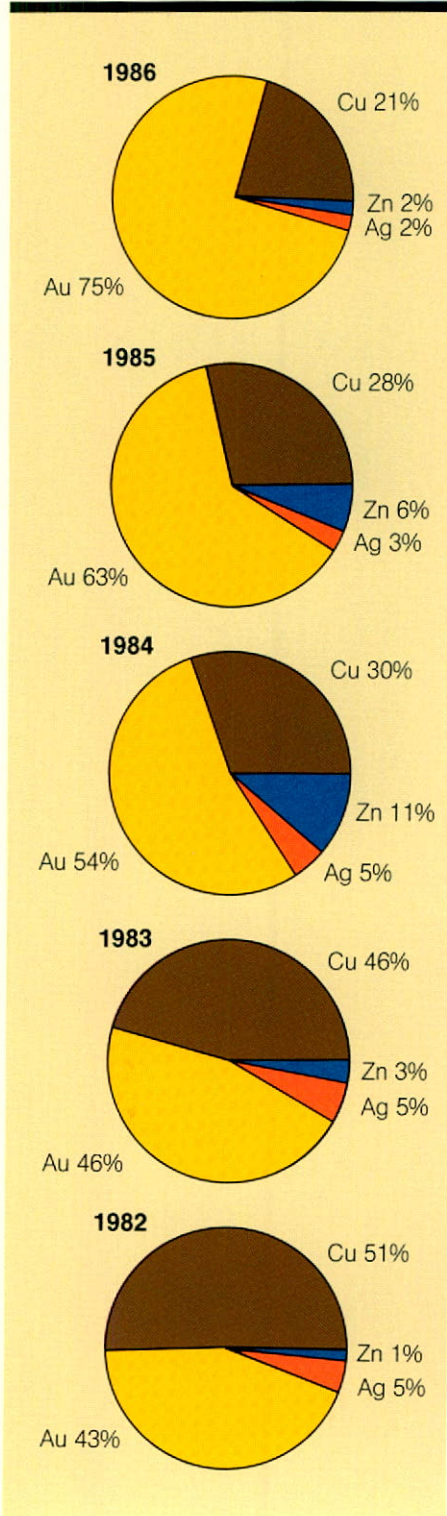


corporation  
falconbridge  
copper

### Consolidated Net Revenue Contribution by Metal for the Years 1982 Through 1986



The cover is a photograph of stringer sulphide mineralization (pyrite, chalcopyrite, sphalerite) that forms the footwall of the Corbet massive sulphide deposit at Lac Dufault, Noranda, Quebec.

### Annual and Special General Meeting of Shareholders

Viger C Room  
 Le Château Champlain  
 1 Place du Canada  
 Montréal, P.Q.  
 Monday, April 27, 1987  
 11:30 a.m. (Montréal Time)

Legend: Copper (Cu); Zinc (Zn); Gold (Au); Silver (Ag)

**Board of Directors**

**P.-E. Auger, D.Sc., O.C.**  
Consulting Geologist

**\*Ian D. Bayer**  
President & Chief  
Executive Officer  
Kerr Addison Mines Limited

**J. K. Carrington**  
Vice-President — Operations  
Corporation Falconbridge Copper

**J. M. R. Corbet**  
Corporate Director

**P. S. Cross**  
Executive Vice-President &  
Chief Operating Officer  
Kerr Addison Mines Limited

**Robert Després, O.C.**  
Counsel  
Raymond, Chabot, Martin, Paré

**\*Jean-H. Gagné, Q.C.**  
Partner  
Gagné, Letarte, Sirois,  
Beaudet and Associates

**K. C. Hendrick**  
President  
Noranda Minerals Inc.

**†\*James W. McCutcheon, Q.C.**  
Partner  
Shibley, Righton & McCutcheon

**†J. P. W. Ostiguy, O.C.**  
Honorary Chairman  
Richardson Greenshields  
of Canada Limited

**†\*Alfred Powis, O.C.**  
Chairman & Chief  
Executive Officer  
Noranda Inc.

\* Member of Executive Committee  
† Member of Audit Committee

**Officers**

**James W. McCutcheon, Q.C.**  
Chairman of the Board

**Ian D. Bayer**  
President &  
Chief Executive Officer

**J. K. Carrington**  
Vice-President — Operations

**P. S. Cross**  
Consultant

**D. H. Watkins**  
Vice-President — Exploration

**A. H. Cross**  
Treasurer

**J. B. Sage**  
Secretary

**P. J. Smith**  
Controller

**B. M. McRae**  
Assistant Controller

**Transfer Agent and Registrar**

The Canada Trust Company  
Toronto, Ontario, and  
Montreal, Quebec

**Shares Listed ("FCL")**

The Toronto Stock Exchange  
and  
The Montreal Exchange

**Operations:**

LAC DUFAULT DIVISION

**J. Desrosiers, Manager**

**L. P. Forget**, Mine Superintendent  
**J. McGuire**, Personnel Superintendent  
**J. Noël**, Chief Accountant  
**P. Pelletier**, Mill Superintendent  
**R. Samson**, Chief Engineer

LAC SHORTT DIVISION

**D. Tolgyesi, Manager**

**A. Coulombe**, Chief Geologist  
**L. Devin**, Personnel Manager  
**P. Dyas**, Mill Superintendent  
**A. Gelot**, Office Manager  
**L. Gilbert**, Chief Engineer  
**J. C. Imbealt**, Mine Superintendent  
**B. Potvin**, General Superintendent

OPEMISKA DIVISION

**D. Tolgyesi, Manager**

**N. Bédard**, Personnel Manager  
**J. M. Couture**, Manager, Engineering Department  
**A. Gelot**, Office Manager  
**A. Lamy**, Mill Superintendent  
**J. Maxwell**, Mine Superintendent  
**K. Mikulash**, General Superintendent  
**J. Nuñez**, Chief Geologist

WINSTON LAKE DIVISION

**T. Dickson, Manager**

**W. Brosko**, Mine Superintendent  
**C. Crown**, Office Manager  
**R. Jacko**, Chief Engineer  
**W. Mills**, Mill Superintendent  
**P. Severin**, Chief Geologist  
**J. Smrke**, Superintendent of  
Employee Relations

**Senior Exploration Personnel**

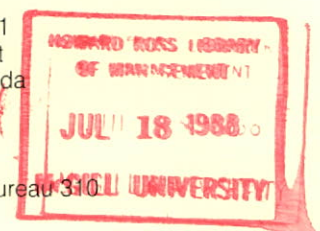
**A. Davidson**, Manager, Western Canada  
**G. Riverin**, Manager, Eastern Canada  
**F. Balint**, Thunder Bay, Ontario  
**M. Boisvert**, Chapais, Quebec  
**P. R. Mattinen**, Sparks, Nevada, U.S.A.

**Executive Office**

Suite 3970, P.O. Box 91  
Commerce Court West  
Toronto, Ontario, Canada  
M5L 1C7

**Head Office**

979, de Bourgogne, bureau 310  
Sainte-Foy  
Québec, Canada  
G1W 2L4



**Review in Brief**

(000's omitted, except per share amounts)

	1986	1985
Revenue from metal shipments (gross)	\$ 86,245	\$102,811
Earnings for the year	4,652	386
Earnings per share	0.35	0.03
Expenditures on exploration and development	14,299	19,920
Additions to property, plant and equipment		
- producing properties	1,736	2,105
- properties under development	24,702	10,463
Cash at end of year	72,193	66,316

IN THIS REPORT: (1) Dollars are Canadian unless otherwise noted. As at December 31, 1986 US\$1 = Cdn\$1.38 (1985; US\$1 = Cdn\$1.40).

(2) Certain comparative figures have been restated to give effect to a prior period adjustment. See note 6 of the Notes to Consolidated Financial Statements.

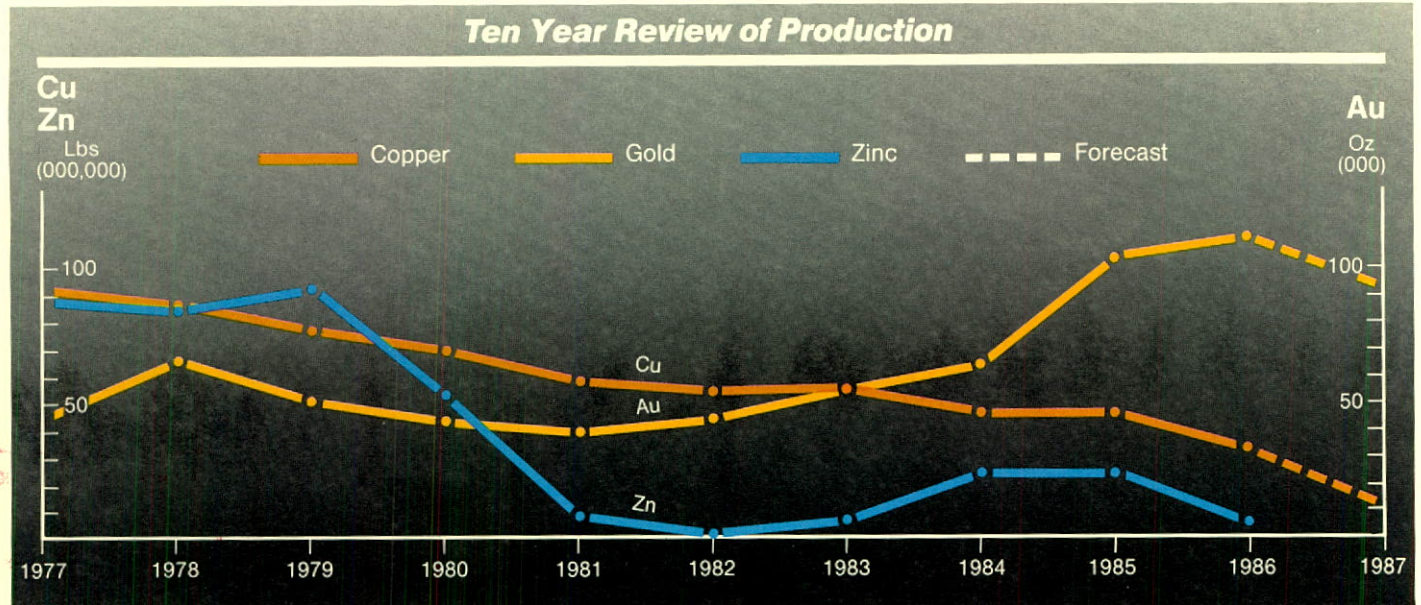
**Summary of 1986 Results by Quarters**

The following is a summary of 1986 results by quarter.

(000's omitted, except per share amounts)

	Three Months Ended				Total	
	Mar. 31	June 30	Sept. 30	Dec. 31	1986	1985
Ore milled, tons	384	372	326	248	1,330	1,521
Copper produced, pounds	10,288	9,836	7,647	3,211	30,982	44,868
Zinc produced, pounds	1,208	2,224	3,722	(119)	7,035	19,857
Silver produced, ounces	67	72	69	29	237	382
Gold produced, ounces	28	31	27	21	107	109
Gross selling value of metals recoverable						
from concentrates	\$24,407	\$24,298	\$23,090	\$14,450	\$86,245	\$102,811
Treatment and refining charges	4,805	4,885	4,551	1,619	15,860	28,414
	19,602	19,413	18,539	12,831	70,385	74,397
Cost of production	13,266	13,254	12,084	9,841	48,445	55,169
	6,336	6,159	6,455	2,990	21,940	19,228
Income from investments	2,807	1,747	1,057	1,629	7,240	6,423
	9,143	7,906	7,512	4,619	29,180	25,651
Administrative and general expenses	489	588	261	262	1,600	1,245
Exploration and development expenditures	4,489	3,960	2,725	3,125	14,299	19,920
Allocated premium on flow-through shares	(1,854)	(1,515)	(1,122)	(730)	(5,221)	(6,895)
Depreciation and amortization	3,275	3,435	2,700	1,241	10,651	11,106
	6,399	6,468	4,564	3,898	21,329	25,376
Profit from operations before tax	2,744	1,438	2,948	721	7,851	275
Provision for deferred income taxes	1,244	876	1,556	(763)	2,913	303
Profit (loss) from operations	1,500	562	1,392	1,484	4,938	(28)
Gain (loss) on disposal of investments and other assets, net of tax	203	-	(542)	53	(286)	414
Net income	\$ 1,703	\$ 562	\$ 850	\$ 1,537	\$ 4,652	\$ 386
Net income per share	\$ 0.13	\$ 0.04	\$ 0.06	\$ 0.12	\$ 0.35	\$ 0.03

**Ten Year Review of Production**



## Directors' Report to the Shareholders

### 1986 Financial Results

Net income for 1986 was \$4.7 million, or 35 cents per share, compared to restated earnings of 3 cents per share in the previous year. This improvement was because of higher gold prices, reduced exploration expenditures and lower concentrate treatment charges.

Net revenue from metal shipments was \$70.4 million, down \$4.0 million from 1985 because of a decline in production from the Opemiska Division and the depletion of the Corbet mine at Lac Dufault, which closed, as planned, in September 1986. Gold production for 1986 was 107,000 ounces, down 2,000 ounces from the previous year. The average gold price realized during the year was \$513 Canadian per ounce, an increase of 18 percent over 1985. Copper prices averaged \$0.86 Canadian per pound, similar to the previous year, whereas zinc prices declined by 7 percent to average \$0.52 Canadian per pound in 1986.

Cash provided by operations increased to \$20.1 million in 1986. Additional proceeds from flow-through share issues and investment transactions brought total cash flow to \$33.7 million for the year. Capital expenditures amounted to \$26.4 million, including \$12.8 million at Winston Lake and \$11.8 million at Lac Dufault's Ansil Project. Cash and short-term securities increased by \$5.9 million during the year, to a balance of \$72.2 million at December 31, 1986. As a result, investment income increased to \$7.2 million in 1986.

### Operations

Gold production from the Lac Shortt Division increased to 64,000 ounces in 1986, compared to 51,000 ounces in the previous year. The mill expansion, completed in the fourth quarter of 1985, increased the concentrator capacity by approximately 50 percent over the initial designed rate of 750 tonnes per day. Unit operating costs declined by 10 percent to \$293 Canadian per ounce.

During 1986, two major underground exploration programmes commenced at Lac Shortt to increase the ore reserve position. In October, an exploration drift on the 250 metre level was initiated to test a gold bearing structure approximately 1,000 metres west of the present workings. In November, a crosscut began on the 500 metre level to provide a drilling base for exploration of the main orebody at depth. These two programmes should be completed by the third quarter of 1987.

Mill throughput at the Opemiska Division declined by 25 percent in 1986 from the previous year, and is expected to be reduced by a further 12 percent in 1987. This is because of the difficulty in finding, developing and mining sufficiently high grade gold reserves to complement copper production. Gold production in 1986 was 40,000 ounces, down 20 percent from the previous year. This Division continues to be profitable, despite extremely low copper prices. Ore reserves were maintained during 1986 by an extensive programme of underground exploration and development, and this effort will continue.

On September 19th, milling of ore from the Corbet mine at the Lac Dufault Division was completed, as ore reserves were exhausted. The mine was decommissioned by year end. The Norbec mill treated ore from the nearby Mobrui deposit on a custom basis during the fourth quarter. Custom milling will continue as material is available and until the Division's fourth mine, the Ansil deposit, is developed and available to supply ore to the mill.

### Exploration

Exploration and development expenditures in 1986 totalled \$14.3 million of which \$8.3 million were spent on surface programmes and \$6.0 million were spent on underground programmes at Opemiska, Lac Shortt and Callahan. Funding was provided by issuing flow-through shares in the amount of \$8.1 million, with the balance coming from operations. An additional \$2.7 million of expenditures were carried out on the Company's properties by third parties.

C.F.C.'s exploration programme is focussed on the search for polymetallic massive sulphide and precious metal deposits near its existing operations and in other selected areas with developed infrastructure. Encouraging results were achieved during the year from surface drilling on the Delbridge/Kerralda gold property, located near Noranda, Quebec and from the Rea Gold property at Adams-Barriere, north of Kamloops, British Columbia. The underground exploration programme on the Callahan property, located near Val d'Or, Quebec and 49 percent owned by the Corporation, was completed in 1986. Results indicated that the mineralized zone is too discontinuous and too low grade to support an economic operation. Surface testing of other exploration targets on this large property will continue.

### Major Projects

In July 1986, the Company decided to resume work towards placing the Winston Lake property into production. During the first half of the year, critical activities were carried out, including completing the shaft to its planned depth of 741 metres, installation and commissioning of the production hoist, construction of essential underground services, pouring of surface plant foundations and upgrading of the access road to the minesite. By year end, engineering design work was 35 percent complete, and the access road and water dam were finished. The mill complex at the Company's Sturgeon Lake property was dismantled, moved to Winston Lake, and the basic structural steel for the mill building has been erected. It is anticipated that the mill will be commissioned during the fourth quarter of 1987, with full production planned for the second quarter of 1988. The Company has invested \$27 million in this project and further requirements of \$45 million are estimated to place the mine into production.

