



**CORPORATION
FALCONBRIDGE**
COPPER



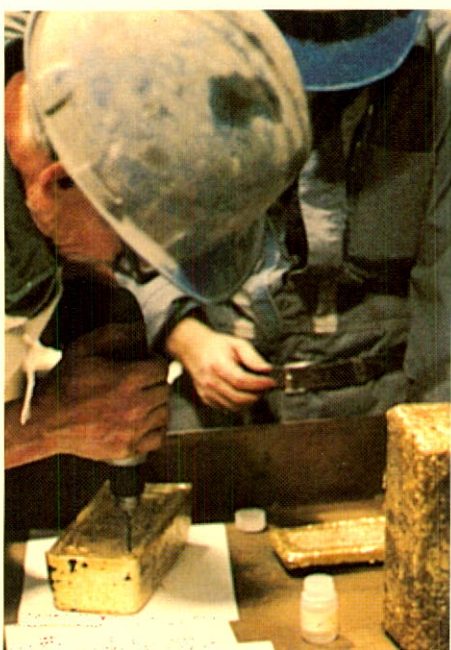
ANNUAL REPORT 1985



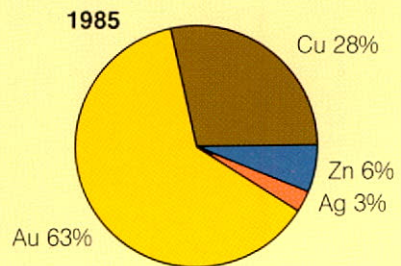
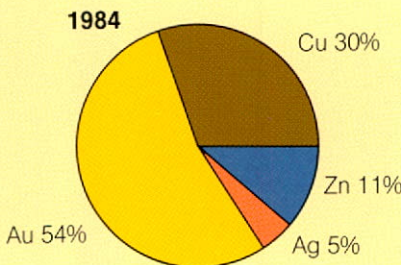
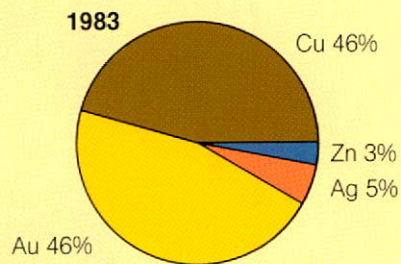
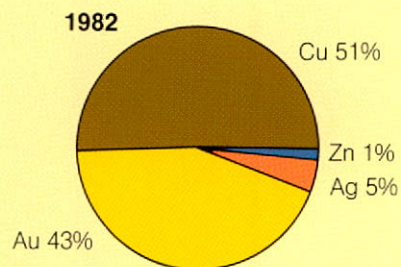
Consolidated Net Revenue Contribution by Metal for the Years 1982 Through 1985



Pouring gold at Lac Shortt, Quebec



Extracting shavings of gold for assaying



Corporation Falconbridge Copper is a diversified producer of base metals and precious metals from three operating divisions in Quebec. Over the last four years, gold has progressively become the main contributor to net revenues at the expense of copper.

Annual and Special General Meeting of Shareholders

Ritz-Carlton Salon II
Ritz-Carlton Hotel
1228 Sherbrooke Street West
Montréal, P.Q.
Friday, April 11, 1986
11:00 a.m. (Montréal Time)

Contents

Directors and Officers	2
Report of the Directors to the Shareholders	3
Review of Operations	4
Accounting Policies	8
Financial Statements	9
Ten-Year Review	16



Corporation Falconbridge Copper

Review in Brief

(000's omitted, except per share amounts)	1985	1984
Revenue from metal shipments (gross)	\$102,811	\$86,105
Earnings for the year	185	550
Earnings per share	0.01	0.04
Expenditures on exploration and development	19,920	13,988
Additions to property, plant and equipment		
- producing	2,105	607
- non-producing	10,463	31,253
Cash at end of year	\$ 66,316	\$46,095

IN THIS REPORT: (1) Dollars are Canadian unless otherwise noted. As at December 31, 1985 US\$1 = Cdn\$1.40 (1984; US\$1 = Cdn\$1.32).

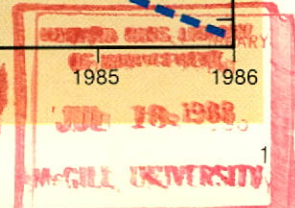
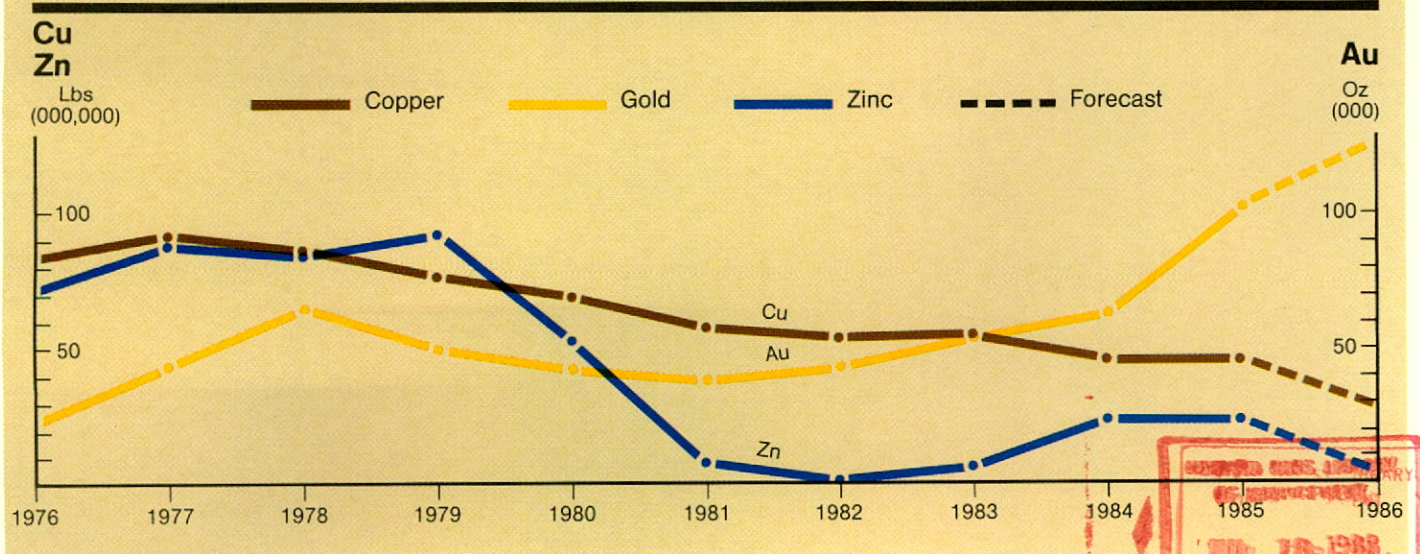
(2) Certain comparative figures have been restated to give effect to a prior period adjustment. See note 10 of the Notes to Consolidated Financial Statements.

Summary of 1985 Results by Quarters

The following is a summary of 1985 results by quarter.

(000's omitted, except per share amounts)	Three Months Ended				Total	
	Mar. 31	June 30	Sept. 30	Dec. 31	1985	1984
Ore milled, tons	386	388	366	381	1,521	1,225
Copper produced, pounds	13,278	10,896	10,066	10,628	44,868	46,180
Zinc produced, pounds	3,650	5,961	5,872	4,374	19,857	23,707
Silver produced, ounces	100	108	83	91	382	406
Gold produced, ounces	26	27	26	30	109	65
Gross selling value of metals recoverable						
from concentrates	\$26,393	\$25,923	\$24,073	\$26,422	\$102,811	\$86,105
Treatment and refining charges	7,793	7,705	6,964	5,952	28,414	30,689
	18,600	18,218	17,109	20,470	74,397	55,416
Operating and administrative costs	14,779	14,744	12,460	14,231	56,214	41,053
Exploration and development expenditures	4,094	3,878	3,657	8,291	19,920	13,988
Allocated premium on flow-through exploration expenditures	(1,374)	(1,398)	(1,154)	(2,969)	(6,895)	(1,803)
	17,499	17,224	14,963	19,553	69,239	53,238
Operating profit before the undernoted	1,101	994	2,146	917	5,158	2,178
Depreciation and amortization	2,768	2,894	2,736	2,708	11,106	6,811
Other charges	68	39	44	49	200	361
Royalties on production	-	-	-	-	-	33
Operating loss	1,735	1,939	634	1,840	6,148	5,027
Income from investments	1,404	1,460	1,422	2,292	6,578	6,846
Earnings (loss) before taxes	(331)	(479)	788	452	430	1,819
Income and mining taxes (recovery)	191	9	835	(790)	245	1,269
Net earnings (loss)	\$ (522)	\$ (488)	\$ (47)	\$ 1,242	\$ 185	\$ 550
Net earnings (loss) per share	\$ (0.04)	\$ (0.04)	\$ 0.00	\$ 0.09	\$ 0.01	\$ 0.04

Ten Year Review of Production





Corporation Falconbridge Copper

Board of Directors†

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

Côme Carbonneau, O.C.**
Chairman of the Board &
Chief Executive Officer

Marsh A. Cooper
President,
M. A. Cooper Consultants Inc.

J. M. R. Corbet*
Corporate director

Robert Després, O.C.*
Chairman of the Board,
Atomic Energy of Canada Limited

Brian A. Ferguson
President & Chief Operating Officer

Jean-H. Gagné, Q.C. *****
Partner, Law Firm
Gagné, Letarte, Sirois,
Beaudet & Associates

J. F. Gillies
Vice-President, Controller,
and Chief Financial Officer,
Falconbridge Limited

William James**
Chairman of the Board,
President & Chief Executive Officer,
Falconbridge Limited

L. C. Kilburn* ***
Vice-President
Exploration, Development and
Precious Metals
Falconbridge Limited

A. G. Slade**
Retired Executive

* Member of Audit Committee

** Member of Executive Committee

*** Member of Pension Committee

† On April 11 the shareholders will be
requested to confirm an increase in
the number of directors.

