

\*1981-Résultats de 6 mois pour l'Énergie Canterra Ltée et de 12 mois pour CDC Oil & Gas Limited.  
1978-1980-Résultats pour CDC Oil & Gas Limited uniquement.

**K**idd Creek Mines Ltd., l'une des plus importantes sociétés minières entièrement intégrées du Canada, est propriétaire de la mine géante et du complexe métallurgique de Kidd Creek, à Timmins (Ontario), d'où sont extraits du cuivre, du zinc, de l'argent et d'autres métaux en quantités moindres. Kidd Creek possède également une petite mine d'or en production à Owl Creek, près de Timmins, un intérêt économique direct de 35% dans une mine de plomb-zinc dans l'île de Baffin et une participation de 40% dans la mine de potasse d'Allan, en Saskatchewan.

La récession a durement touché l'industrie minière. La chute des cours de tous les produits de Kidd Creek en 1982, combinée à la faiblesse de la demande, a provoqué un surstockage. Afin d'améliorer les résultats financiers et d'exploitation, la société a lancé une grande campagne de compression des prix de revient pour améliorer la rentabilité de l'exploitation, faire progresser la marge d'autofinancement et protéger l'emploi à long terme. Grâce à ces efforts, Kidd Creek Mines et ses employés ont mieux supporté la récession que la plupart des autres sociétés minières.

À l'avenir, Kidd Creek s'efforcera d'optimiser l'utilisation de ses installations métallurgiques de Timmins, en recherchant et en mettant en valeur de nouveaux gisements de minéraux dans le voisinage. En outre, la société prévoit de se diversifier en cherchant dans l'ensemble du Canada de nouveaux gisements lui permettant d'élargir sa gamme de produits. Pendant l'exercice écoulé, la société a créé un nouveau service de recherche et de développement destiné à évaluer les possibilités offertes à long terme dans



le domaine métallurgique, en particulier en augmentant les taux de récupération à Timmins et en améliorant encore les produits actuels.

### L'EXPLOITATION EN 1982

Les mines de Kidd Creek et d'Owl Creek ont obtenu de bons résultats en 1982. Quant à la mine d'Allan, la production a été réduite au cours de l'exercice en raison de stocks excédentaires.

La mine de Kidd Creek a fonctionné à pleine capacité sauf pendant la période des fêtes de Noël. En 1982, on a extrait 4,1 millions de tonnes de minerai à Kidd Creek. La quantité de minerai stocké a diminué, car les envois au concentrateur de Kidd Creek sont passés à 4,3 millions de tonnes, soit une hausse de 6% par rapport à 1981. La production de concentrés de zinc et de cuivre a également augmenté pendant l'exercice.

La nouvelle usine de fusion et d'affinage du cuivre est entrée en exploita-

tion en novembre 1982. Ses installations, d'une capacité de 59 000 tonnes par an, permettront à Kidd Creek de transformer environ les deux tiers de son concentré de cuivre en cathodes de cuivre de haute qualité moyennant un prix de revient sensiblement moindre et un taux de récupération supérieur du métal. En 1982, la production de métal affiné a atteint 45% de la capacité.

Les travaux d'agrandissement de \$14 millions de l'usine de zinc se sont terminés à la fin de l'exercice, mais la mise en service des installations n'aura pas lieu avant juin 1983. Le système de lixiviation sous pression utilisé dans la nouvelle partie de l'usine de zinc augmentera la capacité de production de zinc métallique de 109 000 à 127 000 tonnes par an.

Du côté des exploitations minières, on s'est efforcé d'accroître la teneur moyenne des minerais et d'abaisser les prix de revient en réduisant la quantité de stériles traités. Avec l'achèvement et le démarrage des importantes addi-

## RÉSERVES DE MINÉRAIS au 31 décembre 1982

	K <sub>2</sub> O %	Zinc %	Cuivre %	Argent grammes/ tonne	Plomb %	Or grammes/ tonne
Mine de Kidd Creek 78,4 tonnes récupérables, prouvées et probables.....	-	4,99	2,87	67,2	0,18	-
Owl Creek 0,9 million de tonnes récupérables, prouvées et probables.....	-	-	-	-	-	4,14
Nanisivik* 4,3 millions de tonnes récupérables prouvées et probables.....	-	10,5	-	0,8	-	-
Mine d'Allan** 428 millions de tonnes récupérables.....	23,8	-	-	-	-	-

\*Intérêt économique direct de 35% de Kidd Creek

\*\*Part de Kidd Creek

## PRODUCTION

PRODUCTION	1982	1981	1980	1979	1978
Minerai traité.....	<b>4 320 700</b>	4 076 300	3 899 600	3 680 900	3 002 100
Concentrés de zinc*.....	<b>161 200</b>	118 600	135 200	102 000	148 500
Zinc métallique.....	<b>105 600</b>	109 200	101 600	106 700	72 800
Cuivre métallique					
-affiné par Kidd Creek ..	<b>25 100</b>	5 600	-	-	-
-fusion en sous-traitance.	<b>42 300</b>	54 800	61 700	61 800	48 100
Argent (kilogrammes)(1).	<b>166 550</b>	144 970	219 620	177 010	196 790
Or (kilogrammes).....	<b>778</b>	-	-	-	-
Cadmium.....	<b>460</b>	480	470	490	320
Chlorure de potassium... ..	<b>317 000</b>	487 000	399 000	433 000	429 000

(Quantités en tonnes sauf pour l'or et l'argent) \*Produit pour la vente.

(1) Y compris l'argent récupérable des concentrés argent/plomb et d'autres produits.

tions aux installations de Timmins, les dépenses en immobilisations en 1983 seront limitées à l'entretien et au maintien de hauts niveaux de santé et de sécurité.

**Mine d'or d'Owl Creek** La nouvelle mine d'or d'Owl Creek est entrée en production en 1982. On y a extrait environ 247 600 tonnes de minerai contenant 778 kilogrammes d'or récupérable.

**Mine de potasse d'Allan** La médiocrité du marché pour la plupart des produits

destinés à l'agriculture a provoqué la morosité des ventes de potasse, un engrais essentiel, et un surstockage notable dans toute l'industrie. La mine d'Allan a été fermée plusieurs semaines l'année dernière et est restée fermée au début de 1983 pour réduire les stocks. La production de potasse en 1982 a baissé de 35%, tombant à 794 000 tonnes (la part de Kidd Creek était de 40%).

## MARKETING

Les marchés des métaux sont restés moroses pendant l'ensemble de l'exer-

cice. À un certain moment, le cours du cuivre a atteint son niveau le plus bas depuis la Grande Dépression, compte tenu de l'inflation. Le cours de l'argent est descendu jusqu'à US \$4,90 l'once au mois de juin, son niveau le plus bas depuis plusieurs années; il était remonté au-dessus de US \$11 l'once à la fin de l'année.

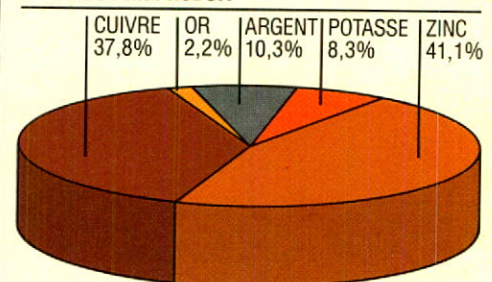
Du fait de la faiblesse des cours, combinée à celle de la demande pour tous les produits vendus par Kidd Creek, les revenus bruts se sont situés à \$355,7 millions, contre \$434,5 millions en 1981. À l'exception de l'or, le chiffre d'affaires réalisé par Kidd Creek pour chaque produit était inférieur aux niveaux de 1981.

Malgré le raffermissement des cours du cuivre, du zinc et de l'argent à la fin de 1982, la demande industrielle est demeurée faible. À l'exception de la potasse, les stocks des producteurs sont normaux et la reprise de l'activité économique devrait être rapidement suivie d'une augmentation des cours et des ventes, à des niveaux toutefois plus modérés qu'au cours des reprises passées.

## EXPLORATION ET MISE EN VALEUR

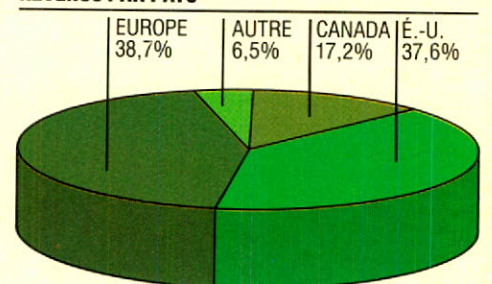
En 1982, la société a entrepris environ

### REVENUS PAR PRODUIT



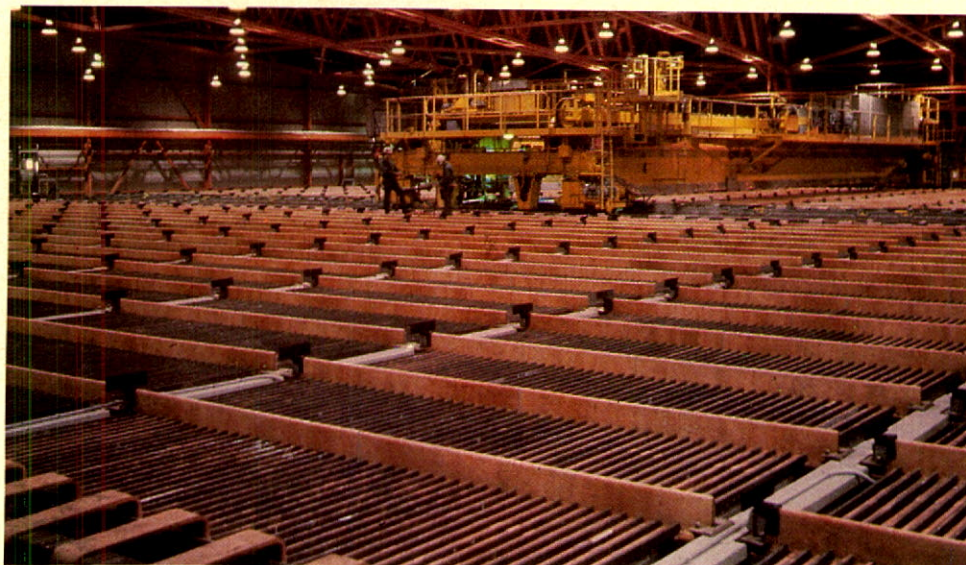
TOTAL \$324,3 MILLIONS

### REVENUS PAR PAYS



TOTAL \$324,3 MILLIONS

L'usine d'affinage électrolytique du cuivre à Timmins a une capacité annuelle de 59 000 tonnes.



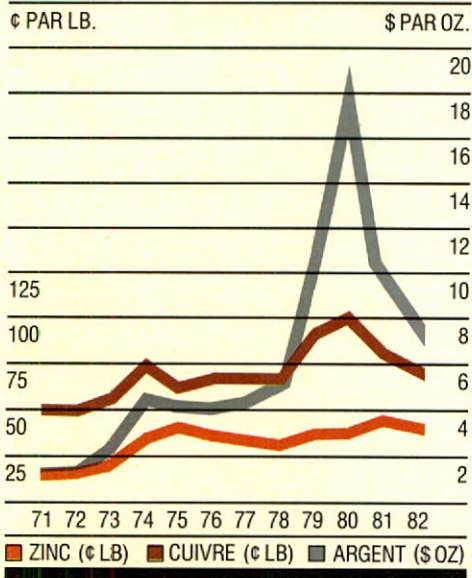
aurifère de Toodoggone, en Colombie-Britannique.

### ANALYSE FINANCIÈRE ET PERSPECTIVES

La faiblesse des marchés de ses principaux produits a nui aux résultats de Kidd Creek, bien que sa performance ait été meilleure que celle d'autres sociétés de l'industrie minière. Les programmes de compression des prix de revient, dont une réduction de l'effectif de 3% à la suite de départs naturels, de retraites anticipées et de quelques mises à pied, n'ont pas réussi à empêcher une perte d'exploitation. Les fonds autogénérés avant frais de financement se sont élevés à \$53,3 millions.

En 1983, la société prévoit que l'accroissement des revenus, la baisse des prix de revient et l'amélioration de la productivité permettront de dégager des fonds autogénérés positifs et de réduire les emprunts. L'exploitation croissante de fusion et d'affinage du cuivre contribuera à la réduction des prix de revient par unité en 1983. Les prix de la plupart des métaux au début de 1983 se situaient à des niveaux qui devraient permettre de dégager des fonds autogénérés légèrement positifs.

### PRIX ANNUEL MOYEN PAYÉ AUX PRODUCTEURS AMÉRICAINS



75 programmes actifs d'exploration ou de mise en valeur, pour lesquels elle a dépensé \$17 millions. L'essentiel de l'activité d'exploration et de mise en valeur était centré sur la région voisine de Timmins.

Au gisement d'or de Hoyle Pond, adjacent aux installations métallurgiques de la société, on a poursuivi la délimitation en 1982 par des sondages supplémentaires depuis la surface. Du fait des perspectives des quatre structures aurifères connues du gisement, on a décidé d'entreprendre en 1983 un programme d'évaluation souterraine.

Les travaux se sont également poursuivis près d'Izok Lake, dans les Terri-

toires du Nord-Ouest, où on a découvert d'importants gisements de sulfures de cuivre-zinc-plomb-argent. À la fin de 1982, la société a annoncé que les sondages avaient donné des résultats encourageants dans cette région. Les perspectives pour ces gisements de métaux communs sont bonnes, mais il faudra poursuivre les travaux pour évaluer pleinement leur importance économique.

Les travaux se sont poursuivis sur les dépôts de tungstène et d'étain du Nouveau-Brunswick et dans la zone

### KIDD CREEK MINES LTD.

#### ANALYSE FINANCIÈRE

(millions de \$CA)

#### Sommaire des revenus

	1982	1 <sup>er</sup> oct.- 31 déc. 1981*
Revenus nets.....	\$324,3	\$116,9
Frais d'exploitation.....	268,6	89,5
Frais de vente et d'administration.....	20,7	5,1
Exploration.....	17,0	1,9
Frais d'intérêts.....	77,1	24,8
Impôts sur le revenu (à recouvrer).....	(21,8)	(2,2)
Bénéfice net (perte).....	(37,3)	(2,2)
Fonds autogénérés avant intérêts.....	53,3	34,6
Fonds autogénérés disponibles.....	(79,0)	9,8

#### Sommaire du bilan

Fonds de roulement.....	4,6	97,9
Immobilisations.....	1 171,2	1 098,9
Total de l'actif.....	1 427,3	1 302,0
Dette à long terme.....	374,1	353,1
Investissement des actionnaires.....	830,2	864,9

\*La CDC a acquis 100% de l'exploitation canadienne de Texasgulf Inc. le 30 septembre 1981.

## UNE VISITE À LA MINE DE KIDD CREEK

En 1964, un important gisement de sulfures de métaux communs a été découvert à proximité d'un affleurement rocheux, sur lequel avait vécu un prospecteur des années auparavant. De cette découverte est née l'une des

mines les plus prolifiques du monde, à Timmins en Ontario.

À la mine de Kidd Creek, on extrait deux types de minerais: un minerai cuivre-zinc et un minerai zinc-argent-plomb. L'exploitation à ciel ouvert a commencé à grande échelle à la fin de 1966, après enlèvement d'un mort-terrain argileux recouvert de marécages. L'exploitation souterraine a commencé en 1973, après fermeture

de l'exploitation à ciel ouvert.

### LE COMPLEXE MINIER

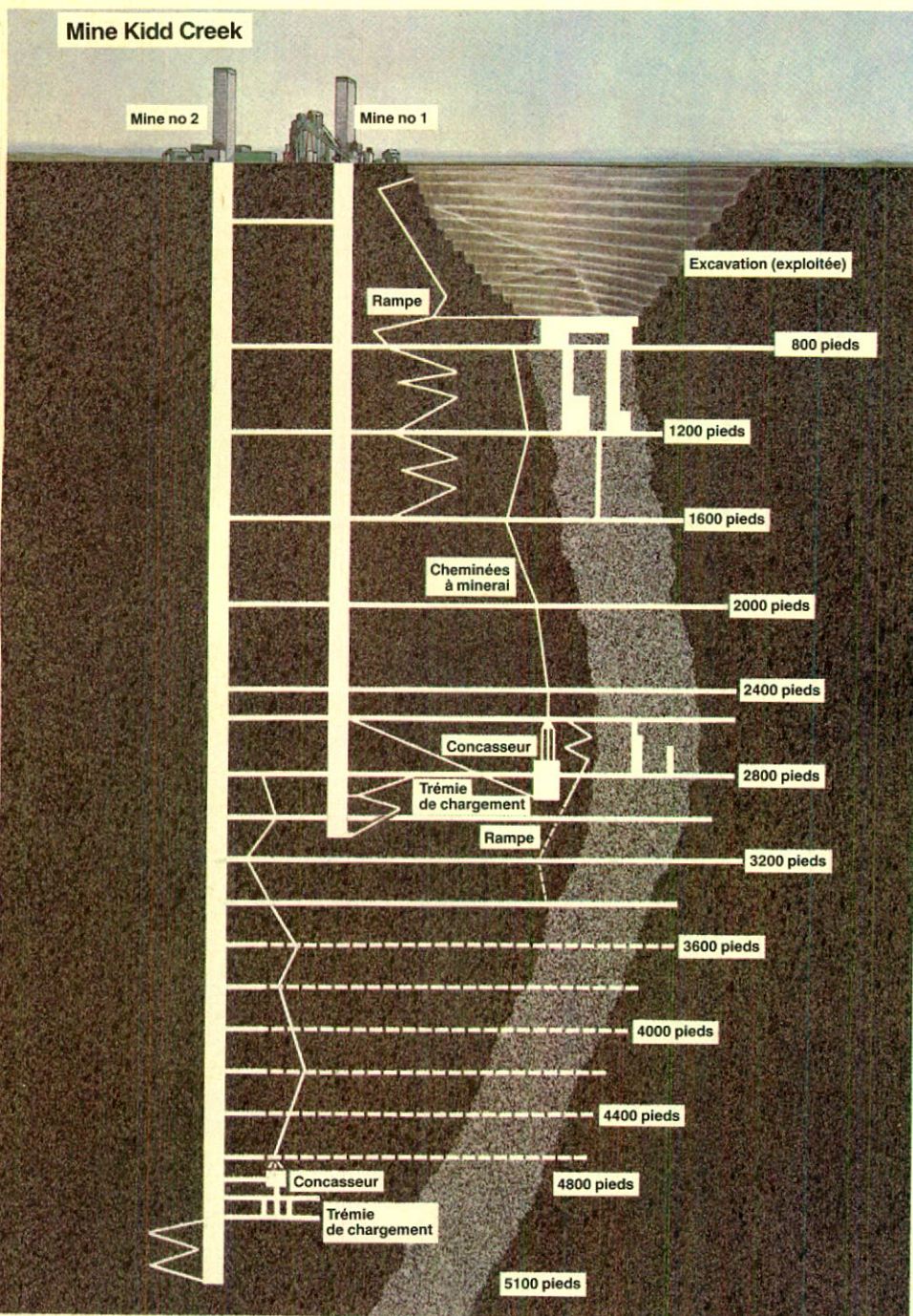
Le complexe minier comprend deux mines. Le puits de la mine n° 1 descend jusqu'à 930 mètres de profondeur, tandis que celui de la mine n° 2 atteint 1550 mètres. Chaque puits est surmonté, à la surface, d'un chevalement ayant la hauteur d'un immeuble de 25 étages. L'exploitation souterraine se fait par la méthode dite de l'abattage par mines longues, qui consiste à creuser de profondes ouvertures à l'explosif dans le corps minéralisé de façon à détacher le minerai métallifère qu'on enlève ensuite. Le minerai est d'abord envoyé au concasseur, où il est réduit en blocs de 15 centimètres au maximum. Du concasseur, il est envoyé à la surface par un élévateur. Là, il est chargé dans des wagons de chemin de fer.

### LE COMPLEXE MÉTALLURGIQUE

Un chemin de fer exploité par la société transporte le minerai jusqu'au concentrateur du complexe métallurgique, à 27 kilomètres de là, près de Hoyle. Le minerai passe alors dans des concasseurs secondaires et tertiaires qui le réduisent en grains de 1,6 centimètre de diamètre au maximum. On y ajoute alors de l'eau et il est moulu dans des broyeurs à boulets rotatifs. Par flottation différentielle, on produit et sépare les concentrés de cuivre, de zinc et de plomb.

Environ un tiers du concentré de zinc est vendu sur le marché libre; le reste est transformé en zinc métallique dans l'usine de zinc de la société. Le zinc sert à galvaniser l'acier, pour le protéger de la rouille, et est utilisé pour toute une variété de produits obtenus par moulage sous pression.

Les installations de fusion du cuivre transforment le concentré de cuivre en cuivre "blister" ou anodes de cuivre. La raffinerie de cuivre transforme ces anodes en cathodes d'un cuivre très pur, utilisé surtout en électricité, en plomberie et dans l'automobile.





*Les caoutchoucs de Polysar sont utilisés dans la fabrication d'une vaste gamme de produits. Le caoutchouc représente plus de la moitié des revenus de Polysar.*

**P**olysar Limitée est le plus grand producteur multinational canadien de dérivés pétrochimiques; elle emploie plus de 6000 personnes dans 18 usines réparties dans six pays. C'est le plus important fabricant de caoutchouc synthétique du monde (hormis l'Union Soviétique) et elle se situe technologiquement en tête dans la mise au point de caoutchoucs spéciaux de haute technologie. Polysar produit également du latex, du styrène et des résines de polystyrène et procède aussi au moulage des plastiques. Polysar et CDC possèdent ensemble une participation de 60% dans l'actif de Petrosar Limited, qui fournit une grosse proportion des produits pétrochimiques primaires requis par les exploitations nord-américaines de Polysar.

En 1982, la récession a provoqué une diminution du chiffre d'affaires pour tous les produits de Polysar. Les ventes de produits de caoutchouc et de latex ont atteint 559 000 tonnes en 1982, contre 528 000 tonnes en 1981. Compte tenu de l'effet des acquisitions en 1981, le chiffre d'affaires des activités en exploitation a diminué de 9%. Les ventes de styrènes dans le monde au cours de l'exercice ont atteint 217 500 tonnes, soit une baisse de 21% par rapport à 1981. La capacité de production moyenne utilisée dans toutes les installations de Polysar pendant l'exercice a été d'environ 71%.

Pour faire face à ce climat défavorable, Polysar a mis en oeuvre un rigoureux programme de compression des prix de revient, comprenant un gel des salaires, une diminution de l'effectif, une limitation des dépenses en



immobilisations et une réduction des besoins en fonds de roulement.

**Caoutchoucs** Les ventes de caoutchouc ont constitué plus de la moitié des revenus totaux de Polysar en 1982. L'augmentation du chiffre d'affaires pour tous les produits de caoutchouc provient entièrement des acquisitions de nouvelles installations de fabrication de caoutchouc en 1981.

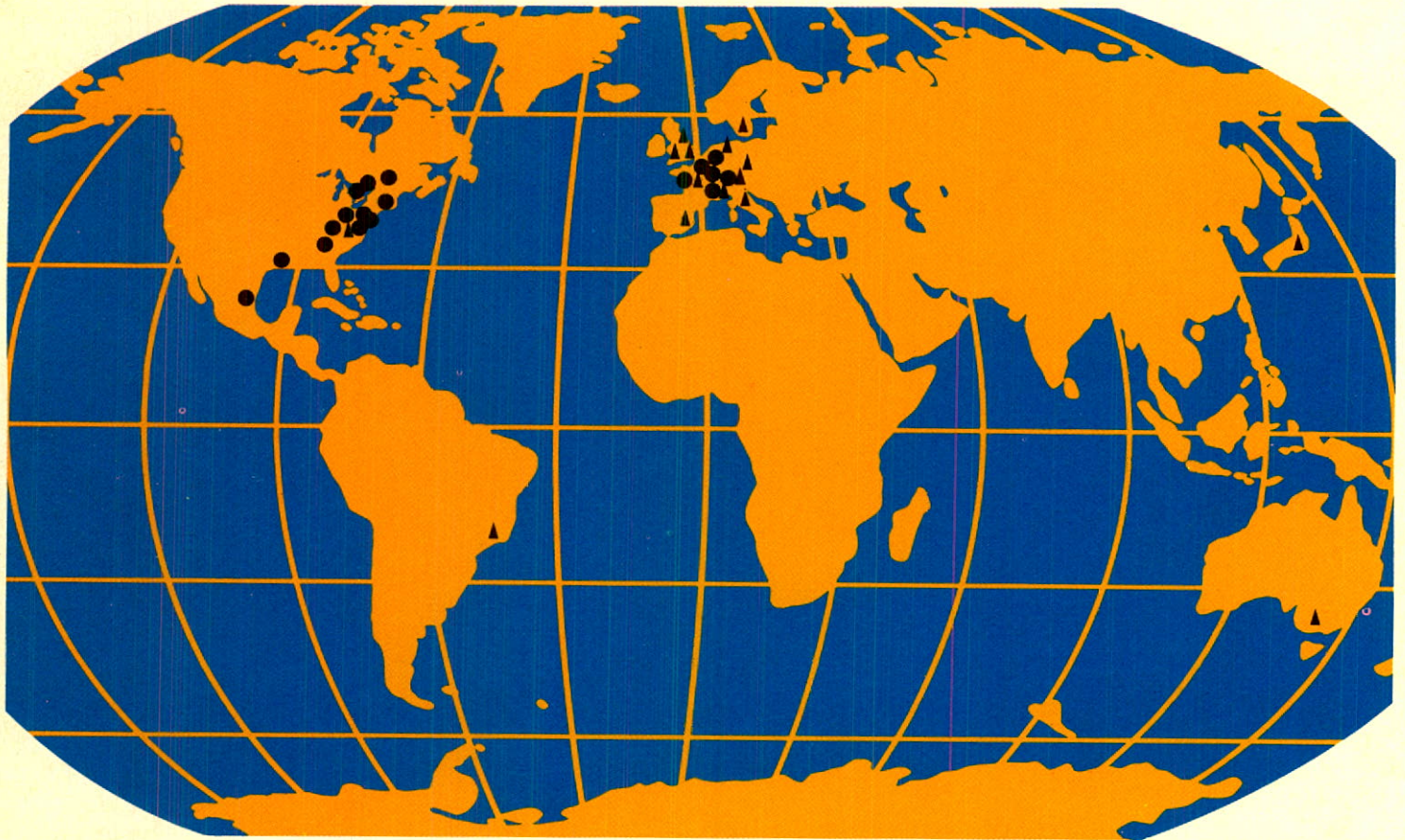
Polysar produit surtout des caoutchoucs d'émulsion et de solution. Les

caoutchoucs d'émulsion constituent environ la moitié des ventes de caoutchouc. Les caoutchoucs d'usage général, vendus surtout à l'industrie du pneu, représentent environ les trois quarts des ventes de caoutchoucs d'émulsion.