At the Lac Dufault Division, the production shaft at the Ansil deposit has been completed to its initial depth of 1,400 metres below surface. Sinking of the ventilation shaft commenced in October and is proceeding as planned. The change-over to the underground exploration programme and construction of the service building complex were both nearing completion at year end. Drifting on three levels and detailed diamond drilling to delineate the deposit should be completed by the end of 1987. This will provide the information necessary to make a production decision. The Company has invested \$12 million in this project and plans to spend \$20 million on the 1987 programme.

**Directors' Report to Shareholders** (continued)

**Change of Control**

On August 27, 1986 Kerr Addison Mines Limited acquired 49.3 percent of the outstanding common shares of the Company from Falconbridge Limited. Kerr Addison is a diversified and strongly financed Canadian natural resource company which has been in the mining business for over fifty years. It also has extensive interests in the oil and gas business and investments in other Canadian resource industries. The new executive management of C.F.C. is comprised mainly of officers of Kerr Addison. In addition, John K. Carrington, formerly Manager of Operations of Kerr Addison has moved full time to C.F.C. as Vice-President — Operations, and David H. Watkins, formerly Regional Exploration Manager, Vancouver, B.C. for C.F.C. has become Vice-President — Exploration, headquartered in Toronto. This Company has strong and experienced operating and exploration personnel who, together with all employees have reacted very positively to the change in control. On behalf of the shareholders, we would like to recognize the past efforts of the outgoing Officers and Directors who contributed so much to the success of this Company.

**Minnova Inc. (the Company's new name)**

At the Annual and Special General Meeting to be held on April 27, 1987, the shareholders will be asked to approve By-law No. 8 enacted by the Directors to change the Company's name. This is necessary at this time due to the possibility of confusion arising from the similarity of its present name to that of its former parent company, Falconbridge Limited, with which it has no further affiliation. The proposed new name for the Company is MINNOVA INC. The process by which the new name was chosen was lengthy, contemplative and most interesting. Although many combinations of names relating to the Company's historical roots were given serious consideration, it was ultimately decided that the new name should have a unique sound which would convey the Company's historical strength and aggressiveness as applied in today's highly technological mining industry. The new name, MINNOVA INC. is designed to achieve this with simplicity, by coining "mining innovation" as its derivation. We hope you will agree that it is very distinct and memorable, and it reinforces our belief that this Company is innovative in its exploration, development and mining operations.

**Outlook**

The Company will continue to be an aggressive explorer, mine developer and operator. In 1987, strong gold markets should benefit the Lac Shortt and Opemiska Divisions. Earnings will be complemented by investment income. The high grade Winston Lake zinc deposit should provide increased earnings in 1988 and the high grade Ansil copper deposit is expected to be in production a year later. Base metal prices, which have been at historically low levels during most of the 1980's, should begin to respond to international currency and cost factors. The Company's financial strength places it in an excellent position to expand reserves at existing operations and elsewhere.

The Directors would like to thank management and all of our employees for their excellent effort during the past year and wish them every success for 1987.

On behalf of the Board,



Ian D. Bayer  
President and  
Chief Executive Officer

Toronto, Canada  
February 25, 1987

**Review of Operations**

**Lac Shortt Division**

• Lac Shortt Mine and Mill

**Summary**

Higher gold prices and increased gold production were the two most significant factors contributing to the Company's \$5,287,000 portion of the operating profit from the Lac Shortt Division, compared to a loss of \$214,000 in 1985. Production of gold amounted to 64,031 ounces compared to 51,300 ounces in 1985. The mill expansion completed in the fourth quarter of 1985 increased the milling throughput to 1,095 tonnes per calendar day in 1986, nearly a 50 percent increase over the initial design rate of 750 tonnes per day. Significantly, operating costs were reduced to \$293 per ounce from \$326 per ounce in 1985.

At year end, the Lac Shortt Division had a total of 154 employees, an increase of 9 from the end of 1985 which reflects the demands of the additional underground exploration and development work commenced in 1986.

All employees contributed to the excellent safety record of the Division, a year to date accident frequency of 10.2 compared to the average frequency for all metal mines of the Quebec Metal Mining Association of 43.0. Significantly, the Division was awarded the QMMA Quarterly Safety Trophy in the fourth quarter in recognition of its accomplishments.

The Company thanks Mr. Dan Tolgyesi, Manager of both the Lac Shortt and Opemiska Divisions, for his efforts and accomplishments in providing direction and leadership to both Divisions.

**Financial Review**

	1986	1985
	(thousands of dollars)	
Net revenue from production . . . . .	\$32,852	\$22,397
Cost of production . . . . .	18,767	16,731
	<u>14,085</u>	<u>5,666</u>
Minority interest . . . . .	817	329
Underground exploration and development . . . . .	1,161	226
	<u>12,107</u>	<u>5,111</u>
Depreciation and depletion	6,820	5,325
Operating profit (loss) . . . . .	<u>\$ 5,287</u>	<u>\$ (214)</u>

Production Review	1986	1985
Tonnes milled . . . . .	399,647	315,565
Grade — (grams of gold/tonne) . . . . .	5.32	5.62
Production — gold (ounces)	<u>64,031</u>	<u>51,300</u>

There were no untoward problems with the operation during 1986 as mining and milling proceeded as scheduled. By year end, mine production had switched from primarily above the 250 level to the 500 level.

**Exploration and Development**

Underground exploration drilling totalled 13,438 metres, a significant increase over the 4,367 metres drilled in 1985. Delineation drilling amounted to 20,420 metres versus 21,414 metres the previous year. Underground production development was 4,728 metres of drifting and raising with an additional 571 metres of exploration drifting being completed.

Two specific underground exploration programs commenced in 1986:

- an exploration drift on the 250 level to test a gold bearing structure approximately 1,000 metres west of the mine workings, and
- a crosscut on the 500 level, north into the hanging wall, to test the extension of the orebody below the 500 level.

It is hoped that both programmes, which are expected to be completed during the third quarter of 1987, will add to the Lac Shortt ore reserve picture.

**Ore Reserves**

At December 31st, 1986, the diluted ore reserves are estimated as follows:

	1986		1985	
	Tonnes	g/T	Tonnes	g/T
Proven and probable . . . . .	1,270,000	4.86	1,252,000	5.17
Drill indicated <sup>(1)</sup>	282,000	5.10	589,000	5.17
Total . . . . .	<u>1,552,000</u>	<u>4.90</u>	<u>1,841,000</u>	<u>5.17</u>

<sup>(1)</sup>For 1986, this figure represents drill indicated reserves below the 500 level. For 1985, the drill indicated tonnages are those below the 400 level.

The reduction in drill indicated reserves in 1986 reflects the transfer of those reserves between the 400 and 500 levels to the proven and probable category as definition drilling and mining moved to the 500 level. New reserves of 112,000 tonnes grading 4.22 grams per tonne were insufficient to replace completely the 399,647 tonnes milled during the year.



## Review of Operations (continued)

### Lac Dufault Division

- Corbet Mine
- Norbec Mill
- Ansil Project

#### Summary

This Division recorded an operating profit of \$2,349,000 compared to \$4,937,000 in 1985. On September 19th milling of Corbet Mine ore was completed as its ore reserves were exhausted, and by year end the mine had been decommissioned. During the fourth quarter, 86,689 tons of ore from the Mobrún deposit were milled as custom ore as part of an extensive test by Audrey Resources Inc. to establish the metallurgical grades and recoveries for this ore. During this period the Company renegotiated its agreement on the Mobrún property with Audrey Resources Inc. whereby Corporation Falconbridge Copper has retained a 30 percent non-participating carried interest in the property. Audrey has become the operator and will provide all the necessary funds to develop and exploit the Mobrún deposit. In turn, Corporation Falconbridge Copper will make the Norbec mill available for a specified period to treat Mobrún ore on a custom basis.

As Corbet operations declined over the year, corresponding reductions in the manpower level occurred. At year end, there were 126 active employees at the Division, compared to 188 a year ago.

It is sad to report that on December 20th the Division suffered a fatal accident. An underground supervisor was killed when an electric cable, which was being removed from the Corbet shaft, broke and struck a shaft door shoving the victim against a steel column.

On a more positive note, the Company was pleased to announce on November 1st, 1986, the appointment of Mr. Jean Desrosiers as Mine Manager for the Lac Dufault Division. Further, it extends its thanks and recognition to Mr. Tom Dickson, Manager of the Winston Lake Division, for his efforts and success in managing both Divisions for approximately six months during 1986.

Financial Review	1986	1985
	(thousands of dollars)	
Net revenue from production . . . . .	\$15,244	\$25,739
Production cost . . . . .	9,124	15,402
	6,120	10,337
Depreciation and depletion	3,771	5,400
Operating profit . . . . .	<u>\$ 2,349</u>	<u>\$ 4,937</u>

Production Review	1986	1985
Tons milled (000's) . . . . .	382	523
% Copper . . . . .	2.57	2.96
% Zinc . . . . .	1.37	2.50
Pounds of copper produced (000's) . . . . .	18,945	29,884
Pounds of zinc produced (000's) . . . . .	7,035	19,587
Ounces of gold produced . . . . .	7,363	11,797
Ounces of silver produced	121,861	240,166

#### Ansil Project

Shaft sinking operations at the Ansil project proceeded satisfactorily during the year. On December 14th the last bench, prior to the commencement of the underground exploration and development program, was taken in the No. 4 production shaft bringing it to a depth of 1,399.5 metres. Changeover procedures have been completed and development crews are working on the 1,220, 1,280 and 1,340 levels. Diamond drilling will commence in the second quarter of 1987 with completion and evaluation of this program being scheduled by year end. Sinking of the No. 5 ventilation shaft commenced in October 1986, and by year end the shaft bottom was at a depth of 199.0 metres.

During the year \$11,839,000, net of grants, were spent on this project. Total project costs to the end of 1986 were \$25,693,000 of which \$13,854,000 have been covered by a provincial government grant.

As of December 31st, 1986 the diluted, drill indicated reserves, which are unchanged from the previous year, are estimated as follows:

Tonnes	Cu%	Zn%	Ag g/T	Au g/T
2,100,000	7.0	0.5	24.0	1.7

#### Opemiska Division

- Springer Mine
- Cooke Mine
- Perry Mine
- Opemiska Mill

#### Summary

With a substantially greater gold price than in the previous year, this Division recorded an operating profit of \$858,000 compared to \$346,000 in 1985. Owing to diminishing ore reserves, the tonnage treated and metal production were less than the previous year. Production of gold, 39,586 ounces, continued to be the main objective of the Division and contributed over 75 percent of its net revenues.

At year end there were 306 active employees at the Division, a decrease of 58 compared with the work force a year ago. A third year wage reopener to the collective bargaining agreement was negotiated successfully in August.

Financial Review	1986	1985
	(thousands of dollars)	
Net revenue from production . . . . .	\$25,520	\$27,586
Cost of production . . . . .	21,664	23,912
	3,856	3,674
Underground exploration and development . . . . .	2,550	2,589
Depreciation and depletion	448	739
Operating profit . . . . .	<u>\$ 858</u>	<u>\$ 346</u>

Production Review	1986	1985
Tons milled (000's) . . . . .	508	671
Grade — copper (%) . . . . .	1.22	1.16
— gold (oz/ton) . . . . .	0.087	0.081
— silver (oz/ton) . . . . .	0.27	0.253
Production		
— copper (000's) . . . . .	12,037	14,985
— gold (ounces) . . . . .	39,586	49,348
— silver (ounces) . . . . .	112,825	139,940

The ability to mine sufficient tons of good grade gold ore continued to be a challenge in 1986. Tons milled this year were 25 percent less than in 1985 and the tons planned to be milled in 1987 are 12 percent less than 1986, all reflecting on the difficulty of finding, developing and exploiting good grade reserves.

A strike at Noranda's Horne smelter forced the Division to stockpile its copper concentrate production at the mine site from November 1986 through February 1987. Arrangements were made to include the Opemiska production in a sales pool whereby a portion of cash flow was maintained for Opemiska through sales of concentrate.



**Exploration and Development**

Underground exploration and ore definition diamond drilling totalled 233,467 feet, a 20 percent reduction over 1985. Exploration development advance totalled 34,364 feet compared to 35,666 feet in 1985. Exploration work concentrated primarily on the #22 vein in the Springer mine, western extensions of the #7 and #9 veins in the Cooke mine and the #21 vein in the Perry mine.

In September, an agreement was signed with the Ministère de l'Énergie et des Ressources of Québec through which the provincial government will fund up to 50 percent of the costs of specified underground exploration work at the Opemiska Division. This program could provide up to \$400,000 of assistance through March 31st, 1987. Three target areas have been identified for this program: the #4 and #5 veins in the Springer mine, the #7 and #65 veins in the Cooke mine and the A vein in the Perry mine.

**Ore Reserves**

At December 31st, 1986, the diluted, proven and probable reserves are estimated as follows:

	Imperial Units		
	Tons	Copper %	Gold oz/t
Springer . . . .	619,000	1.6	0.078
Cooke . . . . .	112,000	1.0	0.118
Total . . . . .	731,000	1.5	0.084

	Metric Units		
	Tonnes	Copper %	Gold g/t
Springer . . . .	562,000	1.6	2.67
Cooke . . . . .	101,000	1.0	4.05
Total . . . . .	663,000	1.5	2.88

The reserves at the Springer and Cooke mines essentially remain unchanged from 1985 (740,000 tons grading 1.5 percent copper and 0.086 oz. Au/ton). New proven and probable reserves delineated in 1986 totalled 419,000 tons grading 1.5 percent copper and 0.08 ounces gold per ton.

**Winston Lake Division**

- Winston Lake Mine and Mill (under development, approximately 27 kilometres from Schreiber, Ontario)

As a result of a decision on November 1st, 1985, the development and construction plans for this project were suspended pending an improvement in zinc price and markets. However, critical activities, which

included completing the shaft to its planned depth of 741 metres, installation and commissioning of the production hoist, pouring of surface plant foundations, development of underground services essential to the mine, and upgrading of the mine access road from Highway 17 to the mine site were allowed to proceed. On July 25th, 1986, the Company decided to resume work towards full production at the property.

By year end, engineering design work was 35 percent complete. The mill building at the Company's Sturgeon Lake property had been dismantled, moved and the basic steel structure re-erected at the Winston Lake site. A dam to store the water requirements for the project was completed. An application for environmental permitting was submitted to the Ministry of the Environment and the public information meeting and hearing were held in the latter part of February 1987. Underground development was delayed by almost seven weeks when the main electrical transformer was destroyed by a direct lightning hit on November 8th. Full power was restored on site on December 22nd and a revised underground development schedule to meet the initial production date has been prepared. Mill start up is scheduled for late in the fourth quarter of 1987.

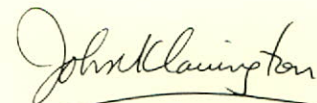
The entire Winston Lake project from the initial decision to sink an exploration shaft in 1983 to full production in the second quarter of 1988 is budgeted at \$72,000,000. To the end of 1986 \$27,000,000 have been spent, of which \$13,000,000 were spent during 1986.

There has been no change in the reserves from 1986. Diluted reserves (20% dilution at zero grade) are estimated as follows:

Tonnes	Zn%	Cu%	Ag g/T	Au g/T
2,171,000 <sup>(1)</sup>	17.8	1.1	33.0	1.1
930,000 <sup>(2)</sup>	11.6	0.8	24.0	0.8
<u>3,101,000</u>	<u>15.9</u>	<u>1.0</u>	<u>30.3</u>	<u>1.0</u>

- (1) Probable reserves
- (2) Possible reserves

Respectfully submitted,



John K. Carrington  
 Vice-President — Operations  
 Toronto, Canada  
 February 25, 1987

**Review of General Exploration**

**Summary**

Surface exploration expenditures amounted to \$8,272,000 in 1986 compared with \$11,905,000 in 1985 and were distributed as follows (\$000's):

	Expenditure	%
<b>QUEBEC</b>		
Lac Dufault . . . . .	\$ 1,106	13
Chapais . . . . .	1,680	20
Lac Shortt . . . . .	570	7
Regional . . . . .	362	4
Sub Total . . . . .	3,718	44
<b>ONTARIO</b>		
Winston Lake . . . . .	612	8
Regional . . . . .	1,645	20
<b>BRITISH COLUMBIA</b> . . . . .	1,497	18
<b>UNITED STATES</b> . . . . .	250	3
<b>TORONTO OFFICE</b> . . . . .	550	7
<b>TOTAL</b> . . . . .	<u>\$ 8,272</u>	<u>100</u>

An additional \$6,025,000 was spent on underground exploration at Opemiska, Lac Shortt, and Callahan. Exploration expenditures were funded by issuing "flow-through" shares in the amount of \$8,111,000 with the remainder coming from other corporate sources.