Officers

Côme Carbonneau
Chairman of the Board &
Chief Executive Officer

William James
Vice-Chairman of the Board

Brian A. Ferguson
President & Chief Operating Officer

M. J. Knuckey
Vice-President Exploration

C. L. Elliot
Secretary

J. M. Donovan
Treasurer

S. W. E. Poad
Controller

P. D. Bunton
Assistant Secretary

Keith B. Morley
Assistant Treasurer

B. M. McRae
Assistant Controller

Transfer Agent

The Canada Trust Company
Toronto, Montreal

Auditors

Clarkson Gordon
Toronto

Consultant

T. F. Pugsley
Consulting Mining Engineer

Senior Mine Operating Personnel

LAKE DUFAULT DIVISION

L. P. Gignac, Manager

R. Dionne, General Superintendent

L. P. Forget, Mine Superintendent

W. Mills, Mill Superintendent

J. Noël, Office Manager

J. D. MacNeil, Chief Geologist

J. A. McGuire, Superintendent,
Employee Relations

OPEMISKA DIVISION

D. D. Tolgyesi, Manager

K. Mikulash, General Superintendent

A. A. Gelot, Office Manager

N. Bédard, Personnel Manager

J. M. Couture, Director, Engineering Department

J. Nuñez, Chief Geologist

LAC SHORTT DIVISION

D. D. Tolgyesi, Manager

B. Potvin, General Superintendent

P. D. Dyas, Mill Superintendent

M. A. Marquis, Accountant

A. Coulombe, Chief Geologist

L. Devin, Personnel Manager

WINSTON LAKE PROJECT

T. A. Dickson, Manager

C. A. Crown, Office Manager

ANSIL PROJECT

L. P. Gignac, Manager

Senior Exploration Personnel

B. D. Simmons, Regional Manager, Thunder Bay,
Ontario

P. W. A. Severin, N.W. Ontario

G. Riverin, Noranda, Québec

M. Drouin, Chapais, Québec

D. H. Watkins, Regional Manager,
Vancouver, British Columbia

A. Davidson, Vancouver, British Columbia

P. R. Mattinen, NEVCAN, Reno, Nevada

Executive Office

40th Floor
Commerce Court West
Toronto, Ontario, Canada
M5L 1B4

Head Office

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



Corporation Falconbridge Copper

Report of the Directors to the Shareholders

Following is your Company's report on 1985 activities, including the consolidated financial statements for the year ended December 31, 1985.

Earnings for the year were \$185,000, or \$0.01 per share, compared with restated earnings of \$550,000 or \$0.04 per share in the previous year.

Commencement of commercial production at the Lac Shortt Division in January 1985 had a significant impact on both revenues and costs. Lac Shortt's contribution to gross revenue in 1985 amounted to \$21,191,000. However, because of lower metal production at the Opemiska and Lake Dufault Divisions and lower prices for all metals except copper, gross revenue in 1985 at \$102,811,000 was only \$16,706,000 above the comparable 1984 figure of \$86,105,000. Although operating costs and expenses for depreciation and amortization were considerably higher in 1985, due entirely to the additional production from the Lac Shortt Division, the Company's continued emphasis on cost efficient operations resulted in operating profits from all three producing divisions. Profits from these divisions, before depreciation and amortization expenses, totalled \$16,533,000 in 1985.

With major capital expenditures completed at Lac Shortt and with added cash flow from the operating divisions, the Company has been able to build up its working capital to \$79,403,000 at year end, compared with a restated balance of \$72,186,000 at the end of 1984. This represents a working capital increase of \$0.55 per share during the year. Cash and temporary investments increased 44 per cent in 1985 from \$46,095,000 to \$66,316,000.

A dividend of \$0.10 per common share was declared in the fourth quarter of 1985. This was the first dividend paid in four years, and resulted in a payment of \$1,320,000 to shareholders.

The average price received for all metals with the exception of copper decreased during the year. After mid-year zinc prices deteriorated as world demand lagged behind production. Commodity experts predict only a slight improvement in zinc prices in 1986 and 1987.

Although a production decision was reported in September, the Company announced at the beginning of November that it would not proceed with full development of the Winston Lake deposit because of a combination of falling zinc prices and higher smelter charges. Critical development activities are nevertheless going on pending an improvement in the supply-demand balance of zinc.

Gold production accounted for some 63 per cent of net revenue during the year. Highlighting the importance of Lac Shortt and its contribution, the Company became the second largest producer of gold in Quebec. Production at this division accounted for 48,325 ounces of the total Company gold output of 109,470 ounces. A \$1,321,000 expansion program was completed at Lac Shortt in October to raise the production rate from 750 to 1,150 tonnes per day.

A new three-year contract for the sale of Lake Dufault and Opemiska Division copper concentrates was finalized at the end of the third quarter.

Exploration has intensified in the Province of Quebec in anticipation of the closure of the Corbet Mine in 1986 and in an effort to increase reserves at all divisions. Depletion of the Corbet deposit will affect copper and zinc production and increase the importance of gold production from the Lac Shortt and Opemiska operations.

Several projects have reached an advanced stage. At the Ansil deposit, shaft sinking had progressed at year end to a depth of 819 metres below collar out of a targeted depth of 1,600 metres. Two stations have been excavated. Underground drifting and delineation diamond drilling starting in the third quarter of 1986 are to be completed by mid-1987.

The Mobrún property, located 24 kilometres by road east of the Norbec concentrator of the Lake Dufault Division was acquired subject to a small royalty. The deposit has been optioned to Audrey Resources who must spend \$5 million on further exploration and development in 1986 to earn a 50 per cent interest. The objective of the agreement is to eventually extract enough material from the Mobrún deposit to keep the Norbec concentrator operating between the closing of the Corbet Mine and the start of production from the Ansil deposit.

At the Callahan gold project in which the Corporation holds a 49 per cent working interest, the shaft was completed at a depth of 277 metres and 1,018 metres of drifting (representing 72 per cent of the length contemplated) was done on the 240 metre level towards No. 4 zone. The mineralized zone will be reached early in the second quarter and drilling, drifting and raising will be completed during the second half of the year.

To further support financing of exploration work in 1985, the Company raised \$3,581,120 in October through the issue of 608 flow-through units in Quebec. These funds were applied to accelerated programs in 1985 and resulted in Canadian exploration expense being incurred on behalf of the subscribers. The October issue was in addition to the \$10,150,000 received late in the previous year for 1985 exploration.

In addition to the foregoing, \$1,800,000 has been raised for further flow-through expenditures to be incurred in January and February 1986. On February 11th, approval was given for entering into a flow-through financing agreement with CMP Funds Management Ltd. for an amount up to \$6,300,000 for exploration expenditures during the balance of 1986.

Expenditures on underground exploration and development at the operating divisions were \$4,493,000, down marginally from 1984. Total surface and underground exploration and development expenditures were \$19,920,000, compared with \$13,988,000 during the previous year.

During the year, Mr. John F. Gillies, Vice-President, Controller and Chief Financial Officer of Falconbridge Limited was elected to the Board to replace Mr. Howard B. Keck, Jr. who resigned. The Company is grateful to Mr. Keck for his contribution.

Several senior management appointments were made. Mr. Louis P. Gignac was appointed Manager of the Lake Dufault Division while remaining Manager of the Lac Shortt Division during the expansion of this mining complex. At the latter division, Mr. Bertrand Potvin was appointed General Superintendent and Mr. Alain Coulombe, Chief Geologist. In January 1986 Mr. Dan D. Tolgyesi became Manager of the Lac Shortt Division. At the Opemiska Division, Mr. Karl O. Mikulash was appointed General Superintendent and Mr. José Nuñez Chief Geologist. Mr. Thomas A. Dickson formerly Manager of United Keno Hill Mines Limited joined senior management as Manager of the Winston Lake Project.

On February 11th Mr. Brian A. Ferguson was appointed President, Chief Operating Officer and a director. Mr. Ferguson brings to the Company over 20 years of operating experience with the Falconbridge group.

The Board of Directors wishes to record its gratitude for the dedication, skills and effort of management and for the outstanding contributions made by all the employees during the year.

On behalf of the Board of Directors

Toronto, Ontario
February 11, 1986

Côme Carbonneau
Chairman and
Chief Executive Officer



Corporation Falconbridge Copper

Review of Operations

Opemiska Division

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

Summary

Lower operating costs and higher copper prices enabled the division to record an operating profit of \$346,000 compared with a loss of \$518,000 in 1984. Production of gold reached 49,348 ounces, contributing 75 per cent of the division's net revenues.

At year end, there were 389 employees at the division, a reduction of 61 compared with the work force of a year ago.

Financial Review	1985	1984
(000's omitted)		
Net revenue from metal shipments	\$27,586	\$29,361
Mining, milling and general mine expense	23,805	24,606
	3,781	4,755
Underground exploration and development	2,589	3,807
Royalties on production	—	33
Other charges*	107	287
	1,085	628
Depreciation and amortization	739	1,146
Operating profit (loss)	\$ 346	\$ (518)

* Represents costs of maintaining the Perry Mine on a standby basis.

The average prices received for metal in concentrates were:

	1985	1984
Copper per pound	\$ 0.87	\$ 0.79
Gold per ounce	431.45	477.36
Silver per ounce	8.32	9.22

Outstanding metal settlements contained 4,354,300 pounds of copper valued at \$0.88 per pound, and 5,100 and 44,400 ounces of gold and silver respectively, valued at \$449.38 and \$8.21 per ounce. These unit prices do not reflect deductions for treatment and refining charges.

Production Review

	1985	1984
Tons milled (000's)	671	686
% Copper	1.16	1.18
Gold (oz/ton)	0.081	0.083
Silver (oz/ton)	0.253	0.290
Pounds of copper produced (000's)	14,985	15,380
Ounces of gold produced	49,348	51,016
Ounces of silver produced	139,940	157,467

Exploration and Development

Underground exploration and ore definition diamond drilling amounted to 293,155 feet, an increase of 51.2 per cent compared with 1984. Development footage totalled 23,179 feet compared with 44,044 feet in

1984. Exploration and development work was concentrated mainly on the gold-bearing Nos. 5, 6 and 7 veins at the Springer Mine. These programs met with modest success.

Ore Reserves

Reserves at the Springer and Cooke Mines show a reduction of 143,952 tons after mining 670,669 tons grading 1.16 per cent copper, 0.253 ounce silver per ton and 0.081 ounce gold per ton. New proven and probable reserves delineated in 1985 totalled 526,747 tons grading 1.15 per cent copper and 0.086 ounce gold per ton.

Reserves at the Perry Mine have been down graded to the potential category because of continuing uneconomic metal prices.

As of December 31, 1985, the diluted proven and probable reserves are estimated as follows:

	Imperial Units			Metric Units		
	Tons	Copper %	Gold oz/t	Tonnes	Copper %	Gold g/T
Springer	509,232	1.82	0.064	462,098	1.82	2.19
Cooke	230,786	0.84	0.136	209,425	0.84	4.66
Total	<u>740,018</u>	<u>1.51</u>	<u>0.086</u>	<u>671,523</u>	<u>1.51</u>	<u>2.95</u>

Lake Dufault Division

- Corbet Mine
- Norbec Mill
- Ansil Project

Summary

The division recorded an operating profit of \$4,937,000 compared with \$5,494,000 in 1984. At year end, proven and probable reserves of 365,136 tons at the Corbet Mine were expected to be depleted by August 1986 at the present production rate. The feasibility of supplying the Norbec Mill with material from the Mobrun deposit after the Corbet Mine is closed is being investigated under a joint venture agreement as described later in the section under General Exploration.