Le reste des ventes de caoutchoucs d'émulsion est constitué surtout de caoutchouc nitrile et d'autres caoutchoucs spéciaux utilisés dans l'automobile, la chaussure et l'industrie en général. Polysar est le fournisseur

*Polysar a des usines dans six pays et des bureaux de ventes dans 13 autres. La société est également une importante exportatrice canadienne de produits pétrochimiques.*

USINE (ville et pays)	PRODUITS	USINE (ville et pays)	PRODUITS
● Sarnia (Canada)	Caoutchouc, latex, styrène	● Orange (E.-U.)	Caoutchouc
● Cambridge (Canada)	Résine de polystyrène	● Strasbourg (France)	Caoutchouc, latex
● Montréal (Canada)	Résine de polystyrène	● Anvers (Belgique)	Caoutchouc
● Sarnia (Canada)	Produits pétrochimiques	● Arnhem (Pays-Bas)	Caoutchouc, latex
● Barberton (E.-U.)	Mélange de caoutchoucs	● Alf (République fédérale d'Allemagne)	Produits plastiques moulés
● East Brunswick (E.-U.)	Mélange de caoutchoucs	● Diezisauf (République fédérale d'Allemagne)	Produits plastiques moulés
● Akron (E.-U.)	Mélange de caoutchoucs	● Clèves (République fédérale d'Allemagne)	Produits plastiques moulés
● Chattanooga (E.-U.)	Latex	● Tampico (Mexique)	Caoutchouc, latex, noir de carbone
● Monaca (E.-U.)	Latex	▲ Bureaux de ventes	
● Chattanooga (E.-U.)	Latex		
● Leominster (E.-U.)	Résine de polystyrène		
● Copley (E.-U.)	Résine de polystyrène		



dominant de caoutchouc nitrile, caoutchouc qui résiste aux produits pétroliers et entre largement dans la fabrication des joints d'étanchéité, des courroies et des produits manufacturés.

Les caoutchoucs de solution com-

prennent les caoutchoucs butyle, éthylène-propylène et polybutadiène. Dans ce groupe, le caoutchouc butyle est le plus important et sert surtout à la fabrication des chambres à air d'automobiles et des doublures intérieures des pneus. Il possède la caractéristi-

que unique parmi les différents caoutchoucs synthétiques d'être étanche à l'air et de résister à l'usure, à l'échauffement, aux tensions, aux intempéries et à l'ozone.

Polysar va augmenter sensiblement sa capacité de production de caout-

chouc butyle grâce à l'agrandissement de ses installations de Sarnia. En 1982, les conflits du travail et les ralentissements, conjugués à la morosité des marchés, ont provoqué du retard dans la construction de ces installations de \$275 millions. L'équipement mécanique devrait être terminé en septembre 1983.

Polysar est le deuxième producteur mondial de caoutchouc butyle. En 1982, la société a acquis la liste des clients d'un important concurrent qui fermait ses usines. Polysar disposera ainsi d'une clientèle de base pour la production de ses installations de Sarnia, qui avaient été agrandies.

Le caoutchouc éthylène-propylène, produit par l'usine d'Orange, au Texas, représentait moins de 5% des ventes totales de caoutchouc. Il est utilisé dans l'automobile, la construction de toitures et dans de nombreuses applications mécaniques. Les caoutchoucs polybutadiène sont utilisés surtout dans les pneus et les plastiques à haute résistance aux chocs.

**Latex** Par ses acquisitions en 1980 et en 1981, Polysar est devenue le deuxième fournisseur mondial de latex de styrène-butadiène, une suspension de caoutchouc synthétique dans de l'eau. Ce latex est utilisé surtout par les industries du tapis, des adhésifs et du papier enduit. Il représentait 20% des revenus de Polysar en

1982. Durant l'exercice, le chiffre d'affaires du latex s'est maintenu aux niveaux de 1981, car les entreprises acquises en 1981 ont largement neutralisé la morosité des marchés en 1982.

**Styrènes** Le styrène monomère est produit par Polysar pour la fabrication des caoutchoucs, des latex et des résines de polystyrène entrant dans la fabrication des plastiques. Environ 80% de la production de styrène est utilisée par Polysar, et le reste est vendu à des tiers. L'exploitation de styrènes de la société est traditionnellement très cyclique. La baisse générale des prix du styrène et des polystyrènes en 1982 reflète la surcapacité de production existant dans l'ensemble de l'Amérique du Nord. Une nouvelle usine de résines de \$21 millions, utilisant un procédé meilleur marché, a été achevée durant l'exercice à Leominster (Massachusetts).

**Produits moulés** Le moulage des plastiques est réalisé par une filiale allemande de Polysar, qui produit des tasses, récipients et articles d'emballage destinés surtout aux industries alimentaires de l'Europe occidentale. Les produits moulés représentaient 6% des revenus de Polysar en 1982. Du fait de la mévente au cours de l'exercice, Polysar a pris d'importantes

mesures de compression des prix de revient pour améliorer les résultats.

## PETROSAR LIMITED

Petrosar Limited exploite la première raffinerie pétrochimique intégrée du Canada qui soit d'envergure internationale. D'une usine située près de Sarnia, Petrosar approvisionne Polysar et ses deux autres clients-actionnaires (Union Carbide Canada Ltée et Du Pont Canada Inc.) en produits pétrochimiques primaires comme l'éthylène, le benzène, l'isobutylène et le butadiène, répondant pour une part importante à leurs besoins. Petrosar vend aussi du propylène et des mazouts à d'autres clients.

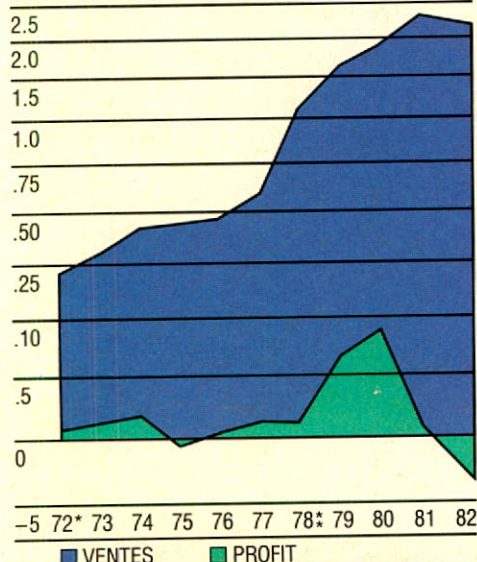
La récession économique a sérieusement touché l'industrie pétrochimique mondiale. L'abaissement des prix ainsi que la diminution de la demande qui en ont résulté et le coût plus élevé des matières premières au Canada expliquent la médiocre performance de Petrosar.

Malgré un taux d'utilisation de la capacité bien inférieur à la capacité théorique en 1982, en raison du déclin de la demande, les installations de production de Petrosar ont enregistré une bonne performance. Les travaux d'un programme de dépenses en immobilisations de \$150 millions, entamés en 1980, se sont poursuivis durant l'exercice. Lorsqu'ils seront terminés, à la mi-1983, l'usine de Petrosar verra sa souplesse d'exploitation augmenter.

Cinq des douze fours de craquage sont maintenant capables de traiter des distillants moyens en plus du naphta. Une tour sous vide, dont l'exploitation commencera à la mi-1983, transformera les mazouts résiduels en gazole, produit de valeur plus élevée, plus facile à commercialiser. Un nouveau système de commande a été mis en place pour réduire les coûts d'exploitation de tous les procédés grâce à un contrôle par ordinateur.

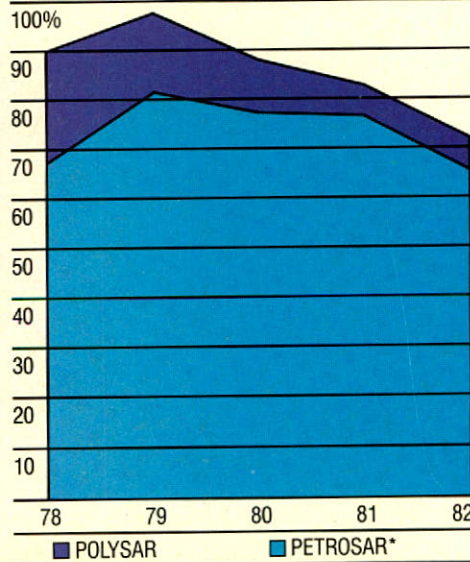
Le programme de dépenses en immobilisations, combiné à d'autres changements d'exploitation déjà en place, permettra de réduire de 24 600 à 12 000 mètres cubes de brut les besoins journaliers calculés de Petrosar. La production journalière de mazouts lourds diminuera également de 10 700 à environ 1 600 mètres

CHIFFRE D'AFFAIRES/BÉNÉFICE 1972-82 (\$ MILLIARDS)



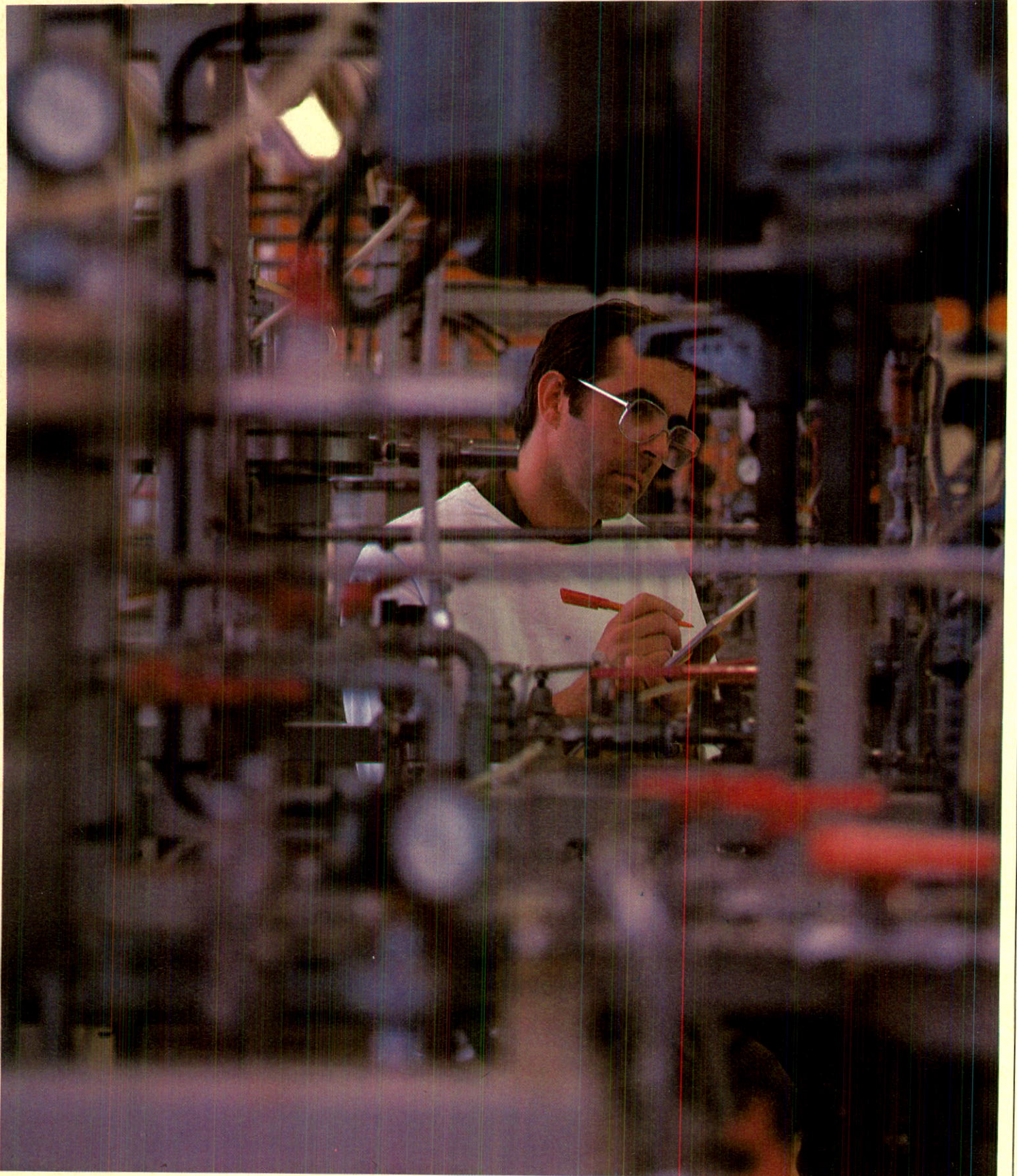
\*Acquisition de Polysar par la CDC en 1972  
 \*Début de l'exploitation de Petrosar le 1<sup>er</sup> avril 1978

UTILISATION DE LA CAPACITÉ 1978-82



\*Unité d'oléfines seulement

*Polysar a investi \$27,1 millions en recherche et développement l'an dernier. La société s'efforce constamment d'améliorer ses produits et d'en diversifier les utilisations.*



cubes, sans baisse de la production pétrochimique.

**Climat d'exploitation** Le climat économique s'est sensiblement modifié depuis la création de Petrosar, il y a plus d'une décennie. Le Programme énergétique national et l'entente sur la fixation des prix énergétiques, entre le gouvernement du Canada et celui de l'Alberta, ont fait monter le prix des charges en brut payé par Petrosar au-dessus de celui payé par les producteurs concurrents de produits pétrochimiques du sud des États-Unis, qui ont accès à des matières premières meilleur marché, en particulier à des liquides de gaz naturel.

Ces événements ont amené Petrosar à instaurer au cours de l'exercice un important programme de compression des prix de revient et notamment à réduire l'effectif d'environ 260 salariés permanents et contractuels. La société a instauré d'autres mesures pour rationaliser l'exploitation de Petrosar en 1983.

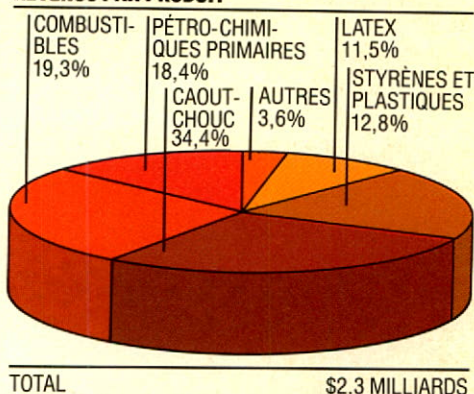
Après plusieurs années d'expérience en matière de contrats basés sur le coût des services, les actionnaires de Petrosar ont conclu un nouvel accord commercial entre eux. En vertu de cet accord, Polysar fixera les prix des produits de Petrosar d'après ceux du marché et non plus d'après le coût des services, et sera ainsi davantage à l'écoute de ses clients.

baisse du chiffre d'affaires et les réductions de prix pratiquées par les concurrents, Polysar a pu maintenir en général ses marges bénéficiaires à des niveaux comparables à ceux de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires anormalement bas n'a toutefois pas pu couvrir les frais généraux, ce qui a donné lieu à une perte importante en 1982.

Ces événements ont mené à de dynamiques mesures de compression des prix de revient, notamment la réduction de l'effectif de plus de 600 salariés et des diminutions des dépenses en immobilisations. Le Syndicat des Travailleurs de l'Énergie et de la Chimie, qui représente les travailleurs payés à l'heure de l'usine de Polysar à Sarnia, a conclu un contrat d'un an en vertu duquel l'augmentation des salaires de base de 6% serait différée jusqu'au 1<sup>er</sup> mars 1984. En retour, la société a consenti à un programme amélioré de retraites anticipées pour les salariés admissibles qui permet de réduire ses effectifs.

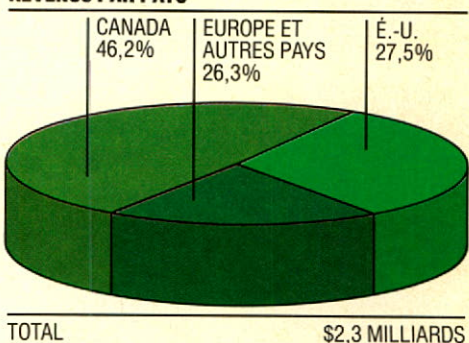
Il existe dans l'industrie une importante surcapacité pour l'éthylène, principal produit de Petrosar, malgré des fermetures, permanentes pour certaines, temporaires pour beaucoup, de raffineries pétrochimiques. Les prix de produits pétrochimiques ont fortement baissé en 1982 tandis que les

#### REVENUS PAR PRODUIT



TOTAL \$2,3 MILLIARDS

#### REVENUS PAR PAYS



TOTAL \$2,3 MILLIARDS

coûts des matières premières ont augmenté, créant un sérieux rétrécissement des marges chez Petrosar.

## PRODUITS PÉTROCHIMIQUES

### ANALYSE FINANCIÈRE

(millions)

#### Sommaire des revenus

	1982	1981	1980	1979	1978
Revenus	\$2 249,8	\$2 320,5	\$1 911,9	\$1 659,9	\$1 143,4
Coût des ventes	2 048,1	2 004,3	1 584,9	1 362,9	996,1
Frais de ventes et d'administration	109,6	102,3	80,3	73,1	68,1
Recherche	27,1	22,9	19,5	15,9	13,3
Frais d'intérêts	87,7	69,2	49,4	40,5	34,3
Impôts, participations minoritaires, autres	15,9	107,1	103,7	109,7	21,3
Bénéfice net (perte nette)	(38,6)	14,7	74,1	57,8	10,3
Fonds autogénérés	43,2	170,2	229,9	194,8	74,1

#### Sommaire du bilan

	1982	1981	1980	1979	1978
Fonds de roulement	\$ 186,6	\$ 283,9	\$ 288,5	\$ 257,5	\$ 204,7
Immobilisations (nettes)	1 343,5	1 178,3	895,6	818,5	803,8
Actif total	2 285,6	2 244,0	1 872,8	1 714,4	1 583,5
Dettes à long terme	679,4	527,0	228,7	302,1	205,1
Participations minoritaires	563,0	584,2	626,6	657,1	683,1
Avoir des actionnaires	347,9	343,3	333,1	269,6	217,6
Dépenses en immobilisations	250,2	273,7	131,6	65,2	51,2

### ANALYSE FINANCIÈRE

En 1983, les placements de la CDC dans la pétrochimie seront regroupés dans une nouvelle société de portefeuille. Les résultats de l'exercice 1982 et des exercices antérieurs ont été consolidés afin de fournir une base uniforme de présentation des résultats de ces placements.

L'exploitation de caoutchouc de Polysar a souffert de la langueur des marchés nord-américains, due en partie au marasme de l'industrie automobile. Les ventes et les prix des styrènes se sont maintenus à des niveaux bas. Le nombre exceptionnellement faible des mises en chantier domiciliaires, en particulier en Amérique du Nord, a nuí aux marchés du latex; toutefois, la part du marché du latex détenue par Polysar a légèrement augmenté. Malgré la

*Le caoutchouc est produit en balles, chacune pesant environ 35 kilogrammes. Les clients de Polysar transforment ensuite les divers caoutchoucs en produits finis.*

Les dépenses en immobilisations en 1982 se sont élevées à \$250 millions, contre \$274 millions en 1981. Les principales dépenses, toutes à Sarnia, concernaient l'agrandissement des installations de production de butyle, la construction d'une usine de traitement des eaux usées par oxydation biologique et la construction d'une unité de distillation sous vide pour améliorer les mazouts résiduels.

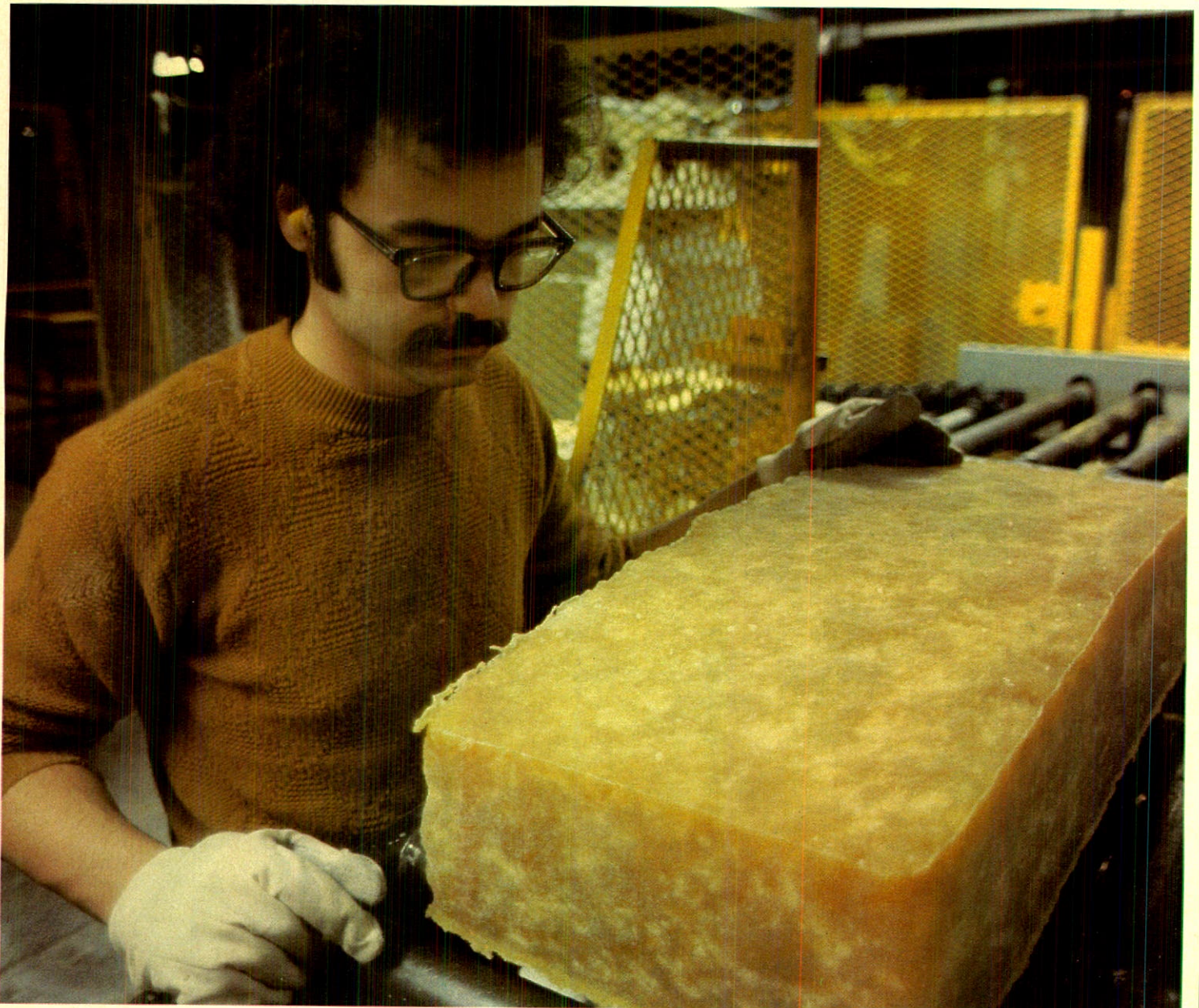
#### **PERSPECTIVES POUR 1983**

Polysar et Petrosar ont été particulièrement touchées par la récession.

Toutefois, une bonne gestion des marges, une commercialisation dynamique et la concentration continue sur de nouveaux produits et sur la réduction permanente des prix de revient, conjuguées aux augmentations prévues de la demande lors de la reprise économique, devraient permettre d'accroître sensiblement les fonds autogénérés et la rentabilité. D'autres mesures de compression des prix de revient, notamment des réductions supplémentaires des effectifs tant chez Polysar que chez Petrosar, ont été appliquées au début de 1983. On a réalisé une réduction permanente des

frais d'exploitation d'environ \$50 millions par an.

On continuera de mettre l'accent sur la productivité et le rendement, afin que, au fur et à mesure de l'augmentation du chiffre d'affaires au cours de la hausse cyclique, l'entreprise retrouve sa santé financière. Le gouvernement fédéral a mis en place un groupe de travail chargé d'évaluer les problèmes de l'industrie pétrochimique canadienne et de faire des recommandations qui amélioreraient sa compétitivité. CDC, Polysar et Petrosar appuieront totalement le travail de ce groupe.



# BUREAUTIQUE

*L'imprimante Delphax est très prometteuse en raison de sa fiabilité et de son faible coût d'exploitation. La technique d'impression par dépôt d'ions lui donne plus de souplesse que les appareils concurrents actuellement sur le marché.*

**CDC Data Systems Limited filiale en propriété exclusive de la CDC, a investi dans plusieurs sociétés qui mettent au point, fabriquent et commercialisent des machines de traitement de textes, des photocopieuses et des imprimantes, que l'on trouve dans les bureaux d'aujourd'hui.**

En 1982, CDC Data Systems a fait l'acquisition d'une participation majoritaire dans Savin Corporation, de Valhalla (New York). Grâce à cette acquisition, CDC Data Systems occupe une position de pointe sur le marché de la photocopie; d'autres sociétés de la CDC en retireront aussi des avantages qui leur permettront d'améliorer la distribution et d'accroître la part du marché.