Exploration expenditures in 1986 were directed approximately 45 percent to gold and 55 percent to polymetallic massive sulphide deposits. Surface diamond drilling totalled 65,087 metres in 237 holes and direct contract costs for drilling accounted for 57 percent of the surface exploration expenditure.

**QUEBEC**

**Chapais Area**

- Laura Lake Property
- Achates Property
- Chapais West Area

Exploration in 1986 in the Chapais area concentrated on the above projects. An additional 28 holes totalling 6,981 metres were drilled at Laura Lake. Numerous gold bearing intersections were obtained in three parallel structures but continuity and size of the mineralized zones were not established with certainty. An underground definition programme is proposed for 1987.

Trenching on the Achates project 15 kilometres south of Chapais in Brongniart Township exposed quartz veins with visible gold in sheared carbonatized volcanic rocks. Twelve holes totalling 2,100 metres were drilled with the best two intersections being 5.59 grams gold per tonne over 1.7 metres and 7.94 grams gold per tonne over 1.5 metres. Additional work is planned to test the entire belt of volcanic rocks and airborne geophysical conductors that host this gold occurrence.

West of Chapais, further reverse circulation drilling, staking of 585 claims, line cutting, mapping, geophysical and geochemical surveys were carried out to detail exploration targets located by work in 1985 in a band of airborne geophysical conductors in volcanic and sedimentary rocks covered by glacial overburden. Diamond drilling is planned for 1987.

**Lac Shortt Area**

Eighteen holes totalling 763 metres were drilled on claims in the immediate area of the mine. Holes drilled up to 900 metres west of the shaft intersected sufficiently encouraging mineralization to warrant drifting out from the shaft on the 250 metre level for further detailed exploration and definition drilling. Intersections in four of the best holes range from 4.4 grams gold per tonne over 13.2 metres to 172.9 grams gold per tonne over 1.15 metres.

Drilling 600 metres northeast of the mine confirmed a zone of mineralization discovered in 1985. Another mineralized set of shear zones parallel to the mine structure was discovered by surface drilling and confirmed by underground drilling about 400 metres southeast of the mine area. Both of these areas will be the focus of additional work in 1987.

**Val d'Or Area**

- Callahan No. 4 Zone

A joint venture, managed by Falconbridge Limited in which the Company holds a 49 percent interest, was continued in 1986. Shaft sinking, drifting, cross cutting, raising, diamond drilling and bulk sampling of the mineralized zone indicated that gold values are erratic in a number of discontinuous structures. There being insufficient tonnage or grade to warrant commercial production, the underground workings will be allowed to flood. Future work on the property will involve drill testing of other exploration targets.

**Noranda Area**

- Lac Dufault
- Delbridge/Kerralda

Detailed geological mapping, supplemented by diamond drilling for targets as deep as 1,100 metres, continued on the Lac Dufault property, particularly in the area just north of the Ansil and Norbec deposits. A long-term research effort by the Company's geologists continues to evolve interpretive models of the volcanology, stratigraphy, and hydrothermal systems that have potential to lead to the discovery of further deposits in this prolific area.



*Diamond drill set-up on the Delbridge/Kerralda project, with the Noranda Horne smelter shown in background.*

A joint venture agreement was concluded with Syngold Exploration Inc. on the Delbridge/Kerralda property wherein Syngold may earn a 35 percent interest in the property by providing Falconbridge Copper with \$1,000,000 per year for three years (total \$3,000,000) for spending on exploration of the property. Thirty holes totalling 12,250 metres were drilled in 1986 and resulted in the discovery of a number of gold bearing structures including a mineralized extension of the past producing Donalds No. 1 gold vein. Nine drill holes on 120 metre centres intersected a narrow but apparently continuous vein or structure with mineral potential in excess of 450,000 tonnes grading 9.3 grams gold per tonne. Fill-in drilling and drill testing of other targets on the property are planned for 1987.

#### **ONTARIO**

- Winston Lake
- Big Duck Lake
- Swell Bay/Mine Center Area

A minimal amount of surface exploration was carried out at Winston Lake during 1986 while the deposit is being prepared for production. A major exploration thrust is planned for 1987.

At Big Duck Lake, 16 holes totalling 2,622 metres were completed. No economic intersections were made but sufficient encouragement was obtained to warrant continuing the program.

In the Swell Bay/Mine Center area east of Fort Frances a land position was established covering most of a major volcanic center. Geotechnical surveys and diamond drilling (22 holes, 5,436 metres) located a number of exploration targets and massive sulphide bodies with sub-economic grades in copper, zinc, silver, and gold. The best drill intersection to date is 4.5 metres of massive sulphide grading 0.8 percent copper, 4.2 percent zinc, 24.6 grams silver per tonne and 0.22 grams gold per tonne.

#### **BRITISH COLUMBIA**

- Adams-Barriere Area
- Mount Sicker

Exploration in 1986 continued to focus on gold bearing polymetallic massive sulphide deposits in the Mount Sicker area of Vancouver Island, in the Britannia volcanic pendant north of Vancouver, and in the Adams-Barriere region north of Kamloops. Extensive geotechnical surveys and mapping were carried out and 71 holes totalling 12,813 metres were drilled.

Drilling and trenching on the property optioned from Rea Gold in the Adams-Barriere region outlined a deposit with potential for 670,000 tonnes grading 0.95 percent copper, 2.43 percent lead, 2.08 percent zinc, 717.5 grams silver per tonne, and 1.23 grams gold per tonne. Additional drilling is planned in 1987 to increase confidence in continuity and grade of the zone and to test the strike and dip potential of the horizon.

#### **UNITED STATES**

Drilling totalled 610 metres in four holes in 1986. Sub-economic massive sulphide mineralization was intersected in drilling in the Northern Foothills region of California. An agreement in principal was reached between Nevcan Exploration Inc., this Company's wholly-owned subsidiary and Keradamex Inc., a wholly-owned subsidiary of Kerr Addison, to joint venture all existing projects and future efforts in the U.S.A. on a 50:50 basis. The joint venture will focus on the acquisition, exploration, and development of gold properties with near term potential for cash flow and low capital requirements.

Respectfully submitted



David H. Watkins  
Vice-President — Exploration

Toronto, Canada  
February 25, 1987



**Accounting Policies**

December 31, 1986

The accompanying consolidated financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. The principal accounting policies are summarized hereunder to facilitate review of the statements.

**A. Basis of consolidation**

The consolidated financial statements include the company's share of the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures and its wholly-owned subsidiary, Nevcan Exploration Inc.

**B. Revenue recognition**

Metals contained in concentrates are sold under contracts, mainly with two customers located in Canada. Gold bullion is generally sold on a spot basis with customers located in Canada. Estimated revenues, based upon anticipated metal prices or forward sales commitments, are recorded in the accounts during the month when the concentrates are produced. The estimated revenues may be subject to adjustment on or before final settlement, usually four months after the date of production, to reflect changes in metal market prices and weights and assays.

**C. Short-term securities**

Short-term securities are recorded at the lower of cost or market determined on an individual basis.

**D. Valuation of bullion settlements receivable and concentrates in transit**

Consistent with industry practice, bullion settlements receivable and concentrates in transit are valued at estimated realizable value.

**E. Valuation of supplies**

Stores and operating supplies are valued at the lower of average cost and replacement cost.

**F. Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment and related expenditures are accounted for as follows:

- (i) Property, plant and equipment and related capitalized preproduction and development expenditures are recorded at cost less applicable investment tax credits and government assistance;
- (ii) Depreciation of property, plant and equipment is provided on the unit-of-production basis over the estimated economic life of the related mine;
- (iii) Preproduction and development expenditures are capitalized until the commencement of commercial production. These costs are written off on the unit-of-production basis over the estimated economic life of the related mine;
- (iv) Repairs and maintenance expenditures are charged against earnings; major betterments and replacements are capitalized; and
- (v) Upon sale or abandonment, the cost of the fixed assets and the related accumulated depreciation or amortization are removed from the accounts and any gains or losses thereon are taken into income.

**G. Exploration**

Exploration costs incurred to the date of establishing that a property has reserves which have the potential of being economically recoverable are charged against earnings.

**H. Income and mining taxes**

The company follows the deferral method of applying the tax allocation basis of accounting for income and mining taxes. Under this method timing differences between the period when income or expenses are reported for tax purposes and the period when they are recorded in the accounts result in provisions for deferred taxes.

**I. Retirement plans**

The costs of retirement plans are charged against earnings and include amounts for current service and amortization of past service costs net of pension plan surpluses. Past service costs are generally being amortized and funded over periods of up to fifteen years. Pension plan surpluses are offset against current service and past service costs where applicable. Pension plan surpluses in excess of current service and past service costs are not amortized to income.

**J. Flow-through shares**

The company issues common shares ("flow-through" shares) from time to time which entitle the subscriber to earn tax deductions in respect of qualifying exploration expenditures made by the company. The portion of the subscription price of such shares which is based on their market value is credited to share capital. The remainder of the subscription price (the "premium") attributable to the tax benefits transferred to subscribers is credited to earnings.

**Corporation Falconbridge Copper**  
**Consolidated Statement of Operations**

For the Year Ended December 31, 1986

(with comparative figures for the year ended December 31, 1985)

(\$000's)

**Value of production:**

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Copper .....	\$ 26,588	\$ 40,326
Zinc .....	3,623	11,044
Gold .....	54,293	48,211
Silver .....	1,741	3,230
	<u>86,245</u>	<u>102,811</u>
Deduct treatment and refining charges .....	15,860	28,414
Net value of production .....	<u>70,385</u>	<u>74,397</u>
Cost of production .....	<u>48,445</u>	<u>55,169</u>
	<u>21,940</u>	<u>19,228</u>
<b>Income from investments</b> .....	<u>7,240</u>	<u>6,423</u>
	<u>29,180</u>	<u>25,651</u>
Deduct:		
Administrative and general expenses .....	1,600	1,245
Exploration and development expenditures .....	14,299	19,920
Allocated premium on flow-through shares (note 7) .....	(5,221)	(6,895)
Depreciation and amortization .....	10,651	11,106
	<u>21,329</u>	<u>25,376</u>
Profit from operations before tax .....	<u>7,851</u>	<u>275</u>
Provision for deferred income taxes (note 3) .....	2,913	303
	<u>4,938</u>	<u>(28)</u>
<b>Profit (loss) from operations</b> .....		
Gain (loss) on disposal of investments and other assets (net of tax credit of \$187; tax of \$320 in 1985) .....	<u>(286)</u>	<u>414</u>
<b>Net income for the year (note 6)</b> .....	<u>\$ 4,652</u>	<u>\$ 386</u>
<b>Net income per share (notes 6 and 7)</b> .....	<u>\$ 0.35</u>	<u>\$ 0.03</u>

(See notes to consolidated financial statements)

## Consolidated Balance Sheet – December 31, 1986

(with comparative figures as at December 31, 1985)

(\$000's)

### ASSETS

	1986	1985
<b>Current:</b>		
Cash and short-term securities, at lower of cost and market value .....	\$ 72,193	\$ 66,316
Accounts and interest receivable .....	4,688	6,296
Concentrates and bullion awaiting settlement, in transit and on hand .....	7,264	15,151
Supplies .....	4,940	5,687
Total current assets .....	<b>89,085</b>	<b>93,450</b>
<b>Property, plant and equipment:</b>		
Producing assets –		
Plant and equipment, at cost .....	70,718	70,674
Less accumulated depreciation .....	53,691	49,097
	<b>17,027</b>	<b>21,577</b>
Preproduction and development expenditures, at cost less amounts amortized .....	8,614	12,968
	<b>25,641</b>	<b>34,545</b>
Properties and projects under development, at cost (note 2) .....	38,946	14,295
	<b>64,587</b>	<b>48,840</b>
<b>Other assets:</b>		
Investment in shares of Falconbridge Limited, at cost (market value – \$2,944) ..		2,746
Other .....	1,454	1,832
	<b>1,454</b>	<b>4,578</b>
	<b>\$155,126</b>	<b>\$146,868</b>

### AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
Corporation Falconbridge Copper:

We have examined the consolidated balance sheet of Corporation Falconbridge Copper as at December 31, 1986 and the consolidated statements of operations, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the company, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1986 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.

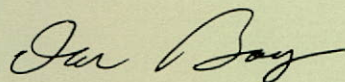
Toronto, Canada,  
February 10, 1987.

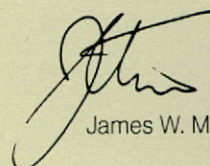
*C. Clarkson Gordon*  
Chartered Accountants

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
<b>Current:</b>		
Accounts payable and accrued charges .....	<b>\$ 9,314</b>	\$ 10,037
Income and other taxes payable .....	<b>653</b>	1,627
Total current liabilities .....	<b><u>9,967</u></b>	<u>11,664</u>
Deferred income taxes .....	<b><u>10,552</u></b>	<u>6,765</u>
 <b>Shareholders' equity:</b>		
Share capital (note 7) —		
Authorized:		
20,000,000 common shares without par value		
Issued:		
13,564,270 shares (1985 — 13,378,793 shares) .....	<b>19,536</b>	16,645
Retained earnings (note 6) .....	<b><u>115,071</u></b>	<u>111,794</u>
	<b><u>134,607</u></b>	<u>128,439</u>
	<b><u>\$155,126</u></b>	<u>\$146,868</u>

On behalf of the Board:

  
Ian D. Bayer, Director

  
James W. McCutcheon, Director

(See notes to consolidated financial statements)

**Corporation Falconbridge Copper**  
**Consolidated Statement of Retained Earnings**  
For the Year Ended December 31, 1986

(with comparative figures for the year ended December 31, 1985)

(\$000's)	<u>1986</u>	<u>1985</u>
<b>Retained earnings, beginning of year (note 6)</b> .....	<b>\$111,794</b>	\$113,395
Share issue expense net of deferred tax recovery (note 7) .....	(21)	(667)
Net income for the year (note 6) .....	<b>4,652</b>	386
Dividends paid (\$0.10 per share) .....	<b>(1,354)</b>	(1,320)
<b>Retained earnings, end of year</b> .....	<b><u>\$115,071</u></b>	<u>\$111,794</u>

**Consolidated Statement of Changes in Financial Position**

For the Year Ended December 31, 1986

(with comparative figures for the year ended December 31, 1985)

(\$000's)	<u>1986</u>	<u>1985</u>
<b>Sources of cash:</b>		
Operations –		
Profit (loss) from operations .....	<b>\$ 4,938</b>	\$ (28)
Items not affecting cash, primarily depreciation, amortization and deferred income taxes .....	<b>14,253</b>	12,892
Allocated premium on flow-through shares (note 7) .....	<b>(5,221)</b>	(6,895)
Net change in non-cash working capital balances (receivables and inventories, less payables) .....	<b>6,163</b>	8,599
Cash provided by current operations .....	<b>20,133</b>	14,568
Cash provided by operating activities of prior years (note 6) .....	<b>2,382</b>	4,011
Proceeds from issuance of common shares, net of issue costs (note 7) .....	<b>8,091</b>	13,169
Proceeds from sale of investments and other assets .....	<b>3,063</b>	447
	<b><u>33,669</u></b>	<u>32,195</u>
<b>Application of cash:</b>		
Expenditures on property, plant and equipment .....	<b>26,438</b>	10,654
Dividends paid .....	<b>1,354</b>	1,320
	<b><u>27,792</u></b>	<u>11,974</u>
<b>Increase in cash during the year</b> .....	<b>5,877</b>	20,221
<b>Cash, beginning of year</b> .....	<b>66,316</b>	46,095
<b>Cash, end of year</b> .....	<b><u>\$ 72,193</u></b>	<u>\$ 66,316</u>

(See notes to consolidated financial statements)



**Corporation Falconbridge Copper**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**

December 31, 1986

**1. Accounting policies**

The principal accounting policies followed by the company are summarized under the caption "Accounting Policies".

**2. Properties and projects under development**

(a) Winston Lake project —

On July 25, 1986 the company decided to resume work towards placing the property into production. Surface construction and development are proceeding as planned. Total project expenditures to December 31, 1986 amounted to approximately \$27,000,000 and it is anticipated that a further \$45,000,000 will be required to complete the project.

(b) Ansil project —

In May 1984 the company announced that it had accepted an offer of a grant to a maximum of \$25,000,000 from the Minister of Energy Resources of Quebec. The grant, which was limited to a two-year period, was to be used to assist in financing the cost of sinking a production shaft and in performing underground exploration and development work. The time period of the grant terminated on March 31, 1986 and grants totalling \$13,800,000 have been received. The total project expenditures to December 31, 1986, net of the grants received, was \$12,000,000. Planned expenditures on the project for 1987 are \$20,000,000.