A new three-year labour agreement was signed in May. The agreement provides for a reopening of negotiations on wages in November 1986. The year 1985 was the first since 1978 without a work stoppage related to the interpretation of the collective agreement.

The manpower level fluctuated between 235 and 240 employees during the year and dropped to 188 at year end, including 11 employees working on the Ansil project.

Financial Review	1985	1984
(000's omitted)		
Net revenue from metal shipments	\$25,739	\$25,756
Mining, milling and general mine expense	15,402	14,369
	10,337	11,387
Underground exploration and development	—	187
	10,337	11,200
Depreciation and amortization	5,400	5,706
Operating profit	\$ 4,937	\$ 5,494



Corporation Falconbridge Copper

The average prices received for metal in concentrates were:

	1985	1984
Copper per pound	\$ 0.87	\$ 0.79
Zinc per pound	0.56	0.62
Gold per ounce	437.31	476.60
Silver per ounce	8.37	9.50

Outstanding metal settlements contained 12,197,000 pounds of copper valued at \$0.88 per pound and 2,400 and 97,900 ounces of gold and silver valued respectively at \$449.38 and \$8.21 per ounce. In addition, 2,895,000 pounds of zinc valued at \$0.46 per pound are also on hand. The above unit prices do not reflect deductions for treatment and refining charges.

Production Review	1985	1984
Tons milled (000's)	523	539
% Copper	2.96	2.98
% Zinc	2.50	2.73
Pounds of copper produced (000's)	29,884	30,800
Pounds of zinc produced (000's)	19,587	23,707
Ounces of gold produced	11,797	14,425
Ounces of silver produced	240,166	248,574

Exploration and Development

Underground diamond drilling increased slightly to 13,179 feet in 1985 from 11,198 feet in 1984, whilst exploration drifting totalled 813 feet (1,215 feet in 1984) at the Corbet Mine.

At the Ansil Project the shaft had reached a depth of 819 metres by year-end. It is planned to stop the shaft, temporarily, when it reaches a depth of 1,372 metres in the last quarter of 1986 and to commence an underground drifting and delineation diamond drilling program from three levels.

After milling 522,926 tons in 1985, Corbet reserves show a reduction of 489,042 tons compared with the previous year. At present production rates, proven and probable reserves will be depleted by August 1986.

Ore Reserves

As of December 31st, the diluted ore reserves are estimated as follows:

	Imperial Units				
	Tons	Cu %	Zn %	Ag oz/t	Au oz/t
Corbet Mine:					
Proven and Probable	365,136	3.21	1.78	0.62	0.032
Ansil Project:					
Drill Indicated	2,320,000	7.00	0.50	0.70	0.050
	Metric Units				
	Tonnes	Cu %	Zn %	Ag g/T	Au g/T
Corbet Mine:					
Proven and Probable	331,340	3.21	1.78	21.2	1.10
Ansil Project:					
Drill Indicated	2,100,000	7.00	0.50	24.0	1.70

Lac Shortt Division

• Lac Shortt Mine and Mill

Summary

Commercial production at the rate of 750 tonnes commenced on January 1, 1985 at the Lac Shortt gold mine, located 75 kilometres southwest of Chapais, Quebec. Four months later, the decision was taken to increase the daily production rate to 1,150 tonnes. The expansion was completed in late October at a cost of \$1,321,000. In November, the mill ran at an average of 1,180 tonnes per calendar day. This expansion, which resulted in lower unit operating costs is expected to increase annual gold production from the original plan of 47,000 ounces to 65,000 ounces. Total gold production of the division reached 51,300 ounces out of which 16,000 ounces were produced in the last quarter at an average cost of \$270.00 per ounce.

Lower gold prices and the problems encountered during the tuning up period and the expansion of the mill adversely affected the profitability of the operations.

The Lac Shortt Division had a total of 145 employees at the end of 1985.

The Company holds an interest of 94.2% in the Lac Shortt property.

Financial Review

(000's omitted)	1985	
	100%	Company Interest
Net revenue from metal shipments	\$22,397	\$21,098
Mining, milling and general mine expense	16,731	15,761
	5,666	5,337
Underground exploration and development	240	226
	5,426	5,111
Depreciation and amortization*	5,332	5,325
Operating profit (loss)	\$ 94	\$ (214)

* All expenditures on fixed assets and preproduction prior to 1985 have been capitalized in the accounts of the Company, consequently 100% of the depreciation and amortization expenses relating to these expenditures have also been recorded as an expense in the accounts of the Company. Depreciation and amortization expenses on capital expenditures subsequent to 1984 are recorded in relation to the respective interest of the joint venture partners.

Expenditures on fixed assets totalled \$1,538,000 for the Lac Shortt Mine in 1985, including \$1,321,000 for the mill expansion.

The average price received per ounce of gold in 1985 was \$438.52.

Outstanding metal settlements contained 2,420 ounces of gold valued at \$449.38 per ounce.



Corporation Falconbridge Copper

Production Review

	1985
Tonnes milled	315,565
Grams of gold per tonne	5.62
Ounce of gold per short ton	0.164
Grams of gold produced	1,595,433
Ounces of gold produced	51,300

Exploration and Development

Only limited exploration diamond drilling totalling 4,367 metres was carried out from underground in 1985, whilst delineation diamond drilling totalled 21,414 metres. As of December 31, 1985, diluted ore reserves are estimated as follows:

	Imperial Units	
	Tons	Gold oz/t
Proven & Probable	1,380,000	0.151
Drill Indicated	649,000	0.151

	Metric Units	
	Tonnes	Gold g/T
Proven & Probable	1,252,300	5.17
Drill Indicated	588,900	5.17

Proven and probable reserves are located above the 400 metre level. Closely-spaced drilling has resulted in some loss of this tonnage due to irregularities in the orebody. After milling 315,565 tonnes grading 5.62 grams gold per tonne, ore reserves as of December 31, 1985 were as stated above. Drill indicated reserves are located below the 400 metre level and increased slightly by 28,000 tonnes grading 10 grams gold per tonne. In 1986, underground exploration will be directed along the strike extensions of the orebody, below the 500 metre level and for parallel structures.

Underground development totalled 4,657 metres of drifting and raising.

The Winston Lake Project

The underground delineation program was completed by the end of June on this property located 27 kilometres north of Schreiber, in northwestern Ontario. Including an allowance for 20 per cent dilution at zero grade, reserves are now estimated as follows:

	Imperial Units				
	Tons	Cu %	Zn %	Ag oz/t	Au oz/t
Probable ..	2,391,991	1.10	17.8	0.963	0.033
Possible ...	1,025,139	0.80	11.6	0.700	0.025

	Metric Units				
	Tonnes	Cu %	Zn %	Ag g/T	Au g/T
Probable ..	2,170,600	1.10	17.8	33.0	1.14
Possible ...	930,250	0.80	11.6	24.0	0.84

On September 23, 1985, the Company decided to bring this property into production and the Board of Directors approved total expenditures of \$52,500,000 including working capital, on the assumption that current

zinc surpluses would be absorbed by 1987. On November 1st, the Company announced its decision to suspend development at Winston Lake on account of sharply deteriorating zinc prices, increasing smelter charges and the announced reactivation of a former major zinc producer. Work already commissioned is being completed at a cost of \$10,200,000, and the project is being allowed to proceed slowly on critical development activities. Subsequent to year end an additional expenditure of \$3,850,000 was authorized to this end. The property will be kept in good standing pending an improvement is forecasted in the supply-demand balance of zinc.

At year end the shaft had advanced 192 metres to a depth of 682 metres and mill foundations were completed. Foundations were 85 per cent completed at the crusher site and both the foundation and the perimeter walls were completed at the site of the permanent hoist.

Total expenditures on the project at year end amounted to \$16,002,000.

General Exploration

Surface exploration expenditures amounted to \$11,905,000 in 1985 compared with \$8,715,000 in 1984 and were distributed as follows (\$000s):

Quebec				
Mine Areas			Regional	
Lake Dufault	Opemiska	Lac Shortt		
\$3,072	\$2,582	\$583	\$575	
26%	22%	5%	5%	

Ontario				
Mine Area	Regional	B.C.	U.S.A.	Total
Winston Lake				
\$1,739	\$879	\$1,693	\$782	\$11,905
15%	7%	14%	6%	100%

In addition, \$7,328,000 was spent on underground exploration and feasibility studies including Winston Lake (\$2,948,000) Callahan (\$1,698,000), Corbet, Mobern and Opemiska mine properties. Expenditures of \$7,556,000 on the Ansil underground program were funded by a conditional grant from the Quebec Government. In 1985, exploration expenditures were directed towards gold (40 per cent) and polymetallic massive

sulphides (60 per cent). Surface diamond drilling totalled 106,391 metres in 273 holes and drilling contract costs accounted for 55 per cent of the surface exploration expenditures. In addition, 65 holes totalling 18,093 metres were completed in a joint venture managed by Falconbridge Limited.

Exploration expenditures were funded to the extent of \$14,156,000 through the issue of 'flow-through' shares.

QUEBEC

Chapais Area

- Chiboug-Copper property
- Laura Lake property
- Bourbeau West area

In 1985, exploration was concentrated on the Chiboug-Copper and Laura Lake properties to the east and on the Bourbeau West property to the west of the mine area. Sixty-one diamond drill holes totalling 20,240



metres were completed on these properties. Whilst numerous gold bearing intersections were obtained, continuity of the mineralization could not be established except for a very narrow but good grade gold-copper vein on the Laura Lake property. Exploration of this vein will continue in 1986.

On a property optioned from Diana Resources located in Queylus Township, to the southeast of Chapais, channel sampling identified a gold bearing shear zone averaging 2.4 grams gold/tonne (cut) or 12.3 grams gold/tonne (uncut) over a width of 2.0 metres for a length of 72 metres. Subsequently, 34 diamond drill holes totalling 5,446 metres were completed on the property. Whilst nothing of economic importance was located, results are sufficiently encouraging to continue exploration in 1986.

To the west of Chapais, 195 reverse circulation drill-holes totalling 2,645 metres were completed as part of a more regional program to explore an area largely covered with glacial overburden where many airborne geophysical anomalies have been located.