L'autre investissement majeur de CDC Data Systems a été AES Data Inc., de Montréal. La société détient également des participations dans Wordplex International Inc., Delphax Systems, Lanier Business Products Inc. et Insystec, Inc.

Le rôle de CDC Data Systems consiste à établir une position canadienne éminente dans la fabrication du matériel de bureautique. Avec le développement des études visant à améliorer l'efficacité et l'efficience d'exploitation des bureaux modernes, l'informatique s'est révélée un important secteur de croissance.

## **AES DATA INC.**

AES Data, dont CDC Data Systems détient une participation de 77% sur une base entièrement diluée, est l'un des plus grands fournisseurs mondiaux de machines de traitement de textes à écran de visualisation. Une enquête d'envergure effectuée auprès des utilisateurs américains a révélé que le matériel autonome et le matériel à ressources partagées de la société se classaient parmi les meilleurs sur le plan de la qualité et de la fiabilité.

Le revenu a augmenté de 9% en 1982 pour atteindre \$188 millions,

grâce en grande partie à une très nette progression des ventes sur le marché européen. Les livraisons ont augmenté de 24% par rapport à 1981. Toutefois, la croissance des ventes s'est ralentie sur le marché nord-américain par suite de la récession et du déstockage pratiqué par les dépositaires. La baisse des prix conjuguée à l'accroissement des dépenses d'ingénierie et de commercialisation ont réduit le bénéfice pour 1982 à \$3,2 millions, alors qu'il était de \$7,5 millions en 1981.

Au début de 1983, AES et Lanier ont conclu un nouveau contrat de six ans qui permet à AES de mettre au

point et de fabriquer d'autres produits de bureautique destinés à la vente par les biais d'autres canaux de distribution aux États-Unis. Ce nouveau contrat renforce les rapports de ces deux sociétés tout en permettant à AES d'accroître sa pénétration dans le marché-clé américain.

En Europe, AES a établi, fin 1982, des équipes de vente directe en Allemagne et en Espagne, et surveille maintenant les réseaux de vente des concessionnaires en Autriche, au Portugal et en Italie.

On a également remanié l'organisation de commercialisation canadienne,



Savin conçoit et distribue des photocopieuses. La société met au point une nouvelle photocopieuse qu'elle compte fabriquer.



avec la création d'une nouvelle division responsable de la vente directe des produits aux gros clients. Le Groupe des opérations commerciales continue à renforcer la position de pointe qu'occupe AES sur le marché en tant que principal fournisseur aux établissements et aux entreprises de petite et de moyenne envergure.

La recherche et le développement restent des domaines prioritaires pour AES. En 1982, la société a consacré environ \$14,8 millions à la recherche et au développement en vue d'améliorer les produits existants et d'en mettre au point de nouveaux dont certains seront lancés en 1983.

Pour remédier au surstockage, AES a temporairement réduit sa production. La société a instauré un certain nombre de mesures visant à comprimer les prix de revient, et elle poursuit ses efforts pour améliorer la productivité dans tous les secteurs de son exploitation. Avec le même effectif, AES a plus que doublé son chiffre de fabrication au cours des trois derniers exercices par des investissements dans du matériel neuf et d'importants pro-

grammes de formation du personnel.

### SAVIN CORPORATION

Savin Corporation est l'un des plus grands distributeurs de photocopieuses à papier non sensibilisé au Canada et aux États-Unis; elle compte 56 succursales et plus de 500 établissements de concessionnaires indépendants. Ses actions se négocient à la Bourse de New York.

La gamme actuelle de photocopieuses de la société, conçues pour les petits et les moyens utilisateurs, est fabriquée par Ricoh Company Ltd., au Japon. Savin, quant à elle, fabrique tout un éventail d'accessoires, de pièces et d'éléments qui sont soit vendus ou loués aux utilisateurs de photocopieuses, soit vendus à d'autres clients qui les intègrent à un matériel médical, de communication, commercial ou informatique. La société a également fait part de son intention de fabriquer, dans ses installations de l'État de New York, une nouvelle gamme de photocopieuses destinées aux gros utilisateurs.

Avant son acquisition par CDC, Savin avait connu des problèmes financiers car elle ne disposait pas de suffisamment de capitaux propres ni de contrôles internes valables pour appuyer sa rapide expansion. Malgré un difficile climat d'exploitation en 1982, il semble qu'on puisse bien augurer de la situation qui devrait se redresser suite à l'abandon des activités secondaires, à la compression des frais d'exploitation et des frais généraux et à l'amélioration de la gestion.

Les principaux marchés de photocopieuses de Savin ont été touchés en 1982 par la forte concurrence exercée en vue d'obtenir une part du marché. Si les marges bénéficiaires brutes de la société se sont généralement maintenues, le chiffre d'affaires a été inférieur à celui de l'exercice précédent. Grâce à une compression systématique des prix de revient, on a pu limiter les pertes d'exploitation. Pour les six mois se terminant le 31 octobre 1982, Savin a essuyé une perte de US \$3,3 millions comparativement à celle de US \$6,4 millions subie au cours de la même période de l'exercice précédent. Les revenus ont fléchi de 10%, s'établissant à \$222,4 millions, par suite de la baisse du chiffre d'affai-

res dans la branche des photocopieuses et du retrait de la société des activités de fabrication et de distribution non rentables.

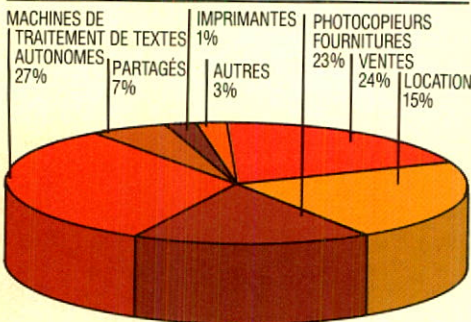
Au cours de l'exercice, Savin a entrepris une très forte réduction de l'effectif, soit 15%; celui-ci ne compte plus maintenant que 5100 salariés; les secteurs les plus durement touchés ont été l'administration et la fabrication.

La mise au point de la nouvelle machine de la série 8000 s'est poursuivie et l'on prévoit le commencement de sa fabrication au début de 1984. Cette machine utilisera une nouvelle technique de reproduction inventée par une équipe d'ingénieurs et de scientifiques travaillant sous la direction de Benzion Landa, Canadien d'origine, qui est actuellement directeur de la recherche chez Savin.

En 1982, la société a également commencé la transformation de son infrastructure de photocopieuses en vue d'adapter celles-ci au procédé Landa. Pour un coût relativement peu élevé, le procédé Landa permet aux utilisateurs d'obtenir, avec les machines actuelles, des copies de qualité nettement supérieure. Grâce à ce procédé exceptionnel, Savin a consolidé sa réputation de fournisseur fiable qui offre à sa clientèle des produits de qualité supérieure à des prix défiant toute concurrence.

À longue échéance, Savin se propose de poursuivre la distribution de son matériel de photocopie aux petits et moyens utilisateurs tout en se lançant sur le marché des plus gros utilisateurs de photocopieuses et de duplicateurs. Pour disposer d'une source sûre d'approvisionnement à

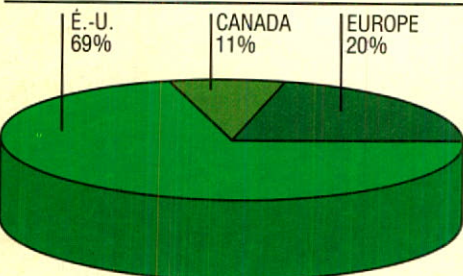
### REVENUS PAR PRODUIT



TOTAL \$649,8 MILLIONS\*

\*Inclut les revenus de Savin Corporation pour les neuf derniers mois de 1982.

### REVENUS PAR PAYS



TOTAL \$649,8 MILLIONS\*

\*Inclut les revenus de Savin Corporation pour les neuf derniers mois de 1982.



l'intention des petits et moyens utilisateurs, la société a reconduit jusqu'en 1990 son contrat d'exclusivité avec Ricoh. Savin va lancer une nouvelle série de photocopieuses de fabrication Ricoh au cours de l'exercice 1983.

La société étudie également de nouveaux débouchés pour la distribution de matériel supplémentaire de bureautique, débouchés qui lui permettraient d'utiliser davantage son équipe de vente directe et son réseau de concessionnaires.

### DELPHAX SYSTEMS

Delphax Systems est une entreprise en participation avec Dennison Manufacturing Company. Elle a achevé la mise au point d'une imprimante ultrarapide, non à percussion, qui se prête à une grande variété d'applications dans le secteur de l'informatique. La première machine, annoncée fin 1982, est destinée à la vente aux clients-manufacturiers qui desservent le marché de l'informatique.

Les derniers problèmes techniques résolus, la société a pu établir en 1982 une infrastructure de fabrication à Mississauga. Une organisation de vente a été créée aux États-Unis et des commandes d'imprimantes de l'ordre de \$24 millions ont été reçues et doivent être exécutées de 1983 à 1985.

La technique de Delphax, utilisant l'impression par dépôt d'ions, permet de réaliser des graphiques et d'utiliser une grande variété de caractères, avantages que n'offrent pas les imprimantes à percussion. Le coût d'exploitation et la grande fiabilité de l'imprimante Delphax semblent également très prometteurs.

### INSYSTECH, INC.

Cette filiale en propriété exclusive de CDC Data Systems est une entreprise qui se consacre à la recherche et dont le rôle consiste à mettre au point du matériel nouveau de bureautique. Ses premiers produits devraient être lancés au début de 1984.

### LANIER BUSINESS PRODUCTS INC.

CDC Data Systems détient une participation de 7,8% dans Lanier, grâce à une débenture subordonnée convertible de US \$30 millions. Lanier est l'un

des grands distributeurs de matériel de bureautique aux États-Unis; ses ventes en 1982 se sont situées à US \$350 millions. Les actions de Lanier se négocient à la Bourse de New York et la société est actionnaire minoritaire de AES.

### WORDPLEX INTERNATIONAL INC.

Wordplex fabrique et vend toute une gamme de matériel hautement intégré de traitement de textes. La société détient toujours une part importante du marché européen, et elle commence à percer sur le marché nord-américain. Après s'être séparée de AES en 1981, elle a subi des pertes, mais ses résultats d'exploitation se sont considérablement améliorés et ont atteint le seuil de rentabilité en 1982. Les nouveaux produits qui seront lancés en 1983 devraient élargir le champ de ses activités et augmenter l'intérêt de la clientèle.

### ANALYSE FINANCIÈRE ET PERSPECTIVES

Les résultats de Savin pour les neuf derniers mois de 1982 sont compris dans ceux de CDC Data Systems pour

l'exercice. En général, les revenus du groupe en 1982 ont été inférieurs aux prévisions, en raison de la baisse de la demande et de l'augmentation de la concurrence. Les dépenses de recherche et de développement, soit \$34,8 millions – qui comprennent \$5 millions de frais de développement pour l'imprimante Delphax et \$2 millions pour les travaux en cours chez Insystec – ainsi que \$7 millions d'achalandage ont été imputées aux résultats de 1982.

En 1983, CDC Data Systems compte enregistrer un bénéfice d'exploitation. Les nouveaux produits et les efforts permanents pour comprimer les prix de revient chez Savin permettront à l'exploitation de redevenir rentable pendant l'exercice. Grâce à un certain nombre de nouveautés en 1983, AES devrait enregistrer une augmentation du bénéfice. Ce sera également le premier exercice commercial d'exploitation pour Delphax, qui devrait équilibrer son budget d'ici la fin de 1983.

Toutes les sociétés du groupe continueront d'investir massivement dans la recherche et le développement afin de conserver leur élan sur le marché et leurs positions de chefs de file.

## CDC DATA SYSTEMS LIMITED

### ANALYSE FINANCIÈRE

(millions)

	1982*	1981	1980	1979	1978
<b>Sommaire des revenus</b>					
Revenus.....	\$649,8	\$218,5	\$195,2	\$154,6	\$44,6
Coût des ventes.....	357,2	121,5	94,9	84,0	21,8
Frais de vente et d'administration.....	250,7	70,0	73,0	55,7	16,7
Recherche et développement..	34,8	16,9	14,6	10,8	2,5
Frais d'intérêts.....	35,1	6,2	6,6	4,4	1,1
Impôts, participation minoritaire, autres.....	(17,7)	7,0	6,0	(1,9)	1,2
Gain réalisé sur la vente de Ventek.....	—	12,0	—	—	—
Bénéfice net (perte nette).....	(10,3)	8,9	0,1	1,6	1,3
Fonds autogénérés.....	23,5	25,5	16,8	21,8	16,2
<b>Sommaire du bilan</b>					
Fonds de roulement.....	\$171,2	\$28,7	\$45,4	\$38,0	\$20,7
Immobilisations (nettes).....	145,5	28,9	23,7	15,6	9,1
Total de l'actif.....	678,6	236,2	225,8	180,5	128,4
Dette à long terme.....	209,8	2,0	29,3	18,8	17,7
Investissement des actionnaires	247,9	143,8	121,2	39,3	40,6

\* Les résultats de CDC Data Systems en 1982 comprennent Savin Corporation pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 31 décembre 1982.

**CDC Sciences de la Vie Inc. est une filiale en propriété exclusive de la CDC. Elle a investi dans un certain nombre de sociétés actives sur le plan international dans quatre domaines principaux: produits biologiques pour les humains, recherches scientifiques sous contrat, produits pharmaceutiques et biotechnologie. Le bénéfice de 1982 s'est élevé à \$3,9 millions, ce qui représente une forte hausse par rapport à 1981 et témoigne de la meilleure performance réalisée par Connaught Laboratories Limited, A/S Dumex et les Laboratoires Bio-Recherches Ltée.**

La refonte de l'exploitation pharmaceutique canadienne s'est achevée en 1982 par la vente d'une participation de 50% dans Omnimed Inc. à Marion Laboratories Inc. On a pris des mesures visant à vendre Dumex Ltée, la société danoise de produits pharmaceutiques. Connaught s'est retirée du secteur de la santé des animaux, tandis que la division des services scientifiques de Bio-Recherches a connu une forte croissance pendant l'exercice.

## CONNAUGHT LABORATORIES LIMITED

Connaught, filiale en propriété exclusive de CDC Sciences de la Vie Inc., fabrique des produits biologiques pour les humains, notamment de l'insuline, des vaccins, des fractions de sang et des produits de diagnostic. La société tire environ 60% de son chiffre d'affaires des marchés étrangers.

En 1982, les revenus ont grimpé de 8% pour atteindre \$65 millions par suite des ventes élevées d'insuline au Canada et de vaccins humains sur les marchés intérieurs et internationaux. Au cours de

l'exercice, la société s'est implantée encore davantage sur le marché américain des vaccins antigrippaux grâce à son usine de Swiftwater en Pennsylvanie.

Connaught s'est retirée de la commercialisation active et de la mise au point des produits destinés à la santé des animaux en raison de la médiocrité des résultats enregistrés au cours des exercices précédents. La société continue de fabriquer une gamme restreinte de ces produits, qui sont désormais commercialisés par des distributeurs au Canada et aux États-Unis.

Au cours de l'exercice, on a renforcé la gestion dans les finances, la recherche et les ressources humaines et on a constaté que les programmes de conservation du fonds de roulement, de compression des prix de revient et d'amélioration de la productivité ont porté leurs fruits. La société poursuivra ces programmes en 1983 afin de maintenir et de renforcer sa compétitivité sur le plan international.

Connaught investit massivement dans la recherche et le développement, ses dépenses nettes s'élevant à 10% des revenus. Elle a franchi d'importantes étapes dans tous les programmes de développement de nouveaux produits. L'expansion de la capacité de la société en biologie moléculaire a également beaucoup progressé.

## LES LABORATOIRES BIO-RECHERCHES LTÉE

Bio-Recherches, société d'essais biologiques implantée à Montréal, est une filiale en propriété exclusive de CDC; elle a enregistré un excellent exercice et a renforcé encore davantage sa position de grande société internationale dans le secteur des travaux en toxicologie effectués sous contrat. Ses revenus ont augmenté de 53% en 1982, plus de 90% de ses ventes provenant de l'étranger.

La prospérité de la société tient à la haute qualité constante de sa production



*La CDC est un associé dans Allelix, une entreprise de biotechnologie dotée de nouveaux bureaux et laboratoires à Mississauga, à proximité de Toronto.*



scientifique en raison de l'accent qu'elle met sur la longue expérience d'un personnel scientifique, technique et de soutien de premier ordre. Au nom de multinationales de produits pharmaceutiques et d'autres organismes, elle teste les nouveaux médicaments et produits chimiques avant leur vente au grand public. La division de services scientifiques instaurée en 1981 a enregistré une forte croissance pendant l'exercice et le secteur de la recherche clinique a réalisé des gains importants.

Les prix des services de toxicologie sous contrat ont connu des contraintes pendant l'exercice étant donné la capacité commerciale excédentaire en

Europe et aux Etats-Unis. Toutefois, au cours de 1982, Bio-Recherches a fonctionné presque à pleine capacité. Elle a effectué des dépenses en immobilisations pour agrandir ses installations et moderniser ses systèmes informatiques.

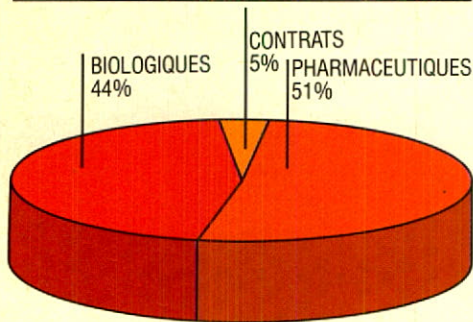
#### **ALLELIX INC.**

La CDC détient une participation de 50% dans Allelix, société qui se consacrera à la recherche fondamentale et appliquée dans les domaines de la biotechnologie industrielle et agricole. Ses associés dans cette société sont John Labatt Ltée et le gouvernement de l'On-

tario qui, respectivement, détiennent des participations de 30% et de 20%. Les trois associés se sont engagés à investir un minimum de \$100 millions dans cette entreprise, qui ne devrait cependant pas contribuer au bénéfice avant plusieurs années.

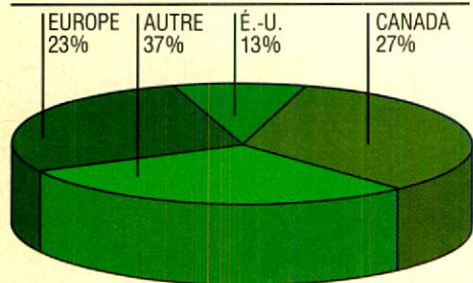
Sous la direction d'un éminent président du Conseil, d'un président jouissant d'une vaste expérience dans les affaires et d'un directeur de la recherche très estimé, Allelix formera une équipe hautement qualifiée qui recrutera ses membres parmi les plus grands chercheurs du monde. La prospection d'un personnel de recherche expérimenté est en bonne voie dans l'ensemble des grands

### REVENUS PAR PRODUIT



TOTAL \$152,8 MILLIONS

### REVENUS PAR PAYS



TOTAL \$152,8 MILLIONS

centres de l'Amérique du Nord et de l'Europe.

La nouvelle installation de Mississauga, dont la construction qui doit se terminer en avril 1983 devrait coûter \$20 millions, comportera une usine de fermentation ultra-moderne où seront mis en application les procédés mis au point en laboratoire. En 1982, Allelix a signé un contrat de cinq ans d'une valeur de \$2,2 millions en vue de soutenir les travaux menés à l'Université McGill par l'un des plus grands savants du Canada dans le domaine de la fixation de l'azote.

### A/S DUMEX

Dumex, grande société danoise de produits pharmaceutiques fabrique et vend un large éventail de produits pharmaceutiques en Europe, en Afrique et en Asie. La CDC a fait l'acquisition de la participation minoritaire restante dans cette société vers la fin de l'exercice. Le bénéfice en couronnes danoises a enregistré une augmentation de 70% en 1982 et la contribution au bénéfice de la CDC a nettement progressé par rapport à l'exercice précédent malgré les pertes sur change.

### OMNIMEDIC INC.

La vente d'une participation de 50% dans Omnimed à Marion Laboratories a été conclue pendant l'exercice. CDC Sciences de la Vie et la Caisse de dépôt et placement détiennent désormais des participations minoritaires de 35% et de 15% respectivement. En 1982, le bénéfice a été inférieur à celui de l'exercice précédent en raison de l'expiration d'un brevet touchant un produit pharmaceutique vendu par la société. En revanche, les ventes d'autres produits – en particulier le Sulcrate, médicament contre les ulcères – ont connu une bonne croissance. Par ailleurs, un nouveau médicament cardiovasculaire important devrait être lancé au début de 1983.

### PERSPECTIVES POUR 1983

En 1983, on prévoit que les revenus de CDC Sciences de la Vie progresseront modestement, tandis que le bénéfice augmentera sensiblement grâce à l'amélioration de la productivité et à la compression des prix de revient chez Connaught.

Connaught devrait mettre sur le marché un certain nombre de nouveaux produits, bien que leur lancement dépende des approbations des brevets par les autorités compétentes. Ces nou-

veaux produits, essentiellement des vaccins, permettront à Connaught de percer davantage les marchés internationaux, en particulier celui des États-Unis.

Toutes les sociétés du groupe se concentrent sur des améliorations supplémentaires du rendement d'exploitation. Chez Bio-Recherches, on met l'accent sur l'obtention d'études spécialisées offrant des marges plus élevées.

### IMASCO—CDC RESEARCH FOUNDATION

Depuis sa création en 1979, Imasco – CDC Research Foundation, organisme à but non lucratif, a investi plus de \$2 millions dans 18 programmes de recherche médicale dans des hôpitaux, des établissements de recherche et des entreprises privées du Canada. Les demandes de fonds sont évaluées par un conseil consultatif d'hommes de science indépendants qui se compose de chercheurs médicaux renommés au Canada.

En 1982, le premier produit à avoir été mis au point avec l'aide financière de la Fondation est passé au stade de la production commerciale. C'est le Mobilimb, invention du docteur Robert Salter, chirurgien orthopédique à l'hôpital des enfants malades de Toronto, qui est fondé sur une technique curative connue sous le nom de "mouvements passifs continus".

## CDC SCIENCES DE LA VIE

### ANALYSE FINANCIÈRE

(millions)

	1982	1981	1980	1979	1978
<b>Sommaire des revenus</b>					
Revenus.....	\$152,8	\$170,0	\$171,8	\$137,8	\$139,8
Coût des ventes.....	66,8	79,2	81,8	63,4	66,6
Frais de vente et d'administration.....	52,8	62,6	64,6	55,8	51,7
Recherche et développement ..	17,3	15,9	12,0	8,8	8,7
Frais d'intérêts.....	2,8	4,3	4,8	4,3	6,2
Impôts, participation minoritaire et autres.....	9,2	6,1	5,8	1,4	2,6
Bénéfice net.....	3,9	1,9	2,8	4,1	4,0
Fonds autogénérés.....	14,1	11,3	11,2	13,5	10,7
<b>Sommaire du bilan</b>					
Fonds de roulement.....	\$ 28,1	\$ 48,5	\$ 43,5	\$ 39,6	\$ 38,8
Immobilisations (nettes).....	35,2	56,8	56,3	54,8	51,0
Total de l'actif.....	106,4	148,3	153,3	154,2	152,8
Dettes à long terme.....	7,1	19,4	20,0	19,8	18,0
Investissement des actionnaires	58,9	54,4	47,6	44,8	44,3

*Fishery Products a lancé un chalutier moderne dont elle vient d'achever la construction. La société exploite maintenant 36 chalutiers à partir de sa base terre-neuvienne.*

**F**ishery Products Limited pêche, transforme et commercialise diverses espèces de poissons en provenance des territoires de pêche des Grands bancs et du Labrador. Ses produits de base sont les poissons plats (sole et plie), la morue et d'autres poissons de fond, les mollusques et les crustacés. Elle tire environ 85% de ses revenus des ventes aux États-Unis et à l'Europe. La CDC détient une participation de 40,8% dans Fishery Products, mais au cours de l'exercice on lui a accordé une option d'achat pour une participation supplémentaire de 30% des actions ordinaires en circulation de la société.

La conjoncture défavorable qui frappe l'industrie de la pêche depuis 1980 s'est poursuivie pendant l'exercice écoulé. Fishery Products, tout comme les autres pêcheries de la côte est, a connu le surstockage, la baisse des prix et des coûts de financement élevés. Elle a pris des mesures énergiques au cours de 1982 pour comprimer ses prix de revient, améliorer sa productivité et faire davantage coïncider les activités de pêche et de transformation avec la demande du marché.

Par suite des changements apportés jusqu'ici aux procédés d'exploitation et de ceux qui sont en cours d'application ou qui sont projetés, la société prévoit d'enregistrer une rentabilité raisonnable en 1983. Après deux piètres exercices d'affilée, sa situation financière s'est dégradée et elle doit absolument réaliser ses objectifs de bénéfice en 1983.

## ANALYSE DE L'EXPLOITATION EN 1982

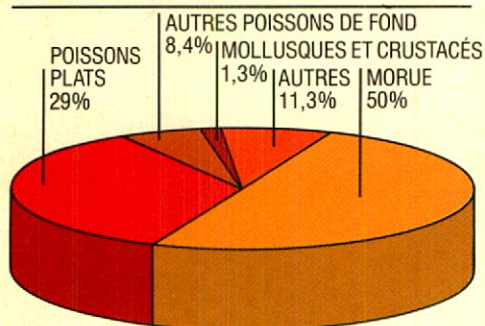
En raison du surstockage dans toute l'industrie et de la médiocre demande entraînée par la conjoncture économique, les produits les plus importants de Fishery Products ont connu de fortes baisses de prix pendant le premier semestre de l'exercice. La surabondance de l'offre qui caractérisait certaines espèces a été aggravée par les mesures prises par les concurrents – aux prises avec leurs propres contraintes financières – qui ont cherché à

déstocker en réduisant considérablement leurs prix.