**3. Income taxes**

The provisions for deferred income taxes for the years 1986 and 1985 are analyzed in the following table to show (i) the taxes that would be payable by applying statutory tax rates to the company's pre-tax earnings, and (ii) the taxes actually provided in the accounts after deducting available resource, depletion and processing allowances:

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
	(\$000's)	
Profit from operations before tax .....	<u>\$ 7,851</u>	<u>\$ 275</u>
Statutory tax rates .....	<u>50.0%</u>	<u>50.0%</u>
Tax at statutory rates .....	<u>\$ 3,926</u>	<u>\$ 138</u>
Adjust for effect of —		
Resource allowance .....	(1,499)	(942)
Depletion allowance .....	(927)	(244)
Flow-through exploration expenditures .....	1,566	2,180
Non-taxable income .....	(86)	
Other .....	(67)	(829)
Tax provided in the accounts .....	<u>\$ 2,913</u>	<u>\$ 303</u>

**4. Retirement plans**

The company has "defined benefit" and "money purchase" retirement plans. Based on the most recent actuarial valuation of the defined benefit plans at January 1, 1986 projected to December 31, 1986, there was an estimated surplus of \$1,426,000 at December 31, 1986 (1985 — unfunded liability of \$77,000). Net pension expense for defined benefit plans was nil (1985 — nil) after amortizing \$730,000 (1985 — \$595,000) of pension surplus against current and past service costs. Pension costs of \$205,000 (1985 — \$184,000) were incurred for money purchase plans.

**5. Transactions with related companies**

Prior to August 27, 1986, Falconbridge Limited ("Falconbridge") owned 49.3% of the common shares of the company. The amount charged by Falconbridge for management and technical services to August 27, 1986 aggregated approximately \$1,008,000 (for the year 1985 — \$1,420,000).

On August 27, 1986 Kerr Addison Mines Limited ("Kerr") purchased from Falconbridge its 49.3% share interest. The amount charged by Kerr for management and technical services in 1986 aggregated approximately \$200,000 (1985 — nil).

With the acquisition by Kerr, the company has become related to Noranda Inc. and its affiliated companies ("the Noranda Group"). Details of the significant transactions with the Noranda Group for the years 1986 and 1985 are set out below:

(i) Canadian Electrolytic Zinc ("CEZ") —

Kerr has a direct and undivided interest of 9.8% in all of the properties, production and related activities of CEZ and the balance is owned by Noranda. Zinc concentrate sales by the company to CEZ during 1986 amounted to approximately \$1,513,000 (1985 — \$5,120,000).

**Notes to Consolidated Financial Statements** (continued)

(ii) Noranda Inc. —  
Copper and zinc concentrates and gold bullion sales by the company to Noranda during 1986 amounted to approximately \$47,216,000 (1985 — \$47,435,000).

(iii) Short-term investment pool —  
Since August 27, 1986 the company has participated in a short-term investment pool with the Noranda Group. The pool is operated to provide participating companies with the opportunity to invest or borrow funds on a short-term demand basis within the group. During 1986 the company earned interest on these funds amounting to \$124,000. At December 31, 1986 the company's deposit in the pool was \$3,690,000.

**6. Prior period adjustment**

During the year, the company received additional tax refunds and interest totalling \$2,382,000 in respect of income tax reassessments applicable to the years 1977 through 1981. This amount, net of deferred income taxes of \$1,044,000, has been accounted for as a prior period adjustment by crediting \$201,000 to earnings of the 1985 year with the remaining \$1,137,000 credited to retained earnings as at January 1, 1985.

**7. Share capital**

During 1986 the company issued or set aside for issue 185,477 common shares as "flow-through" shares to assist in the financing of exploration expenditures. Total proceeds from issuance of the shares have been accounted for as follows:

	(\$000's)
Portion credited to share capital as the market value of the shares . . . . .	\$2,891
Portion credited to earnings as the value of the tax benefits transferred to subscribers . . . . .	5,221
	<u>\$8,112</u>

Share issue expense of \$21,000 has been charged to retained earnings.

The net income per share calculations have been based on the weighted average number of shares outstanding — 13,439,000 in 1986; 13,087,000 in 1985.

**8. Reclassification of comparative figures**

Certain of the 1985 comparative figures have been reclassified to conform to the presentation adopted in the 1986 consolidated financial statements.

10 Year Review of Financial Data

Récapitulation décennale des données financières

	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977
(in thousands)										(en milliers)
<b>Statistics</b>										<b>Statistiques</b>
Ore reserves (tons)†	2,131	2,485	3,586	3,496	4,799	5,654	6,725	8,544	9,195	8,593
Ore milled (tons)	1,330	1,521	1,225	1,435	1,409	1,436	1,894	1,900	1,869	1,847
Copper produced (pounds)	30,982	44,868	46,180	55,305	52,642	56,324	68,172	83,547	87,555	92,369
Zinc produced (pounds)	7,035	19,857	23,707	6,926	2,538	7,591	50,984	91,710	85,337	89,032
Gold produced (ounces)	107	109	65	53	44	36	44	48	63	41
<b>Operations</b>										<b>Opérations</b>
Net revenue from metal shipments	\$70,385	\$74,397	\$55,416	\$56,274	\$46,770	\$53,746	\$125,818	\$145,117	\$81,952	\$58,861
Operating, administrative and other costs	50,045	56,414	41,447	44,252	42,973	44,310	50,054	42,518	38,102	37,210
Exploration and development expenditures	9,078	13,025	12,185	16,539	19,529	19,119	15,267	4,735	3,452	3,198
Depreciation and amortization	10,651	11,106	6,811	5,634	4,748	4,544	5,375	8,102	6,987	6,549
Income from investments	7,240	6,423	7,963	8,905	14,379	15,069	12,192	4,520	1,470	1,010
Income and mining taxes	2,913	303	1,744	(855)	(4,096)	429	36,478	44,800	16,864	5,093
Minority interest	—	—	—	—	—	—	—	—	2,539	309
Gain (loss) on disposal of investments and other assets	(286)	414	(223)	548	356	(1,240)	(1,105)	—	—	—
Net income (loss) (note 6)	\$ 4,652	\$ 386	\$ 969	\$ 157	\$ (1,649)	\$ (827)	\$ 29,731	\$49,482	\$15,478	\$ 7,512
Amount per share*	\$ 0.35	\$ 0.03	\$ 0.07	\$ 0.01	\$ (0.13)	\$ (0.06)	\$ 2.29	\$ 3.82	\$ 1.19	\$ 0.58
<b>Dividend Record</b>										<b>État des dividendes</b>
Dividends paid	\$ 1,354	\$ 1,320	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 5,170	\$ 12,970	\$ 7,782	\$ 2,594	\$ 1,297
Amount per share	\$ 0.10	\$ 0.10	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 0.40	\$ 1.00	\$ 0.60	\$ 0.20	\$ 0.10
<b>Capital Expenditures</b>										<b>Dépenses en immobilisations</b>
Property, plant and equipment	\$ 9,608	\$ 4,118	\$18,400	\$ 8,428	\$ 1,127	\$ 1,443	\$ 1,608	\$ 3,810	\$ 1,861	\$ 879
Preproduction expenditures	\$16,830	\$ 8,462	\$13,460	\$ 2,629	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 5,826	\$ 3,095	\$ 4,536
<b>Financial Position</b>										<b>Situation financière</b>
Working capital	\$79,118	\$81,786	\$74,174	\$95,900	\$105,077	\$106,517	\$111,013	\$ 88,885	\$46,165	\$32,907
Shares outstanding at end of year	13,564	13,379	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970
Average shares outstanding in year*	13,439	13,087	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970

\*Based on the weighted daily average number of shares outstanding during the year.

†Ore reserves do not include drill indicated estimates for either Ansil project or the Winston Lake Division.

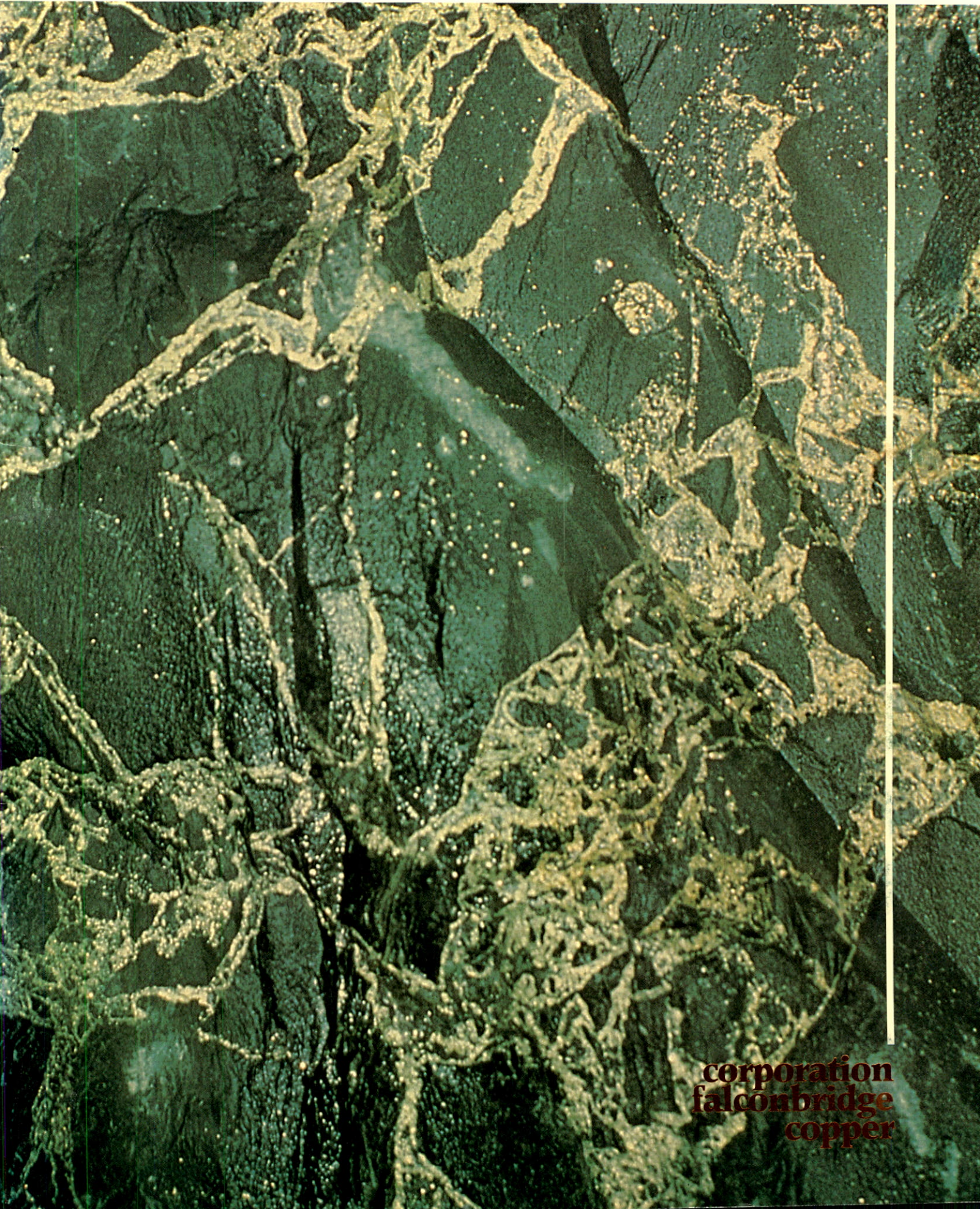
Certain comparative figures have been restated to give effect to a prior period adjustment. See note 6 of the Notes to Consolidated Financial Statements.

\*D'après la moyenne quotidienne pondérée des actions en circulation pendant l'exercice.

†Les réserves de minerai ne comprennent pas les estimations indiquées de forage soit pour le projet d'Ansil ou pour celui du Lac Winston.

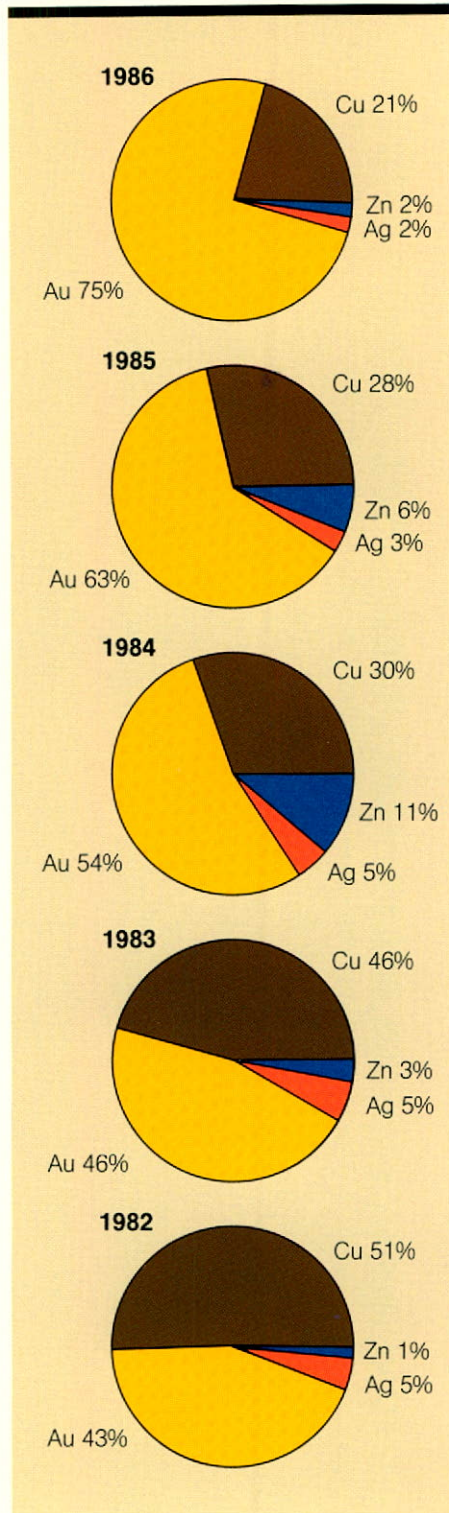
Certains chiffres correspondants ont été redressés pour donner suite au redressement affecté aux exercices antérieurs. Il y a lieu de se reporter à la note 6 afférente aux états financiers consolidés.





**corporation  
falconbridge  
copper**

**Contribution au  
revenu net consolidé  
de chaque métal extrait  
entre 1982 et 1986**



Page couverture :  
Photographie de veinules de  
minéralisation de sulfures (pyrite,  
chalcopyrite, sphalerite) sur fond  
de basalte en coussins amygdalaire  
bréchifié et hydrothermiquement  
altéré qui forment la  
paroi inférieure du gisement  
massif de sulfures Corbet au  
Lac Dufault, Noranda (Québec).

**Assemblée générale  
annuelle et extraordinaire  
des actionnaires**

Salle Viger C  
Le Château Champlain  
1, Place du Canada  
Montréal (Québec)  
Le lundi 27 avril 1987  
11 h 30 (heure de Montréal)

Légende : Cuivre (Cu); Zinc (Zn); Or (Au); Argent (Ag)

### Conseil d'administration

**P.-E. Auger, D.Sc., O.C.**  
Géologue-conseil

**\*Ian D. Bayer**

Président et chef  
de la direction  
Kerr Addison Mines Limited

**J. K. Carrington**

Vice-président — exploitation  
Corporation Falconbridge Copper

**J. M. R. Corbet**

Administrateur de sociétés

**P. S. Cross**

Vice-président directeur et  
chef de l'exploitation  
Kerr Addison Mines Limited

**Robert Després, O.C.**

Conseiller juridique  
Raymond, Chabot, Martin, Paré

**\*Jean-H. Gagné, C.R.**

Associé  
Gagné, Letarte, Sirois,  
Beaudet et Associés

**K. C. Hendrick**

Président  
Minéraux Noranda Inc.

**†\*James W. McCutcheon, C.R.**

Associé  
Shibley, Righton & McCutcheon

**†J. P. W. Ostiguy, O.C.**

Président du conseil honoraire  
Richardson Greenshields  
du Canada Limitée

**†\*Alfred Powis, O.C.**

Président du conseil et  
chef de la direction  
Noranda Inc.