Lac Shortt Area

Thirteen holes totalling 5,302 metres were drilled on claims in the immediate area of the mine. An area with encouraging gold values was located approximately 600 metres to the northeast of the mine on the same structure. Gold intersections in five holes range from 3.85 grams gold/tonne over 2.0 metres to 11.3 grams gold/tonne over 2.5 metres. Exploration will be continued in 1986.

On claims, subject to a joint venture agreement with Falconbridge Limited, in which the Company holds a 49 per cent interest, 25 diamond drill holes totalling 4,879 metres were completed in 1985.

Val d'Or Area

- The Callahan No. 4 Zone

A joint venture, managed by Falconbridge Limited in which the Company holds a 49 per cent interest, was continued in 1985. In a major underground program to explore the Callahan No. 4 Zone, a shaft was completed to a depth of 277 metres and by year-end a cross-cut on the 240 metre level had been extended for 1,018 metres towards the zone. The 1,300 metre long cross-cut should be

completed in the second quarter of 1986 and will be followed by an extensive program of diamond drilling, drifting and raising to evaluate the gold-bearing structures of the No. 4 Zone.

Noranda Area

- The Despina property
- The Mobrún deposit

Surface diamond drilling totalling 35,116 metres in 44 holes was completed on the Company's properties covering 17,840 hectares. On the Despina property, held under an option agreement and located immediately to the south of the Corbet Mine, diamond drilling totalled 15,234 metres. Thirteen deep drill holes were completed to explore favorable mineralized horizons but nothing of economic importance was intersected. Three more holes will be completed in 1986.

On the Mobrún property a zone carrying higher than average gold values was confirmed within the larger, low grade, massive sulphide deposit. The zone is estimated to contain about 1 million tonnes in-situ grading 0.8 per cent copper, 3.5 per cent zinc, 35 grams silver/tonne and 3.2 grams gold/tonne extending from the bedrock surface to a depth of 180 metres. A 30-tonne sample of the zone was obtained by diamond drilling and subjected to extensive metallurgical tests. Subsequently, the property has been optioned to Audrey Resources Inc. who must spend \$5,000,000 on further exploration and development in 1986 in order to earn a 50 per cent interest in the property. Audrey has undertaken to deliver a 20,000-tonne bulk sample from the gold zone to the Company's Norbec concentrator for a full scale evaluation of gold grades and recoveries.

ONTARIO

- Pick Lake area
- Big Duck Lake area
- Swell Bay area

At Winston Lake, surface drilling totalling 18,762 metres in 24 holes was completed mainly in the Pick Lake and Big Duck Lake areas. At Pick Lake, located about 1.9 kilometres southwest of the Winston Lake mine shaft, 16 holes totalling 12,416 metres were drilled to explore a new massive sulphide horizon discovered late in 1984. Ten widely spaced holes intersected mineralization averaging 0.7 per cent copper, 11 per cent zinc and 17 grams silver/tonne over an average width of 1.57 metres for 1,000 metres down the dip of the horizon. Mineralization comprises thin bands of high grade massive sulphides inter-layered with bands of waste over widths of up to five metres. Whilst the zone is open, no further exploration is planned in 1986.

At Big Duck Lake exploration for gold was continued; 12 holes totalling 2,020 metres were completed. The best intersection in 1985 was 19.3 grams gold/tonne over 0.85 metres. Exploration will be continued on a modest scale in 1986.

In the Swell Bay area, east of Fort Frances, an extensive exploration program for polymetallic massive sulphides was continued in 1985. Nineteen holes totalling 5,260 metres were drilled to test geophysical anomalies but massive sulphides intersected were generally of very low grade.

BRITISH COLUMBIA

- Adams-Barriere area
- Mount Sicker

In 1985, exploration focused on gold-bearing polymetallic massive sulphide targets in the Mount Sicker area of Vancouver Island, on the Britannia area north of Vancouver and in the Adams-Barriere area north of Kamloops. Extensive geotechnical surveys were carried out and 41 diamond drill holes totalling 10,810 metres were completed.

In the Adams-Barriere area the option agreement with Rea Gold Corporation was renegotiated to provide Rea with a large interest in the small deposit discovered in 1984, and Corporation Falconbridge Copper with the option to earn a larger interest in the balance of the property. Exploration was successful in discovering a parallel horizon with sporadic base and precious metal mineralization over a strike length of at least two kilometres. Work will be continued in 1986.

U.S.A.

Activities were curtailed in 1985 as exchange rates continued to deteriorate. Diamond drilling totalled 1,607 metres in 11 holes. In Mariposa County massive sulphides were intersected but were not of economic interest under current conditions and options were terminated. Arrangements are in progress to finance modest programs in 1986 through joint ventures.



Corporation Falconbridge Copper

Accounting Policies

December 31, 1985

The financial statements of the company have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied. The principal accounting policies followed by the company are summarized hereunder to facilitate review of the consolidated financial statements.

A. Basis of consolidation

The accompanying 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 (see note 4).

C. Short term securities

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

D. Valuation of metal settlements receivable and concentrates in transit

Metal settlements receivable and concentrates in transit are valued at estimated realizable value in U.S. funds, translated into Canadian dollars at the year end rate of exchange.

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. Investment tax credits and government assistance related to plant and equipment expenditures are recorded as a reduction of the cost of the related asset provided that there is reasonable assurance the credits will be realized;
- (ii) Depreciation on property, plant and equipment is provided for on the unit-of-production basis over the estimated economic life of the 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 depletion are removed from the accounts and any gains or losses thereon are taken into earnings.

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 taxes relating to future years. These are recognized in the accounts as "income and mining taxes relating to future years".

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 (see note 7).



Corporation Falconbridge Copper

Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings

For the Year Ended December 31, 1985

(\$000 omitted)

EARNINGS

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Revenue from metal shipments:		
Copper	\$ 40,326	\$ 36,127
Zinc	11,044	14,647
Gold	48,211	31,570
Silver	3,230	3,761
	102,811	86,105
Deduct treatment and refining charges	28,414	30,689
Net revenue from metal shipments	74,397	55,416
Operating and administrative costs:		
Mining, milling and general mine expenses	54,969	38,976
Administrative and general expenses	1,245	2,077
	56,214	41,053
Operating profit before the undernoted items	18,183	14,363
Amortization of preproduction and development expenditures	4,953	3,517
Depreciation	6,153	3,294
Exploration and development expenditures (note 11)	19,920	13,988
Allocated premium on flow-through exploration expenditures (notes 5(a) and 11) ...	(6,895)	(1,803)
Royalties on production		33
Other charges (note 2)	200	361
	24,331	19,390
Operating loss	(6,148)	(5,027)
Income from investments (notes 3 and 10)	6,578	6,846
Income before taxes	430	1,819
Income and mining taxes		
Relating to future years (notes 6 and 10)	245	1,269
Net income for the year (note 10)	\$ 185	\$ 550
Net income per share (note 10)	\$ 0.01	\$ 0.04

RETAINED EARNINGS

Retained earnings, beginning of year (note 10)	\$112,258	\$111,831
Share issue expense net of deferred tax recovery (notes 11(a) and (b))	(667)	(123)
Net income for the year (note 10)	185	550
Dividends (\$0.10 per share)	(1,320)	
Retained earnings, end of year	\$110,456	\$112,258

(See notes to consolidated financial statements)



Corporation Falconbridge Copper
(Incorporated under the laws of Quebec)

Consolidated Balance

(\$000 omitted)

ASSETS

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Current:		
Cash and short term securities, at lower of cost and market value (note 3)	\$ 66,316	\$ 46,095
Grant and accounts receivable (note 5(b))	3,735	7,254
Income, mining, and other taxes receivable (note 10)		615
Metal settlements receivable and concentrates in transit (note 4)	15,151	21,279
Supplies	5,687	5,618
Accrued interest and prepaid expenses	428	1,384
Total current assets	<u>91,317</u>	<u>82,245</u>
Property, plant and equipment (note 5):		
Producing assets –		
Plant and equipment, at cost	70,674	47,920
Less accumulated depreciation	<u>49,097</u>	<u>43,229</u>
	21,577	4,691
Preproduction and development expenditures, at cost less amounts amortized	12,968	5,295
	<u>34,545</u>	<u>9,986</u>
Non-producing assets –		
Properties and projects, at cost less amounts written off	14,295	41,105
	<u>48,840</u>	<u>51,091</u>
Other assets:		
Investment in 143,620 shares (adjusted for five to one stock split) of parent company, Falconbridge Limited, at cost (market value 1985 – \$2,944; 1984 – \$2,284) ..	2,746	2,746
Employee mortgages receivable	403	514
Recoverable hydro deposit	1,429	1,647
	<u>4,578</u>	<u>4,907</u>
	<u>\$144,735</u>	<u>\$138,243</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Corporation Falconbridge Copper:

We have examined the consolidated balance sheet of Corporation Falconbridge Copper as at December 31, 1985 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and cash flows 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, 1985 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,
January 22, 1986.
(February 11, 1986 as to note 13(a) and (b)).

Colbertson Gordon
Chartered Accountants



Corporation Falconbridge Copper

Sheet – December 31, 1985

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Current:		
Accounts payable and accrued charges	\$ 8,489	\$ 6,813
Due to parent, Falconbridge Limited	768	766
Income, mining and other taxes payable (note 10)	603	
Income and mining taxes relating to future years – current portion	1,274	2,302
Dividends payable	780	178
Total current liabilities	11,914	10,059
Income and mining taxes relating to future years (note 10)	5,720	4,766
Shareholders' equity:		
Capital (note 11) –		
Authorized:		
20,000,000 common shares without par value		
Issued:		
13,204,625 shares (1984 – 12,970,125 shares)	14,011	10,401
Shares to be issued:		
174,168 shares (1984 – 46,000 shares)	2,634	759
Retained earnings (note 10)	110,456	112,258
	127,101	123,418
	\$144,735	\$138,243

On behalf of the Board:

Conc Carlomian, Director

Robert Lupini, Director

(See notes to consolidated financial statements)



Corporation Falconbridge Copper

Consolidated Statement of Cash Flows

For the Year Ended December 31, 1985

(\$000 omitted)

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Cash provided by (used in) operating activities:		
Net income for the year	\$ 185	\$ 550
Charges (credits) not affecting cash in the current period:		
Depreciation and amortization	11,106	6,811
Allocated premium on flow-through exploration expenditures	(6,895)	(1,803)
Provision for income and mining taxes relating to future years		
— long term (note 10)	1,273	1,457
(Gain) on disposal of fixed assets	(49)	(118)
Net change in non-cash working capital balances relating to operations	8,993	(2,551)
Cash provided by operating activities of the current year	<u>14,613</u>	<u>4,346</u>
Cash provided by operating activities of a prior year (note 10)	4,011	
Cash provided by operating activities	<u>18,624</u>	<u>4,346</u>
Cash provided by (used in) financing activities:		
Issue of units and common shares for cash, including interest and net of issue costs	13,169	2,322
Dividends paid	(1,320)	
Cash provided by financing activities	<u>11,849</u>	<u>2,322</u>
Cash provided by (used in) investing activities:		
Property, plant and equipment expenditures on:		
— producing	(191)	(607)
— non-producing	(10,463)	(31,253)
Proceeds on disposal of fixed assets	73	145
Net investment in other assets	329	(50)
Cash (used in) investing activities	<u>(10,252)</u>	<u>(31,765)</u>
Increase (decrease) in cash during the year	<u>20,221</u>	<u>(25,097)</u>
Cash at beginning of year	<u>46,095</u>	<u>71,192</u>
Cash at end of year	<u>\$ 66,316</u>	<u>\$ 46,095</u>

Note: Cash comprises cash and short term securities.