Pour diminuer ses stocks, Fishery Products a retardé ses activités de pêche et de transformation jusqu'à la fin février. Cela n'a pourtant pas empêché les rigueurs du climat d'avoir une influence néfaste sur ses prix de revient. Après le début des activités de pêche, l'exploitation est restée déficitaire, ce qui l'a forcée à réduire encore davantage sa production par des fermetures d'usines et l'immobilisation des chalutiers les moins rentables. À la

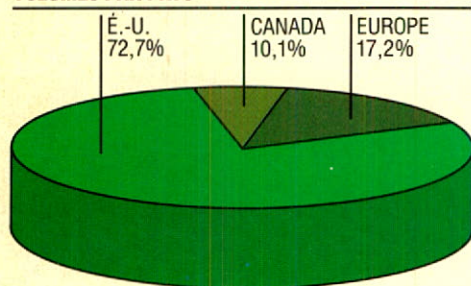


### VOLUMES DES PRODUITS



TOTAL 111,2 MILLIONS LBS.

### VOLUMES PAR PAYS



TOTAL 111,2 MILLIONS LBS.

fin de l'exercice, la société exploitait trois usines - Catalina, Marystown et Trepassey - sur la base de deux équipes afin de maximiser la productivité.

La société a fait de gros efforts pendant l'exercice pour mieux coordonner ses activités de pêche, de transformation et de commercialisation. Les quotas de pêche, institués en 1982 à titre expérimental par le gouvernement fédéral, ont donné de bons résultats. Bien que celui-ci ait décidé d'y mettre un terme à la fin de l'exercice, ce régime de quotas a été maintenu grâce à des accords conclus entre les divers intéressés. La société espère que ce régime sera remis en vigueur en 1983.

Les dépenses en immobilisations sur les nouveaux projets ont été fortement réduites pendant l'exercice. La reconstruction de l'usine de Catalina et la construction d'un nouveau chalutier, toutes deux commencées au début de 1981, ont été menées à bonne fin.

Malgré les difficultés rencontrées en 1982, la direction de Fishery Products n'a pas négligé sa stratégie globale qui vise à se concentrer sur des produits où la valeur ajoutée est plus

grande, grâce à la rationalisation du nombre de ses gammes et à l'amélioration de la qualité par des programmes de formation intensive à tous les niveaux.

### RÉSULTATS FINANCIERS

Grâce à une commercialisation dynamique, à une certaine progression des prix vers la fin de l'exercice et à un meilleur assortiment de produits vendus, Fishery Products a augmenté ses ventes et ses revenus pendant l'exercice. Toutefois, l'augmentation des frais d'exploitation et des frais d'intérêt liés à la dette de la société ont neutralisé la progression des revenus qu'elle continue d'exploiter. Les rigoureuses mesures prises pendant l'exercice pour comprimer les prix de revient et améliorer la productivité ont donné lieu à des radiations qui ont contribué à une perte de \$22,5 millions.

### PERSPECTIVES D'AVENIR

La dégradation des pêcheries de la côte est en 1981 a amené le gouvernement fédéral à constituer un groupe de travail présidé par Michael Kirby. Les recommandations de ce groupe de travail qui ont été publiées au début de 1983 étaient constructives et serviront de base aux débats sur la rationalisation de l'industrie.

Fishery Products a déjà largement

rationalisé son exploitation. Bien que des fermetures d'usine aient été nécessaires pour améliorer ses perspectives, Fishery Products s'est efforcée de minimiser les conséquences sociales et économiques. Quand elle a fermé sa vieille usine de Burin, elle a offert un emploi à presque tous les salariés à l'usine voisine de Marystown, où travaillent maintenant deux équipes.

Fishery Products a entamé 1983 dotée d'une base d'exploitation plus restreinte, mais avec la capacité de pêcher et de transformer le même volume de matière première mais à un coût considérablement réduit. Sans accroître sa production et en n'augmentant que modérément les prix du turbot, de la plie et de la morue, elle devrait pouvoir être rentable et réduire ses emprunts bancaires de plus de 10% en 1983.

Grâce à sa base d'actif, Fishery Products peut offrir de bons rendements à ses actionnaires, continuer à fournir des emplois à de nombreux Terre-neuviens et contribuer fortement aux exportations canadiennes. La réalisation du potentiel à long terme de l'industrie et de Fishery Products dépend de nombreux facteurs: climat des affaires, politiques gouvernementales, issue des débats sur la rationalisation et le remaniement, commercialisation dynamique et nouvelles améliorations de la productivité; 1983 sera un exercice crucial dans le règlement de nombre de ces problèmes.

## FISHERY PRODUCTS LIMITED

### ANALYSE FINANCIÈRE

(millions)

#### Sommaire des revenus

	1982	1981
Ventes .....	\$213,9	\$175,3
Coût des ventes .....	206,9	163,5
Frais de vente et d'administration .....	12,2	10,2
Frais d'intérêts .....	17,3	9,6
Impôts, participation minoritaire, autres .....	-	0,9
Bénéfice (perte) d'exploitation .....	(22,5)	(8,9)
Fonds autogénérés .....	(16,8)	(6,8)

#### Bilan

Immobilisations (nettes) .....	\$ 55,5	\$ 67,5
Total de l'actif .....	104,4	155,9
Dette à long terme .....	19,5	21,1
Investissement de la CDC .....	24,6	30,2

# AUTOMATISATION INDUSTRIELLE

**Sentrol Systems Ltd. conçoit, fabrique, installe et entretient des systèmes de régulation informatisée pour les industries de transformation comme les pâtes et papiers, l'enrobage des métaux, la pétrochimie et les pipelines. C'est la plus grande société canadienne dans le domaine de l'automatisation industrielle.**

Les clients achètent des systèmes de régulation informatisée pour améliorer leur productivité et la qualité de leurs produits. En raison de la récession, les industries que dessert Sentrol ont enregistré des baisses de production et de rentabilité considérables pendant l'exercice, ce qui les a amenées à réduire massivement leurs dépenses en immobilisations.

Malgré ce contexte, Sentrol a réussi à installer 62 nouveaux systèmes en 1982, ce qui lui a permis d'enregistrer une augmentation de 15% de ses revenus par rapport à 1981. Toutefois, l'exercice écoulé a été difficile et la société a été déficitaire malgré les compressions de dépenses et de personnel afin de rationaliser l'exploitation. Sentrol a continué d'investir massivement dans la recherche et le développement et l'introduction de nouveaux produits.

Sentrol a entamé 1982 avec un carnet de commandes bien garni et les nouvelles commandes sont restées satisfaisantes pendant le premier semestre de l'exercice. Aux troisième et quatrième trimestres, toutefois, les nouvelles commandes ont sensiblement décliné. Le rétrécissement du marché a provoqué une concurrence acharnée des prix lorsque l'industrie s'est efforcée de maintenir les niveaux de capacité. La société a poursuivi ses efforts en vue de conquérir de nouveaux marchés et elle a pu vendre de nouveaux systèmes à 13 nouveaux clients, dont beaucoup sont à l'étranger. C'est au cours de cet exercice qu'elle a vendu son premier système en Amérique du Sud.

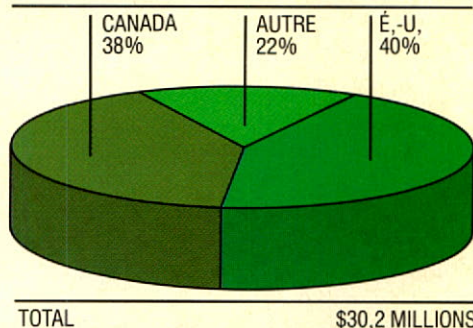
Sentrol a continué d'investir dans le développement et l'introduction de son produit SAGE; il s'agit d'un système de régulation pour les unités de fabrication, pour les installations complètes d'usine ou de pipeline à commande centralisée.

Elle a installé, pour Marathon Oil Company, un nouveau système SAGE, qui contrôle les opérations d'un réseau de 18 pipelines d'une longueur de 4300 milles traversant neuf États. SAGE permet aux exploitants qui se trouvent à un endroit centralisé de contrôler toutes les fonctions du système, qui transporte jusqu'à concurrence de 100 000 barils de pétrole brut et 10 000 barils de produit raffiné quotidiennement.

En 1982, Sentrol a vendu cinq systèmes SAGE à une société suédoise de pâtes et papiers. Cette toute première commande a représenté une importante percée pour Sentrol, car l'industrie des pâtes et papiers scandinave est elle-même à la pointe de la technologie.

On a continué de travailler sur d'autres produits pendant l'exercice. Une nouvelle station terminale a été mise au point pour le contrôle des procédés situés en milieu particulièrement rude, comme dans l'Arctique ou dans les déserts. La faible consommation d'électricité est une caractéristique exceptionnelle de ce système. Sentrol a aussi poursuivi le travail sur sa technologie des

## REVENUS PAR PAYS



détecteurs de pointe.

## PERSPECTIVES

Les débouchés commerciaux de Sentrol restent languissants. Bien que les produits de la société continuent d'être bien accueillis par les clients, il faudrait que la conjoncture économique s'améliore pour qu'elle enregistre une progression sensible des résultats. On a commencé à voir les gros clients investir à nouveau normalement dans les immobilisations au début de 1983.

Malgré un climat défavorable, la société a entamé 1983 avec une organisation plus rationalisée et une base de coûts moindre. Elle continuera d'investir dans des activités de recherche et de développement visant à améliorer ses produits afin d'augmenter son avantage technologique par rapport à ses concurrents.

## SENTROL SYSTEMS LTD.

### ANALYSE FINANCIÈRE

(millions)

#### Sommaire des revenus

	1982	1981* (6 mois)
Ventes .....	\$30,2	\$15,1
Coût des ventes .....	25,9	14,6
Vente, administration et recherche .....	11,9	7,4
Frais d'intérêts .....	1,5	0,7
Impôts, intérêts minoritaires et autres .....	(3,3)	(0,4)
Bénéfice net (perte nette) .....	(5,8)	(7,2)
Fonds autogénérés provenant de l'exploitation .....	(8,3)	(8,2)

#### Sommaire du bilan

Fonds de roulement .....	\$ 7,1	\$ 5,9
Immobilisations (nettes) .....	3,1	3,5
Total de l'actif .....	38,7	43,5
Dette à long terme .....	0,2	0,3
Investissement des actionnaires .....	33,7	27,0

\*CDC a acquis une participation de 85% en juillet 1981

# CAPITAUX DE RISQUE ET D'EXPANSION

**Les Entreprises CDC Inc., filiale en propriété exclusive, exploite l'un des plus gros groupements canadiens de capitaux de risque et d'expansion. Les Entreprises CDC placent des capitaux propres — en général, avec d'autres investisseurs — dans des fonds à capitaux de risque qui, à leur tour, investissent dans des entreprises au stade de la conception ou de la mise en marche. Les rendements tirés des investissements en capitaux de risque prennent en général la forme de gains en capital réalisés sur la vente.**

Par ailleurs, les Entreprises CDC ont un important investissement dans la Corporation de gestion CanWest de Winnipeg, société de capitaux d'expansion. CanWest acquiert des sociétés de moyenne envergure, soit pour les remanier et faire progresser leur bénéfice dans le but de les revendre, soit en vue de leur croissance et développement à long terme.

Jusqu'à présent, les Entreprises CDC ont investi \$60,3 millions au total dans des sociétés à capitaux de risque et d'expansion. Après dividendes et produit provenant de la vente des actions, l'investissement net à la fin de 1982 s'élevait à \$28,9 millions.

À la fin de l'exercice, les Entreprises CDC détenaient des investissements dans sept fonds à capitaux de risque et d'expansion. Ces fonds avaient à leur tour investi dans 27 exploitations distinctes, dont 50% se composent d'entreprises commerciales et 50% se consacrent essentiellement à la recherche et au développement. Les entreprises commerciales participent à 11 secteurs distincts représentant une vaste gamme d'activités.

## **ALBERTA VENTURES FUND**

Les Entreprises CDC détiennent 13%

de Alberta Ventures Fund (AVF), organisée en 1980. Celle-ci a procédé à plusieurs investissements dans des entreprises de technologie de pointe liées au secteur de l'énergie. Une filiale de richesses naturelles a mené à bien un programme d'exploration de pétrole et de gaz duquel AVF tirera régulièrement des fonds autogénérés.

## **ATLANTIS CORPORATION LIMITED**

Atlantis Corporation implantée à Terre-Neuve, dans laquelle les Entreprises CDC détiennent une participation de 43%, a effectué des investissements dans des activités de service à l'industrie de recherche et d'exploitation énergétiques en mer et dans des produits de la pêche spécialisés. Atlantis a investi dans une société d'hélicoptères en association avec une importante société internationale et elle négocie en vue d'établir des activités d'approvisionnement en mer. Les résultats de son premier investissement dans Argosy Seafoods, une usine spécialisée dans le crabe à Terre-Neuve, ont été satisfaisants en 1982, premier exercice d'exploitation de l'entreprise depuis son acquisition.

## **CORPORATION DE GESTION CANWEST**

CanWest représente le plus gros investissement des Entreprises CDC (participation de 40%); elle a des participations dans la vente au détail, les engrais, la radiodiffusion et les services financiers. Les investissements de CanWest dans la radiodiffusion et les services financiers ont enregistré de bons résultats en 1982. Les taux d'intérêt élevés sur la dette de la société et la dépression du marché des engrais ont eu un impact défavorable sur la rentabilité. Pendant l'exercice, CanWest a vendu sa participation dans Crown Trust, ce qui lui a permis d'enregistrer un important gain en capital.

## **LES PLACEMENTS INNOCAN LIMITÉE**

Innocan, le plus ancien investissement en capitaux de risque des Entreprises CDC, a enregistré une fois de plus un exercice couronné de succès. Ce fonds, dans lequel les Entreprises CDC détiennent une participation de 25%, n'a procédé à aucune acquisition

pendant l'exercice, mais a annoncé la vente de Digital Video Systems et de la division des communications mobiles de International Systcoms, toutes deux moyennant un excellent bénéfice. Remanco, qui fabrique un système informatisé de gestion de restaurant, a beaucoup progressé pendant l'exercice en ce qui concerne l'amélioration de la fiabilité et de la qualité du produit, et l'accroissement de la pénétration sur le marché.

## **MERCHANT BANCORP INC.**

Les Entreprises CDC détiennent 50% de Merchant Bancorp, fonds qui a été formé en 1980 pour combler le vide entre le financement des entreprises à capitaux de risque et le financement commercial normal. Jusqu'à présent, Merchant Bancorp a participé avec des investisseurs européens au financement d'un nouveau procédé de soudage recelant des possibilités commerciales importantes.

## **TDC-TECHNOLOGY DEVELOPMENT CORPORATION**

TDC-Technology Development Corporation est depuis 1979 une entreprise en coparticipation des Entreprises CDC et de Teck Corporation de Vancouver. TDC a vendu à profit une partie de ses capitaux propres dans Intermagnetics General Corporation tout en conservant une participation de 16%. Intermagnetics fournit du matériel et de la technologie pour des aimants supraconducteurs. Moli Energy de Vancouver, qui met au point une batterie électrique perfectionnée, a réalisé des progrès considérables pendant l'exercice et sa technologie continue d'être très prometteuse.

## **THE VASE FUND INC.**

The VASE Fund (participation de 90%) a investi dans HSA Reactors Limited, qui a mis au point une méthode d'extraction électrochimique des minéraux de courants fluides. Cette nouvelle technologie est maintenant commercialisée; elle offre de nombreuses possibilités d'application commerciale dans des industries comme la finition des métaux et le développement photographique.



# ANALYSE FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

La récession des affaires qui sévit en Amérique du Nord a eu un impact néfaste sur les résultats de 1982 de la Corporation. Toutes les entreprises de la CDC ont souffert du ralentissement des activités et, dans une moindre mesure, des taux d'intérêt élevés qui ont régné pendant la majeure partie de l'année. Les entreprises de la CDC ont dépensé \$720,9 millions en immobilisations (dont \$241,6 millions d'intérêts et de frais d'administration capitalisés) pendant l'exercice, contre \$565,3 millions en 1982. Les dépenses de recherche et de développement se sont élevées à \$79,6 millions en 1982, soit 37% de plus qu'en 1981 et l'un des montants les plus élevés qu'ait dépensé une société canadienne. Le fonds de roulement est resté ferme à \$659,6 millions.

## CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET RÉSULTATS DE 1982

Le fléchissement économique entamé au milieu de 1981 s'est poursuivi en 1982, ce qui a donné la plus longue récession depuis les années 30. Il a fallu attendre presque la fin de 1982 pour voir un début de reprise économique soutenable. Au Canada, le ralentissement de l'activité économique a été plus marqué qu'aux États-Unis. Les taux d'intérêt ont baissé vers la fin de l'exercice, mais après une flambée imprévue au cours du premier semestre.

Le tableau suivant donne un classement sectoriel des apports pour 1982 et 1981.

### SOMMAIRE DES APPORTS (millions)

	1982		1981	
	Revenu	Bénéfice net (Perte)	Revenu	Bénéfice net (Perte)
Canterra.....	\$ 596,7	\$ (14,4)	\$ 260,8	\$ 0,1
Kidd Creek .....	324,3	(37,3)	116,9	67,6*
Polysar Pétrochimie.....	2 249,8	(38,6)	2 320,5	14,7
CDC Data Systems.....	649,8	(10,3)	218,5	8,9
CDC Sciences de la Vie ...	152,8	3,9	170,0	1,9
Fishery Products .....	-	(7,1)	-	(1,6)
Sentrol .....	30,2	(5,8)	15,1	(7,2)
Les Entreprises CDC.....	-	-	-	(3,2)
CDC .....	7,7	(16,2)	34,6	3,9
Total .....	\$4 011,3	\$(125,8)	\$3 136,4	\$85,1

\* Pour l'exercice antérieur au 30 septembre 1981, les résultats de Kidd Creek tiennent compte des bénéfices rapportés par la participation de 35% de la CDC dans Texasgulf.

La perte consolidée pour l'exercice terminé le 31 décembre 1982, avant le versement des dividendes des actions privilégiées, a été de \$125,8 millions, contre \$85,1 millions de bénéfice en 1981. La perte nette par action ordinaire après paiement des dividendes des actions privilégiées a été de \$4,52, contre un bénéfice de \$1,46 par action l'exercice précédent. La Corporation a enregistré en 1982 la première perte de son histoire. Ses revenus se sont élevés à \$4 milliards pour le dernier exercice, soit 28% d'augmentation par rapport à 1981, ce qui constitue un record pour elle.

L'augmentation des revenus en 1982 par rapport à 1981 est essentiellement le résultat des acquisitions de Canterra et de Kidd Creek au cours de 1981, et de Savin en 1982. Les acquisitions des sociétés de ressources - Canterra et Kidd Creek - en 1981 ont donné à la CDC le contrôle direct d'une partie des ressources les plus précieuses du Canada, mais elles font varier les bénéfices de la Corporation au cours du cycle économique.

Les secteurs qui ont le plus contribué à la perte de 1982 sont les mines et la pétrochimie. Dans les mines, du fait de la diminution des ventes de métaux et de la baisse des cours du zinc et du cuivre, la performance financière a été de loin la plus mauvaise jamais enregistrée par Kidd Creek Mines.

Dans la pétrochimie, les installations ont tourné à moins de 70% de leur capacité pendant l'exercice en raison du recul marqué de la demande des consommateurs pour les caoutchoucs et les plastiques des industries de l'automobile et du logement, industries qui ont encore connu des baisses cycliques de production. Dans l'ensemble, Polysar a réussi à maintenir pour ses produits des marges bénéficiaires analogues à celles de 1981. Canterra a réalisé une bonne performance en dépit de la diminution de ses ventes de pétrole, de gaz naturel et de soufre dans son exploitation canadienne.

Dans le groupe de la fabrication et de la technologie de pointe, les résultats ont en général été inférieurs aux prévisions. AES Data et Savin ont affronté une âpre concurrence dans le marché clé de l'Amérique du Nord. Les fortes contraintes de la concurrence ont également affecté Sentrol et Fishery Products, alors que les sociétés du groupe des sciences de la vie ont dans l'ensemble enregistré de bons résultats pour l'exercice.

Les taux d'intérêt ont mis plus de temps à baisser que prévu, ce qui a fait monter les intérêts débiteurs. Ainsi, les paiements d'intérêt se sont élevés à \$697 millions contre \$318 millions en 1981. Le taux interbancaire de Londres (LIBOR), taux d'intérêt clé de la CDC, est tombé de 15% au cours du premier trimestre à 12% au cours du quatrième.

Le tableau suivant indique les apports trimestriels à la CDC.

### RÉSULTATS TRIMESTRIELS (millions)

	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Troisième trimestre		Quatrième trimestre	
	Revenus	Bénéfice (Perte)	Revenus	Bénéfice (Perte)	Revenus	Bénéfice (Perte)	Revenus	Bénéfice (Perte)
Canterra.....	\$158,6	\$ 0,7	\$ 160,5	\$ (8,5)	\$130,3	\$ (14,6)	\$ 147,3	\$ 8,0
Kidd Creek .....	68,6	(6,7)	74,4	(8,0)	71,3	(14,4)	110,0	(8,2)
Polysar Pétrochimie.....	570,1	(7,9)	571,6	(0,4)	529,0	(14,4)	579,1	(15,9)
CDC Data Systems.....	65,8	0,8	198,2	(2,9)	187,4	(5,3)	198,4	(2,9)
CDC Sciences de la Vie .....	33,1	(2,1)	43,7	2,5	40,0	2,7	36,0	0,8
Fishery Products .....	-	(2,7)	-	(0,5)	-	(0,5)	-	(3,4)
Sentrol .....	5,8	(2,4)	8,2	(2,1)	7,4	(0,1)	8,8	(1,2)
Les Entreprises CDC.....	-	(2,9)	-	-	-	(1,3)	-	4,2
CDC .....	1,6	(1,7)	2,0	(4,8)	3,0	(4,5)	1,1	(5,2)
Total .....	\$ 903,6	\$ (24,9)	\$1 058,6	\$ (24,7)	\$968,4	\$ (52,4)	\$1 080,7	\$ (23,8)

Chaque trimestre de 1982, la CDC a eu une exploitation déficitaire quoique la conjoncture se soit quelque peu améliorée au cours du quatrième trimestre par suite de l'augmentation du chiffre d'affaires, de la baisse des taux d'intérêt, de la légère amélioration des cours des métaux et de l'effet des mesures de compression des coûts qui ont été prises. Le ralentissement des activités s'est fait particulièrement sentir au cours du troisième trimestre - période habituellement moins active pour les sociétés de la CDC - et a marqué le point le plus bas de l'exercice.

### FONDS AUTOGÉNÉRÉS

Les fonds provenant de l'exploitation et des facilités de crédit conclues antérieurement ont permis à la Corporation de respecter tous ses engagements pendant l'exercice et de mener à bien un programme de dépenses en immobilisations réduit par rapport aux prévisions du début de 1982. La marge d'autofinancement consolidée déterminée avant les intérêts débiteurs s'est élevée à \$642,9 millions en 1982. Après paiement de tous les intérêts débiteurs, y compris des sommes capitalisées, la marge d'autofinancement de la Corporation a été négative, soit un déficit de \$158,3 millions.

Le tableau suivant indique les marges d'autofinancement de 1982 par secteur d'activité:

### FONDS AUTOGÉNÉRÉS

(millions)

	Marge d'auto-financement avant intérêts	Marge d'auto-financement provenant de l'exploitation	Marge d'auto-financement disponible
Canterra.....	\$361,0	\$129,6	\$ (2,7)
Kidd Creek.....	53,3	(23,8)	(79,0)
Polysar Pétrochimie.....	132,7	45,1	(57,5)
CDC Data Systems.....	59,2	24,1	23,0
CDC Sciences de la Vie...	16,9	14,1	10,9
Sentrol.....	(6,8)	(8,3)	(8,3)
CDC.....	26,6	(11,4)	(44,7)
Total.....	\$642,9	\$169,4	\$(158,3)

Les dépenses en immobilisations, les niveaux de la production et de personnel ont subi des coupures considérables au cours de l'exercice par suite de la conjoncture qui se dégradait. Les coupures pratiquées dans les dépenses en immobilisations, par rapport aux prévisions, ont compensé la majeure partie de l'insuffisance prévue de fonds autogénérés provenant de l'exploitation.

Le chiffre d'affaires de Polysar en 1982 n'a pas suffi à couvrir tous les frais généraux, ce qui a entraîné des mesures visant à réduire la main-d'oeuvre, des fermetures d'usines visant à diminuer les stocks, des gels de salaires et des coupures de dépenses en immobilisations. Des intérêts débiteurs de \$132 millions et le surstockage sont la cause de la marge d'autofinancement négative de Kidd Creek, même si la performance financière et les résultats d'exploitation de la société étaient meilleurs que ceux des autres sociétés de l'industrie minière. Pour la CDC, les mesures prises par la direction ont permis d'enregistrer une marge d'autofinancement consolidée correspondant pratiquement au niveau du seuil de rentabilité à la fin du quatrième trimestre de l'exercice.

### DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Au cours de 1982, les sociétés de la CDC ont dépensé au total \$479,3 millions (sans compter les \$241,6 millions d'intérêts et de

frais d'administration capitalisés) pour des acquisitions de biens-fonds, d'usines et de matériel, ainsi que pour l'exploration de nouveau pétrole et de gaz. En 1981, les dépenses s'étaient élevées à \$464,4 millions (sans compter les \$100,9 millions d'intérêts capitalisés). Les sociétés de la CDC ont par ailleurs investi \$79,6 millions dans la recherche et le développement. On trouve dans le tableau ci-dessous une ventilation de ces sommes.

### DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

(millions)

	Nouvelles acquisitions d'actif	Frais d'administration et intérêts capitalisés	Recherche et développement
Canterra.....	\$199,2	\$132,3	\$ -
Kidd Creek.....	51,2	55,2	-
Polysar Pétrochimie...	195,3	53,9	27,1
CDC Data Systems....	27,7	0,2	35,4
CDC Sciences de la Vie	5,1	-	14,9
Sentrol.....	0,6	-	2,2
CDC.....	0,2	-	-
Total.....	\$479,3	\$241,6	\$79,6

Chez Canterra, la plus grande proportion de dépenses en immobilisations a été dans l'exploration et les agrandissements d'installations de production. Kidd Creek a terminé sa nouvelle usine de fonte et d'affinage du cuivre, tandis que Polysar a poursuivi les travaux d'expansion de ses installations de traitement de caoutchouc butyle et des déchets, qui doivent être achevés au cours de 1983. Petrosar a également poursuivi la construction de sa tour de distillation. À la fin de l'exercice, le total des sommes dépensées pour ces installations s'élevait à \$823,3 millions qui n'ont pratiquement pas généré de revenu en 1982.

Pour 1983, les dépenses en immobilisations ont été considérablement réduites par rapport aux prévisions antérieures. Sur une base consolidée, elles ne dépasseront pas la marge d'autofinancement disponible générée au cours de 1983. Étant donné cette orientation, la CDC prévoit une baisse modérée de la dette impayée d'ici la fin de 1983 par rapport à des niveaux comparables de 1982.

### PERSONNEL

Au 31 décembre 1982, les sociétés de la CDC, sans tenir compte de Fishery Products (où la participation est de 40,8%) et des plus petites sociétés des secteurs des sciences de la vie et des capitaux de risque, employaient 20 657 personnes. Au cours de l'exercice, elles ont réduit leurs effectifs de 2 508 personnes au total. On trouve dans le tableau suivant un aperçu détaillé du personnel.

### PERSONNEL

	1982	1981	Compression
Canterra.....	1 500	1 622	122
Kidd Creek.....	3 190	3 243	53
Polysar Pétrochimie.....	7 331	8 413	1 082
AES.....	2 000	2 389	389
Savin.....	5 300	6 000	700
Connaught.....	882	993	111
Sentrol.....	454	505	51
Total.....	20 657	23 165	2 508

À la fin de 1982, le personnel comptait environ 3 000 éléments de moins que prévu. Les programmes annoncés au cours de 1982 mais mis à exécution au premier trimestre de 1983 l'ont amputé d'environ 900 salariés, ce qui fait une compression totale de la main-d'oeuvre d'environ 3 500 personnes.

Presque toutes les sociétés de la CDC ont pratiqué des gels de salaire et s'y tiendront au cours de 1983. Ces mesures ont contribué à intensifier la sensibilisation de l'ensemble du groupe CDC aux coûts. Toutes les mesures de compression des coûts entreprises en 1982 ainsi que d'autres initiatives prévues auront un impact significatif sur les liquidités et les bénéfices durant les derniers mois de 1983 et dans les exercices à venir.

### SITUATION CONSOLIDÉE DES IMMOBILISATIONS

Malgré la conjoncture économique défavorable et les résultats insuffisants, la CDC a maintenu un fonds de roulement satisfaisant en recourant à ses marges de crédit à long terme. À la fin de 1982, la dette à long terme de la CDC s'élevait à \$4,5 milliards, dont 86% étaient à des taux d'intérêt flottants. Aucun nouveau titre de participation n'a été émis au cours de l'exercice. Les sociétés de la CDC ont augmenté la dette à court terme de \$391,4 millions en 1982.

Les deux principales acquisitions de sociétés de ressources en 1981 ont été financées par une marge de crédit de US \$2,1 milliards concédée par un syndicat de 28 banques canadiennes et internationales. À la fin de 1982, la CDC avait utilisé le montant intégral de sa marge de crédit, soit \$2,6 milliards de monnaie canadienne, contre \$2,3 milliards à la fin de 1981. Ce crédit porte intérêt à un taux de 0,5% supérieur au LIBOR de 1981-86 et de 5/8% supérieur au LIBOR de 1987-92. Les remboursements de principal commenceront à la fin de 1986 et seront échelonnés en dix paiements semestriels égaux.

Le tableau suivant montre la capitalisation consolidée de la Corporation au 31 décembre 1982.

### CAPITALISATION CONSOLIDÉE

(millions)		
Impôts reportés .....	\$ 174,6	2,7%
Participation minoritaire		
-actions privilégiées à		
échéance prédéterminée .....	458,2	7,0
autres titres .....	223,7	3,5
Dette à long terme .....	4 540,9	69,8
Actions ordinaires .....	338,9	5,2
Actions privilégiées convertibles .....	432,6	6,6
Bénéfice non réparti .....	340,4	5,2
<b>Total .....</b>	<b>\$6 509,3</b>	<b>100,0%</b>

La Corporation a pour principal objectif, à partir de 1983, d'assainir sa situation financière. Elle doit sa croissance rapide surtout au financement par emprunt. La réduction de la dette consolidée se fera grâce au retour à une exploitation rentable, à la diminution des besoins de liquidités, au financement externe par actions, à la fixation de taux d'intérêt pour la dette à taux flottants et à la vente d'éléments d'actif non stratégiques. Au cours du premier semestre de 1983, on a annoncé deux financements par capitaux propres dont le produit doit servir à la réduction de la dette consolidée.

### POINTS NÉVRALGIQUES

Les principaux points névralgiques influant sur les résultats financiers de la CDC sont les taux d'intérêt de la dette et les prix de vente et chiffres d'affaires d'un certain nombre de matières premières. Une baisse de 1% des taux d'intérêt pour l'ensemble de la dette à taux flottants ferait augmenter de \$45,6 millions la marge d'autofinancement avant impôt. Quant aux cours des matières premières, la CDC est surtout sensible à ceux du cuivre, du zinc et de la potasse comme l'indique le tableau suivant.

### POINTS NÉVRALGIQUES

(millions)

	Moyenne des prix en 1982	Impact des cours sur la marge d'autofinancement*
Cuivre (changement de 10¢ par lb) .....	\$ 0,84	\$14,9
Zinc (changement de 5¢ par lb) ..	0,48	14,6
Argent (\$1 par once) .....	10,76	3,5
Potasse (\$10 par tonne) .....	95,00	3,1
Produits Polysar (1% de changement) .....	1 645,00	13,2
Soufre (10% de changement) ...	100,00	11,0
Pétrole (1% de changement) ...	26,59	1,7
Gaz naturel (1% de changement)	2,93	1,2

\*basé sur les prix et les volumes de 1982.

Quant aux chiffres d'affaires, c'est pour le soufre et les produits pétrochimiques, comme l'indique le tableau suivant, que l'impact se fait le plus sentir.

La conjoncture économique la plus probable pour 1983 devrait être une croissance et une reprise lentes à tendance désinflationniste ainsi que l'établissement au cours de l'exercice d'une base solide pour une expansion plus forte et plus soutenue à partir de 1984. Le PNB réel devrait progresser de 3% aux États-Unis et de 2,5% au Canada. Chez nous, l'inflation devrait continuer à baisser, mais pas autant que chez nos voisins du Sud.

Pour 1983, les sociétés de la CDC ne prévoient aucune amélioration remarquable des prix et des chiffres d'affaires par rapport aux résultats de la fin de 1982. Les exploitations rentables prévues pour 1983 proviendront d'une modeste reprise dans le secteur des ressources, des mesures généralisées de compression des prix de revient et de la baisse des taux d'intérêt moyens par rapport à ceux de 1982. De nouvelles mesures de réduction des coûts sont prévues pour 1983.

### SITUATION FINANCIÈRE AU 31 DÉCEMBRE 1982

La CDC a terminé 1982 avec un fonds de roulement solide et une réduction considérable de ses prix de revient. Elle est bien placée pour profiter de la modeste reprise prévue pour 1983 et pour être à même de faire des bénéfices appréciables au fur et à mesure que la reprise prendra de l'élan dans les années à venir.

On ne prévoit aucun nouvel investissement en 1983, car on s'attache à rembourser la dette, à réduire les prix de revient et à augmenter le rendement de l'actif existant. À la fin de 1982, le fonds de roulement s'élevait à \$659,6 millions, contre \$784,1 millions en 1981.

## TERMES FINANCIERS

**Amortissement (1)** Répartition du montant d'une dépense importante de façon proportionnelle sur une période de temps déterminée. Habituellement, la répartition consiste à traiter une partie du coût total d'un bien comme des frais et à déduire cette somme des revenus au moment du calcul du bénéfice pour une période financière particulière. L'amortissement ne constitue pas une perte en numéraire.

**Amortissement (2)** Le prix coûtant d'une immobilisation est généralement imputé aux résultats par une société sur une période de temps pendant laquelle l'immobilisation est utilisée dans le cadre de l'exploitation. L'amortissement n'exige pas de sorties de fonds mais tente de faire correspondre le coût d'un bien aux marchandises et services qu'il contribue à produire.

**Bénéfice dilué par action** CDC a émis deux types d'actions privilégiées, celles de la catégorie B et celles de 1980, qui sont convertibles en actions ordinaires. Le bénéfice dilué par action est calculé en présumant que ces deux catégories d'actions privilégiées sont converties en actions ordinaires.

**Bénéfices non répartis** La partie du bénéfice net d'une société qui a été réinvestie dans l'entreprise. Ce sont les profits accumulés depuis la constitution, moins les pertes et les dividendes payés aux actionnaires.

**Biens immobilisés** Les biens immobilisés peuvent être de nature corporelle ou incorporelle. Généralement, la société prévoit que les biens immobilisés seront utilisés ou détenus durant plusieurs périodes financières.

**Capital** Le capital équivaut à la participation totale des actionnaires dans une entreprise à un moment donné. Le montant du capital peut être obtenu en soustrayant de l'actif total tous les éléments de passif autres que les éléments de passif des propriétaires. Le capital peut également inclure tous les types de capitaux investis dans une entreprise, y compris les prêts à long terme, les impôts reportés, les participations et les bénéfices non répartis.

**Dépenses immobilisées** Les dépenses en immobilisations comprennent habituellement plus que le coût d'acquisition ou de construction d'un bien immobilisé. Ainsi par exemple, l'intérêt sur l'argent emprunté durant la période de construction est souvent considéré comme des frais relatifs au bien immobilisé et ajouté à son coût.

## AUTRES TERMES ET EXPRESSIONS UTILISÉS PAR LES SOCIÉTÉS DE CDC

**Bitume** Type de pétrole extrêmement visqueux qui enrobe les particules de sable des gisements. On le sépare du sable, on le débarrasse de ses impuretés et on l'améliore pour obtenir du pétrole synthétique.

**Caoutchouc butyle** Caoutchouc synthétique fabriqué à partir de deux produits pétrochimiques: l'isoprène et l'isobutylène. Ce caoutchouc a des caractéristiques d'étanchéité à l'air supérieures à celles des autres caoutchoucs et résiste très bien à la dégradation. On l'utilise pour fabriquer des pneus, des bandes et courroies industrielles, des amortisseurs, des éléments de toiture, des doublures de réservoirs, des produits d'étanchéité et de calfeutrage, de la gomme à mâcher, etc.

**Prix de l'ancien pétrole classique (PAPC)** Dans le cadre de la politique énergétique du gouvernement, le prix de l'ancien pétrole augmente de 4 \$ le baril tous les six mois, avec un plafond fixé à 75% du prix international.

**Récupération améliorée** Ensemble des techniques de récupération du pétrole contenu dans les réservoirs épuisés, comprenant l'injection d'eau, de gaz naturel, de vapeur d'eau ou de produits chimiques, pour forcer le pétrole jusqu'à la surface.

**Éthylène** Composé fondamental de l'industrie pétrochimique, utilisé pour la fabrication du polyéthylène et d'une très large gamme de produits organiques.

**Technique de dépôt d'ions** Technique électronique d'impression offset employant un support diélectrique réutilisable. Les ions chargent électriquement la surface du diélectrique, créant une image latente. On révèle l'image à l'aide d'une encre sèche.

**Production brute** Portion des revenus ou de la production de pétrole d'une société pétrolière, avant versement des redevances.

**Latex** Émulsion laiteuse de petites particules de caoutchouc dans l'eau. Le latex sert à fabriquer des endos de tapis, des sous-tapis, des matelas et des garnitures, des revêtements et des adhésifs.

**Naphta** Nom générique de mélanges d'hydrocarbures tirés du pétrole, dont le traitement donne plusieurs produits pétrochimiques importants comme l'éthylène, le benzène, le butadiène, le propylène, l'isobutylène et l'isopentane.

**Production nette** Portion des revenus ou de la production de pétrole d'une société pétrolière, après versement des redevances.

**Épuisement** Frais hors caisse qui sont déduits des revenus au cours d'une période afin de calculer le bénéfice net. L'épuisement tient compte généralement de l'extraction ou de la consommation graduelle d'une ressource naturelle tel le pétrole ou le gaz.

**Fonds de roulement** L'excédent de l'actif à court terme sur le passif à court terme.

**Impôts sur le revenu reportés** Montant cumulatif provenant d'un accroissement (reports créditeurs) ou d'une diminution (reports débiteurs) des impôts comptabilisés par suite d'écarts temporaires.

**Marge brute d'autofinancement** La somme du bénéfice net et des charges hors caisse, tel l'amortissement ou l'épuisement.

**Marge nette d'autofinancement** La marge brute d'autofinancement déduction faite de tous les frais de financement y compris les dividendes payés par CDC et ses filiales.

**Participation minoritaire** L'avoir des actionnaires dans des filiales qui ne sont pas détenues en propriété exclusive par CDC. Ainsi Petrosar, AES Data et Savin sont des exemples de sociétés dans lesquelles des actionnaires, autres que CDC, détiennent une participation. CDC consolide les comptes de ces sociétés dans ses états financiers et indique la partie des participations minoritaires comme une créance au bilan et comme une déduction à l'état des résultats.

**Radiation** La radiation est le virement d'un élément, lequel était considéré comme un élément d'actif, à un compte de dépenses. Par exemple, des débiteurs, qui sont généralement considérés comme des éléments d'actif, deviennent des créances irrécouvrables lorsqu'il est établi qu'ils ne pourront pas être recouverts, et ils sont radiés.

**Valeur comptable** Montant de l'actif net (déduction faite de l'amortissement) présenté au bilan.

**Valeur comptable d'une entreprise** La valeur comptable d'un placement inter-société. Elle est calculée en inscrivant le placement à son prix coûtant et en le redressant régulièrement selon la quote-part revenant à la société du bénéfice calculé selon la méthode de consolidation.

**Prix de référence du nouveau pétrole (PRNP)** Moyenne des prix internationaux du pétrole livré à Montréal. Le pétrole bénéficiant du PRNP est celui des gisements découverts après le 31 décembre 1980, le pétrole obtenu par récupération assistée et celui des projets expérimentaux et le pétrole extrait des puits qui n'avaient pas produit depuis trois ans ou plus. Le PRNP est actuellement environ 41,35 \$ le baril.

**Caoutchouc nitrile** Caoutchouc synthétique fabriqué à partir d'acrylonitrile et de butadiène. On l'utilise pour les produits finis que l'on veut doter d'une résistance aux huiles ou à la chaleur: joints d'huile, tuyaux, gaines de câble, cylindres d'imprimerie, chaussures, etc.

**Polystyrène** Thermoplastique obtenu à partir du styrène monomère. Il s'agit de l'un des plastiques les plus utilisés. On le retrouve dans des milliers d'articles comme les jouets, les bobines de ruban magnétique, les emballages alimentaires, les panneaux d'isolant, etc.

**Potasse** Nom donné parfois au carbonate de potassium, obtenu autrefois par lessivage de cendres de bois et évaporation de la solution dans de grands pots en fonte. Le mot "potasse" vient du néerlandais "potasch" (cendres (asch) du pot), qui désigne le résidu blanc restant au fond du pot. Aujourd'hui, ce mot est aussi utilisé pour désigner les sels de potassium naturels et les produits commerciaux qui en dérivent.

**Matériel de traitement de textes à logique partagée** Un tel matériel combine différents appareils qui utilisent un seul ordinateur comme base commune de données. Un système partagé comporte plusieurs terminaux à écran de visualisation (VDT) reliés à l'ordinateur. Chaque terminal peut donc accéder à la mémoire de l'ordinateur.

**Gaz acide ou corrosif** Cette expression désigne le gaz naturel contenant de l'hydrogène sulfuré ou d'autres composés soufrés. Le gaz doit en être débarrassé avant de pouvoir être utilisé par l'industrie ou les particuliers.

**Prix spécial de l'ancien pétrole (PSAP)** Ce prix est fixé à 75% du PRNP, jusqu'à ce que le prix de l'ancien pétrole classique (PAPC) atteigne ce niveau. Les découvertes de pétrole en Alberta entre janvier 1974 et janvier 1980 bénéficient du prix spécial de l'ancien pétrole.

**Matériel de traitement de textes autonome** Ce matériel est constitué d'un poste unique, autonome, utilisé par une seule personne, qui n'est relié à aucun ordinateur central.

**Styrène** Produit pétrochimique obtenu à partir du benzène et de l'éthylène et utilisé pour fabriquer plusieurs caoutchoucs synthétiques de grande vente, comme les caoutchoucs styrène-butadiène et les résines de polystyrène.

# CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DU CANADA

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

de l'exercice clos le 31 décembre 1982

### SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Le présent sommaire des principales conventions comptables de la Corporation de développement du Canada est présenté en vue de faciliter la lecture des états financiers. Ces conventions comptables sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada, lesquels sont également conformes aux normes de la comptabilité au coût d'origine fixées par le Comité international de normalisation de la comptabilité.

**Principes de consolidation** Les présents états financiers consolidés comprennent la situation financière, les résultats d'exploitation et l'évolution de la situation financière de la Corporation et de ses filiales dont la liste figure à la note 12.

**Conversion des opérations conclues en devises étrangères** Les éléments d'actif à court terme et de passif à court terme provenant d'opérations conclues en devises étrangères sont convertis au taux en vigueur à la date du bilan. Tous les autres éléments d'actif et de passif ont été convertis aux taux qui avaient cours au moment auquel les éléments d'actif ont été acquis ou les dettes contractées. Les revenus et les dépenses, sauf l'amortissement et l'épuisement, sont convertis aux taux qui avaient cours pendant l'exercice. Les gains ou les pertes résultant de cette méthode de conversion sont reflétés à l'état des résultats consolidés.

**Stocks** Les stocks sont évalués au prix coûtant ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des deux montants.

**Placements à long terme** La Corporation utilise la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation pour ses placements dans les sociétés sur lesquelles elle exerce une influence marquée. Les autres placements à long terme sont comptabilisés selon la méthode de comptabilisation à la valeur d'acquisition.

### Biens-fonds, usines et matériel

#### a) Coûts

Les biens-fonds, les usines et le matériel sont comptabilisés au prix coûtant. Le coût des nouvelles immobilisations comprend celui des intérêts engagés pendant la construction des grandes usines.

La Corporation utilise la méthode de capitalisation du coût entier pour l'exploitation de pétrole, de gaz ou de soufre, selon laquelle tous les coûts d'acquisition de propriétés, d'exploration et de mise en valeur de pétrole, de gaz, de soufre et des réserves y afférentes sont capitalisés dans divers centres de coûts. Ces coûts comprennent les coûts d'acquisition des terrains, les coûts de forage de puits productifs et improductifs, les frais généraux et les frais de financement.

Les dépenses liées aux projets d'exploration minière sont imputées aux dépenses en attendant que la rentabilité commerciale des réserves récupérables soit déterminée. Au moment de ladite détermination, les autres dépenses seront capitalisées.

#### b) Amortissement et épuisement

L'amortissement des usines et du matériel est fondé sur la durée prévue d'utilisation de ces biens à partir du début de la production commerciale et est calculé selon la plus appropriée des méthodes suivantes: la méthode de l'amortissement linéaire, la méthode de l'amortissement dégressif ou la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation.

Pour les activités dans le domaine du pétrole, du gaz et du soufre, l'épuisement des centres de coûts des propriétés pétrolières et gazières productives est calculé en utilisant la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement fondé sur les réserves prouvées récupérables de chaque centre de coûts telles que les a déterminées la Corporation. Les coûts des propriétés improductives dans les centres de coûts des propriétés productives sont amortis selon la méthode linéaire sur la période d'exploration anticipée de chaque centre de coûts; advenant que l'exploration se révèle fructueuse, l'amortissement est interrompu et le solde non amorti est épuisé selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement.

Pour les propriétés minières, l'épuisement est calculé selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement fondé sur les réserves prouvées récupérables évaluées par la Corporation.

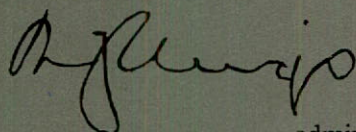
**Frais de mise en marche** Les frais de mise en marche engagés relativement aux nouvelles installations importantes de production sont reportés et amortis à partir du début de la production selon la méthode linéaire, sur une période n'excédant pas généralement dix ans.

**Achalandage** L'achalandage provenant d'acquisitions est amorti sur la période prévue de bénéfice, sans toutefois excéder quarante ans. S'il appert que la valeur prévue ne se matérialise pas, l'achalandage sera radié en conséquence.

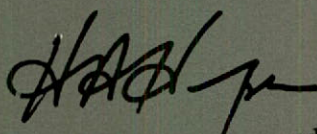
# BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	31 décembre	
	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
<b>Actif à court terme</b>		
Débiteurs .....	\$ 780 684	\$ 739 399
Stocks (note 1) .....	866 466	826 444
Autres éléments .....	28 997	14 135
	<b>1 676 147</b>	<b>1 579 978</b>
<b>Placements à long terme</b> (note 2) .....	<b>220 057</b>	<b>154 575</b>
<b>Biens-fonds, usines et matériel</b> (note 3) .....	<b>5 359 748</b>	<b>4 839 933</b>
<b>Autres éléments</b> (note 4) .....	<b>269 938</b>	<b>209 182</b>
	<b>\$7 525 890</b>	<b>\$6 783 668</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts à court terme .....	\$ 434 455	\$ 43 019
Créditeurs et frais courus .....	555 344	663 838
Dividendes à verser .....	6 462	6 463
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer .....		8 782
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme .....	20 253	73 750
	<b>1 016 514</b>	<b>795 852</b>
<b>Dette à long terme</b> (note 5) .....	<b>4 540 947</b>	<b>3 862 001</b>
<b>Impôts sur le revenu reportés</b> .....	<b>174 639</b>	<b>220 947</b>
<b>Participations des actionnaires minoritaires</b> (note 6) .....	<b>681 924</b>	<b>634 753</b>
	<b>6 414 024</b>	<b>5 513 553</b>
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Capital-actions</b> (note 7) .....	<b>771 489</b>	<b>769 425</b>
<b>Bénéfices non répartis</b> .....	<b>340 377</b>	<b>500 690</b>
	<b>1 111 866</b>	<b>1 270 115</b>
	<b>\$7 525 890</b>	<b>\$6 783 668</b>

Au nom du conseil



administrateur



administrateur

# RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

	Exercice clos le 31 décembre	
	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
<b>Revenus</b> .....	<b>\$4 011 266</b>	<b>\$3 136 351</b>
<b>Dépenses</b>		
Coût des ventes .....	<b>3 091 681</b>	2 452 809
Vente, administration et recherche .....	<b>573 102</b>	329 216
Intérêts sur la dette à long terme .....	<b>390 832</b>	164 848
Autres intérêts .....	<b>82 671</b>	59 651
	<b>4 138 286</b>	3 006 524
	<b>(127 020)</b>	129 827
Quote-part du bénéfice d'autres sociétés .....	<b>7 902</b>	70 587
Bénéfice (perte) avant les postes ci-dessous .....	<b>(119 118)</b>	200 414
Pertes sur change .....	<b>1 030</b>	15 323
Impôts sur le revenu (à recouvrer) .....	<b>(37 600)</b>	47 218
Participation minoritaire .....	<b>43 225</b>	65 365
Gain sur la vente de placements .....		(12 595)
	<b>6 655</b>	115 311
<b>Bénéfice net (perte)</b> .....	<b>\$ (125 773)</b>	<b>\$ 85 103</b>
<b>Bénéfice (perte) par action ordinaire</b>		
déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées .....	<b>\$(4,52)</b>	\$1,46
<b>Bénéfice dilué par action ordinaire</b> .....		\$1,25

# BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

	Exercice clos le 31 décembre	
	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
<b>Bénéfices non répartis au début de l'exercice</b> .....	<b>\$ 500 690</b>	<b>\$ 451 613</b>
Bénéfice net (perte) .....	<b>(125 773)</b>	85 103
	<b>374 917</b>	536 716
Dividendes sur les actions privilégiées .....	<b>33 340</b>	34 826
Amortissement des frais d'émission d'actions privilégiées .....	<b>1 200</b>	1 200
	<b>34 540</b>	36 026
<b>Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice</b> .....	<b>\$ 340 377</b>	<b>\$ 500 690</b>

Un glossaire des termes financiers est présenté à la page 38.

# ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	Exercice clos le 31 décembre	
	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
<b>Provenance du fonds de roulement</b>		
Exploitation		
Bénéfice net (perte) .....	\$ (125 773)	\$ 85 103
Postes n'ayant pas d'incidence sur le fonds de roulement		
Amortissement et épuisement .....	264 165	131 437
Amortissement .....	30 690	33 215
Augmentation dans les capitaux propres d'autres sociétés .....	(6 502)	(42 004)
Impôts sur le revenu reportés (à recouvrer) .....	(36 433)	45 594
Participation minoritaire .....	43 225	65 365
Fonds provenant de l'exploitation .....	169 372	318 710
Émissions de titres de dette à long terme .....	660 300	2 668 035
Émissions de capital-actions .....	2 064	2 059
Fonds de roulement d'une filiale acquise, déduction faite du placement de \$92 961 (note 8) .....	111 154	
	<b>942 890</b>	<b>2 988 804</b>
<b>Affectation du fonds de roulement</b>		
Acquisition de filiales, déduction faite du fonds de roulement acquis de \$395 962 ..		1 890 703
Acquisitions de biens-fonds, d'usines et de matériel .....	720 889	565 319
Placements dans d'autres sociétés .....	14 001	37 512
Dividendes sur les actions privilégiées .....	33 340	34 826
Diminution de la dette à long terme .....	166 953	68 660
Rachat de capital-actions .....		100 000
Acquisition d'autres éléments d'actif .....	55 124	16 987
Diminution nette du placement par les actionnaires minoritaires .....	24 275	45 722
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires .....	52 801	61 821
	<b>1 067 383</b>	<b>2 821 550</b>
<b>Augmentation (diminution) du fonds de roulement .....</b>	<b>(124 493)</b>	<b>167 254</b>
<b>Fonds de roulement au début de l'exercice .....</b>	<b>784 126</b>	<b>616 872</b>
<b>Fonds de roulement à la clôture de l'exercice .....</b>	<b>\$ 659 633</b>	<b>\$ 784 126</b>



# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

de l'exercice clos le 31 décembre 1982

1. STOCKS	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
Produits finis .....	\$418 973	\$386 600
Matières premières et produits en cours .....	312 600	339 868
Fournitures d'exploitation et d'entretien .....	134 893	99 976
	<b>\$866 466</b>	<b>\$826 444</b>

2. PLACEMENTS À LONG TERME	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
Pétrole et gaz .....	\$ 33 159	\$ 26 351
Pétrochimie .....	39 064	28 620
Bureautique .....	52 017	35 164
Sciences de la vie .....	32 458	5 200
Pêche .....	24 568	30 248
Capitaux de risque et d'expansion .....	38 791	28 992
	<b>\$220 057</b>	<b>\$154 575</b>

3. BIENS-FONDS, USINES ET MATÉRIEL	1982		1981	
	(en milliers de dollars)			
	Prix coûtant	Amortissement et épuisement accumulés	Montant net	Montant net
Ressources				
Pétrole et gaz ..	\$2 876 765	\$219 211	\$2 657 554	\$2 409 511
Pétrochimie .....	1 800 824	457 284	1 343 540	1 177 815
Exploitation minière .....	1 213 573	41 928	1 171 645	1 160 317
	<b>5 891 162</b>	<b>718 423</b>	<b>5 172 739</b>	<b>4 747 643</b>
Autres .....	348 927	161 918	187 009	92 290
	<b>\$6 240 089</b>	<b>\$880 341</b>	<b>\$5 359 748</b>	<b>\$4 839 933</b>

La somme de \$241,6 millions (\$100,9 millions en 1981) de frais de financement et de frais généraux capitalisés est incluse aux acquisitions de biens-fonds, d'usines et de matériel.

4. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
Frais de mise en marche et frais reportés .....	\$142 706	\$ 58 557
Achalandage .....	59 072	86 864
Frais de financement à long terme .....	22 222	17 843
Débiteurs à long terme .....	45 938	45 918
	<b>\$269 938</b>	<b>\$209 182</b>

Il est prévu que l'amortissement des frais de mise en marche, des frais reportés et de l'achalandage soit passé au revenu à raison de \$35,7 millions annuellement durant les cinq prochains exercices.

5. DETTE À LONG TERME	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
<b>Corporation de développement du Canada</b>		
Crédit consorsial à taux flottant, garanti, remboursable en versements égaux de 1987 à 1991 (en dollars américains) .....	\$2 552 061	\$2 251 089
Débiteures à intérêt conditionnel, échéant en 1984 (en dollars américains) .....	61 350	61 350
Billets, 4,375%, échéant en 1985 (en francs suisses) .....	153 988	153 988
Débiteures subordonnées convertibles, échéant en 1990 .....	2 170	2 170
Billets, 8%, échéant en 1992 .....	5 192	
	<b>2 774 761</b>	<b>2 468 597</b>

CDC Data Systems Limited		
Emprunt hypothécaire, 11,75%, échéant en 2004 .....	1 363	1 376
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant entre 1985 et 1989 .....	11 000	
Autres .....	725	1 412
En dollars américains		
Débiteures subordonnées, 11,38%, échéant en 1998 .....	72 098	
Débiteures subordonnées, 14%, échéant en 2000 .....	45 011	
Obligations de développement industriel au taux moyen de 9,6%, remboursables jusqu'en 2001 .....	22 232	
Emprunts hypothécaires de 4% à 13,3%, remboursables jusqu'en 1999 .....	7 246	
Obligations découlant de baux capitalisés au taux moyen de 16,7%, échéant jusqu'en 1987 .....	8 456	
Redevances à payer .....	11 908	
Paiements d'avance par les clients .....	8 252	
Créditeurs à long terme .....	15 480	
Autres .....	13 235	
	<b>217 006</b>	<b>2 788</b>

CDC Sciences de la Vie Inc.		
Emprunts hypothécaires, 8%, remboursables jusqu'en 1997 (en dollars américains) .....	4 062	4 261
Emprunt hypothécaire, 9,25%, remboursable jusqu'en 1985 (en dollars américains) .....	2 582	2 707
Billet à taux flottant, échéant en 1983 .....	1 833	2 733
Emprunt bancaire, 3,875%, échéant en 1986 (en francs suisses) .....		8 527
Autres .....	944	4 988
	<b>9 421</b>	<b>23 216</b>

L'Énergie Canterra Ltée		
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant entre 1984 et 1992 (en dollars américains) .....	158 572	196 284
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant entre 1984 et 1990 .....	67 007	16 821
Billets, 11,25%, échéant en 1985 (en dollars américains) .....	36 015	36 015
Emprunt hypothécaire, 10,25%, échéant en 1995 .....	13 743	13 837
Marge de crédit renouvelable, à taux flottant, en devises multiples .....	144 600	122 123
Billets, 5,75%, échéant en 1986 (en francs suisses) .....	36 115	36 115
Paiements d'avance par les clients .....	37 320	12 559
Billets à taux flottant, échéant en 1991 .....		50 000
Autres .....	3 832	4 330
	<b>497 204</b>	<b>488 084</b>

Kidd Creek Mines Ltd.		
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant en 1984 (en dollars américains) .....	353 788	330 000
Débiteures, 10%, échéant en 1986 .....	16 991	16 991
Billets, 9,25%, échéant en 1982 .....		25 000
Billets, 5,75%, échéant en 1986 (en dollars américains) .....		8 850
Autres .....	5 000	2 857
	<b>375 779</b>	<b>383 698</b>

Petrosar Limited		
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant entre 1985 et 1989 .....	100 000	100 000

**Polysar Limitée**

Emprunt à terme à taux flottant, échéant en 1992.....	<b>50 000</b>	
Emprunt à terme à taux flottant, échéant entre 1986 et 1995 .....	<b>20 000</b>	20 000
Débitures à fonds d'amortissement, 7,5%, échéant en 1987 .....	<b>6 479</b>	6 479
Débitures à fonds d'amortissement, 9%, échéant en 1993 .....	<b>28 299</b>	28 304
En dollars américains		
Débitures, 9,5%, échéant en 1986 .....	<b>50 613</b>	50 613
Emprunts à terme à taux flottant, remboursables entre 1983 et 1987 .....	<b>99 975</b>	108 950
Billets et emprunts hypothécaires au taux moyen de 6,83%, remboursables jusqu'en 2003 .....	<b>10 882</b>	11 545
Obligations découlant de baux capitalisés échéant jusqu'en 1985 .....	<b>4 109</b>	5 112
Débitures, 10%, échéant en 1982 .....		34 257
En devises diverses		
Emprunt à terme à taux flottant, échéant entre 1984 et 1988 (en francs français) ..	<b>20 878</b>	18 500
Emprunt à terme à taux flottant, en devises multiples, échéant entre 1986 et 1993 ..	<b>276 527</b>	148 182
Emprunt, 13,5%, échéant entre 1987 et 1991 (en florins hollandais) .....	<b>14 190</b>	14 190
Autres .....	<b>5 077</b>	23 236
	<b>587 029</b>	469 368
	<b>4 561 200</b>	3 935 751
Moins le capital échéant à court terme .....	<b>20 253</b>	73 750
	<b>\$4 540 947</b>	\$3 862 001

- i) En 1982, la Corporation a tiré un total de US \$238 millions sur le crédit consortial à terme à taux flottant et garanti de US \$2100 millions. Cette somme représentait le solde du crédit non utilisé en 1981. Le taux d'intérêt du crédit est de un demi de un pour cent en sus du taux interbancaire des eurobanques offert à Londres (LIBOR) pour les cinq premières années, et de cinq huitièmes de un pour cent en sus du LIBOR pour les cinq autres années. Le crédit est garanti par des actions et des billets des filiales faisant l'exploitation de pétrole et de gaz. Au terme du contrat de crédit, la Corporation doit maintenir certains ratios financiers; au 31 décembre 1982, la Corporation s'était conformée à ces exigences.
- ii) La dette à long terme à payer en devises étrangères augmenterait d'environ \$78,4 millions si elle était convertie en dollars canadiens sur la base des taux de change qui avaient cours au 31 décembre 1982.
- iii) Au cours de chacun des cinq prochains exercices, les versements relatifs au fonds d'amortissement et à la dette à long terme sont les suivants:  
 \$20,2 millions en 1983; \$605,9 millions en 1984;  
 \$256,6 millions en 1985; \$192,2 millions en 1986;  
 \$649,4 millions en 1987.

**6. PARTICIPATIONS DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES**

	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
Actions privilégiées		
Petrosar		
Catégorie A .....	<b>\$300 000</b>	\$350 000
Catégorie B .....	<b>65 000</b>	26 000
Catégorie C .....	<b>69 629</b>	69 629
Polysar		
Privilégiées de premier rang .....	<b>44 241</b>	50 000
Polysar Holdings (filiale) .....	<b>85 000</b>	85 000
CDC Sciences de la Vie		
Catégorie A .....	<b>5 000</b>	5 000
Connaught Laboratories (filiale) .....	<b>24 000</b>	27 000
CDC Data Systems		
Savin Corporation (filiale) .....	<b>14 984</b>	
	<b>607 854</b>	612 629
Actions ordinaires .....	<b>74 070</b>	22 124
	<b>\$681 924</b>	\$634 753

- i) Les actions privilégiées de catégorie A, rachetables de Petrosar donnent droit à un dividende cumulatif à un taux annuel de 1,35% plus 52% du taux préférentiel bancaire au Canada. De ces actions, des actions pour une valeur de \$60 millions sont rachetables annuellement jusqu'en 1987.

Les 650 000 actions privilégiées de catégorie B de Petrosar sont rachetables à leur valeur nominale de \$1 chacune seulement après que les dividendes payés aient totalisé \$100 l'action plus \$0,60 pour chacun des mois au cours desquels les actions ont été en circulation.

Les actions de catégorie B sont émises conformément à une entente selon laquelle certains actionnaires, y compris Polysar, ont convenu de fournir à Petrosar suffisamment de fonds pour lui permettre de payer les dividendes sur les actions privilégiées de catégorie A, advenant que Petrosar ne puisse payer les dividendes précités, et d'acheter ces actions si elles ne sont pas rachetées comme prévu. La part de Polysar dans cet engagement est de 48%. En 1982, Petrosar a émis pour \$75 millions d'actions de catégorie B dont \$36 millions à Polysar.

Les actions de catégorie C de Petrosar sont rachetables à leur valeur nominale de \$100 l'action. Le paiement des dividendes sur ces actions a été suspendu jusqu'au 1<sup>er</sup> juin 1983.

- ii) Polysar était tenue, pendant la période de 30 jours se terminant le 1<sup>er</sup> mars 1982, de faire un appel d'offre à tous les détenteurs d'actions privilégiées de premier rang pour le rachat de leurs actions au prix de \$25 chacune. Un total de \$5,8 millions d'actions privilégiées de premier rang a été racheté en vertu de cet appel d'offre. À partir du 1<sup>er</sup> avril 1982, le taux de dividende payable sur les actions privilégiées de premier rang est passé de 8,4% à 15,5% par année, et une disposition a été prise relativement à un privilège de rachat additionnel au gré du détenteur le 1<sup>er</sup> juillet 1987. Les actions privilégiées de premier rang ne sont pas rachetables avant le 1<sup>er</sup> juillet 1985, mais par la suite elles seront rachetables au gré de Polysar au prix de \$27 l'action, prix qui passera par la suite à \$25 l'action.

Les \$85 millions d'actions privilégiées, rachetables de Polysar Holdings donnent droit à un dividende cumulatif de 1,25% plus la moitié du taux préférentiel d'une banque canadienne. Les rachats doivent être faits annuellement en montants égaux de 1986 à 1988 inclusivement.

- iii) Les \$5 millions d'actions privilégiées de catégorie A de CDC Sciences de la Vie donnent droit à un dividende de 2% plus la moitié du taux préférentiel d'une banque canadienne. Les actions sont rachetables à \$25 l'action après le 31 juillet 1983 et au plus tard le 30 septembre 1991.

Les \$24 millions d'actions privilégiées, rachetables de Connaught Laboratories donnent droit à un dividende cumulatif de 1% plus la moitié du taux préférentiel d'une banque canadienne. Ces actions sont rachetables en montants annuels égaux de \$3 millions jusqu'en 1986, et le reste des actions est rachetable en 1987.

- iv) Chacune des 673 750 actions privilégiées de série A à dividende cumulatif de US \$1,50 de Savin Corporation est convertible en une

action du capital-actions ordinaire de Savin et donne droit à US \$20 par action sur liquidation volontaire ou involontaire. Les actions sont rachetables après le 1<sup>er</sup> juin 1986 au gré de Savin à raison de US \$20 l'action.

## 7. CAPITAL-ACTIONS

### i) Autorisé

Actions privilégiées  
\$1 000 000 000 divisé en actions d'une valeur nominale de tous multiples de \$5 ne devant pas excéder \$1 000 chacune.

Actions ordinaires  
200 000 000 d'actions sans valeur nominale

**1982**                      1981

(en milliers de dollars)

### ii) Émis

Actions privilégiées 1 325 759 actions de catégorie B, à dividende cumulatif de 8%, rachetables, convertibles, avec droit de vote, d'une valeur de \$100 chacune (1 325 787 actions en 1981) .....	<b>\$132 576</b>	\$132 579
15 000 000 d'actions privilégiées de 1980, à dividende cumulatif de 7,60% rachetables, convertibles, avec droit de vote d'une valeur de \$20 chacune .....	<b>300 000</b>	300 000
Actions ordinaires 35 382 010 actions (35 036 918 actions en 1981) .....	<b>338 913</b>	336 846
	<b>\$771 489</b>	\$769 425

Les actions privilégiées de catégorie B sont rachetables à la valeur nominale, au gré du détenteur, entre le 2 octobre 1985 et le 1<sup>er</sup> octobre 1986. Ces actions étaient également rachetables, au gré de la Corporation, à partir du 2 octobre 1981, au prix de \$104 l'action, diminuant de \$1 par année jusqu'au 2 octobre 1985, date à laquelle elles deviendront rachetables à \$100 l'action. Chaque action privilégiée de catégorie B peut être convertie en tout temps, au gré du détenteur, en dix actions ordinaires.

Les actions privilégiées de 1980 ne sont pas rachetables avant le 15 octobre 1983. À partir du 15 octobre 1983 jusqu'au 14 octobre 1985, elles seront rachetables, au gré de la Corporation, à \$21,20 l'action si les actions ordinaires se négocient pour une période déterminée à un pourcentage qui ne soit pas inférieur à 125% du prix de conversion de \$15,75. À compter du 15 octobre 1985, les actions privilégiées de 1980 seront rachetables, au gré de la Corporation, à \$21,20 l'action, diminuant de \$0,20 annuellement jusqu'au 15 octobre 1990, date à laquelle elles deviendront rachetables à \$20 l'action. Chaque action privilégiée de 1980 peut être convertie en tout temps en 1,27 action ordinaire, au gré du détenteur.

Aux assemblées des actionnaires, les détenteurs des actions privilégiées de catégorie B ont droit à dix votes par action, et les détenteurs d'actions privilégiées de 1980 et d'actions ordinaires, à un vote par action.

### iii) Émis et racheté au cours de l'exercice

280 actions ordinaires ont été émises lors de la conversion d'actions privilégiées de catégorie B. 344 812 actions ordinaires ont été émises pour un prix total de \$2 063 768 conformément aux Programmes de réinvestissement des dividendes, de dividendes en actions et d'achat d'actions.

### iv) Actions ordinaires réservées

Au 31 décembre 1982, les actions ordinaires étaient réservées pour émission de la façon suivante:

Conversion d'actions privilégiées de catégorie B .....	13 257 590
Conversion d'actions privilégiées de 1980 .....	19 050 000
Programmes de réinvestissement des dividendes, de dividendes en actions et d'achat d'actions .....	1 446 194
Débitures subordonnées convertibles .....	176 428

**33 930 212**

## 8. ACQUISITION

Le 22 janvier 1982, la Corporation a conclu une entente en vue d'acquérir des actions autodétenues du capital-actions représentant une participation de 57,1% dans Savin Corporation de Valhalla (New York) pour la somme de US \$75 millions. Les actionnaires de Savin ont approuvé la transaction le 31 mars 1982, date à laquelle la Corporation a versé US \$40 millions en numéraire. Le 17 février 1983, le solde de US \$35 millions a été versé à Savin par la Corporation.

Les résultats d'exploitation sont inclus aux présents états financiers à partir du 31 mars 1982.

Savin exerce la majeure partie de ses activités dans le secteur de la vente de copieurs de bureau par le biais de ses réseaux de distribution au Canada et aux États-Unis.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de achat pur et simple comme suit:

(en milliers de dollars)

Actif net acquis à la juste valeur:	
Fonds de roulement net .....	<b>\$204 115</b>
Biens-fonds, usines et matériel .....	<b>135 073</b>
Autres éléments d'actif à long terme .....	<b>53 611</b>
Achalandage .....	<b>9 967</b>
	<b>402 766</b>
Passif à long terme .....	<b>226 007</b>
Participation minoritaire .....	<b>83 798</b>
	<b>309 805</b>
	<b>\$ 92 961</b>
Contrepartie donnée:	
En numéraire .....	<b>\$ 49 932</b>
Billet .....	<b>43 029</b>
	<b>\$ 92 961</b>

## 9. INFORMATION SECTORIELLE

i) **Secteurs d'activité** La Corporation exerce son activité dans les secteurs suivants:  
(en millions de dollars)

	Pétrochimie		Pétrole et gaz		Exploitation minière	
	1982	1981	1982	1981 (A)	1982	1981
Vente de produits et services .....	\$2168,2	\$2293,0	\$ 567,0	\$ 247,9	\$ 322,1	\$ 116,2 (B)
Intérêts et autres revenus .....						
Total du revenu .....						
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel .....	\$ (15,3)	\$ 153,6	\$ 217,8	\$ 100,2	\$ 15,8	\$ 19,6
Frais relevant de la direction générale de la Corporation .....						
Frais d'intérêts .....						
Quote-part du bénéfice (de la perte) d'autres sociétés .....	\$ 5,5	\$ 5,0	\$ 8,2	\$ 0,7		\$ 69,8
Intérêts et autres revenus .....						
Gains (pertes) sur change .....						
Impôts sur le revenu .....						
Participation minoritaire .....						
Gain sur la vente de placements .....						
Bénéfice net (perte) .....						
Éléments d'actif sectoriels .....	\$2271,8	\$2207,2	\$2918,4	\$2590,9	\$1415,3	\$1485,9
Éléments d'actif non sectoriels .....						
Total de l'actif .....						
Dépenses en immobilisations .....	\$ 249,2	\$ 270,7	\$ 331,5	\$ 244,8	\$ 106,4	\$ 30,6
Amortissement et épuisement .....	\$ 83,2	\$ 81,0	\$ 119,8	\$ 57,3	\$ 36,6	\$ 4,8

A) Comprend les résultats d'exploitation de L'Énergie Canterra Ltée à partir du 30 juin 1981.

B) Représente les résultats d'exploitation de Kidd Creek Mines Ltd. à partir du 30 septembre 1981.

ii) **Secteurs géographiques** Les trois secteurs géographiques dans lesquels la Corporation exerce son activité sont le Canada, les États-Unis, et l'Europe et le reste du monde.

Les renseignements financiers concernant ces secteurs sont indiqués ci-dessous:

(en millions de dollars)

	Canada		États-Unis		Europe et reste du monde	
	1982	1981	1982	1981	1982	1981
Vente de produits et services .....	\$2168,9	\$1830,6	\$ 970,7	\$502,0	\$723,6	\$717,1
Cessions entre zones géographiques .....	308,6	342,4	22,5	20,4	13,0	23,6
Intérêts et autres revenus .....						
Total des revenus .....	\$2477,5	\$2173,0	\$ 993,2	\$522,4	\$736,6	\$740,7
Bénéfice d'exploitation sectoriel .....	\$ 166,3	\$ 227,9	\$ 7,2	\$ 10,1	\$ 32,9	\$ 34,7
Frais relevant de la direction générale de la Corporation .....						
Frais d'intérêts .....						
Quote-part du bénéfice d'autres sociétés .....						
Intérêts et autres revenus .....						
Gains (pertes) sur change .....						
Impôts sur le revenu .....						
Participation minoritaire .....						
Gains sur la vente de placements .....						
Bénéfice net (perte) .....						
Éléments d'actif sectoriels .....	\$6048,5	\$5535,2	\$1027,4	\$664,2	\$378,1	\$527,4
Placements dans d'autres sociétés .....						
Éléments d'actif non sectoriels .....						
Total de l'actif .....						

Les cessions entre zones géographiques sont comptabilisées à des prix comparables à ceux qui ont cours sur le marché.

Les chiffres donnés pour le Canada comprennent des ventes à l'exportation de \$711 millions (\$320,4 millions en 1981).

iii) **Recherche et développement** Les dépenses de recherche et de développement passées aux revenus s'élevaient à \$79,6 millions (\$58,2 millions en 1981).

Informatique		Sciences de la vie		Automatisation industrielle		Pêche		Capitaux de risque		Chiffres consolidés	
1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981
\$636,2	\$214,9	\$139,5	\$162,6	\$30,2	\$15,1					\$3863,2	\$3049,7
										148,1	86,7
										\$4011,3	\$3136,4
\$ (7,1)	\$ 3,8	\$ 5,6	\$ 5,0	\$ (9,6)	\$ (7,7)					\$ 207,2	\$ 274,5
										(8,9)	(6,9)
										(473,5)	(224,5)
	\$ 0,5	\$ 1,3	\$ (0,1)			\$ (7,1)	\$ (1,6)		\$ (3,7)	7,9	70,6
										148,1	86,7
										(1,0)	(15,3)
										37,6	(47,2)
										(43,2)	(65,4)
											12,6
										\$ (125,8)	\$ 85,1
\$689,5	\$231,1	\$108,6	\$141,7	\$38,7	\$43,5	\$24,6	\$30,3	\$38,8	\$29,0	\$7505,7	\$6759,6
										20,2	24,1
										\$7525,9	\$6783,7
\$ 27,9	\$ 11,3	\$ 5,1	\$ 5,9	\$ 0,6	\$ 0,7					\$ 720,7	\$ 564,0
\$ 45,2	\$ 13,5	\$ 5,5	\$ 5,6	\$ 2,6	\$ 1,1					\$ 292,9	\$ 163,3

Écritures d'annulation		Chiffres consolidés	
1982	1981	1982	1981
\$ (344,1)	\$ (386,4)	\$3863,2	\$3049,7
		148,1	86,7
\$ (344,1)	\$ (386,4)	\$4011,3	\$3136,4
\$ 0,8	\$ 1,8	\$ 207,2	\$ 274,5
		(8,9)	(6,9)
		(473,5)	(224,5)
		7,9	70,6
		148,1	86,7
		(1,0)	(15,3)
		37,6	(47,2)
		(43,2)	(65,4)
			12,6
		\$ (125,8)	\$ 85,1
\$ (168,4)	\$ (121,8)	\$7285,6	\$6605,0
		220,1	154,6
		7505,7	6759,6
		20,2	24,1
		\$7525,9	\$6783,7

## 10. LITIGE

La Corporation et certaines de ses filiales ont été appelées à titre de défenderesses dans diverses poursuites judiciaires. Ces poursuites sont contestées et il est impossible, à l'heure actuelle, d'en prédire le dénouement. Par conséquent, aucune provision pour dette, le cas échéant, n'a été établie dans les états financiers.

## 11. MONTANTS PRÉSENTÉS À DES FINS DE COMPARAISON

Certains montants de 1981 ont été reclassifiés de manière à être conformes à la présentation de 1982.

## 12. FILIALES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

### **CDC Énergie et Métaux Limitée**

Exploration Minière Kidd Creek Ltée  
Kahulu Creek Mining Company Limited  
Kidd Creek Europe Ltd.  
Kidd Creek Explorations Ltd.  
Kidd Creek Mines Ltd.  
Kidd Creek Potash Company  
Land and Timber Company  
Texasgulf Newfoundland Limited

### **CDC Data Systems Limited**

AES Data Inc.  
AES Belgium S.A.  
AES Data Corporation  
AES Data Finance B.V.  
AES Data Holdings Inc.  
AES Data International Inc.  
AES Data (U.K.) Limited  
AES Deutschland B.V.  
AES Europe S.A.  
AES GmbH  
AES Holdings B.V.  
AES Holdings (U.K.) Limited  
AES Nederland B.V.  
AES (Schweiz) A.G.  
AWM Associates Inc.  
Daisy Systems Holland B.V.  
Daisy Systems Verkoop B.V.  
International AES N.V.

### **Savin Corporation**

Diversified Equipment Leasing Corp.  
Magnetic Laboratories, Inc.  
Savin Canada, Inc.  
Savin GmbH  
Senox Limited  
Savin World Trade Corporation

### **CDC Sciences de la Vie Inc.**

Bio Resources Inc.  
Connaught Biologics Limited  
Connaught Laboratories Inc.  
Connaught Laboratories Limited  
Connaught Laboratories (Export) Inc.  
Connaught Laboratories (Ireland) Limited  
Connaught do Brasil Industria e Comercio Limitada  
Les Laboratoires Bio-Recherches Ltée  
Steele Chemicals Co. Ltd.