\* Membre du comité exécutif

† Membre du comité de vérification

### La Direction

**James W. McCutcheon, C.R.**  
Président du conseil

**Ian D. Bayer**

Président et  
chef de la direction

**J. K. Carrington**

Vice-président — exploitation

**P. S. Cross**

Conseiller

**D. H. Watkins**

Vice-président — exploration

**A. H. Cross**

Trésorier

**J. B. Sage**

Secrétaire

**P. J. Smith**

Contrôleur

**B. M. McRae**

Contrôleur adjoint

### Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

La Société Canada Trust  
Toronto (Ontario) et  
Montréal (Québec)

### Inscription des actions ("FCL")

Bourse de Toronto et  
Bourse de Montréal

### Exploitations :

#### DIVISION LAC DUFAULT

**J. Desrosiers, Directeur**

**L. P. Forget, Surintendant, mine**

**J. McGuire, Surintendant, personnel**

**J. Noël, Chef comptable**

**P. Pelletier, Surintendant, usine**

**R. Samson, Ingénieur en chef**

#### DIVISION LAC SHORTT

**D. Tolgyesi, Directeur**

**A. Coulombe, Chef géologue**

**L. Devin, Directeur du personnel**

**P. Dyas, Surintendant, usine**

**A. Gelot, Chef de bureau**

**L. Gilbert, Ingénieur en chef**

**J. C. Imbealt, Surintendant, mine**

**B. Potvin, Surintendant général**

#### DIVISION OPEMISKA

**D. Tolgyesi, Directeur**

**N. Bédard, Directeur du personnel**

**J. M. Couture, Directeur, services techniques**

**A. Gelot, Chef de bureau**

**A. Lamy, Surintendant, usine**

**J. Maxwell, Surintendant, mine**

**K. Mikulash, Surintendant général**

**J. Nuñez, Chef géologue**

#### DIVISION LAC WINSTON

**T. Dickson, Directeur**

**W. Brosko, Surintendant, mine**

**C. Crown, Chef de bureau**

**R. Jacko, Ingénieur en chef**

**W. Mills, Surintendant, usine**

**P. Severin, Chef géologue**

**J. Smrke, Surintendant, relations  
avec les employés**

### Cadres supérieurs de l'exploration

**A. Davidson, Directeur, ouest du Canada**

**G. Riverin, Directeur, est du Canada**

**F. Balint, Thunder Bay (Ontario)**

**M. Boisvert, Chapais (Québec)**

**P. R. Mattinen, Sparks, Nevada (É.-U.)**

### Bureau administratif

Suite 3970, C.P. 91  
Commerce Court West  
Toronto (Ontario)  
Canada  
M5L 1C7

### Siège social

979, de Bourgogne, bureau 310  
Sainte-Foy (Québec)  
Canada  
G1W 2L4

## Revue succincte

(en milliers, sauf les montants par action)

	1986	1985
Revenus des expéditions de métaux (bruts)	86 245 \$	102 811 \$
Bénéfice de l'exercice	4 652	386
Bénéfice par action	0,35	0,03
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	14 299	19 920
Additions aux propriétés et installations		
— propriétés productrices	1 736	2 105
— propriétés en voie d'aménagement	24 702	10 463
Liquidités à la fin de l'exercice	72 193	66 316

DANS CE RAPPORT: 1) Les dollars sont exprimés en devises canadiennes, sauf indication contraire. Au 31 décembre 1986, 1,00 \$ US équivalait à 1,38 \$ CA (1985: 1,00 \$ US équivalait à 1,40 \$ CA).

2) Certains chiffres correspondants ont été redressés pour donner suite au redressement affecté aux exercices antérieurs. Il y a lieu de se reporter à la note 6 afférente aux états financiers consolidés.

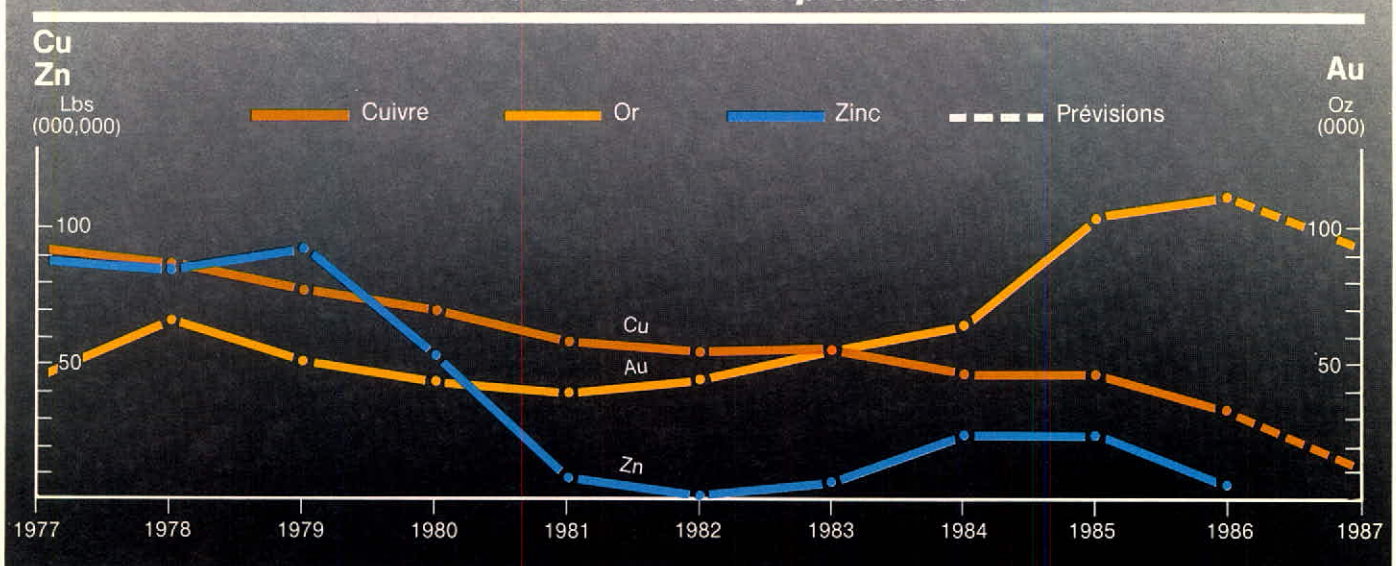
## Sommaire des résultats de 1986, par trimestre

Nous présentons ci-dessous un sommaire pour chaque trimestre de 1986.

(en milliers, sauf les montants par action)

	Trimestre terminé le				Total	
	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	1986	1985
Tonnes de minerai traité	384	372	326	248	1 330	1 521
Production de cuivre, livres	10 288	9 836	7 647	3 211	30 982	44 868
Production de zinc, livres	1 208	2 224	3 722	(119)	7 035	19 857
Production d'argent, onces	67	72	69	29	237	382
Production d'or, onces	28	31	27	21	107	109
Valeur brute des ventes des métaux						
— récupérés de concentrés	24 407 \$	24 298 \$	23 090 \$	14 450 \$	86 245 \$	102 811 \$
Frais de traitement et d'affinage	4 805	4 885	4 551	1 619	15 860	28 414
	19 602	19 413	18 539	12 831	70 385	74 397
Coût de production	13 266	13 254	12 084	9 841	48 445	55 169
	6 336	6 159	6 455	2 990	21 940	19 228
Revenu de placements	2 807	1 747	1 057	1 629	7 240	6 423
	9 143	7 906	7 512	4 619	29 180	25 651
Frais d'administration et frais généraux	489	588	261	262	1 600	1 245
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	4 489	3 960	2 725	3 125	14 299	19 920
Prime affectée aux actions accréditives	(1 854)	(1 515)	(1 122)	(730)	(5 221)	(6 895)
Amortissement	3 275	3 435	2 700	1 241	10 651	11 106
	6 399	6 468	4 564	3 898	21 329	25 376
Bénéfice d'exploitation avant impôts	2 744	1 438	2 948	721	7 851	275
Provision pour impôts sur le revenu reportés	1 244	876	1 556	(763)	2 913	303
Bénéfice (perte) provenant de l'exploitation	1 500	562	1 392	1 484	4 938	(28)
Gain (perte) à l'aliénation de placements et d'autres éléments d'actif, déduction faite des impôts	203	—	(542)	53	(286)	414
Bénéfice net	1 703 \$	562 \$	850 \$	1 537 \$	4 652 \$	386 \$
Bénéfice net par action	0,13 \$	0,04 \$	0,06 \$	0,12 \$	0,35 \$	0,03 \$

## Revue décennale de la production





## Rapport des administrateurs aux actionnaires

### Résultats financiers de 1986

Le bénéfice net de 1986 s'est élevé à 4 700 000 \$ ou 35 cents l'action, comparativement à un bénéfice redressé de 3 cents l'action pour l'année précédente. Cette amélioration était attribuable à la hausse des prix de l'or, à la diminution des dépenses d'exploration et à la baisse des frais de traitement des concentrés.

Les revenus nets des expéditions de métaux se sont chiffrés à 70 400 000 \$, soit 4 000 000 \$ de moins qu'en 1985 en raison de la production inférieure de la division Opemiska et de l'épuisement de la mine Corbet au Lac Dufault, qui a été fermée comme prévu en septembre 1986. La production d'or a été de 107 000 onces en 1986, soit 2 000 onces de moins que l'année précédente. Le prix moyen de l'or reçu au cours de l'année était de 513 \$ CA l'once, soit une augmentation de 18 pour cent par rapport à 1985. Les prix du cuivre, de 0,86 \$ CA la livre en moyenne, étaient semblables à ceux de l'année précédente, tandis que les prix du zinc ont baissé de 7 pour cent pour s'établir à une moyenne de 0,52 \$ CA la livre en 1986.

Les liquidités provenant de l'exploitation sont passées à 20 100 000 \$ en 1986. Le produit supplémentaire obtenu d'émissions d'actions accréditatives et d'opérations de placement a porté le total des fonds autogénérés à 33 700 000 \$ pour l'année. Les dépenses en immobilisations se sont élevées à 26 400 000 \$, dont 12 800 000 \$ ont été affectées à Winston Lake et 11 800 000 \$, au projet Ansil du Lac Dufault. L'encaisse et les titres à court terme ont augmenté de 5 900 000 \$ au cours de l'année pour s'établir à 72 200 000 \$ au 31 décembre 1986, portant ainsi le revenu de placements à 7 200 000 \$ en 1986.

### Exploitation

La production d'or de la division Lac Shortt est passée à 64 000 onces en 1986, alors qu'elle était de 51 000 onces l'année précédente. L'agrandissement de l'usine, terminé au quatrième trimestre de 1985, a accru la capacité de l'usine de concentration d'environ 50 pour cent par rapport à la capacité nominale initiale de 750 tonnes par jour. Les coûts unitaires d'exploitation ont fléchi de 10 pour cent pour s'établir à 293 \$ CA l'once.

En 1986, deux grands programmes d'exploration souterraine ont été entrepris au Lac Shortt pour accroître les réserves de minerai. En octobre, on a entrepris le percement d'une galerie d'exploration au niveau des 250 mètres pour évaluer une structure aurifère située à environ 1 000 mètres à l'ouest de l'exploitation actuelle. En novembre, le forage de travers-bancs a débuté au niveau des 500 mètres afin de fournir une base de forage pour l'exploration en profondeur du gisement principal. Ces deux programmes devraient être terminés d'ici le troisième trimestre de 1987.

À la division Opemiska, le rendement de l'usine a baissé de 25 pour cent en 1986 par rapport à l'année précédente, et l'on prévoit qu'il sera encore réduit de 12 pour cent en 1987. Cette situation est attribuable à la difficulté de trouver, mettre en valeur et exploiter des réserves aurifères d'une teneur suffisamment élevée pour compléter la production de cuivre. En 1986, 40 000 onces d'or ont été produites, soit 20 pour cent de moins que l'année précédente. La division continue d'être rentable malgré les prix extrêmement faibles du cuivre. En 1986, les réserves de minerai ont été maintenues par un programme intensif d'exploration et de mise en valeur souterraines, et ces travaux se poursuivront.

L'extraction de minerai de la mine Corbet à la division Lac Dufault s'est terminée le 19 septembre en raison de l'épuisement des réserves de minerai. La mine a été mise hors service à la fin de l'année. Au quatrième trimestre, l'usine Norbec a traité à façon le minerai du gîte Mobrun situé à proximité. Le traitement à façon se poursuivra du fait qu'on dispose de minerai et jusqu'à ce que la quatrième mine de la division, le gîte Ansil, soit mise en valeur et puisse fournir du minerai à l'usine.

### Exploration

En 1986, les dépenses d'exploration et de mise en valeur ont totalisé 14 300 000 \$, dont 8 300 000 \$ ont été affectés à des programmes d'exploration en surface et 6 000 000 \$, à des programmes d'exploration souterraine aux propriétés Opemiska, Lac Shortt et Callahan. Ces dépenses ont été financées par l'émission d'actions accréditatives pour un montant de 8 100 000 \$, le reste provenant de l'exploitation. Des dépenses supplémentaires de 2 700 000 \$ ont été engagées par des tiers sur les propriétés de la compagnie.

Le programme d'exploration de C.F.C. est axé sur la recherche de gisements de métaux précieux et de gisements massifs de sulfures polymétalliques près des exploitations existantes de la compagnie et dans d'autres régions choisies dont l'infrastructure est élaborée. Durant l'année, des résultats encourageants ont été obtenus des forages en surface sur la propriété aurifère Delbridge/Kerralda située près de Noranda (Québec) et sur la propriété aurifère Rea à Adams-Barrière, au nord de Kamloops (Colombie-Britannique). Le programme d'exploration souterraine sur la propriété Callahan, située près de Val d'Or (Québec) et dont la compagnie est propriétaire à 49 pour cent, a été terminé en 1986. Les résultats indiquent que la zone minéralisée est trop discontinue et d'une teneur trop faible pour en permettre l'exploitation rentable. Les essais en surface d'autres cibles d'exploration de cette importante propriété se poursuivront.

### Principaux projets

En juillet 1986, la compagnie a décidé de reprendre les travaux de mise en production de la propriété Winston Lake. Au cours du premier semestre de l'année, on a procédé aux activités essentielles, notamment l'achèvement du puits à sa profondeur prévue de 741 mètres, l'installation et la mise en service du monte-charge de production, la construction des services souterrains essentiels, la coulée des fondations de l'usine en surface et l'amélioration de la route d'accès à l'emplacement de la mine. À la fin de l'année, les travaux de conception technique étaient achevés à 35 pour cent; la route d'accès et le barrage de rétention d'eau étaient terminés. L'usine de traitement de la propriété Sturgeon Lake de la compagnie a été démantelée, expédiée à Winston Lake et la charpente d'acier du bâtiment de l'usine a été érigée. Il est prévu que l'usine sera mise en service au quatrième trimestre de 1987 et entrera en pleine production au deuxième trimestre de 1988. La compagnie a investi 27 000 000 \$ dans ce projet et on estime qu'il faudra en outre 45 000 000 \$ pour amener la mine en phase de production.

À la division Lac Dufault, le puits de production du gîte Ansil a été terminé à sa profondeur initiale de 1 400 mètres sous la surface. La fonçage du puits de ventilation a débuté en octobre et procède comme prévu. La conversion au programme d'exploration souterraine et la construction de l'ensemble des bâtiments de service étaient presque terminées à la fin de l'année. Le percement de galeries sur trois niveaux et les forages au diamant détaillés pour délimiter le gisement devraient être terminés d'ici la fin de 1987, ce qui fournira les renseignements nécessaires pour prendre une décision quant à la production. La compagnie a investi 12 000 000 \$ dans ce projet et prévoit consacrer 20 000 000 \$ au programme de 1987.

Rapport des administrateurs aux actionnaires (suite)

**Changement de contrôle**

Le 27 août 1986, Kerr Addison Mines Limited a acquis 49,3 pour cent des actions ordinaires en circulation de la compagnie de Falconbridge Limitée. Kerr Addison est une société canadienne de ressources diversifiée et bien financée qui exploite des mines depuis plus de cinquante ans. Elle a également d'importantes participations pétrolières et gazières et des investissements dans d'autres industries de ressources canadiennes. La nouvelle direction de C.F.C. est principalement constituée de cadres de Kerr Addison. En outre, John K. Carrington, auparavant directeur de l'exploitation de Kerr Addison, travaille maintenant à temps plein comme vice-président à l'exploitation de la compagnie, et David H. Watkins, auparavant directeur de l'exploration régionale pour C.F.C. à Vancouver (C.-B.), est devenu vice-président à l'exploration, qui a son siège à Toronto. Cette compagnie dispose d'un personnel qualifié et expérimenté en exploitation et en exploration qui, de même que tous les employés, a réagi très favorablement au changement de contrôle. Au nom des actionnaires, nous tenons à remercier de leurs efforts passés les administrateurs et cadres sortants qui ont tant contribué au succès de la compagnie.

**Minnova Inc. (nouvelle dénomination de la compagnie)**

À l'assemblée générale annuelle et extraordinaire qui aura lieu le 27 avril 1987, les actionnaires seront priés d'approuver le règlement n° 8 promulgué par les administrateurs en vue de modifier la dénomination de la compagnie. Ce changement est actuellement nécessaire en raison de la confusion possible que crée la similarité de sa dénomination actuelle avec celle de son ancienne société mère, Falconbridge Limitée, avec laquelle elle n'est plus associée. La nouvelle dénomination proposée pour la compagnie est MINNOVA INC. C'est au bout d'un long et minutieux mais très intéressant processus d'évaluation que la nouvelle dénomination a été choisie. Après avoir pesé de nombreuses combinaisons de dénominations compatibles avec les antécédents de la compagnie, on en est venu à la conclusion que la nouvelle dénomination devrait comporter une connotation particulière qui refléterait les solides antécédents de la compagnie et son dynamisme dans l'industrie minière très technologique d'aujourd'hui. La nouvelle dénomination de MINNOVA INC. vise à reconnaître cet état de fait avec simplicité par la contraction d'"innovation minière". Nous espérons que vous conviendrez avec nous du caractère très distinctif et mémorable de cette dénomination, qui renforce notre croyance en l'esprit innovateur de la compagnie dans ses activités d'exploration, de mise en valeur et d'extraction minière.