(See notes to consolidated financial statements)



Corporation Falconbridge Copper

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1985

1. Accounting policies

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

2. Other charges

Other charges of \$200,000 (1984 - \$361,000) represent the costs of maintaining the Opemiska Perry Mine on a standby basis pending a satisfactory improvement in copper prices. The related property, plant and equipment has been fully depreciated.

3. Cash and short term securities

Cash and short term securities consist of cash, treasury bills, commercial paper and marketable securities. The carrying value of marketable securities is \$2,951,000 (1984 - \$2,463,000). Gains on disposal and a write-up to market value resulted in an increase in "income from investments" of \$549,000 (1984 - write-down of \$296,000).

4. Metal settlements receivable and concentrates in transit

The estimated realizable value of metal settlements receivable and concentrates in transit has been determined using values of:

	Quantity	Estimated unit price* to be received (U.S. \$)
		January through April
Copper	16,551,766 pounds	\$ 0.63
Zinc	2,894,912 pounds	0.33
Gold	9,800 ounces	322.13
Silver	142,328 ounces	5.89

*Unit prices do not reflect deductions for treatment and refining charges.

5. Property, plant and equipment

Producing assets:

(a) Lac Shortt Project

As of January 1, 1985, the Lac Shortt property began commercial production. Accordingly, \$35,479,000 of non-producing assets were reclassified to producing assets and are now subject to depreciation. The property is held jointly by the company 94.2% and Falconbridge Limited 5.8%. In addition, investment tax credits of \$1,737,000 were realized in 1985 and recorded against plant and equipment.

The property is subject to a 7.5% net proceeds of production royalty to another mining company. Net proceeds is the equivalent of net income after interest, amortization of mine development expenditures and depreciation, but before income taxes.

Non-producing assets:

(a) Winston Lake Project

On September 11, 1985 the company announced its decision to proceed to production at the Winston Lake property located 28 kilometres north of Schreiber in northwestern Ontario. The company approved total expenditures of \$52,500,000, including working capital and a provision for living accommodation of the labor force. Production was scheduled to commence in late 1986 and to reach 1,000 tonnes of ore per day in the early part of 1987. However, on November 1, 1985 the company announced that it was temporarily suspending development of the project. The decision was made as a result of sharply deteriorating zinc prices, higher anticipated smelter charges and forecasted zinc surpluses, which are attributable, in part, to the proposed reactivation of a major zinc producer. Although complete development of the project has been postponed, contractual obligations at December 31, 1985 of approximately \$1,754,000, will be completed.

Certain exploration expenditures on the Winston Lake Project have been financed by a portion of the flow-through exploration programs discussed in note 11. Accordingly a portion of the allocated premium in an amount of \$1,776,000 has been credited against the capitalized costs of the project resulting in total net expenditures on the project to the end of 1985 amounting to \$14,226,000 (1984 - \$5,539,000).

(b) Ansil Project

On May 15, 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 and Resources of Quebec to encourage the development of the Ansil project which is located three miles west of the company's Lake Dufault division. The funds are to be used to assist in financing the cost of sinking a 5,300 foot shaft and performing underground exploration and development work.

The terms of the grant provide that if the Ansil deposit is brought into production before December 31, 1991, the company will repay in 1992 and 1993 the difference between the \$25,000,000 grant and 20 per cent of the total costs incurred, up to a maximum of \$125 million, in bringing the property into production. In the event the property is not brought into production by December 31, 1991 the full amount of the grant is repayable without interest.

To December 31, 1985, gross project expenditures amounted to \$11,521,000 (1984 - \$3,965,000) against which an equivalent amount of grant has been recognized in the accounts. As at December 31, 1985 \$1,973,000 of the grant is receivable (1984 - \$3,965,000).

(c) Other

The remaining non-producing assets in an amount of \$69,000 (1984 - \$87,000) represent the company's investment in housing for exploration personnel located in various areas in Canada and the U.S.A.



Corporation Falconbridge Copper

6. Income and mining taxes

The provisions for income and mining taxes for the years 1985 and 1984 are analyzed in the following table to show (i) the taxes that would be payable (recoverable) 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 (\$000 omitted):

	1985		1984	
	Income Tax	Mining Tax	Income Tax	Mining Tax
Pre-tax income as reported	\$ 430	\$ 430	\$ 1,819	\$ 1,819
Less non-mining income		6,578		6,846
Income (loss) subject to tax	\$ 430	\$ (6,148)	\$ 1,819	\$ (5,027)
Statutory tax rates	50.0%	Nil*	49.0%	Nil*
Tax at statutory rates	\$ 215	\$ Nil	\$ 891	\$ Nil
Adjust for effect of:				
Resource allowance	(942)		(747)	
Depletion allowance	(244)			
Non-claimable expenses	2,180		1,600	
Non-taxable income			(207)	
Other	(964)		(268)	
Tax provided in the accounts	\$ 245	\$ Nil	\$ 1,269	\$ Nil

* The statutory mining tax rate is presently determined from a graduated scale which ranges from 0% to 30%. No mining taxes have been provided for in 1985 and 1984. Cumulative expenditures recorded as charges to income exceed those which have been claimed for mining tax purposes by approximately \$20,000,000 (1984 - \$10,500,000). The related tax recoveries applicable to these expenditures have not been recorded in the company's accounts.

7. Retirement plans

The company maintains retirement plans for its employees as follows:

(a) Retirement income plan

Based on the most recent actuarial evaluation at January 1, 1985 projected to December 31, 1985, there was an estimated unfunded liability of \$77,000 at December 31, 1985 (1984 - unamortized surplus of \$700,000). Net pension expense for 1985 was nil (1984 - nil) after amortizing \$595,000 (1984 - \$554,000) of pension surplus against current and past service costs. During 1985, salaried employee pension plans were improved by increasing the monthly supplemental benefit and maintaining pension payments upon early retirement within certain restrictions. Costs of these improvements in an amount of \$160,000 will be amortized over fifteen years.

(b) Lac Shortt

Pension costs of \$184,000 (1984 - \$105,000) were charged to pension expense for the Lac Shortt division money purchase general pension plan.

8. Transactions with related companies

Falconbridge Limited (Falconbridge) owns 50.4% (1984 - 50.8%) of the common shares of the company and consequently many of the companies within the Falconbridge organization are related parties. The amount charged by Falconbridge for management and technical services in 1985 aggregated approximately \$1,420,000 (1984 - \$1,314,000).

In addition, the company purchased fixed assets in 1984 amounting to \$1,465,000 from Falconbridge.

The company has over many years, engaged in exploration for minerals as a joint venture participant with Falconbridge and accordingly contributes its share of the applicable program costs.

9. Remuneration of directors and officers

Remuneration paid or payable to directors and senior officers amounted to approximately \$630,000 (1984 - \$590,000).

10. Prior period adjustment

During the year, the company received federal tax reassessments applicable to the years 1977 through 1981 resulting in a net refund of income taxes previously paid. This refund and the related interest income and expense have been accounted for as follows:

Balance, retained earnings January 1, 1984 as previously reported	\$109,585,000
Net interest recoverable on tax refund	2,466,000
Net income taxes recoverable	1,252,000
Adjustment to deferred income taxes relating to future years	(1,472,000)
Balance, retained earnings January 1, 1984 as restated	111,831,000
Net income for 1984 as previously reported	891,000
Increase in interest income from tax recovery	165,000
Less increase in deferred income tax expense	(506,000)
Net income for 1984, as restated	550,000
Share issue expense net of deferred tax recovery	(123,000)
Balance, retained earnings December 31, 1984 as restated	\$112,258,000

In addition to the foregoing \$128,000 of interest income has been recorded in 1985.



Corporation Falconbridge Copper

11. Capital and commitments

During 1985 the company raised funds to finance exploration expenditures as follows:

(a) December 11, 1984 offering

The company issued 2,900 units at a price of \$3,500 per unit, which entitled the subscriber to earn 100 common shares for each \$3,500 expended by the company on Canadian Exploration Expenses (CEE) as defined in the Income Tax Act (Canada). In addition, interest of \$403,000 was expended on CEE. Expenses of this issue of \$649,000 less a recovery of \$210,000 of deferred income taxes were charged to retained earnings in 1985. Common shares earned to June 30, 1985 (188,500 shares) were issued by July 31, 1985 and common shares earned after June 30, 1985 will be issued by February 26, 1986. All funds provided under this offering were expended on CEE during 1985. Allocation of the proceeds of this offering as reflected in the accounts at December 31, 1985 is as follows:

188,500 common shares issued at \$15.125 per subscribed share	\$ 2,851,000
113,004 common shares to be issued at \$15.125 per subscribed share	1,709,000
Allocated premium in respect of flow-through exploration expenditures at \$19.875 per share on the above shares issued and to be issued	5,993,000
Total proceeds	<u>\$10,553,000</u>

(b) October 8, 1985 offering

The company issued 608 units at a price of \$5,890 per unit, which entitled the subscriber to earn 100 common shares for each \$5,890 expended by the company on CEE. In addition, interest of \$21,000 was expended on CEE. Expenses of this issue of \$265,000 less a recovery of \$86,000 of deferred income taxes were charged to retained earnings in 1985. Common shares earned subsequent to October 7, 1985 and on or before December 31, 1985 will be issued by February 26, 1986. All funds provided under this offering were expended on CEE by December 31, 1985. Allocation of the proceeds of this offering as reflected in the accounts at December 31, 1985 is as follows:

61,164 common shares to be issued at \$15.125 per subscribed share	\$ 925,000
Allocated premium in respect of flow-through exploration expenditures at \$43.775 on the above shares to be issued	2,678,000
Total proceeds	<u>\$ 3,603,000</u>

(c) December 17, 1985 offering

Pursuant to an agency agreement, the company offered up to 12 units at a price of \$150,000 per unit. Each unit provided the right to earn common shares of the company at a rate of one share for each \$59.10 of subscriber's funds expended within 60 days after December 31, 1985 on CEE. Under the terms of the offering 69.45% of the funds received will be expended in the province of Quebec and the remainder elsewhere in Canada. Interest earned on funds held in trust will be expended on CEE for which shares will be issued. Any funds not expended within 60 days after December 31, 1985 will be returned to subscribers. Expenses of this offering of \$72,000 less a deferred tax recovery of \$23,000 were charged to retained earnings in 1985. Shares earned under this offering are to be issued March 31, 1986. Approximately 30,600 shares including an allotment on account of interest are expected to be issued by the company as a result of this offering.