### **CDC Petroleum (1982) Inc.**

CDC Oil & Gas Limited  
CDC Minerals Limited  
CDC Oil & Gas International B.V.  
CDC Oil & Gas (UK) Limited  
CDC Producing Company  
Al Aquitaine Exploration, Ltd.  
Aquitaine Pennsylvania, Inc.  
Canterbury Coal Company  
K & J Coal Co., Inc.  
L'Énergie Canterra Ltée  
Penmore S.A.  
TG Hydrocarbons Limited  
Universal Gas Co. Ltd.  
Westacc B.V.

### **Les Entreprises CDC Inc.**

CapVest Limited  
Silver Lynx Investments Limited

### **Petrosar Limited**

### **Polysar Limitée**

Nippon Polymers Company Limited  
Polysar Australia Pty. Ltd.  
Polysar Belgium N.V.  
Polysar Cayman Ltd.  
Polysar de Venezuela S.A.  
Polysar Deutschland GmbH  
Polysar do Brasil Produtos Quimicos Ltda.  
Polysar Europa S.A.  
Polysar France S.A.  
Polysar GmbH  
Polysar Gulf Coast Inc.  
Polysar Handelmaatschappij B.V.  
Polysar Holdings Limited  
Polysar Incorporated  
Polysar Insurance Services Limited  
Polysar International S.A.  
Polysar Investments Netherlands B.V.  
Polysar Italiana S.p.A.  
Polysar Nederland B.V.  
Polysar Skandinaviska A.B.  
Polysar Technical Service Centre N.V.  
Polysar (U.K.) Limited  
Société Française Polysar  
Synthetic Elastomers Development S.A.  
Wolf GmbH

### **Sentrol Systems Ltd.**

Nucleonic Data Systems, Inc.  
Sensors Controls Pty. Ltd.  
Sentrol System AB  
Sentrol Systems GmbH  
Sentrol Systems, Inc.  
Sentrol Systems Oy

# RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de la

## **Corporation de Développement du Canada**

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la Corporation de développement du Canada au 31 décembre 1982 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Corporation au 31 décembre 1982 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Vancouver, Canada  
Le 8 mars 1983

THORNE RIDDELL  
Comptables agréés

# RAPPORTS DE LA CDC AVEC LE GOUVERNEMENT FÉDÉRAL

Voici les lettres-conventions échangées entre le gouvernement fédéral et la Corporation qui furent ratifiées ultérieurement par les actionnaires de la CDC lors de leur assemblée générale annuelle et extraordinaire en juin dernier.

(traduit de l'anglais par la CDC)

M. H.A. Hampson  
Président et chef de la direction  
Corporation de développement du Canada  
444, rue Yonge  
Toronto (Ontario)

Le 27 mai 1982

Monsieur,

En tant que ministre responsable de la participation du gouvernement dans la Corporation de développement du Canada et des relations avec cette dernière, je vous ai rencontré plusieurs fois ainsi que le président du conseil d'administration, M. Sellers, un comité de vos administrateurs, qui comprenait M. Côté, M. Mingo et vous-même, et j'ai rencontré une fois, à titre non officiel, le conseil d'administration. Au cours de nos discussions, nous avons largement examiné le rôle du gouvernement en tant qu'actionnaire de la CDC et nous avons abordé la nature courante des activités de la CDC, ses besoins financiers futurs et ses plans en tant que société, les relations du conseil d'administration et des dirigeants avec le gouvernement en tant qu'investisseur, la position du gouvernement vis-à-vis d'une entreprise commerciale créée par une loi du Parlement dans laquelle des deniers publics ont été investis, le mandat de la société, tel que défini par la Loi sur la CDC et les vues des investisseurs privés.

Nous avons reconnu, de part et d'autre, que tandis qu'il existait parfois d'importantes divergences de vues quant aux relations de la CDC avec le gouvernement – en particulier quant à la question de savoir si la CDC doit agir comme conseiller commercial quasi-public du gouvernement en plus d'assumer son rôle purement commercial – ces divergences n'ont jamais conduit à l'ingérence du gouvernement dans les décisions prises par le conseil d'administration et les dirigeants de la Corporation. Nous avons également admis que l'incapacité à résoudre ces divergences de méthodes et d'attentes ne pourrait qu'affaiblir la CDC et la valeur des investissements de ses actionnaires, y compris ceux du gouvernement. Nous avons donc examiné un certain nombre de possibilités qui confirmeront la nature relevant du secteur privé des activités commerciales actuelles, tout en offrant simultanément au gouvernement d'autres moyens d'améliorer sa compréhension du climat actuel des affaires. À l'issue de plus de dix ans d'activités de la CDC qui ont donné lieu à la création d'un important fonds de capitaux sous contrôle canadien, le gouvernement peut maintenant considérer qu'un but essentiel de la CDC est atteint. Pour toutes les raisons mentionnées ci-dessus, il est donc approprié que le gouvernement se départisse de sa participation sur une certaine période de temps et en réoriente le produit pour réaliser d'autres objectifs de politique publique.

Afin de mettre en oeuvre cette politique avec efficacité, je dois pouvoir disposer, en tant que ministre responsable, des conseils et de l'orientation d'individus éminents dans les milieux financiers et expérimentés dans les questions commerciales. Le moyen le plus vraisemblable d'y parvenir est d'utiliser une nouvelle société qui appartiendrait en propriété exclusive au gouvernement. Le conseil d'administration de ladite société me conseillerait en tant que ministre responsable et prendrait des décisions relativement à l'investissement du gouvernement dans la CDC; sous réserve de l'approbation des actionnaires de la CDC et du Parlement, la participation du gouvernement dans la CDC sera détenue par le biais de la nouvelle société. La nouvelle société sera constituée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes par les administrateurs de la CDC qui détiendront ses actions en fiducie pour le compte du gouvernement, ce dernier étant représenté par moi-même en tant que ministre responsable. Je serai chargé de déterminer les remaniements auxquels il convient de procéder dans la composition du conseil d'administration avant qu'il assume le mandat envisagé par la présente lettre.

Chacun de nous est convaincu que ces dispositions offrent, tant au gouvernement qu'à la CDC, la possibilité d'atteindre leurs buts respectifs dans une atmosphère de bonne volonté, de complaisance et d'appui mutuel. Nous admettons que les considérations de politique publique à l'origine de la création de la CDC par le Parlement sont parvenues à maturité. La CDC est une société commerciale au succès confirmé qui a contribué sensiblement à la propriété canadienne de notre économie. La nouvelle société ne sera pas seulement un moyen pour le gouvernement de gérer son investissement, mais elle sera également disponible pour toute autre initiative de politique publique si le gouvernement choisit de l'utiliser à ces fins.

J'aimerais qu'il soit possible que le gouvernement reçoive un paiement immédiat en espèces pour ses actions, représentant le capital investi plus un taux de rendement raisonnable, mais le climat du marché ne le permet pas aujourd'hui. En tant que représentant d'un investisseur qui détient approximativement la moitié de la participation de la CDC (sur une base entièrement diluée), je reconnais également que la disposition de l'investissement du gouvernement doit s'effectuer en tenant compte du besoin de la CDC en nouveaux capitaux de participation. Sous réserve de ces considérations, je suis convaincu, en tant que ministre responsable, que la vente de la participation du gouvernement doit commencer dès que les marchés seront favorables et que l'on pourra obtenir un rendement raisonnable de l'investissement.

Comme je l'ai mentionné, le gouvernement recevrait, du conseil d'administration de la nouvelle société, des conseils sur ses relations en tant qu'investisseur de la CDC. Le but du gouvernement n'est pas d'utiliser sa position d'actionnaire, directement ou indirectement, pour influencer la CDC, sauf dans une situation commerciale de bonne foi. Toutefois, jusqu'à ce que la vente de sa participation soit substantiellement achevée, le gouvernement a la responsabilité de protéger et de renforcer la valeur commerciale de son investissement en vue de la vente. Par conséquent, rien n'empêche le gouvernement ou la nouvelle société de faire usage, à cette fin, de sa position en tant qu'actionnaire dans une situation commerciale de bonne foi.

Le conseil d'administration de la CDC organisera ou acquerra la nouvelle société dès que possible. Il m'appartiendra alors de déterminer le moment de remanier la composition de son conseil d'administration ainsi que le moment de faire appel à lui pour obtenir des conseils. Au moment de l'assemblée générale de juin, les actionnaires de la CDC seront invités à approuver une demande de lettres patentes modifiant la charte de la CDC afin que l'investissement du gouvernement dans la CDC puisse être transféré à la nouvelle société.

La demande de lettres patentes contiendra également une disposition portant le nombre total d'actions émises et en circulation de la CDC, qui peuvent être détenues par un seul actionnaire (autre que Sa Majesté du chef du Canada), ainsi que par les personnes associées audit actionnaire, d'un maximum de trois pour cent à un maximum de dix pour cent. Ce maximum de dix pour cent cessera cinq ans à compter de la date d'approbation de la demande par les actionnaires. Une fois approuvée par les actionnaires de la CDC, la demande de lettres patentes sera irrévocable.

Les lettres patentes entreront en vigueur dès la ratification, par résolution, des deux Chambres du Parlement et seront soumises à leur étude dès que l'ordre du jour du Parlement le permettra. Toutefois, le gouvernement peut choisir de procéder par un projet amendement la Loi sur la CDC. Outre les dispositions mentionnées ci-dessus, un tel projet de loi traiterait d'autres questions, y compris la continuation de la CDC en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes et le remplacement de sa raison sociale par une autre dont nous devons convenir, restituant ainsi la raison sociale Corporation du développement du Canada pour tout autre usage que le Parlement pourrait déterminer. Les dispositions corollaires et connexes comprendraient, au gré du gouvernement, un amendement abrogeant la disposition de la Loi sur la CDC qui interdit au gouvernement de vendre des actions de la CDC si ladite vente réduisait le nombre des actions qu'il détient à moins de dix pour cent du nombre total des actions donnant droit de vote qui sont émises et en circulation. Si le gouvernement choisit de procéder par lettres patentes, il peut, à une date ultérieure, introduire un projet d'amendement, tel que décrit ci-dessus.

Je suis convaincu que les dispositions sur lesquelles nous sommes d'accord sont dans le meilleur intérêt de toutes les personnes concernées – le public canadien, le gouvernement, les actionnaires de la CDC, les

employés de la CDC et les tiers intéressés. Je suis certain qu'elles seront mises en oeuvre avec succès.

Je vous prie d'agréer, Monsieur, mes salutations distinguées.

(signé) Jack Austin

(traduit de l'anglais par la CDC)

La Corporation de développement du Canada  
444, rue Yonge  
Toronto (Ontario)

Le 27 mai 1982

Messieurs,

Dans une lettre distincte datée d'aujourd'hui (la "lettre de remaniement") adressée à M. H. A. Hampson, président de la Corporation de développement du Canada ("CDC"), je décris une procédure qui aboutira au transfert des actions de la CDC détenues à l'heure actuelle par le gouvernement à une nouvelle société d'État, ainsi que la mise en oeuvre subséquente d'un programme de vente desdites actions. Le conseil d'administration de la CDC organisera une nouvelle société d'État qui appartiendra en propriété exclusive au gouvernement, auprès de laquelle ce dernier se procurera des conseils quant à sa participation dans la CDC et à laquelle, sous réserve de l'approbation du Parlement et des actionnaires de la CDC, les actions de la CDC seront transférées.

Après l'exécution de cette procédure, la relation de la nouvelle société d'État avec la CDC sera de nature commerciale et, bien sûr, n'affectera en aucune façon ses droits en tant qu'actionnaire.

Il a été décidé de commencer à vendre les actions de la CDC qui seront détenues par la nouvelle société d'État dès que le climat du marché sera favorable et que l'on pourra obtenir un rendement raisonnable de l'investissement. L'objet de la présente lettre est d'énoncer certains accords quant aux questions concernant lesdites ventes. En acceptant la présente lettre, vous reconnaissez qu'elle a force légale obligatoire pour la CDC.

Dans la présente lettre, par "actions du gouvernement", on entend les actions de la CDC que le gouvernement ou la nouvelle société d'État peuvent détenir de temps en temps.

Tandis que les actions du gouvernement continuent de représenter plus de 10% du nombre total des actions donnant droit de vote de la CDC qui sont émises et en circulation (sur une base non diluée), la nouvelle société d'État consultera, dans la mesure du possible, la CDC pour toute proposition concernant la vente des actions du gouvernement et envisagera toutes demandes et représentations émanant de la CDC au sujet des décisions concernant lesdites ventes.

Pour sa part, la CDC consultera, dans la mesure du possible, la nouvelle société d'État à propos de tout financement important proposé par la CDC et considérera toutes demandes et représentations émanant de la nouvelle société d'État quant audit financement proposé.

Pour faciliter les discussions avec les souscripteurs et investisseurs éventuels, la nouvelle société d'État peut de temps en temps demander l'accès aux informations concernant les affaires de la CDC. Ces informations peuvent être utilisées par exemple dans la préparation d'un mémoire ou d'un prospectus d'offre. Sur demande, la CDC accordera à la nouvelle société d'État l'accès aux informations requises pour lesdites fins, compte tenu de ce qui suit:

- a) dans chaque cas, la nouvelle société d'État s'engagera vis-à-vis de la CDC à ne pas utiliser de façon inappropriée les informations non disséminées dans le public;
- b) la nouvelle société d'État sera responsable de ses coûts de rassemblement des informations, y compris les déboursés raisonnables de la CDC comme les coûts et honoraires raisonnables de tout conseiller professionnel dont la CDC retient les services relativement à la demande d'informations;
- c) si l'information doit être utilisée dans un mémoire, prospectus d'offre ou document semblable, la CDC aura la possibilité raisonnable d'examiner et de commenter les parties du document basées sur les informations concernant la CDC. La CDC, ses administrateurs ou ses dirigeants, ou les deux, ne

sont pas obligés d'accorder l'exécution ou l'homologation requise si, à leur avis, le document ne satisfait pas les exigences applicables de la loi.

Ni le gouvernement, ni la nouvelle société d'État n'achèteront d'actions de la CDC pendant une période de cinq ans à compter du transfert des actions du gouvernement à la nouvelle société d'État sans l'assentiment du conseil d'administration de la CDC, sauf pour protéger leur position d'investisseurs. Un achat sera considéré comme étant qualifié d'État de protéger la position d'investisseurs du gouvernement ou de la nouvelle société d'État s'il est conforme aux dispositions énoncées ci-dessous.

Les dispositions décrites dans la présente lettre ne limitent pas les droits de la CDC à solliciter des capitaux par l'émission de valeurs, mais il est convenu que si une telle émission réduisait la proportion des droits de vote afférents aux actions du gouvernement ou leur droit proportionnel de participer aux bénéfices de la CDC et que la nouvelle société d'État détermine, à sa discrétion, que l'émission affecterait défavorablement la valeur marchande future des actions du gouvernement, ladite société aura alors la possibilité raisonnable d'acquérir une portion appropriée de l'émission. Nous avons convenu que ce droit devait être défini. Dans la description qui suit, par "valeur de participation", on entend toute valeur de la CDC qui donne droit de vote lors de l'élection des administrateurs de la CDC ou qui donne droit à un dividende ou à un intérêt variable selon le bénéfice ou déterminé de temps en temps au gré des administrateurs (étant entendu qu'une valeur n'est pas une valeur de participation uniquement parce qu'elle donne droit à un intérêt ou à un dividende fixe payable uniquement s'il est gagné). Par "valeur de participation", on entend également tout droit d'acquérir une telle valeur - par ex., une option, un certificat ou un titre convertible.

Tandis que la nouvelle société d'État continue de détenir plus de dix pour cent du nombre total des actions donnant droit de vote de la CDC qui sont émises et en circulation (sur une base non diluée), la CDC fournira à la nouvelle société d'État un préavis raisonnable quant au projet d'émission de valeurs de participation quelconques, sauf conformément à un programme de réinvestissement des dividendes ou à un programme d'options d'actions approuvé par les actionnaires. Si la nouvelle société d'État détermine que l'émission affecterait défavorablement la valeur marchande future des actions du gouvernement, ladite société aura alors les droits de participation décrits ci-dessous et pourra les exercer sur avis écrit à la CDC. La nouvelle société d'État reconnaît qu'il serait utile à la CDC qu'elle décide dès que possible du processus de planification sur la question de savoir si elle procédera à la détermination, et elle consent à collaborer dans ce sens avec la CDC, mais la nouvelle société d'État ne sera pas obligée de prendre ladite décision avant cinq jours ouvrables suivant la réception de tous les détails de l'émission, y compris le prix et les conditions de celle-ci.

Au cas où la nouvelle société d'État prendrait la décision décrite dans le paragraphe précédent quant à une émission, elle aura le droit d'acquérir des valeurs de la même émission, et aux mêmes conditions, pour une valeur ou une quantité donnée jusqu'à concurrence du montant ou de la quantité requis pour préserver sa position et pour une contrepartie non moins favorable à la nouvelle société d'État que celle pour laquelle l'émission de valeurs est faite à des tiers, sans réduction du montant correspondant à tout escompte ou commission relatifs à ladite émission. Si les valeurs sont des valeurs de participation parce qu'il s'agit d'actions ordinaires ou qu'elles sont assorties du droit d'acquérir des actions ordinaires, le montant ou le nombre qui préservera alors la position de la nouvelle société d'État correspondra au montant ou au nombre (en supposant que tous les privilèges existants de conversion en actions ordinaires ou d'acquisition d'actions ordinaires sont exercés) qui permettrait à la nouvelle société d'État d'être propriétaire de la même proportion d'actions ordinaires de la CDC que ladite société détenait avant l'émission (d'après la même supposition). Si les valeurs sont des valeurs de participation d'un autre type, le montant ou le nombre requis pour préserver la position de la nouvelle société d'État sera déterminé par un accord entre ladite société et la CDC sur le même principe.

Les procédures sur la base desquelles la nouvelle société d'État tranchera la question de savoir si elle prend la décision décrite ci-dessus quant à une émission proposée, sont à convenir entre la nouvelle société d'État et la CDC quant à ladite émission, compte tenu des circonstances de celle-ci. Par conséquent, les représentants respectifs des deux parties



collaboreront de bonne foi lors de la proposition d'une émission, afin de permettre à la nouvelle société d'État de prendre sa décision en étant informée, sans différer l'émission. Il est entendu que la nouvelle société d'État demandera le délai maximum possible pour prendre sa décision, qui ne sera normalement pas moins de deux semaines suivant la réception de tous les détails de l'émission, y compris une indication relativement précise de l'importance, du prix et des autres conditions relatives au prix. Si ces informations ne sont pas données dans le délai envisagé ci-dessus, la nouvelle société d'État peut, sur avis écrit à la CDC, demander que l'émission n'entre pas en vigueur avant cinq jours ouvrables après qu'elle ait reçu tous les détails de l'émission, y compris ceux qui portent sur l'importance, le prix et les autres conditions.

Il est reconnu que la CDC peut de temps en temps avoir à prendre des décisions rapidement. Si le conseil d'administration de la CDC détermine par résolution que, en vertu des exigences d'une situation particulière, une émission de valeurs de participation doit être faite dans des circonstances qui empêchent le déroulement de la procédure décrite dans le paragraphe précédent, la CDC peut procéder à l'émission en notifiant la nouvelle société d'État d'un préavis raisonnable. Si cette dernière prend alors la décision décrite ci-dessus en ce qui concerne l'émission, la CDC lui offrira la possibilité d'acheter le montant ou le nombre de valeurs de participation requis pour satisfaire ses droits, tel que mentionné dans la présente.

En cas de désaccord sur toute question relative aux droits de la nouvelle société d'État en vertu des dispositions ci-dessus quant aux valeurs de participation, l'une ou l'autre partie peut demander que ladite question soit résolue par arbitrage par un courtier en valeurs mobilières dont elles conviendront mutuellement.

La nouvelle société d'État participera, bien sûr, à part entière aux assemblées des actionnaires de la CDC, exerçant ses droits de vote lors de l'élection des administrateurs et pour toute autre question, comme le gouvernement l'a fait dans le cas de la CDC. Ceci comprend le droit de nommer et d'appuyer des candidats à l'élection au poste d'administrateur de la CDC. Sans restreindre ni limiter ce droit ou tout autre droit ou remède dont la nouvelle société d'État peut se prévaloir en tant qu'actionnaire de la CDC, à condition que la nouvelle société d'État détienne plus de 10% des actions donnant le droit de vote de la CDC qui sont émises et en circulation et à condition que le ministre responsable n'exerce pas le droit en vertu de l'article 40 de la Loi sur la CDC, la nouvelle société d'État peut de temps en temps désigner jusqu'à quatre individus qualifiés comme candidats à l'élection du conseil d'administration de la CDC. Les individus ainsi désignés seront présentés par la direction de la CDC dans la circulaire d'information subséquente concernant l'élection des administrateurs comme candidats appuyés par la direction, et ils recevront l'appui de la direction pour l'élection.

Si tant le gouvernement que la nouvelle société d'État détiennent des actions de la CDC, lesdites actions seront cumulées dans l'application de dispositions précédentes de cette lettre. La CDC n'exercera pas son droit en vertu de l'article 36(1) b) de la Loi sur la CDC de racheter pour annulation les actions du gouvernement sans le consentement de ce dernier ou de la nouvelle société d'État.

Si ce qui précède reflète de façon appropriée votre compréhension des dispositions convenues, nous vous demandons de bien vouloir signer et nous retourner l'exemplaire ci-joint de la présente lettre. La lettre sera soumise aux fins de ratification par les actionnaires de la CDC lors de la prochaine assemblée des actionnaires et n'aura pas force obligatoire pour l'un d'entre nous à moins qu'elle ne soit ratifiée par une majorité d'au moins les deux tiers des voix exprimées. Le gouvernement n'a pas l'intention de participer à ce vote.

Je vous prie d'agréer, Messieurs, l'expression de mes sentiments distingués.

(signé) Jack Austin  
Pour le gouvernement du Canada

CE QUI PRÉCÈDE REFLÈTE DE FAÇON APPROPRIÉE NOTRE  
COMPRÉHENSION DES DISPOSITIONS CONVENUES.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DU CANADA

(signé) par: H.A. Hampson

(signé) par: Pierre Côté

(traduit de l'anglais par la CDC)

L'Honorable Jack Austin  
Ministre d'État  
Bureau du ministre  
12<sup>e</sup> étage  
151, rue Sparks  
Ottawa (Ontario)  
K1A 0H4

Le 27 mai 1982

Monsieur le Sénateur,

Permettez-moi de vous remercier de votre lettre datée d'aujourd'hui et de vous communiquer que je suis fort heureux de l'issue de notre longue série de discussions.

Je suis convaincu que tout le monde est gagnant dans les dispositions que nous venons de prendre: les incertitudes qui planaient sur le statut de la CDC en tant qu'entreprise commerciale sont dissipées; la valeur à long terme des investissements de tous ses actionnaires, y compris ceux du gouvernement, est renforcée et le gouvernement obtient une société en propriété exclusive qui peut lui donner des conseils ou de l'aide non seulement au sujet de sa participation dans la CDC mais encore sur de vastes questions liées au monde des affaires.

Cette accélération du passage de la CDC au secteur privé – toujours envisagé dans la Loi sur la Corporation de développement du Canada – devrait permettre de convaincre ceux qui doutent de la volonté du gouvernement de se retirer des programmes ou même des règlements une fois que leur but original est atteint. Je peux vous assurer que le conseil d'administration et moi-même ferons de notre mieux pour que ce retrait soit réussi et profitable.

Nous vous remercions de la façon dont nos discussions ont toujours été menées, même pendant les moments difficiles où nos opinions divergeaient quant à la meilleure façon de concilier les différents points de vue.

Je vous présente tous mes vœux de réussite et vous prie d'agréer, Monsieur le Sénateur, mes salutations distinguées.