**Perspectives**

La compagnie poursuivra dynamiquement ses activités d'exploration ainsi que de mise en valeur et d'exploitation de mines. En 1987, la fermeté des marchés de l'or devrait être profitable pour les divisions Lac Shortt et Ope-miska. Le bénéfice sera complété par le revenu de placements. Le gisement à haute teneur en zinc de Winston Lake devrait contribuer à accroître le bénéfice en 1988, et le gisement à haute teneur en cuivre d'Ansil devrait entrer en production l'année suivante. Les prix des métaux de base, qui ont été à leur plus faible niveau pendant la majeure partie des années 1980, devraient commencer à réagir à la situation internationale des devises et aux facteurs de coûts. Grâce à sa bonne situation financière, la compagnie est très bien placée pour accroître ses réserves à ses exploitations existantes et ailleurs.

Les administrateurs aimeraient remercier la direction et tous les employés pour leurs efforts soutenus durant l'année écoulée et leur souhaitent beaucoup de succès pour 1987.

Au nom du conseil d'administration,



Ian D. Bayer  
Président et  
chef de la direction

Toronto, Canada  
Le 25 février 1987

## Revue de l'exploitation

## Division Lac Shortt

• Mine et usine du Lac Shortt

## Sommaire

La hausse des prix de l'or et l'accroissement de la production aurifère ont été les deux facteurs les plus importants de la quote-part du bénéfice d'exploitation de la division Lac Shortt qui revient à la compagnie, soit 5 287 000 \$, comparativement à une perte de 214 000 \$ en 1985. La production aurifère a atteint 64 031 onces, contre 51 300 onces en 1985. L'agrandissement de l'usine achevé au quatrième trimestre de 1985 a porté la capacité de traitement à 1 095 tonnes par jour civil en 1986, soit une augmentation de près de 50 pour cent par rapport à la capacité nominale initiale de 750 tonnes par jour. Fait également important, les frais d'exploitation ont été ramenés de 326 \$ l'once en 1985 à 293 \$.

À la fin de l'année, la division Lac Shortt comptait 154 employés, soit 9 de plus qu'à la fin de 1985, en raison des travaux supplémentaires d'exploration et de mise en valeur souterraines entrepris en 1986.

Tous les employés ont contribué à l'excellente fiche de sécurité de la division, dont la fréquence d'accidents pour l'année jusqu'à ce jour était de 10,2 comparativement à un nombre moyen de 43,0 pour toutes les mines de métaux de l'Association des Mines de Métaux du Québec. Fait significatif, la division s'est vue décerner le trophée de sécurité trimestriel de l'Association au quatrième trimestre pour ses réalisations.

La compagnie remercie M. Dan Tolgyesi, directeur des divisions Lac Shortt et Opemiska, pour ses efforts et ses réalisations en matière de direction et de leadership au sein des deux divisions.

## Revue financière

	1986	1985
	(en milliers de dollars)	
Revenu net de la production . . . . .	32 852 \$	22 397 \$
Coût de production . . . . .	18 767	16 731
	14 085	5 666
Participation minoritaire . . . . .	817	329
Exploration et mise en valeur souterraines . . . . .	1 161	226
	12 107	5 111
Amortissement et épuisement . . . . .	6 820	5 325
Bénéfice (perte) d'exploitation . . . . .	5 287 \$	(214)\$
<b>Exploitation</b>	<b>1986</b>	<b>1985</b>
Tonnes de minerai traité . . . . .	399 647	315 565
Teneur — (grammes d'or/tonne métrique) . . . . .	5,32	5,62
Production — or (onces)	64 031	51 300

L'exploitation n'a pas posé de problèmes épineux en 1986, et l'extraction ainsi que le traitement ont procédé comme prévu. À la fin de l'exercice, la production de la mine, qui était principalement au-dessus du niveau 250, est passée au niveau 500.

## Exploration et mise en valeur

Les travaux souterrains de forage ont totalisé 13 438 mètres, ce qui représente une forte augmentation par rapport aux 4 367 mètres forés en 1985. Le forage de délimitation a atteint 20 420 mètres, contre 21 414 mètres l'année précédente. La mise en valeur de la production souterraine a porté sur 4 728 mètres de galeries et de montages, et une longueur supplémentaire de 571 mètres de galeries d'exploration ont été achevées.

Deux programmes spécifiques d'exploration souterraine ont été entrepris en 1986:

- une galerie d'exploration au niveau 250 pour évaluer une structure aurifère située à environ 1 000 mètres à l'ouest des installations de la mine, et
- un travers-banc au niveau 500, vers le nord dans le toit de faille, pour évaluer le prolongement du gisement en dessous du niveau 500.

On espère que ces deux programmes, qui devraient être terminés au troisième trimestre de 1987, accroîtront les réserves de minerai du Lac Shortt.

## Réserves de minerai

Au 31 décembre 1986, les réserves de minerai diluées étaient estimées comme suit:

	1986		1985	
	Tonnes métriques	g/t	Tonnes métriques	g/T
Prouvées et probables . . . . .	1 270 000	4,86	1 252 000	5,17
Indiquées par forage <sup>(1)</sup>	282 000	5,10	589 000	5,17
Total . . . . .	1 552 000	4,90	1 841 000	5,17

(1) Pour 1986, ce chiffre représente les réserves indiquées par forage au-dessous du niveau 500. Pour 1985, les tonnages indiqués par forage sont ceux au-dessous du niveau 400.

La diminution des réserves indiquées par forage en 1986 est imputable au transfert des réserves entre les niveaux 400 et 500 à la catégorie des réserves prouvées et probables par suite du déplacement du forage de délimitation et de l'extraction au niveau 500. Les nouvelles réserves de 112 000 tonnes métriques d'une teneur de 4,22 grammes par tonne ne suffisaient pas à remplacer complètement les 399 647 tonnes métriques extraites durant l'année.



## Revue de l'exploitation (suite)

### Division Lac Dufault

- Mine Corbet
- Usine Norbec
- Projet Ansil

#### Sommaire

Cette division a inscrit un bénéfice d'exploitation de 2 349 000 \$ comparativement à 4 937 000 \$ en 1985. L'extraction du minerai de la mine Corbet s'est terminée le 19 septembre en raison de l'épuisement de ses réserves de minerai, et la mine avait été mise hors service à la fin de l'année. Au cours du quatrième trimestre, 86 689 tonnes de minerai du gîte Mobrùn ont été traitées à façon dans le cadre d'un essai à grande échelle de Ressources Audrey Inc. en vue d'établir la teneur métallurgique et le taux de récupération de ce minerai. Pendant cette période, la compagnie a renégocié son entente relative à la propriété Mobrùn avec Ressources Audrey Inc.; dans le cadre de la nouvelle entente, Corporation Falconbridge Copper conserve une participation comptable non participante de 30 pour cent dans la propriété. Audrey est devenue l'exploitante et fournira tous les fonds nécessaires à la mise en valeur et à l'exploitation du gîte Mobrùn. En retour, Corporation Falconbridge Copper mettra l'usine Norbec à sa disposition pour une période spécifiée en vue du traitement à façon du minerai de Mobrùn.

La diminution de l'exploitation de la mine Corbet au cours de l'année a entraîné des baisses correspondantes du nombre d'employés. À la fin de l'année, la division comptait 126 employés actifs contre 188 l'année précédente.

Nous avons le regret de signaler un accident mortel survenu le 20 décembre à la division. Un surveillant de l'exploitation souterraine a été tué au moment où un câble électrique, qui était enlevé du puits Corbet, s'est rompu et a frappé une porte du puits qui a poussé la victime contre une colonne d'acier.

Sur une note plus optimiste, la compagnie a eu le plaisir d'annoncer, le 1<sup>er</sup> novembre 1986, la nomination de M. Jean Desrosiers comme directeur de la mine pour la division Lac Dufault. Elle tient en outre à exprimer ses remerciements et sa reconnaissance à M. Tom Dickson, directeur de la division Winston Lake, pour ses efforts et le succès qu'il a obtenu lorsqu'il a dirigé les deux divisions pendant environ six mois au cours de 1986.

Revue financière	1986	1985
	(en milliers de dollars)	
Revenu net de la production . . . . .	15 244 \$	25 739 \$
Coût de production . . . . .	9 124	15 402
	6 120	10 337
Amortissement et épuisement . . . . .	3 771	5 400
Bénéfice d'exploitation . . . . .	<u>2 349 \$</u>	<u>4 937 \$</u>

Exploitation	1986	1985
Tonnes de minerai traité (en milliers) . . . . .	382	523
Teneur en cuivre (%) . . . . .	2,57	2,96
Teneur en zinc (%) . . . . .	1,37	2,50
Production de cuivre (en milliers de livres) . . . . .	18 945	29 884
Production de zinc (en milliers de livres) . . . . .	7 035	19 587
Production d'or (onces) . . . . .	7 363	11 797
Production d'argent (onces) . . . . .	121 861	240 166

#### Projet Ansil

Le fonçage du puits au projet Ansil a procédé de façon satisfaisante pendant l'année. Le 14 décembre, le dernier gradin, avant d'amorcer le programme d'exploration et de mise en valeur souterraines, a été pratiqué au puits de production n° 4, l'amenant ainsi à une profondeur de 1 399,5 mètres. Les procédés de conversion sont terminés, et les équipes de mise en valeur travaillent aux niveaux 1 220, 1 280 et 1 340. Le forage au diamant débutera au deuxième trimestre de 1987 et devrait être terminé vers la fin de l'année, de même que l'évaluation de ce programme. Le fonçage du puits de ventilation n° 5 a été entrepris en octobre 1986, et le puits avait atteint une profondeur de 199,0 mètres à la fin de l'année.

Au cours de l'année, des fonds de 11 839 000 \$, déduction faite des subventions, ont été consacrés à ce projet. À la fin de 1986, le coût total du projet était de 25 693 000 \$, dont 13 854 000 \$ avaient fait l'objet d'une subvention du gouvernement provincial.

Au 31 décembre 1986, les réserves diluées indiquées par forage, qui sont inchangées par rapport à l'année précédente, sont estimées comme suit :

Tonnes métriques	Cu %	Zn %	Ag g/T	Au g/T
2 100 000	7,0	0,5	24,0	1,7

### Division Opemiska

- Mine Springer
- Mine Cooke
- Mine Perry
- Usine Opemiska

#### Sommaire

Grâce à la forte hausse du prix de l'or par rapport à l'année précédente, cette division a enregistré un bénéfice d'exploitation de 858 000 \$ contre 346 000 \$ en 1985. Par suite de la diminution des réserves de minerai, le nombre de tonnes traitées et la production de métaux ont été inférieures à ceux de l'année précédente. La production d'or, qui a atteint 39 586 onces, continue d'être le principal objectif de la division et a représenté plus de 75 pour cent de son revenu net.

À la fin de l'année, 306 employés travaillaient à la division, soit une réduction de 58 par rapport à la main-d'oeuvre de l'année précédente. La renégociation des salaires pour la troisième année de la convention collective a été négociée fructueusement en août.

Revue financière	1986	1985
	(en milliers de dollars)	
Revenu net de la production	25 520 \$	27 586 \$
Coût de production . . . . .	21 664	23 912
	3 856	3 674
Exploration et mise en valeur souterraines . . . . .	2 550	2 589
Amortissement et épuisement	448	739
Bénéfice d'exploitation . . . . .	<u>858 \$</u>	<u>346 \$</u>

Exploitation	1986	1985
Tonnes de minerai traité (en milliers) . . . . .	508	671
Teneur en cuivre (%) . . . . .	1,22	1,16
Teneur en or (oz/tonne) . . . . .	0,087	0,081
Teneur en argent (oz/tonne) . . . . .	0,27	0,253
Production de cuivre (en milliers de livres) . . . . .	12 037	14 985
Production d'or (onces) . . . . .	39 586	49 348
Production d'argent (onces) . . . . .	112 825	139 940

La capacité d'extraire un nombre suffisant de tonnes de minerai à bonne teneur en or a continué de poser des problèmes en 1986. Cette année, le nombre de tonnes de minerai traité était inférieur de 25 pour cent à celui de 1985, et le nombre de tonnes qu'on prévoit traiter en 1987 est inférieur de 12 pour cent à celui de 1986 en raison de la difficulté de trouver, de mettre en valeur et d'exploiter des réserves de bonne teneur.

La grève qui a eu lieu à la fonderie Horne de Noranda a contraint la division à emmagasiner sa production de concentrés de cuivre à l'emplacement de la mine de novembre 1986 à la fin de février 1987. Des arrangements ont été conclus afin d'inclure la production d'Opemiska dans un fonds de vente où une partie des rentrées de fonds a été maintenue pour Opemiska par des ventes de concentrés.

**Exploration et mise en valeur**

Les travaux d'exploration souterraine et de délimitation de minerai par forage au diamant ont totalisé 233 467 pieds, soit une diminution de 20 pour cent par rapport à 1985. Les forages de mise en valeur aux fins d'exploration ont atteint 34 364 pieds au total, comparativement à 35 666 pieds en 1985. Les travaux d'exploration se sont concentrés principalement sur la veine n° 22 à la mine Springer, le prolongement ouest des veines n° 7 et n° 9 à la mine Cooke et la veine n° 21 à la mine Perry.

En septembre, une entente a été signée avec le ministère de l'Énergie et des Ressources du Québec aux termes de laquelle le gouvernement provincial financera jusqu'à 50 pour cent des coûts de travaux d'exploration souterrains spécifiés à la division Opemiska. Ce programme pourrait fournir une aide maximale de 400 000 \$ jusqu'au 31 mars 1987 inclusivement. Trois zones cibles ont été définies pour ce programme : les veines n° 4 et n° 5 à la mine Springer, les veines n° 7 et n° 65 à la mine Cooke et la veine A à la mine Perry.

**Réserves de minerai**

Au 31 décembre 1986, les réserves diluées, prouvées et probables étaient estimées comme suit :

	Unités impériales		
	Tonnes	Cuivre %	Or oz/t
Springer ...	619 000	1,6	0,078
Cooke .....	112 000	1,0	0,118
Total .....	731 000	1,5	0,084

	Unités métriques		
	Tonnes	Cuivre %	Or g/T
Springer ...	562 000	1,6	2,67
Cooke .....	101 000	1,0	4,05
Total .....	663 000	1,5	2,88

Les réserves des mines Springer et Cooke sont demeurées essentiellement inchangées par rapport à 1985 (740 000 tonnes d'une teneur en cuivre de 1,5 pour cent et en or de 0,086 once par tonne). Les nouvelles réserves prouvées et probables délimitées en 1986 totalisaient 419 000 tonnes d'une teneur en cuivre de 1,5 pour cent et en or de 0,08 once par tonne.

**Division Winston Lake**

• Mine et usine de Winston Lake (en voie d'aménagement, à environ 27 kilomètres de Schreiber (Ontario))

À la suite d'une décision prise le 1<sup>er</sup> novembre 1985, la mise en valeur et la construction de ce projet ont été suspendues en attendant l'amélioration du prix et des marchés du zinc. On a cependant autorisé la

poursuite des activités essentielles, notamment l'achèvement du puits à sa profondeur prévue de 741 mètres, l'installation et la mise en service du monte-charge de production, la coulée des fondations de l'usine en surface, la mise sur pied des services souterrains essentiels à la mine et l'amélioration de la voie d'accès à la mine de la Route 17 jusqu'à l'emplacement de la mine. Le 25 juillet 1986, la compagnie a décidé de reprendre les travaux pour amener la propriété en phase de production.

À la fin de l'année, les travaux de conception technique étaient achevés à 35 pour cent. Le bâtiment de l'usine à la propriété Sturgeon Lake de la compagnie a été démantelé, expédié à Winston Lake et la charpente d'acier érigée de nouveau à l'emplacement de la mine. On a terminé le barrage requis pour emmagasiner l'eau nécessaire au projet. Une demande de permis environnemental a été soumise au ministère de l'Environnement, et l'assemblée d'information publique ainsi que l'audience ont été tenues vers la fin de février 1987. La mise en valeur souterraine a été retardée de près de sept semaines par suite de la destruction du transformateur électrique principal par la foudre le 8 novembre. L'électricité a été entièrement rétablie sur l'emplacement le 22 décembre, et un calendrier révisé de mise en valeur souterraine a été établi pour respecter la date de production initiale. L'usine devrait entrer en exploitation vers la fin du quatrième trimestre de 1987.