Pursuant to a flow-through share offering dated August 22, 1984, the company issued 46,000 shares by February 28, 1985. Also a further \$5,764,000 (1984 — \$11,426,000) was spent on exploration and development programs not related to the flow-through exploration expenditures.

12. Other commitments

As at December 31, 1985, the company had entered into forward sales contracts for 19,000 ounces of gold averaging \$332 U.S. per ounce for delivery in June 1986. These contracts are not recorded in the accounts until such time as either they are sold or closed out.

13. Subsequent events

(a) At the February 11, 1986 Board of Directors meeting, approval was given for the expenditure of \$3,850,000 for further underground development and mill engineering studies on the Winston Lake project.

(b) Also at the same meeting referred to above, approval was given for entering into an agreement with CMP Funds Management Ltd. whereby the company will incur, as agent, up to \$6,300,000 in Canadian exploration expense for expenditures during 1986.



10 Year Review of Financial Data

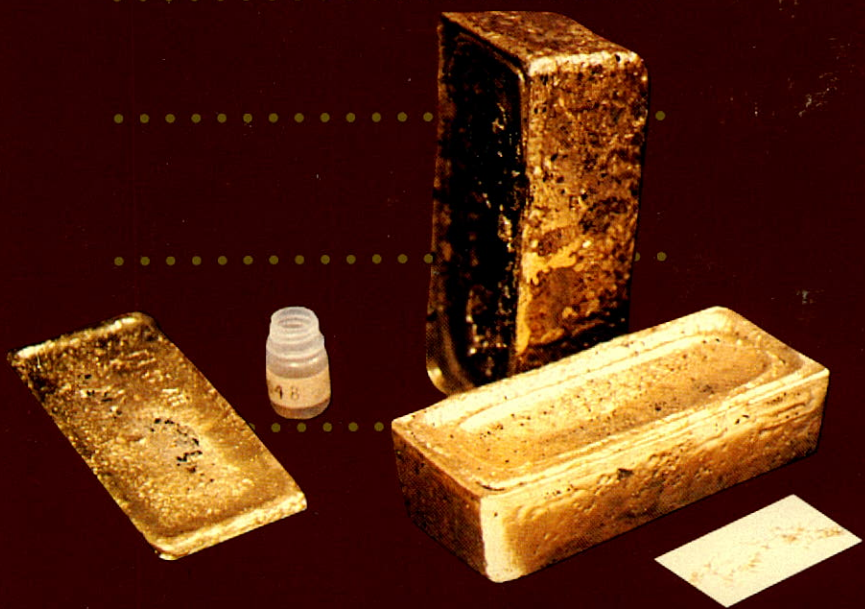
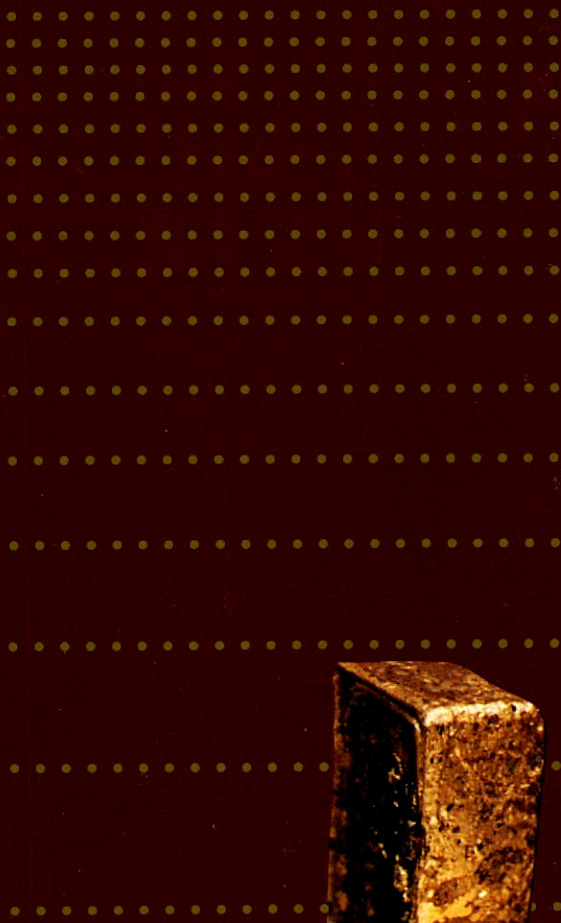
Récapitulation décennale des données financières

	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
(in thousands)										
Statistics										
Ore reserves (tons)	2,485	3,586	3,496	4,799	5,654	6,725	8,544	9,195	8,593	7,187
Ore milled (tons)	1,521	1,225	1,435	1,409	1,436	1,894	1,900	1,859	1,847	1,938
Copper produced (pounds)	44,868	46,180	55,305	52,642	56,324	69,172	83,547	87,555	92,369	82,939
Zinc produced (pounds)	19,857	23,707	6,926	2,538	7,591	50,984	91,710	85,337	89,032	73,430
Gold produced (ounces)	109	65	53	44	36	44	48	63	41	26
Earnings										
Net revenue from metal shipments	\$74,397	\$55,416	\$56,274	\$46,770	\$53,746	\$125,818	\$145,117	\$81,952	\$58,861	\$52,825
Operating and administrative costs	56,214	41,086	42,741	41,790	44,310	50,054	42,518	38,102	37,210	35,778
Exploration and development expenditures	13,025	12,185	16,539	19,529	19,119	15,267	4,735	3,452	3,198	3,002
Depreciation and amortization	11,106	6,811	5,634	4,748	4,544	5,375	8,102	6,987	6,549	6,849
Other charges	200	361	1,511	1,183	—	—	—	—	—	—
Income from investments	(6,578)	(6,846)	(9,092)	(14,792)	(13,315)	(10,589)	(4,469)	(1,452)	(1,010)	(609)
Income and mining taxes	245	1,269	(941)	(4,025)	(147)	34,992	45,597	17,266	5,304	2,947
Minority interest	—	—	—	—	—	—	—	2,539	309	—
Earnings (loss)	\$ 185	\$ 550	\$ (118)	\$ (1,663)	\$ (765)	\$ 30,719	\$ 48,634	\$15,058	\$ 7,301	\$ 4,858
Amount per share*	\$ 0.01	\$ 0.04	\$ (0.01)	\$ (0.13)	\$ (0.06)	\$ 2.37	\$ 3.75	\$ 1.16	\$ 0.56	\$ 0.37
Dividend Record										
Dividends paid	\$ 1,320	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 5,170	\$ 12,970	\$ 7,782	\$ 2,594	\$ 1,297	\$ 1,297
Amount per share	\$ 0.10	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 0.40	\$ 1.00	\$ 0.60	\$ 0.20	\$ 0.10	\$ 0.10
Capital Expenditures										
Property, plant and equipment	\$ 4,118	\$18,400	\$ 8,428	\$ 1,127	\$ 1,443	\$ 1,608	\$ 3,810	\$ 1,861	\$ 879	\$ 2,473
Preproduction expenditures	\$ 8,462	\$13,460	\$ 2,629	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 5,826	\$ 3,095	\$ 4,536	\$ 6,430
Financial Position										
Working capital	\$79,403	\$72,186	\$94,732	\$104,448	\$105,930	\$110,419	\$ 87,371	\$45,525	\$32,696	\$24,409
Shares outstanding at end of year	13,205	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970
Average shares outstanding in year*	13,087	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.
 *D'après la moyenne quotidienne pondérée des actions en circulation pendant l'exercice.



**CORPORATION
FALCONBRIDGE
COPPER**



RAPPORT ANNUEL 1985



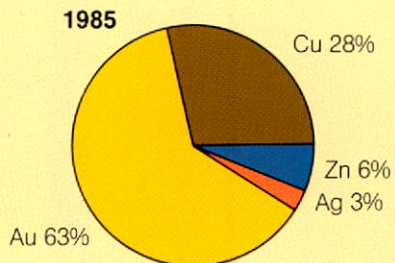
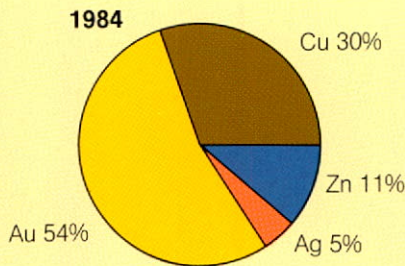
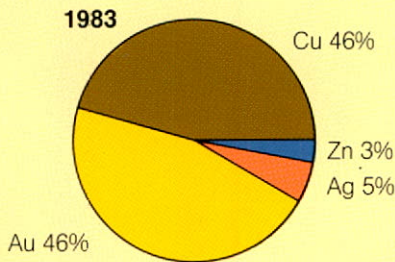
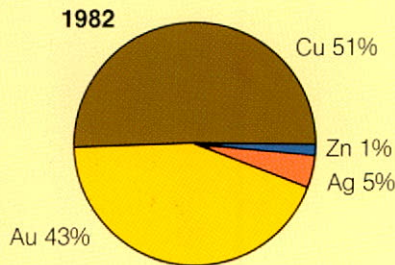
Contribution au revenu net consolidé de chaque métal extrait entre 1982 à 1985



Coulée d'or au Lac Shortt (Québec)



Extraction de copeaux d'or pour déterminer la teneur



Corporation Falconbridge Copper est une compagnie productrice de plusieurs métaux de base et de métaux précieux qu'elle tire de ses trois divisions d'exploitation au Québec. Pendant les quatre dernières années, l'or est devenu peu à peu le constituant principal de ses revenus nets aux dépens du cuivre.