Le président et chef de la direction,

(signé) H. Anthony Hampson

# SOMMAIRE FINANCIER DES DIX DERNIERS EXERCICES

## BÉNÉFICE NET

	1982	1981	1980
<b>Revenus</b>			
Ventes de produits et de services	\$3 863 172	\$3 049 691	\$2 305 710
Autres revenus	148 094	86 660	53 510
	<b>4 011 266</b>	3 136 351	2 359 220
<b>Dépenses</b>			
Coût des ventes	3 091 681	2 452 809	1 792 869
Vente, administration et recherche	573 102	329 216	271 164
Intérêts sur la dette à long terme	390 832	164 848	39 086
Autres intérêts	82 671	59 651	38 750
	<b>4 138 286</b>	3 006 524	2 141 869
	<b>(127 020)</b>	129 827	217 351
Quote-part dans le bénéfice d'autres sociétés	7 902	70 587	102 256
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et autres postes	<b>(119 118)</b>	200 414	319 607
Pertes (gains) sur change	1 030	15 323	(9 074)
Impôts sur le revenu (recouvrement)	<b>(37 600)</b>	47 218	81 818
Participation minoritaire dans le bénéfice des filiales	43 225	65 365	57 795
	<b>6 655</b>	127 906	130 539
	<b>(125 773)</b>	72 508	189 068
Postes exceptionnels		(12 595)	
<b>Bénéfice net (perte)</b>	<b>\$ (125 773)</b>	\$ 85 103	\$ 189 068

## SITUATION FINANCIÈRE

<b>Actif</b>			
Fonds de roulement	\$ 659 633	\$ 784 126	\$ 616 872
Immobilisations (montant net)	5 359 748	4 839 933	1 311 883
Placements à long terme	220 057	154 575	686 679
Autres éléments	269 938	209 182	161 333
	<b>6 509 376</b>	5 987 816	2 776 767
<b>Passif</b>			
Dette à long terme	4 540 947	3 862 001	609 340
Impôts reportés	174 639	220 947	174 464
Participations des actionnaires minoritaires	681 924	634 753	673 984
	<b>5 397 510</b>	4 717 701	1 457 788
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Actions privilégiées	432 576	432 579	538 191
Actions ordinaires	679 290	837 536	780 788
	<b>\$1 111 866</b>	\$1 270 115	\$1 318 979

## ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<b>Provenance</b>			
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 169 372	\$ 318 710	\$ 331 310
Autres sources de fonds	773 518	2 670 094	480 363
	<b>942 890</b>	2 988 804	811 673
<b>Affectation</b>			
Placements	14 001	1 928 215	113 346
Dépenses en immobilisations	720 889	565 319	232 209
Dividendes sur les actions privilégiées	33 340	34 826	21 795
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	52 801	61 821	51 675
Autres utilisations des fonds	246 352	231 369	206 461
Changements au fonds de roulement	<b>(124 493)</b>	167 254	186 187
	<b>\$ 942 890</b>	\$2 988 804	\$ 811 673

## DONNÉES STATISTIQUES

<b>Par action ordinaire</b>			
Bénéfice (perte)	<b>\$(4,52)</b>	\$1,46	\$5,13
Bénéfice dilué		\$1,25	\$3,52
Fonds provenant de l'exploitation	<b>\$ 3,86</b>	\$8,24	\$9,51
Fonds provenant de l'exploitation dilués	<b>\$ 2,51</b>	\$4,72	\$6,25
<b>Ratios</b>			
Rendement des actions ordinaires		6,2%	24,1%
Ratio du fonds de roulement	<b>1,6:1</b>	1,7:1	1,9:1
Ratio des capitaux empruntés aux capitaux propres	<b>4,1:1</b>	3,0:1	0,5:1
<b>Autres</b>			
Actions ordinaires en circulation à la clôture de l'exercice	<b>35 382 010</b>	35 036 918	32 929 400

1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973
\$1 965 914	\$1 342 129	\$741 236	\$595 557	\$469 605	\$454 204	\$285 029
48 998	23 343	15 278	13 755	13 055	9 610	11 651
2 014 912	1 365 472	756 514	609 312	482 660	463 814	296 680
1 529 040	1 087 451	579 966	471 751	373 170	336 701	220 846
225 792	164 576	107 514	88 016	81 002	69 209	40 909
37 563	29 937	17 402	9 657	10 255	10 994	4 835
19 519	16 731	10 056	8 533	7 789	5 576	5 441
1 811 914	1 298 695	714 938	577 957	472 216	422 480	272 031
202 998	66 777	41 576	31 355	10 444	41 334	24 649
43 372	14 353	13 371	14 067	27 474	40 210	6 757
246 370	81 130	54 947	45 422	37 918	81 544	31 406
18 739	(10 455)	(6 825)	4 428	(344)	1 536	(625)
63 693	22 117	19 197	12 054	8 358	8 472	6 601
40 568	26 179	6 006	4 610	3 285	175	30
123 000	37 841	18 378	21 092	11 299	10 183	6 006
123 370	43 289	36 569	24 330	26 619	71 361	25 400
		7 773	(320)	1 525	13 702	6 728
\$ 123 370	\$ 43 289	\$ 28 796	\$ 24 650	\$ 25 094	\$ 57 659	\$ 18 672

\$ 430 685	\$ 412 598	\$ 69 422	\$ 89 459	\$157 140	\$128 891	\$(23 588)
1 149 229	1 081 603	1 031 955	766 349	502 792	216 271	169 263
509 268	420 926	404 584	403 769	352 257	330 986	296 194
139 264	130 381	91 150	57 678	41 734	29 155	37 534
2 228 446	2 045 508	1 597 111	1 317 255	1 053 923	705 303	479 403
539 840	500 511	687 322	471 850	253 703	137 439	122 803
101 845	51 452	39 399	29 132	21 492	9 744	7 166
734 428	745 690	146 932	102 719	73 218	11 172	5 060
1 376 113	1 297 653	873 653	603 701	348 413	158 355	135 029
244 768	244 780	244 780	244 781	242 534	100 000	
607 565	503 075	478 678	468 773	462 976	446 948	344 374
\$ 852 333	\$ 747 855	\$ 723 458	\$ 713 554	\$ 705 510	\$546 948	\$344 374

\$267 334	\$142 158	\$ 94 305	\$ 65 408	\$ 38 730	\$ 58 130	\$ 35 187
114 442	854 321	271 139	272 383	327 965	191 676	196 172
381 776	996 479	365 444	337 791	366 695	249 806	231 359
56 169	18 654	7 404	47 621	107 821	1 989	310 683
132 774	102 207	305 096	294 540	192 658	74 268	30 814
17 332	17 332	17 332	17 296	8 592	4 750	
51 831	29 591	4 335	4 322	3 206		
105 583	485 519	51 314	41 693	25 669	16 320	20 420
18 087	343 176	(20 037)	(67 681)	28 749	152 479	(130 558)
\$381 776	\$996 479	\$365 444	\$337 791	\$366 695	\$249 806	\$231 359

\$3,42	\$0,84	\$0,37	\$0,24	\$0,54	\$1,84	\$0,88
\$2,45	\$0,78					
\$8,05	\$4,06	\$2,50	\$1,59	\$0,99	\$1,86	\$1,66
\$5,44	\$2,84	\$1,84	\$1,24	\$0,69	\$1,45	\$1,66
19,1%	5,3%	2,4%	1,6%	3,6%	12,9%	6,3%
1,7:1	1,8:1	1,1:1	1,3:1	1,7:1	1,7:1	0,9:1
0,6:1	0,7:1	1,0:1	0,7:1	0,4:1	0,3:1	0,4:1
32 161 336	30 712 170	30 712 158	30 712 038	30 712 038	29 756 989	25 677 009

# LES ACTIONS DE LA CDC SUR LE MARCHÉ BOURSIER

## ACTIONS ORDINAIRES

(Symbole de télécriteur: CDC)

À la fin de 1982, 35 382 010 actions ordinaires de la CDC étaient en circulation et, sur ce nombre, 4 670 020 étaient immatriculées au nom de 16 759 citoyens canadiens ou personnes résidant au Canada, selon la répartition ci-après:

Lieu	Actionnaires, nombre	%	Actions, nombre	%
Colombie-Britannique ...	2 539	15,2	672 098	14,4
Alberta .....	1 539	9,2	431 812	9,3
Saskatchewan .....	734	4,4	82 221	1,8
Manitoba .....	624	3,7	314 964	6,7
Ontario .....	8 605	51,3	2 376 779	51,0
Québec .....	1 691	10,1	638 855	13,7
Nouveau-Brunswick ...	345	2,1	42 495	0,9
Nouvelle-Écosse .....	459	2,7	89 326	1,9
Île-du-Prince-Édouard ...	75	0,5	6 247	0,1
Terre-Neuve .....	55	0,3	7 120	0,2
Territoires .....	19	0,1	3 207	-
Étranger .....	74	0,4	4 896	-
<b>Total .....</b>	<b>16 759</b>	<b>100,0</b>	<b>4 670 020</b>	<b>100,0</b>

Le gouvernement du Canada détient 30 711 990 actions ordinaires. Ces actions représentent 86,8% du total des actions ordinaires en circulation et 48,2% des votes aux assemblées des actionnaires.

Au cours de 1982, le nombre d'actions ordinaires disponibles pour les transactions a augmenté de 345 092, par suite de la conversion d'actions privilégiées de catégorie B et d'acquisitions dans le cadre du Programme d'investissement des actionnaires de la CDC.

Au cours de l'exercice, les transactions en bourse ont porté sur 1 748 641 actions ordinaires, soit 37,4% des actions négociables contre 75,1% en 1981. Les cours de la Bourse de Toronto ont fluctué comme suit:

	Haut	Bas	Ferm.
4 <sup>e</sup> trimestre 1982 .....	8 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	5 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	6
3 <sup>e</sup> trimestre 1982 .....	6 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4 <sup>2</sup> / <sub>5</sub>	5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
2 <sup>e</sup> trimestre 1982 .....	7	4 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
1 <sup>er</sup> trimestre 1982 .....	9 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	5 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Exercice 1981 .....	16 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8	9 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>

La CDC n'a pas versé de dividendes sur ses actions ordinaires depuis leur émission, et toute politique de dividendes future sera déterminée par le conseil d'administration compte tenu de facteurs comme le bénéfice et les exigences de liquidités de la CDC.

## ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE CATÉGORIE B

(Symbole de télécriteur: CDC PrB)

À la fin de 1982, 1 325 759 actions privilégiées de catégorie B étaient immatriculées au nom de 11 821 citoyens canadiens ou personnes résidant au Canada, selon la répartition ci-après.

Lieu	Actionnaires, nombre	%	Actions, nombre	%
Colombie-Britannique ...	1 827	15,5	133 369	10,1
Alberta .....	944	8,0	110 320	8,4
Saskatchewan .....	549	4,7	48 297	3,6
Manitoba .....	393	3,3	159 023	12,0
Ontario .....	6 224	53,0	671 578	50,7
Québec .....	1 193	10,2	153 024	11,5
Nouveau-Brunswick ...	219	1,9	10 606	0,8
Nouvelle-Écosse .....	302	2,6	32 349	2,4
Île-du-Prince Édouard ...	49	0,4	1 600	0,1
Terre-Neuve .....	46	0,4	3 655	0,3
Territoires .....	11	-	270	-
Étranger .....	64	-	1 668	0,1
<b>Total .....</b>	<b>11 821</b>	<b>100,0</b>	<b>1 325 759</b>	<b>100,0</b>

Chaque action privilégiée de catégorie B est convertible en 10 actions ordinaires. Au cours de l'exercice, les transactions en bourse ont porté sur 533 962 actions privilégiées de catégorie B, soit 40,3% des actions en circulation contre 32,5% en 1981. Les cours de la Bourse de Toronto ont fluctué comme suit:

	Haut	Bas	Ferm.
4 <sup>e</sup> trimestre 1982 .....	96 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	89	93 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
3 <sup>e</sup> trimestre 1982 .....	91 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	79	90 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
2 <sup>e</sup> trimestre 1982 .....	89 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	78 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	79 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
1 <sup>er</sup> trimestre 1982 .....	99	79 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	86
Exercice 1981 .....	164	89 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	99

Un dividende trimestriel de \$2 par action privilégiée de catégorie B est payable le 1<sup>er</sup> des mois suivants: janvier, avril, juillet et octobre. Chaque action peut être convertie en dix actions ordinaires, à tout moment, au gré de l'actionnaire. Les actions privilégiées de catégorie B sont rachetables au gré de l'actionnaire et au prix de l'émission originale de \$100 l'action, du 2 octobre 1985 au 1<sup>er</sup> octobre 1986, ou au gré de la CDC, depuis le 2 octobre 1982 au prix de \$103 l'action qui sera réduit annuellement de \$1 l'action le 2 octobre de chaque année, jusqu'au 2 octobre 1985, date à laquelle le rachat se fera à \$100 l'action.

# GUIDE DE L'ACTIONNAIRE DE LA CDC

## ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE 1980

(Symbole de téléscripneur: CDC 1980)

À la fin de 1982, 15 000 000 d'actions privilégiées de 1980 de la CDC étaient immatriculées au nom de 21 365 citoyens canadiens ou personnes résidant au Canada, selon la répartition ci-après:

Lieu	Actionnaires, nombre	%	Actions, nombre	%
Colombie-Britannique ...	4 045	18,9	2 131 010	14,2
Alberta .....	1 548	7,3	939 255	6,3
Saskatchewan .....	685	3,2	281 830	1,9
Manitoba .....	749	3,5	742 569	5,0
Ontario .....	10 534	49,3	8 329 470	55,5
Québec .....	2 345	11,0	1 819 585	12,1
Nouveau-Brunswick .....	595	2,8	349 726	2,4
Nouvelle-Écosse .....	705	3,3	324 245	2,1
Île-du-Prince Édouard ...	61	0,3	24 200	0,1
Terre-Neuve .....	60	0,3	18 510	0,1
Territoires .....	9	-	27 750	0,2
Étranger .....	29	0,1	11 850	0,1
<b>Total .....</b>	<b>21 365</b>	<b>100,0</b>	<b>15 000 000</b>	<b>100,0</b>

Au cours de l'exercice, les transactions en bourse ont porté sur 4 044 710 actions privilégiées de 1980, soit 27% des actions en circulation contre 33,9% l'exercice précédent. Les cours de la Bourse de Toronto ont fluctué comme suit:

	Haut	Bas	Ferm.
4 <sup>e</sup> trimestre 1982 .....	13 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	12 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	13 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
3 <sup>e</sup> trimestre 1982 .....	13 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	9 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	12 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
2 <sup>e</sup> trimestre 1982 .....	14	9 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	10
1 <sup>er</sup> trimestre 1982 .....	15	11 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	13
Exercice 1981 .....	23 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	13 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	14 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>

Un dividende trimestriel de \$0,38 par action privilégiée de 1980 est payable le 1<sup>er</sup> des mois suivants: février, mai, août et novembre. Les actions privilégiées de 1980 peuvent être converties jusqu'au 15 octobre 1990, au gré de l'actionnaire, en actions ordinaires de la CDC, à raison de 1,27 action ordinaire par action privilégiée de 1980. Le prix effectif de conversion est par conséquent de \$15,75 l'action ordinaire. Les actions privilégiées de 1980 seront rachetables au gré de la CDC à partir du 15 octobre 1985 à un prix de \$21,20 l'action qui sera réduit annuellement de \$0,20 le 15 octobre de chaque année jusqu'au 15 octobre 1990, et par la suite le rachat se fera au pair. Entre le 15 octobre 1983 et le 14 octobre 1985, la CDC a le droit de racheter les actions privilégiées de 1980 au prix de \$21,20 l'action, à condition que le cours du marché des actions ordinaires ne soit pas inférieur à \$19,69 le jour où l'avis de rachat est donné pour la première fois.

## INSCRIPTION DES ACTIONS EN BOURSE ET AGENT DE TRANSFERT

Les actions ordinaires et les actions privilégiées de 1980 et de catégorie B de la CDC sont inscrites à la cote de toutes les bourses canadiennes. L'agent de transfert est la Compagnie du Trust National Ltée à ses principaux bureaux de Vancouver, Calgary, Winnipeg, Toronto et Montréal, et son agent, la Compagnie du Trust Royal, à son bureau principal d'Halifax.

## COMMENT LA CDC COMMUNIQUE AVEC VOUS

La CDC souhaite que ses actionnaires soient parfaitement au courant des activités de leur société. Nous communiquons donc régulièrement avec eux par courrier.

**Rapport annuel:** Le rapport annuel est envoyé aux actionnaires en avril. Outre les renseignements qu'il contient sur la situation financière de la Corporation, le rapport annuel donne une vue d'ensemble de la CDC et de son exploitation. Des exemplaires supplémentaires sont fournis sur demande.

Certaines sociétés du groupe de la CDC publient leurs propres rapports annuels. Si vous désirez recevoir les rapports annuels de l'Énergie Canterra, Kidd Creek Mines, Polysar ou Savin Corporation, veuillez vous adresser au:

Directeur des Affaires publiques et Communications  
Corporation de développement du Canada  
444, rue Yonge, bureau 200  
Toronto (Ontario)  
M5B 2H4

**Rapports trimestriels:** Les rapports trimestriels sont publiés environ six semaines après la fin du premier trimestre (31 mars), du deuxième trimestre (30 juin) et du troisième trimestre (30 septembre). Chaque rapport présente la situation financière de la Corporation à la fin du trimestre examiné ainsi que des renseignements sur les événements qui se sont déroulés dans les sociétés de la CDC.

D'autres nouvelles parviennent aux actionnaires par voie d'envoi postaux spéciaux et d'annonces dans la presse. Au nom des actionnaires nous menons un programme régulier de communications avec des analystes du marché boursier et des courtiers en valeurs mobilières afin de les tenir parfaitement au courant des événements qui concernent la Corporation.

## COMMENT ENTRER EN COMMUNICATION AVEC NOUS

**En cas de changement d'adresse** – Utilisez la formule de changement d'adresse qui accompagne chaque chèque de dividendes. Si vous n'en avez pas, écrivez à l'adresse indiquée ci-dessous en mentionnant votre ancienne adresse, telle qu'elle figure sur les enveloppes que nous vous adressons, ainsi que la nouvelle.

Services aux actionnaires  
Corporation de développement du Canada  
200, rue Granville, bureau 2272  
Vancouver (C.-B.) V6C 1S4

**En cas de perte de votre certificat d'actions ou du chèque de dividendes** – Écrivez à l'adresse indiquée ci-dessus en donnant votre nom ou vos initiales, ou les deux, tels qu'ils figurent sur le document perdu. Il serait également utile, mais pas absolument indispensable, de nous fournir le numéro du certificat d'actions ou le numéro du compte.

**Pour éviter les envois multiples** – Recevez-vous deux ou plusieurs exemplaires, par exemple, des rapports trimestriels? Cela peut être dû au fait que vous avez acheté des actions de la CDC en deux ou plusieurs occasions en introduisant un léger changement dans votre nom (ex.: Jean-Pierre Leblanc la première fois et J.-P. Leblanc la seconde) ou en utilisant une adresse différente. Si tel est le cas, il se peut que vous soyez inscrit deux fois. Afin d'éviter des frais inutiles, nous cherchons à éliminer les doubles emplois de ce genre. Si vous recevez du courrier en double, veuillez nous

# PROGRAMME D'INVESTISSEMENT DES ACTIONNAIRES

retourner la partie de l'enveloppe où figure l'adresse, en indiquant la version que vous désirez voir retenue. Les deux comptes seront alors réunis en un seul.

**Si vous désirez changer ou modifier le nom qui figure sur votre certificat d'actions, écrivez directement au bureau de la compagnie de fiducie indiquée ci-dessous** – Vous désirez changer la formule d'inscription de vos actions parce que, par suite de mariage par exemple, vous avez changé de nom, ou que le nom qui figure sur le certificat n'est pas celui que vous préférez utiliser, ou bien parce que vous avez décidé de donner ou de vendre vos actions à quelqu'un d'autre. Dans ce cas, remplissez le verso de votre certificat et adressez-le en courrier recommandé à l'adresse suivante: Service des transferts, Compagnie du Trust National, dans l'une des villes suivantes: Vancouver, Calgary, Winnipeg, Toronto, Montréal ou à la Compagnie du Trust Royal à Halifax.

**L'assemblée annuelle** – La CDC tient habituellement son assemblée générale annuelle le troisième ou le quatrième jeudi de mai. Les actionnaires y élisent les administrateurs chargés de gérer les affaires de la Corporation, nomment les vérificateurs qui seront chargés de vérifier les résultats financiers du prochain exercice et traitent toute autre question dont l'assemblée est dûment saisie.

Les actionnaires de la CDC habitent aux quatre coins du Canada. C'est pour faciliter leur participation à la conduite des affaires de la Corporation que l'assemblée générale annuelle a lieu dans une ville différente chaque année; ainsi, avec le temps, chacun d'eux aura eu la possibilité d'y participer. L'assemblée générale annuelle de 1983 aura lieu à l'hôtel Westin Bonaventure, 1, Place Bonaventure à Montréal, le 19 mai à 11 h 45. En 1984 et en 1985, nos assemblées se tiendront à Calgary et à Toronto respectivement.

**Convocation à l'assemblée générale annuelle, circulaire d'information, procuration** – Les actionnaires inscrits reçoivent trois documents trois semaines au moins avant la tenue de l'assemblée générale annuelle:

**La convocation à l'assemblée** indique la date, l'heure et le lieu exacts où l'assemblée se tiendra.

**La circulaire d'information** précise l'ordre du jour de l'assemblée. Elle contient également quelques données sur les liens d'affaires des administrateurs qui se présentent aux élections, donne des détails sur le nombre d'actions de la CDC qu'ils détiennent et fournit d'autres renseignements sur la rémunération des administrateurs et des principaux dirigeants.

**La procuration** vous permet de voter sur les questions clés dont sont saisis les actionnaires à l'assemblée, même si vous ne pouvez pas y assister. Nous vous prions instamment d'exercer ce droit de vote, quel que soit le nombre d'actions que vous détenez.

Il est possible que votre courtier ou votre banque détienne vos actions sous leur nom. En principe, la convocation, la circulaire d'information et la procuration vous seront envoyées. Dans le cas contraire, vous pouvez demander à votre courtier de vous les poster. Vous pouvez aussi faire inscrire vos actions à votre nom et donner votre adresse personnelle afin de recevoir les communications en temps utile.

La Corporation offre à ses actionnaires, par le biais du PROGRAMME D'INVESTISSEMENT DES ACTIONNAIRES, trois moyens commodes d'acquérir des actions ordinaires supplémentaires de la CDC.

**Programme de réinvestissement des dividendes:** Pour acquérir des actions ordinaires en RÉINVESTISSANT LES DIVIDENDES EN ESPÈCES versés sur les actions privilégiées de 1980 et les actions privilégiées de catégorie B.

**Programme de dividendes en actions:** Pour acquérir des actions ordinaires à titre de DIVIDENDES EN ACTIONS au lieu des dividendes en espèces déclarés sur les actions privilégiées de 1980 et les actions privilégiées de catégorie B.

**Programme d'achat d'actions:** Pour acheter des actions ordinaires au moyen de CONTRIBUTIONS FACULTATIVES EN ESPÈCES.

Les avantages de ce programme sont les suivants: a) l'achat des actions en votre nom se fait automatiquement et ne demande aucune intervention de votre part; b) vous n'avez pas à payer de commission de courtage ni de frais d'administration; c) au titre du Programme de réinvestissement des dividendes, vous achetez des actions ordinaires à 95% du cours moyen du marché.

Chaque programme a des effets différents quant à l'impôt sur le revenu. Nous vous conseillons de vous renseigner auprès d'un spécialiste afin de savoir lequel vous convient le mieux. Afin d'expliquer le Programme d'investissement des actionnaires plus en profondeur, nous avons préparé une circulaire d'offre détaillée. Pour en obtenir un exemplaire, prière d'écrire ou de téléphoner à:

Services aux actionnaires  
Corporation de développement du Canada  
200, rue Granville, bureau 2272  
Vancouver (C.-B.) V6C 1S4  
Téléphone: (604) 682-0441

**Contributions en 1982** – Les actionnaires de la CDC ont réservé un accueil favorable au PROGRAMME D'INVESTISSEMENT DES ACTIONNAIRES. Au 31 décembre 1982, 6204 actionnaires participaient à l'un de ces trois programmes, soit une hausse de 11% par rapport au 31 décembre 1981. Ce nombre représente 19,5% de tous les actionnaires de la CDC.

En vertu du Programme d'investissement des actionnaires, la CDC a émis 344 812 actions ordinaires pour une contrepartie totale de \$2 063 768. Le prix moyen payé par les actionnaires réinvestissant leurs dividendes a été de \$6,21 par action tandis que le prix moyen pour les actions acquises par des contributions en espèces s'est élevé à \$6,45.

# RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS

## PRÉSIDENT HONORAIRE DU CONSEIL ET ADMINISTRATEUR ÉMÉRITE

A. John Ellis  
Vancouver, Colombie-Britannique

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

Philippe de Gaspé Beaubien  
Président du conseil et chef de la direction  
Télémedia Communications Inc.,  
Montréal, Québec

Laurent Beaudoin\*  
Président du conseil  
et chef de la direction  
Bombardier Inc., Montréal, Québec

John Bruk  
Avocat  
Vancouver, Colombie-Britannique

Pierre Côté\*  
Président du conseil  
Celanese Canada Inc., Montréal, Québec

H. Anthony Hampson\*  
Président et chef de la direction  
de la Corporation, Toronto, Ontario

Gordon F. Hughes  
Président  
Ocean Company Limited,  
Windsor, Nouvelle-Écosse

Douglas N. Kendall\*  
Administrateur  
Toronto, Ontario

Murray B. Koffler  
Président du conseil d'administration  
Shoppers Drug Mart Limited,  
Willowdale, Ontario

Mme Mary Lamontagne\*\*  
Administrateur  
Québec, Québec

Sydney Maislin\*\*  
Vice-président du conseil  
Maislin Industries Ltée., Lasalle, Québec

Paul E. Martin  
Président et chef de la direction  
Le Groupe CSL Inc., Montréal, Québec

John R. McCaig  
Président du conseil  
et chef de la direction  
Trimac Limited, Calgary, Alberta

William C. Y. McGregor\*\*  
Président national, Fraternité des commis  
de chemins de fer et de lignes aériennes,  
Ottawa, Ontario

J. William E. Mingo\*\*  
Associé, Stewart, MacKeen & Covert,  
Halifax, Nouvelle-Écosse

Maurice J. Moreau\*\*  
Vice-président exécutif  
et directeur de l'exploitation  
Eldorado Nucléaire Limitée,  
Ottawa, Ontario

Frederick W. Sellers\*  
Président du conseil  
Dionian Industries Limited,  
Winnipeg, Manitoba

John G. Sheppard  
Vice-président du conseil  
Dofasco Inc., Hamilton, Ontario

Maurice F. Strong\*  
Président du conseil,  
Corporation de développement des  
investissements du Canada  
Vancouver, Colombie-Britannique

Dr. Catherine T. Wallace  
Administrateur  
Fredericton, Nouveau-Brunswick

Allan F. Waters\*  
Président  
CHUM Limited, Toronto, Ontario

John R. Croll\*, Membre d'office  
Conseiller en politique économique  
Ministre D'État aux Affaires Sociales  
Vancouver, Colombie-Britannique

Robert C. Montreuil, Membre d'office  
Sous-ministre de l'expansion industrielle  
régionale, Ottawa, Ontario

\*Membre du comité exécutif  
\*\*Membre du comité de vérification

## DIRECTION

Frederick W. Sellers  
Président du conseil

Pierre Côté  
Vice-président du conseil

H. Anthony Hampson  
Président et chef de la direction

Serge Gouin  
Vice-président exécutif

John B. Hague  
Vice-président exécutif

Claude R. Marchand  
Vice-président senior et secrétaire

Gerald T. McGoey  
Vice-président senior  
et directeur des finances

Jerry W. Bliley  
Vice-président

James D. Ellis  
Vice-président

Nigel G. D. Gray  
Vice-président et conseiller juridique

Peter S. Gray  
Vice-président et contrôleur

Brian M. King  
Vice-président

Norma Michael  
Vice-présidente,  
développement des affaires et planification