Le coût total prévu pour le projet Winston Lake, de la décision initiale de foncer un puits d'exploration en 1983 à la mise en production au deuxième trimestre de 1988, est de 72 000 000 \$. À la fin de 1986, 27 000 000 \$ avaient été engagés, dont 13 000 000 \$ en 1986.

Il n'y a pas eu de changement dans les réserves par rapport au début de 1986. Les réserves diluées (dilution de 20 % à une teneur de zéro) sont estimées comme suit :

Tonnes métriques	Zn%	Cu%	Ag g/T	Au g/T
2 171 000(1)	17,8	1,1	33,0	1,1
930 000(2)	11,6	0,8	24,0	0,8
310 000	15,9	1,0	30,3	1,0

(1) réserves probables

(2) réserves possibles

Agréer l'expression de mes salutations distinguées.



John K. Carrington  
Vice-président — exploitation  
Toronto, Canada  
Le 25 février 1987

## Revue générale de l'exploration

## Sommaire

Les dépenses pour l'exploration de surface se sont élevées à 8 272 000 \$ en 1986, en comparaison de 11 905 000 \$ en 1985 et ont été réparties comme suit (en milliers de dollars):

	Dépenses	%
<b>QUÉBEC</b>		
Lac Dufault . . . . .	1 106 \$	13
Chapais . . . . .	1 680	20
Lac Shortt . . . . .	570	7
Région . . . . .	362	4
Total partiel . . . . .	3 718	44
<b>ONTARIO</b>		
Winston Lake . . . . .	612	8
Région . . . . .	1 645	20
<b>COLOMBIE-BRITANNIQUE . .</b>	1 497	18
<b>ÉTATS-UNIS . . . . .</b>	250	3
<b>BUREAU DE TORONTO . . . .</b>	550	7
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>8 272 \$</b>	<b>100</b>

En outre, 6 025 000 \$ ont été dépensés en frais d'exploration souterraine à Opemiska, au Lac Shortt et à Callahan. Les dépenses d'exploration ont été financées par l'émission d'actions "accréditives" pour un montant de 8 111 000 \$, le reste provenant d'autres sources de revenus de la compagnie.

En 1986, les dépenses d'exploration ont été axées à environ 45 pour cent sur l'or et à environ 55 pour cent sur les gisements massifs de sulfures polymétalliques. Les travaux de forage au diamant en surface ont atteint un total de 65 087 mètres répartis entre 237 trous, et le coût direct des contrats de forage représentait 57 pour cent des dépenses d'exploration en surface.

## QUÉBEC

## Région de Chapais

- Propriété du Lac Laura
- Propriété Achates
- Région de Chapais ouest

En 1986, l'exploration dans la région de Chapais était concentrée sur les projets susmentionnés. Au Lac Laura, 28 nouveaux trous ont été forés sur une longueur totale de 6 981 mètres. De nombreuses intersections aurifères ont été recoupées dans trois structures parallèles, mais il n'a pas été possible d'établir avec certitude la continuité et l'importance des zones minéralisées. On prévoit un programme de délimitation souterraine pour 1987.

Le creusement de tranchées sur le projet Achates, situé à 15 kilomètres au sud de Chapais dans le canton Brongniart, a permis de déceler des veines de quartz avec des traces d'or visibles dans des roches volcaniques cisailées qui ont subi une carbonatation. On a procédé au forage de 12 trous sur une longueur totale de 2 100 mètres; les deux meilleures intersections étaient de 5,59 grammes d'or par tonne métrique sur 1,7 mètre et de 7,94 grammes d'or par tonne métrique sur 1,5 mètre. D'autres travaux sont prévus afin d'évaluer la zone entière de roches volcaniques et les conducteurs révélés par relevé géophysique aérien qui se trouvent dans cette zone aurifère.

À l'ouest de Chapais, on a effectué d'autres forages à injection inverse et procédé au jalonnement de 585 claims, au traçage de lignes, à la cartographie et à des relevés géophysiques et géochimiques afin de détailler les cibles d'exploration repérées en 1985

par des travaux sur une bande de conducteurs révélés par relevé géophysique aérien dans des roches volcaniques et sédimentaires couvertes de morts-terrains glaciaires. Des forages au diamant sont prévus pour 1987.

## Région du Lac Shortt

Dix-huit trous sur une longueur totale de 763 mètres ont été forés sur des claims dans le voisinage immédiat de la mine. Les trous forés jusqu'à 900 mètres à l'ouest du puits ont recoupé une minéralisation suffisamment encourageante pour justifier le percement de galeries du puits au niveau des 250 mètres pour une exploration plus poussée et des forages de délimitation. Les intersections de quatre des meilleurs trous variaient entre 4,4 grammes d'or par tonne métrique sur 13,2 mètres à 172,9 grammes d'or par tonne métrique sur 1,15 mètre.

Les forages effectués à 600 mètres au nord-est de la mine ont confirmé une zone de minéralisation découverte en 1985. Un autre ensemble minéralisé de zones de cisaillement parallèles à la structure de la mine a été découvert par des forages en surface et confirmé par des forages souterrains à environ 400 mètres au sud-est de la région de la mine. Ces deux régions feront l'objet de travaux supplémentaires en 1987.

## Région de Val d'Or

- Zone n° 4 de Callahan

Une entreprise en participation administrée par Falconbridge Limitée et dans laquelle la compagnie détient une participation de 49 pour cent s'est poursuivie en 1986. Le forage d'un puits, de galeries, de travers-bancs et de montages ainsi que le forage au diamant et l'échantillonnage en vrac de la zone minéralisée ont révélé des valeurs aurifères irrégulières dans un grand nombre de structures discontinues. Comme le nombre de tonnes ou la teneur sont insuffisants pour justifier la production commerciale, on laissera les chantiers souterrains s'inonder. D'autres travaux sur la propriété porteront sur des forages d'essai dans d'autres cibles d'exploration.

## Région de Noranda

- Lac Dufault
- Delbridge/Kerralda

L'établissement d'une cartographie géologique détaillée, complétée par le forage au diamant de cibles jusqu'à une profondeur de 1 100 mètres, s'est poursuivi sur la propriété Lac Dufault, particulièrement dans la région située juste au nord des gîtes Ansil et Norbec. Les travaux de recherche à long terme des géologues de la compagnie continuent de produire des modèles d'interprétation de la volcanologie, de la stratigraphie et des systé-



Installation de forage au diamant sur le projet Delbridge/Kerralda; à l'arrière plan, la fonderie Horne de Noranda.

mes hydrothermiques qui peuvent mener à la découverte d'autres gisements dans cette zone prolifique.

Une entente d'entreprise en participation a été conclue avec Syngold Exploration Inc. sur la propriété Delbridge/Kerralda, aux termes de laquelle Syngold peut acquérir une participation de 35 pour cent dans la propriété en fournissant à Falconbridge Copper des capitaux de 1 000 000 \$ par année pendant trois ans (pour un total de 3 000 000 \$) aux fins d'exploration de la propriété. Les 30 trous d'une longueur totale de 12 250 mètres forés en 1986 ont entraîné la découverte de nombreuses structures aurifères, notamment un prolongement minéralisé de l'ancienne veine aurifère productrice Donalda n° 1. Neuf trous de forage sur des centres de 120 mètres ont permis de recouper une veine ou une structure étroite mais apparemment continue d'un potentiel minéral de plus de 450 000 tonnes métriques d'une teneur de 9,3 grammes d'or par tonne métrique. On prévoit des forages de remblai et des forages d'essai sur d'autres cibles de la propriété en 1987.

#### ONTARIO

- Winston Lake
- Big Duck Lake
- Région de Swell Bay/Mine Center

En 1986, des travaux minimums d'exploration en surface ont été effectués à Winston Lake pendant la préparation du gisement aux fins de la production. Un important programme d'exploration est prévu pour 1987.

À Big Duck Lake, 16 trous d'une longueur totale de 2 622 mètres ont été terminés. Aucune intersection économiquement récupérable n'a été recoupée, mais les résultats obtenus sont suffisamment encourageants pour justifier la poursuite du programme.

Dans la région de Swell Bay/Mine Center à l'est de Fort Frances, on a délimité la majeure partie d'un important centre volcanique. Les relevés géotechniques et les forages au diamant (22 trous, 5 436 mètres) ont permis de localiser un certain nombre de cibles d'exploration et de gisements massifs de sulfures avec des teneurs non économiquement récupérables en cuivre, zinc, argent et or. À ce jour, la meilleure intersection de forage a révélé 4,5 mètres de gisements massifs de sulfures d'une teneur de 0,8 pour cent en cuivre, de 4,2 pour cent en zinc, de 24,6 grammes d'argent par tonne métrique et de 0,22 grammes d'or par tonne métrique.

#### COLOMBIE-BRITANNIQUE

- Région Adams-Barrière
- Mont Sicker

En 1986, l'exploration est demeurée axée sur les gisements aurifères massifs de sulfures polymétalliques dans la région du Mont Sicker sur l'Île de Vancouver, dans l'enclave volcanique Britannia au nord de Vancouver et dans la région Adams-Barrière au nord de Kamloops. Des travaux intensifs de relevés géotechniques et de cartographie ont été effectués, et 71 trous d'une longueur totale de 12 813 mètres ont été forés.

Le forage et le creusement de tranchées sur la propriété cédée sous option de Rea Gold dans la région Adams-Barrière a permis de délimiter un gisement d'un potentiel de 670 000 tonnes d'une teneur de 0,95 pour cent en cuivre, de 2,43 pour cent en plomb, de 2,08 pour cent en zinc, de 717,5 grammes d'argent par tonne métrique et de 1,23 gramme d'or par tonne métrique. D'autres forages sont prévus en 1987 pour mieux s'assurer de la continuité et de la teneur de la zone et évaluer le potentiel des zones au-dessus et au-dessous de l'horizon.

#### ÉTATS-UNIS

Le forage a totalisé 610 mètres répartis entre quatre trous en 1986. Une minéralisation massive de sulfures non économiquement récupérables a été recoupée par forage dans la région Northern Foothills de la Californie. Une entente de principe a été conclue entre Nevcan Exploration Inc., filiale en propriété exclusive de la compagnie et Keradamex Inc., filiale en propriété exclusive de Kerr Addison en vue de créer une entreprise en participation à part égale pour tous les projets existants et futurs aux É.-U. d'A. Cette entreprise en participation sera axée sur l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de propriétés aurifères qui offrent des possibilités de rentrées de fonds à court terme et n'exigent qu'un faible apport de capitaux.

Agréez l'expression de mes salutations distinguées.



David H. Watkins  
Vice-président — exploration

Toronto, Canada  
Le 25 février 1987



**Corporation Falconbridge Copper**  
**Conventions comptables**

31 décembre 1986

Les états financiers consolidés ci-joints ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales conventions comptables sont résumées ci-dessous afin de faciliter l'examen des états financiers.

**A) Méthode de consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent la quote-part de la compagnie de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses d'entreprises en participation et de sa filiale en propriété exclusive, Nevcan Exploration Inc.

**B) Comptabilisation des revenus**

Les métaux contenus dans les concentrés sont vendus en vertu de contrats conclus principalement avec deux clients établis au Canada. En général, les lingots d'or sont vendus au comptant à des clients établis au Canada. Les revenus estimatifs, fondés sur des prix prévus pour le métal ou sur des engagements de vente à terme, sont comptabilisés au cours du mois où les concentrés sont produits. Les revenus estimatifs peuvent être assujettis à un redressement au moment du règlement définitif ou avant, soit en général quatre mois après la date de production, afin de refléter les fluctuations des prix sur le marché des métaux ainsi que les changements dans les poids et les teneurs.

**C) Titres à court terme**

Les titres à court terme sont comptabilisés au moindre du prix coûtant ou de la valeur marchande, déterminé pour chacun des titres.

**D) Évaluation des règlements à recevoir sur expéditions de métaux et concentrés en transit**

Conformément à ce qui se fait dans l'industrie, les règlements à recevoir sur expéditions de lingots et concentrés en transit sont évalués à leur valeur de réalisation estimative.

**E) Évaluation des fournitures**

Les fournitures de magasin et d'exploitation sont évaluées au moindre du prix coûtant moyen ou du coût de remplacement.

**F) Propriétés et installations**

Les propriétés et les installations ainsi que les dépenses connexes sont comptabilisées de la manière suivante:

- i) les propriétés et les installations ainsi que les dépenses capitalisées de démarrage et de mise en valeur connexes sont comptabilisées au prix coûtant, moins la subvention gouvernementale et les crédits d'impôt à l'investissement utilisés;
- ii) l'amortissement des propriétés et des installations est calculé selon la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation sur la durée économique estimative de la mine correspondante;
- iii) les dépenses de démarrage et de mise en valeur sont capitalisées jusqu'au début de la production commerciale. Ces dépenses sont radiées selon la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation sur la durée économique estimative de la mine correspondante;
- iv) les dépenses de réparation et d'entretien sont imputées au bénéfice; les améliorations et les remplacements d'importance sont capitalisés; et
- v) à la vente ou à l'abandon d'immobilisations, le prix coûtant de ces dernières et l'amortissement ou l'épuisement cumulés correspondants sont radiés des comptes, et tout gain ou toute perte est porté au bénéfice.

**G) Exploration**

Les frais d'exploration engagés jusqu'à la date où il est établi qu'une propriété contient des réserves qui peuvent être économiquement recouvrables sont imputés au bénéfice.

**H) Impôts sur le revenu et impôts miniers**

La compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu et aux impôts miniers en utilisant la méthode du report d'impôt. Selon cette méthode, les écarts temporaires entre la période où les revenus ou les dépenses sont déclarés à des fins fiscales et la période où ils sont comptabilisés, entraînent des provisions pour impôts reportés.

**I) Régimes de retraite**

Les frais des régimes de retraite sont imputés au bénéfice et comprennent les frais pour services courants ainsi que l'amortissement des frais pour services passés, déduction faite des surplus relatifs aux régimes de retraite. Les frais relatifs aux services passés sont généralement amortis et financés sur des périodes allant jusqu'à quinze ans. Les surplus relatifs aux régimes de retraite sont compensés par les frais pour services courants ou passés, le cas échéant. Les surplus relatifs aux régimes de retraite excédant les frais pour services courants ou passés ne sont pas amortis par imputation au bénéfice.

**J) Actions accréditives**

La compagnie émet de temps en temps des actions ordinaires (actions "accréditives") donnant droit au souscripteur d'obtenir des déductions d'impôt à l'égard des dépenses d'exploration admissibles faites par la compagnie. La partie du prix de souscription de ces actions calculée selon leur valeur marchande est créditée au capital-actions. Le reste du prix (la "prime") qui est attribuable aux avantages fiscaux transférés aux souscripteurs est crédité au bénéfice.



**État consolidé des résultats d'exploitation**

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986

(avec chiffres correspondants pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985)

(en milliers de dollars)

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
<b>Valeur de la production :</b>		
Cuivre .....	26 588 \$	40 326 \$
Zinc .....	3 623	11 044
Or .....	54 293	48 211
Argent .....	1 741	3 230
	<u>86 245</u>	<u>102 811</u>
Moins frais de traitement et d'affinage .....	15 860	28 414
Valeur nette de la production .....	<u>70 385</u>	<u>74 397</u>
Coût de production .....	<u>48 445</u>	<u>55 169</u>
	<u>21 940</u>	<u>19 228</u>
<b>Revenu de placements</b> .....	<u>7 240</u>	<u>6 423</u>
	<u>29 180</u>	<u>25 651</u>
Moins :		
Frais d'administration et frais généraux .....	1 600	1 245
Dépenses d'exploration et de mise en valeur .....	14 299	19 920
Prime affectée aux actions accréditives (note 7) .....	(5 221)	(6 895)
Amortissement .....	10 651	11 106
	<u>21 329</u>	<u>25 376</u>
Bénéfice d'exploitation avant impôts .....	<u>7 851</u>	<u>275</u>
Provision pour impôts sur le revenu reportés (note 3) .....	2 913	303
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b> .....	<u>4 938</u>	<u>(28)</u>
Gain (perte) à l'aliénation de placements et d'autres éléments d'actif (déduction faite du crédit d'impôt de 187 \$; impôt de 320 \$ en 1985) .....	<u>(286)</u>	<u>414</u>
<b>Bénéfice net de l'exercice</b> (note 6) .....	<u>4 652 \$</u>	<u>386 \$</u>
<b>Bénéfice net par action</b> (notes 6 et 7) .....	<u>0,35 \$</u>	<u>0,03 \$</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

**Corporation Falconbridge Copper**

(Constituée en vertu des lois du Québec)

**Bilan consolidé – 31 décembre 1986**

(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1985)

(en milliers de dollars)

**ACTIF**

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
<b>Actif à court terme:</b>		
Encaisse et titres à court terme, au moindre du prix coûtant et de la valeur marchande	<b>72 193 \$</b>	66 316 \$
Débiteurs et intérêts à recevoir	<b>4 688</b>	6 296
Règlements en attente sur expéditions des lingots et concentrés en transit et en main	<b>7 264</b>	15 151
Fournitures	<b>4 940</b>	5 687
Total de l'actif à court terme	<b>89 085</b>	93 450
<b>Propriétés et installations:</b>		
Actif productif –		
Installations, au prix coûtant	<b>70 718</b>	70 674
Moins amortissement cumulé	<b>53 691</b>	49 097
	<b>17 027</b>	21 577
Dépenses de démarrage et de mise en valeur, au prix coûtant moins montants amortis	<b>8 614</b>	12 968
	<b>25 641</b>	34 545
Propriétés et projets en cours, au prix coûtant (note 2)	<b>38 946</b>	14 295
	<b>64 587</b>	48 840
<b>Autres éléments d'actif:</b>		
Placement dans des actions de Falconbridge Limitée, au prix coûtant (valeur marchande – 2 944 \$)	<b>1 454</b>	2 746
Autres	<b>1 454</b>	1 832
	<b>1 454</b>	4 578
	<b>155 126 \$</b>	146 868 \$

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**

Aux actionnaires de  
Corporation Falconbridge Copper,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Corporation Falconbridge Copper au 31 décembre 1986 ainsi que l'état consolidé des résultats d'exploitation, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. 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, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1986 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

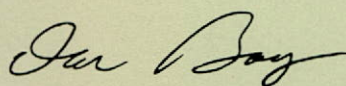
Toronto, Canada,  
le 10 février 1987.