Assemblée générale annuelle et spéciale des actionnaires

Ritz-Carlton Salon II
Hôtel Ritz-Carlton
1228, rue Sherbrooke ouest
Montréal, P.Q.
Le vendredi 11 avril 1986
11 h (heure de Montréal)

Table des matières

Administrateurs et cadres	2
Rapport des administrateurs aux actionnaires	3
Revue des opérations	4
Conventions comptables	8
États financiers	9
Revue des dix dernières années	16



Corporation Falconbridge Copper

Revue succincte

(en milliers, sauf les montants par action)

	1985	1984
Revenu des expéditions de métaux (brut)	102 811 \$	86 105 \$
Bénéfice de l'exercice	185	550
Bénéfice par action	0,01	0,04
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	19 920	13 988
Additions aux propriétés et installations		
- éléments d'actif productifs	2 105	607
- éléments d'actif non productifs	10 463	31 253
Liquidités à la fin de l'exercice	66 316 \$	46 095 \$

DANS CE RAPPORT: 1) Les dollars sont exprimés en devises canadiennes, sauf indication contraire. Au 31 décembre 1985, 1,00 \$ US équivalait à 1,40 \$ CA (1984: 1,00 \$ US équivalait à 1,32 \$ CA).

2) Certains chiffres correspondants ont été redressés pour donner suite au redressement d'un exercice antérieur. Il y a lieu de se reporter à la note 10 afférente aux états financiers consolidés.

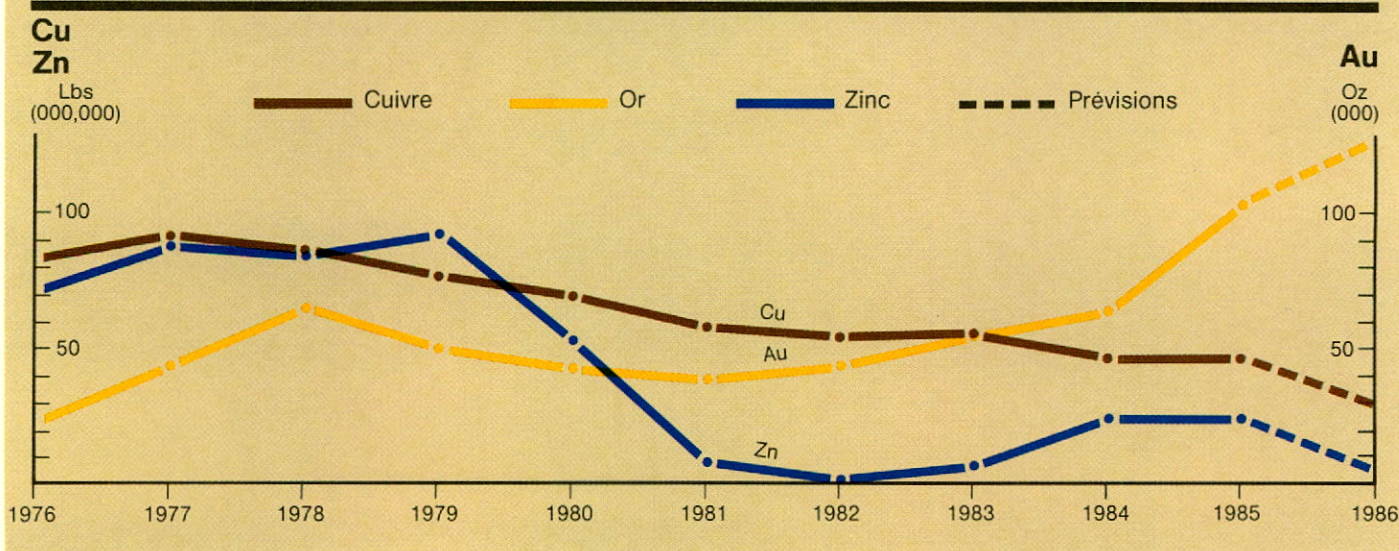
Sommaires des résultats de 1985, par trimestre

Nous présentons ci-dessous un sommaire pour chaque trimestre de 1985.

(en milliers, sauf les montants par action)

	Trimestre terminé le				Total	
	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	1985	1984
Tonnes de minerai traité	386	388	366	381	1 521	1 225
Production de cuivre, livres	13 278	10 896	10 066	10 628	44 868	46 180
Production de zinc, livres	3 650	5 961	5 872	4 374	19 857	23 707
Production d'argent, onces	100	108	83	91	382	406
Production d'or, onces	26	27	26	30	109	65
Valeur brute des ventes des métaux récupérés de concentrés	26 393 \$	25 923 \$	24 073 \$	26 422 \$	102 811 \$	86 105 \$
Frais de traitement et d'affinage	7 793	7 705	6 964	5 952	28 414	30 689
	18 600	18 218	17 109	20 470	74 397	55 416
Frais d'exploitation et d'administration	14 779	14 744	12 460	14 231	56 214	41 053
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	4 094	3 878	3 657	8 291	19 920	13 988
Prime affectée aux dépenses d'exploration accréditives	(1 374)	(1 398)	(1 154)	(2 969)	(6 895)	(1 803)
	17 499	17 224	14 963	19 553	69 239	53 238
Profit d'exploitation avant les postes ci-dessous	1 101	994	2 146	917	5 158	2 178
Amortissement	2 768	2 894	2 736	2 708	11 106	6 811
Autres frais	68	39	44	49	200	361
Redevances sur la production	-	-	-	-	-	33
Perte d'exploitation	1 735	1 939	634	1 840	6 148	5 027
Revenu de placements	1 404	1 460	1 422	2 292	6 578	6 846
Bénéfice (perte) avant impôts	(331)	(479)	788	452	430	1 819
Impôts sur le revenu et impôts miniers (recouvrement)	191	9	835	(790)	245	1 269
Bénéfice (perte) net	(522)\$	(488)\$	(47)\$	1 242 \$	185 \$	550 \$
Bénéfice (perte) net par action	(0,04)\$	(0,04)\$	0,00 \$	0,09 \$	0,01 \$	0,04 \$

Revue décennale de la production





Corporation Falconbridge Copper

Conseil d'administration[†]

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

Côme Carbonneau, O.C.**
Président du conseil et
chef de la direction

Marsh A. Cooper
Président
M. A. Cooper Consultants Inc.

J.M.R. Corbet*
Administrateur de société

Robert Després, O.C.*
Président du conseil
d'administration
L'Énergie atomique du
Canada Limitée

Brian A. Ferguson
Président et chef de
l'exploitation

Jean-H. Gagné, C.R. *****
Associé de l'étude légale
Gagné, Letarte, Sirois,
Beaudet & Associés

J.F. Gillies
Vice-président, contrôleur et
directeur financier
Falconbridge Limitée

William James**
Président du conseil
Président et chef de la
direction
Falconbridge Limitée

L.C. Kilburn* ***
Vice-président
exploration, mise en valeur et
métaux précieux
Falconbridge Limitée

A.G. Slade**
Administrateur à la retraite

* Membre du Comité de
vérification

** Membre du Comité exécutif

*** Membre du Comité des rentes

† Le 11 avril, on demandera
aux actionnaires de confirmer
une augmentation du nombre
d'administrateurs.

La Direction

Côme Carbonneau
Président du conseil et
chef de la direction

William James
Vice-président du conseil

Brian A. Ferguson
Président et chef de
l'exploitation

M.J. Knuckey
Vice-président, exploration

C.L. Elliot
Secrétaire

J.M. Donovan
Trésorier

S.W.E. Poad
Contrôleur

P.D. Bunton
Secrétaire adjointe

Keith B. Morley
Trésorier adjoint

B.M. McRae
Contrôleur adjoint

Agent de Transfert

La Compagnie de fiducie Canada Trust
Toronto, Montréal

Vérificateurs

Clarkson Gordon
Toronto

Conseiller

T.F. Pugsley
Ingénieur des mines

Siège social

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

Cadres supérieurs de l'exploitation minière

DIVISION LAC DUFAULT

L.P. Gignac, Directeur
R. Dionne, Surintendant général
L.P. Forget, Surintendant, mine
W. Mills, Surintendant, usine
J. Noël, Surintendant, administration
J.D. MacNeil, Chef géologue
J.A. McGuire, Surintendant,
relations avec les employés

DIVISION OPEMISKA

D.D. Tolgyesi, Directeur
K. Mikulash, Surintendant général
A.A. Gelot, Chef de bureau
N. Bédard, Directeur du personnel
J.M. Couture, Directeur,
services techniques
J. Nuñez, Chef géologue

DIVISION LAC SHORTT

D.D. Tolgyesi, Directeur
B. Potvin, Surintendant général
P.D. Dyas, Surintendant de l'usine
M.A. Marquis, Comptable
A. Coulombe, Chef géologue
L. Devin, Directeur du personnel

PROJET WINSTON LAKE

T.A. Dickson, Directeur
C.A. Crown, Chef de bureau

PROJET ANSIL

L.P. Gignac, Directeur

Cadres supérieurs de l'exploration

B.D. Simmons, Directeur régional,
Thunder Bay, Ontario
P.W.A. Severin, N.O. Ontario
G. Riverin, Noranda, Québec
M. Drouin, Chapais, Québec
D.H. Watkins, Directeur régional,
Vancouver, Colombie-Britannique
A. Davidson, Vancouver,
Colombie-Britannique
P.R. Mattinen, NEVCAN, Reno, Nevada

Bureau administratif

40^e étage
Commerce Court West
Toronto, Ontario, Canada
M5L 1B4



Rapport des administrateurs aux actionnaires

Voici le rapport de la compagnie sur les activités de 1985, y compris les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985.

Les bénéfices pour l'exercice ont atteint 185 000 \$ ou 0,01 \$ par action, en comparaison des bénéfices redressés de 550 000 \$ ou 0,04 \$ par action l'année précédente.

Le début de la production commerciale de la division Lac Shortt en janvier 1985 a eu des répercussions importantes sur les revenus et les frais. En 1985, la participation de la division Lac Shortt dans les revenus bruts s'élevait à 21 191 000 \$. Cependant, en raison de la production à la baisse des métaux des divisions Opemiska et Lac Dufault et des prix plus bas de tous les métaux sauf le cuivre, les revenus bruts de 102 811 000 \$ en 1985 n'étaient supérieurs que de 16 706 000 \$ au chiffre correspondant de 1984, soit 86 105 000 \$. La compagnie a continué de mettre l'accent sur le contrôle des coûts, ce qui s'est traduit par un bénéfice d'exploitation des trois divisions productrices, même si les frais d'exploitation et d'amortissement étaient sensiblement plus élevés en 1985 en raison de la production additionnelle de la division Lac Shortt exclusivement. En 1985, le bénéfice de ces divisions, avant les frais d'amortissement, s'élevait à 16 533 000 \$.