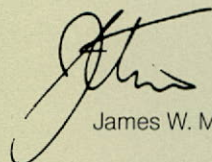
*C. Clarkson Gordon*  
Comptables agréés

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
<b>Passif à court terme:</b>		
Créditeurs et frais courus . . . . .	9 314 \$	10 037 \$
Impôts sur le revenu et autres impôts et taxes à payer . . . . .	653	1 627
Total du passif à court terme . . . . .	<u>9 967</u>	<u>11 664</u>
Impôts sur le revenu reportés . . . . .	<u>10 552</u>	<u>6 765</u>
 <b>Avoir des actionnaires:</b>		
Capital-actions (note 7) –		
Autorisé:		
20 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Émis:		
13 564 270 actions (1985 – 13 378 793 actions) . . . . .	19 536	16 645
Bénéfices non répartis (note 6) . . . . .	<u>115 071</u>	<u>111 794</u>
	<u>134 607</u>	<u>128 439</u>
	 <u>155 126 \$</u>	 <u>146 868 \$</u>

Au nom du Conseil,

  
Ian D. Bayer, administrateur

  
James W. McCutcheon, administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

**Corporation Falconbridge Copper**  
**État consolidé des bénéfices non répartis**

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986

(avec chiffres correspondants pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985)

(en milliers de dollars)

	1986	1985
<b>Bénéfices non répartis au début de l'exercice</b> (note 6) .....	<b>111 794 \$</b>	113 395 \$
Frais d'émission d'actions, déduction faite des impôts reportés (note 7) .....	<b>(21)</b>	(667)
Bénéfice net de l'exercice (note 6) .....	<b>4 652</b>	386
Dividendes versés (0,10 \$ l'action) .....	<b>(1 354)</b>	(1 320)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice</b> .....	<b>115 071 \$</b>	111 794 \$

**État consolidé de l'évolution de la situation financière**

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986

(avec chiffres correspondants pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985)

(en milliers de dollars)

	1986	1985
<b>Provenance des liquidités:</b>		
Exploitation —		
Bénéfice (perte) d'exploitation .....	<b>4 938 \$</b>	(28) \$
Postes ne touchant pas les liquidités, principalement		
l'amortissement et les impôts sur le revenu reportés .....	<b>14 253</b>	12 892
Prime affectée aux actions accréditives (note 7) .....	<b>(5 221)</b>	(6 895)
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de		
roulement (débiteurs et stocks, moins créditeurs) .....	<b>6 163</b>	8 599
Rentrées nettes liées aux activités		
d'exploitation à court terme .....	<b>20 133</b>	14 568
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation des exercices antérieurs (note 6) ..	<b>2 382</b>	4 011
Produit de l'émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission (note 7) .	<b>8 091</b>	13 169
Produit de la vente de placements et d'autres éléments d'actif .....	<b>3 063</b>	447
	<b>33 669</b>	32 195
<b>Utilisation des liquidités:</b>		
Dépenses relatives aux propriétés et installations .....	<b>26 438</b>	10 654
Dividendes versés .....	<b>1 354</b>	1 320
	<b>27 792</b>	11 974
<b>Augmentation des liquidités au cours de l'exercice</b> .....	<b>5 877</b>	20 221
<b>Liquidités au début de l'exercice</b> .....	<b>66 316</b>	46 095
<b>Liquidités à la fin de l'exercice</b> .....	<b>72 193 \$</b>	66 316 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

**Notes afférentes aux états financiers consolidés**

31 décembre 1986

**1. Conventions comptables**

Les principales conventions comptables suivies par la compagnie sont résumées sous la rubrique "Conventions comptables".

**2. Propriétés et projets en cours**

## a) Projet du Lac Winston —

Le 25 juillet 1986, la compagnie a décidé de reprendre les travaux en vue de la mise en production de la propriété. La construction en surface et la mise en valeur vont comme prévu. Au 31 décembre 1986, le total des dépenses relatives au projet s'élevaient à environ 27 000 000 \$ et l'on prévoit qu'une somme supplémentaire de 45 000 000 \$ sera nécessaire afin de terminer le projet.

## b) Projet d'Ansil —

En mai 1984, la compagnie a annoncé qu'elle avait accepté une offre de subvention pouvant atteindre un maximum de 25 000 000 \$ du ministère de l'Énergie et des Ressources du Québec. La subvention, qui était limitée à deux ans, devait servir au financement du coût de fonçage d'un puits et des travaux souterrains d'exploration et de mise en valeur. La subvention a pris fin le 31 mars 1986 et des subventions s'élevant à 13 800 000 \$ ont été reçues. Le total des dépenses relatives au projet au 31 décembre 1986, déduction faite des subventions reçues, s'élevait à 12 000 000 \$. On prévoit qu'en 1987, les dépenses relatives au projet atteindront 20 000 000 \$.

**3. Impôts sur le revenu**

L'analyse suivante des provisions pour impôts sur le revenu reportés pour les exercices 1986 et 1985 vise à indiquer, d'une part, les impôts qui seraient exigibles si les taux d'impôt statutaires étaient appliqués au bénéfice avant impôts de la compagnie et, d'autre part, les impôts réellement comptabilisés, compte tenu des déductions disponibles à l'égard des avoirs miniers, de l'épuisement et du traitement :

	<b>1986</b>	1985
	(en milliers de dollars)	
Bénéfice d'exploitation avant impôts .....	<b>7 851 \$</b>	275 \$
Taux d'impôt statutaires .....	<b>50 %</b>	50 %
Impôts aux taux statutaires .....	<b>3 926 \$</b>	138 \$
Déduire l'incidence fiscale de ce qui suit:		
Déduction pour avoirs miniers .....	<b>(1 499)</b>	(942)
Déduction pour épuisement .....	<b>(927)</b>	(244)
Dépenses d'exploration accréditive .....	<b>1 566</b>	2 180
Bénéfice non imposable .....	<b>(86)</b>	
Autres .....	<b>(67)</b>	(829)
Impôts comptabilisés .....	<b>2 913 \$</b>	303 \$

**4. Régimes de retraite**

La compagnie a des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées. Selon l'évaluation actuarielle des régimes à prestations déterminées la plus récente au 1<sup>er</sup> janvier 1986 et prospective au 31 décembre 1986, il y avait un surplus estimatif de 1 426 000 \$ au 31 décembre 1986 (1985 — dette non provisionnée de 77 000 \$). En 1986, il n'y avait aucuns frais nets des régimes de retraite à prestations déterminées (1985 — néant) après l'amortissement de 730 000 \$ (1985 — 595 000 \$) de surplus au coût des services courants et passés. Des frais de retraite de 205 000 \$ (1985 — 184 000 \$) ont été engagés pour les régimes à cotisations déterminées.

**5. Opérations avec des compagnies apparentées**

Avant le 27 août 1986, Falconbridge Limitée (Falconbridge) possédait 49,3 % des actions ordinaires de la compagnie. Les frais relatifs aux services de gestion et aux services techniques imputés par Falconbridge à la compagnie au 27 août 1986 se sont élevés à environ 1 008 000 \$ (1985 — 1 420 000 \$).

Le 27 août 1986, Kerr Addison Mines Limited (Kerr) a acheté de Falconbridge sa participation de 49,3 %. Les frais imputés par Kerr relativement aux services de gestion et aux services techniques en 1986 se sont élevés à environ 200 000 \$ (1985 — néant).

En raison de l'acquisition par Kerr, la compagnie est devenue apparentée à Noranda Inc. et ses compagnies associées (le groupe Noranda). Voici les détails des opérations importantes avec le groupe Noranda pour les exercices 1986 et 1985 :

## i) Canadian Electrolytic Zinc (CEZ) —

Kerr détient une participation directe et indivise de 9,8 % de toutes les propriétés, de la production et des activités connexes de CEZ et Noranda possède le reste. Les ventes de concentré de zinc par la compagnie à CEZ au cours de 1986 se sont élevées à environ 1 513 000 \$ (1985 — 5 120 000 \$).

ii) Noranda Inc. —

Les ventes de concentrés de cuivre et de zinc ainsi que celles de lingots d'or par la compagnie à Noranda au cours de 1986 se sont élevées à environ 47 216 000 \$ (1985 — 47 435 000 \$).

iii) Fonds commun de placement à court terme —

Depuis le 27 août 1986, la compagnie participe à un fonds commun de placement à court terme avec le groupe Noranda. Ce fonds vise à donner l'occasion aux compagnies participantes d'investir ou d'emprunter des fonds à vue à court terme au sein du groupe Noranda. Au cours de 1986, la compagnie a gagné des intérêts sur ces fonds s'élevant à 124 000 \$. Au 31 décembre 1986, la compagnie avait déposé 3 690 000 \$ dans le fonds.

**6. Redressement affecté aux exercices antérieurs**

Au cours de l'exercice, la compagnie a reçu des remboursements d'impôts additionnels et des intérêts s'élevant à 2 382 000 \$ à l'égard des nouvelles cotisations d'impôts sur le revenu ayant trait aux exercices 1977 à 1981. Ce montant, déduction faite des impôts sur le revenu reportés de 1 044 000 \$, a été comptabilisé comme redressement aux exercices antérieurs par le crédit de 201 000 \$ au bénéfice de l'exercice 1985 et des 1 137 000 \$ qui restent aux bénéfices non répartis en date du 1<sup>er</sup> janvier 1985.

**7. Capital-actions**

Au cours de 1986, la compagnie a émis ou mis de côté pour émission 185 477 actions ordinaires comme actions "accréditives" servant au financement des dépenses d'exploitation. Le produit total de l'émission des actions a été comptabilisé comme suit :

	(en milliers de dollars)
Partie créditée au capital-actions comme valeur marchande des actions . . . . .	2 891 \$
Partie créditée au bénéfice comme valeur des avantages fiscaux transférés aux souscripteurs . . . . .	5 221
	<u>8 112 \$</u>

Les frais-d'émission d'actions de 21 000 \$ ont été imputés aux bénéfices non répartis.

Le bénéfice net par action a été calculé selon le nombre moyen pondéré d'actions en circulation — 13 439 000 en 1986; 13 087 000 en 1985.

**8. Reclassement des chiffres correspondants**

Certains chiffres correspondants de 1985 ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation adoptée dans les états financiers consolidés de 1986.

## 10 Year Review of Financial Data

## Récapitulation décennale des données financières

	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977
(in thousands)										(en milliers)
<b>Statistics</b>										<b>Statistiques</b>
Ore reserves (tons)†	2,131	2,485	3,586	3,496	4,799	5,654	6,725	8,544	9,195	8,593
Ore milled (tons)	1,330	1,521	1,225	1,435	1,409	1,436	1,894	1,900	1,859	1,847
Copper produced (pounds)	30,982	44,868	46,180	55,305	52,642	56,324	69,172	83,547	87,555	92,369
Zinc produced (pounds)	7,035	19,857	23,707	6,926	2,538	7,591	50,984	91,710	85,337	89,032
Gold produced (ounces)	107	109	65	53	44	36	44	48	63	41
<b>Operations</b>										<b>Opérations</b>
Net revenue from metal shipments	\$70,385	\$74,397	\$55,416	\$56,274	\$46,770	\$53,746	\$125,818	\$145,117	\$81,952	\$58,861
Operating, administrative and other costs	50,045	56,414	41,447	44,252	42,973	44,310	50,054	42,518	38,102	37,210
Exploration and development expenditures	9,078	13,025	12,185	16,539	19,529	19,119	15,267	4,735	3,452	3,198
Depreciation and amortization	10,651	11,106	6,811	5,634	4,748	4,544	5,375	8,102	6,987	6,549
Income from investments	7,240	6,423	7,963	8,905	14,379	15,069	12,192	4,520	1,470	1,010
Income and mining taxes	2,913	303	1,744	(855)	(4,096)	429	36,478	44,800	16,864	5,093
Minority interest	—	—	—	—	—	—	—	—	2,539	309
Gain (loss) on disposal of investments and other assets	(286)	414	(223)	548	356	(1,240)	(1,105)	—	—	—
Net income (loss) (note 6)	\$ 4,652	\$ 386	\$ 969	\$ 157	\$ (1,649)	\$ (827)	\$ 29,731	\$ 49,482	\$ 15,478	\$ 7,512
Amount per share*	\$ 0.35	\$ 0.03	\$ 0.07	\$ 0.01	\$ (0.13)	\$ (0.06)	\$ 2.29	\$ 3.82	\$ 1.19	\$ 0.58
<b>Dividend Record</b>										
Dividends paid	\$ 1,354	\$ 1,320	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 5,170	\$ 12,970	\$ 7,782	\$ 2,594	\$ 1,297
Amount per share	\$ 0.10	\$ 0.10	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 0.40	\$ 1.00	\$ 0.60	\$ 0.20	\$ 0.10
<b>Capital Expenditures</b>										
Property, plant and equipment	\$ 9,608	\$ 4,118	\$ 18,400	\$ 8,428	\$ 1,127	\$ 1,443	\$ 1,608	\$ 3,810	\$ 1,861	\$ 879
Preproduction expenditures	\$ 16,830	\$ 8,462	\$ 13,460	\$ 2,629	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 5,826	\$ 3,095	\$ 4,536
<b>Financial Position</b>										
Working capital	\$79,118	\$81,786	\$74,174	\$95,900	\$105,077	\$106,517	\$111,013	\$88,885	\$46,165	\$32,907
Shares outstanding at end of year	13,564	13,379	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970
Average shares outstanding in year*	13,439	13,087	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970
<b>État des dividendes</b>										
Dividendes versés	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297
Montant par action	\$ 0.10	\$ 0.10	\$ 0.10	\$ 0.10	\$ 0.10	\$ 0.10	\$ 1.00	\$ 0.60	\$ 0.20	\$ 0.10
<b>Dépenses en immobilisations</b>										
Propriétés et installations	\$ 879	\$ 879	\$ 879	\$ 879	\$ 879	\$ 879	\$ 879	\$ 879	\$ 879	\$ 879
Dépenses de démarrage	\$ 4,536	\$ 4,536	\$ 4,536	\$ 4,536	\$ 4,536	\$ 4,536	\$ 4,536	\$ 4,536	\$ 4,536	\$ 4,536
<b>Situation financière</b>										
Fonds de roulement	\$32,907	\$32,907	\$32,907	\$32,907	\$32,907	\$32,907	\$32,907	\$32,907	\$32,907	\$32,907
Actions en circulation à la fin de l'exercice	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970
Nombre moyen d'actions en circulation pendant l'exercice*	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970

\*Based on the weighted daily average number of shares outstanding during the year.

†Ore reserves do not include drill indicated estimates for either Ansil project or the Winston Lake Division.

Certain comparative figures have been restated to give effect to a prior period adjustment. See note 6 of the Notes to Consolidated Financial Statements.

\*D'après la moyenne quotidienne pondérée des actions en circulation pendant l'exercice.

†Les réserves de minerai ne comprennent pas les estimations indiquées de forage soit pour le projet d'Ansil ou pour celui du Lac Winston.

Certains chiffres correspondants ont été redressés pour donner suite au redressement affecté aux exercices antérieurs. Il y a lieu de se reporter à la note 6 afférente aux états financiers consolidés.