Grâce à l'achèvement des dépenses en immobilisations principales au Lac Shortt et à l'ajout au fonds de roulement de la part des divisions d'exploitation, la compagnie a été en mesure d'augmenter son fonds de roulement à 79 403 000 \$ en fin d'exercice, par rapport à un solde redressé de 72 186 000 \$ à la fin de 1984. Ceci représente une augmentation du fonds de roulement de 0,55 \$ par action pendant l'exercice. En 1985, l'encaisse et les placements en titres à court terme se sont accrus de 44 pour cent, passant de 46 095 000 \$ à 66 316 000 \$.

Un dividende de 0,10 \$ par action ordinaire a été déclaré au cours du quatrième trimestre de 1985. Il s'agissait du premier dividende versé en quatre ans et s'est traduit par un versement de 1 320 000 \$ aux actionnaires.

Le prix moyen reçu pour tous les métaux, à l'exception du cuivre, a fléchi au cours de l'année. Après la fin du premier semestre, les prix du zinc ont baissé alors que la demande mondiale demeurait inférieure à la production. Les experts en marchandises ne prévoient qu'une légère amélioration des prix du zinc en 1986 et 1987.

Même si la compagnie avait pris la décision d'entreprendre la mise en production du gîte de Winston Lake en septembre, elle a annoncé au début de novembre qu'elle ne procéderait pas à sa mise en valeur intégrale en raison du fléchissement des prix du zinc et des frais de fonderie plus élevés. Des activités de développement décisives se poursuivent néanmoins jusqu'à l'amélioration de l'équilibre entre l'offre et la demande de zinc.

Au cours de l'année, la production d'or a représenté environ 63 pour cent de nos

revenus nets. Grâce à l'importance de la division Lac Shortt et de sa participation, la compagnie est devenue la deuxième productrice d'or au Québec. La production de cette division représentait 48 325 onces des 109 470 onces extraites au total par la compagnie. En octobre, on a achevé un programme d'agrandissement de 1 321 000 \$ au Lac Shortt afin de faire passer le taux de production journalier de 750 à 1 150 tonnes métriques.

On a conclu un nouveau contrat triennal pour la vente des concentrés de cuivre des divisions Lac Dufault et Opemiska à la fin du troisième trimestre.

En prévision de la fermeture de la mine Corbet en 1986 et afin d'augmenter les réserves de toutes les divisions, on a intensifié l'exploration dans la province de Québec. L'épuisement de ce gisement affectera le niveau de production de cuivre et de zinc et accroîtra l'importance de la production d'or des exploitations Lac Shortt et Opemiska.

Plusieurs projets sont parvenus à un stade avancé. Au gîte Ansil, le fonçage du puits avait atteint en fin d'exercice une profondeur de 819 mètres sous l'orifice sur une profondeur projetée de 1 600 mètres. Deux recettes ont été creusées. Au cours du troisième trimestre de 1986, on entreprendra le percement de galeries souterraines et le forage au diamant de délimitation. Ces travaux doivent être achevés d'ici le milieu de 1987.

La propriété Moberun, située à 24 kilomètres à l'est de l'usine de concentration Norbec de la division Lac Dufault, a été acquise moyennant une faible redevance. Le gîte a fait l'objet d'une entente d'option avec Ressources Audrey qui doit dépenser 5 000 000 \$ au titre d'exploration et de mise en valeur additionnelles en 1986 afin d'acquiescer une participation de 50 pour cent. Le but de l'entente est d'extraire éventuellement suffisamment de minerai du gîte Moberun pour garder l'usine de concentration Norbec en exploitation entre la fermeture de la mine Corbet et le début de la production du gîte Ansil.

Au projet aurifère Callahan, dans lequel la compagnie détient un intérêt économique direct de 49 pour cent, on a achevé le puits sur une profondeur de 277 mètres; on a également percé 1 018 mètres de galeries, ce qui représente 72 pour cent de la longueur visée au niveau des 240 mètres vers la zone n° 4. La zone minéralisée sera atteinte au début du deuxième trimestre et les travaux de forage, de percement des galeries et des monteries seront achevés au cours du deuxième semestre de l'exercice.

Afin d'aider au financement des travaux d'exploration en 1985, la compagnie a réuni 3 581 120 \$ en octobre grâce à l'émission de 608 unités accréditives au Québec. Ces fonds ont été utilisés à l'égard de programmes accélérés en 1985 et se sont traduits par l'engagement de frais d'exploration au Canada pour le compte des souscripteurs. L'émission d'octobre venait s'ajouter au

montant de 10 150 000 \$ reçu vers la fin de l'année précédente pour l'exploration en 1985.

Outre ce qui précède, la somme de 1 800 000 \$ a été levée pour des dépenses accréditives additionnelles qui doivent être engagées en janvier et en février 1986. Le 11 février 1986, on approuvait la conclusion d'une entente de financement accréditif avec CMP Funds Management Ltd. jusqu'à concurrence de 6 300 000 \$ au titre des dépenses d'exploration pour le reste de l'année 1986.

Les dépenses d'exploration souterraine et de mise en valeur des divisions d'exploitation ont subi une légère baisse par rapport à 1984, s'établissant à 4 493 000 \$. Les dépenses totales d'exploration de surface et souterraine et de mise en valeur se sont élevées à 19 920 000 \$, comparativement à 13 988 000 \$ pour l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice, M. John F. Gillies, vice-président, contrôleur et directeur financier de Falconbridge Limitée a été élu au conseil d'administration en remplacement de M. Howard B. Keck fils, qui a remis sa démission. La compagnie remercie ce dernier de sa contribution.

On a procédé à plusieurs nominations au niveau des cadres. Monsieur Louis P. Gignac a été nommé directeur de la division Lac Dufault en même temps qu'il demeurerait directeur de la division Lac Shortt pendant l'agrandissement de ce complexe minier. M. Bertrand Potvin a été nommé surintendant général et M. Alain Coulombe a été nommé géologue en chef de cette dernière division. En janvier 1986, M. Dan D. Tolgyesi est devenu directeur de la division Lac Shortt. À la division Opemiska, on a nommé M. Karl O. Mikulash en qualité de surintendant général et M. José Nuñez en qualité de géologue en chef. M. Thomas A. Dickson, auparavant directeur de United Keno Hill Mines Limited, s'est joint aux cadres en qualité de directeur du projet Winston Lake.

Le 11 février 1986, M. Brian A. Ferguson a été nommé président, chef de l'exploitation et administrateur. Il offre à la compagnie plus de 20 ans d'expérience dans le domaine de l'exploitation au sein du groupe Falconbridge.

Le conseil d'administration tient à exprimer sa reconnaissance aux membres de la direction pour leur dévouement, leur savoir-faire et leurs efforts, ainsi qu'à tous les autres employés pour leur contribution exceptionnelle tout au long de l'année.

Au nom du conseil d'administration,

Côme Carbonneau

Côme Carbonneau
Président du conseil et
chef de la direction
Toronto (Ontario)
Le 11 février 1986



Corporation Falconbridge Copper

Revue des opérations

Division Opemiska

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

Sommaire

La baisse des frais d'exploitation et la hausse des prix du cuivre ont permis à la division d'inscrire un bénéfice d'exploitation de 346 000 \$ par rapport à une perte de 518 000 \$ en 1984. La production d'or a atteint 49 348 onces, ce qui représente 75 pour cent des revenus nets de la division.

À la fin de l'année, 389 employés travaillaient à la division, une réduction de 61 employés par rapport à la main-d'oeuvre de l'année précédente.

Revue financière	1985	1984
(en milliers)		
Revenus nets des expéditions de métaux	27 586 \$	29 361 \$
Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux	23 805	24 606
	3 781	4 755
Exploration souterraine et mise en valeur	2 589	3 807
Redevances sur la production	—	33
Autres frais*	107	287
	1 085	628
Amortissement	739	1 146
Bénéfice (perte) d'exploitation	346 \$	(518) \$

* Frais d'entretien de la mine Perry en état d'attente pendant la période.

Les métaux contenus dans les concentrés ont été vendus aux prix moyens suivants :

	1985	1984
Cuivre : la livre	0,87 \$	0,79 \$
Or : l'once	431,45	477,36
Argent : l'once	8,32	9,22

Les règlements à percevoir sur les métaux portaient sur 4 354 300 livres de cuivre évalué à 0,88 \$ la livre et sur 5 100 et 44 400 onces d'or et d'argent respectivement évalués à 449,38 \$ et 8,21 \$ l'once. Les prix unitaires précités ne tiennent pas compte des frais de traitement et d'affinage.

Exploitation	1985	1984
Tonnes de minerai traité (en milliers)	671	686
Teneur en cuivre (%)	1,16	1,18
Teneur en or (once/tonne)	0,081	0,083
Teneur en argent (once/tonne)	0,253	0,290
Production de cuivre (en milliers de livres)	14 985	15 380
Production d'or	49 348	51 016
Production d'argent	139 940	157 467

Exploration et mise en valeur

Les travaux d'exploration souterraine et de délimitation de minerai par forage au diamant ont totalisé 293 155 pieds, soit une augmentation de 51,2 pour cent par rapport à 1984. Les forages de mise en valeur ont atteint 23 179 pieds au total comparativement à 44 044 pieds en 1984. Les travaux d'explo-

ration et de mise en valeur se sont concentrés presque exclusivement sur les veines aurifères n° 5, n° 6 et n° 7 à la mine Springer. Ces programmes ont obtenu un succès mitigé.

Réserves de minerai

Les réserves des mines Springer et Cooke affichent une baisse de 143 952 tonnes après avoir extrait 670 669 tonnes titrant 1,16 pour cent de cuivre, 0,253 once d'argent la tonne ainsi que 0,081 once d'or la tonne. Les nouvelles réserves prouvées et probables délimitées en 1985 se sont élevées à 526 747 tonnes titrant 1,15 pour cent de cuivre et 0,086 once d'or la tonne.

Les réserves de la mine Perry ont été réévaluées à la catégorie potentielle, en raison des cours non rentables prolongés des métaux.

Au 31 décembre 1985, les réserves prouvées et probables, y compris la dilution, étaient estimées comme suit :

	Unités impériales			Unités métriques		
	Tonnes	Cuivre %	Or oz/t	Tonnes	Cuivre %	Or g/T
Springer	509 232	1,82	0,064	462 098	1,82	2,19
Cooke	230 786	0,84	0,136	209 425	0,84	4,66
Total	740 018	1,51	0,086	671 523	1,51	2,95

Division Lac Dufault

- Mine Corbet
- Usine Norbec
- Projet Ansil

Sommaire

La division a inscrit un bénéfice d'exploitation de 4 937 000 \$ comparativement à 5 494 000 \$ en 1984. À la fin de l'exercice, on prévoyait l'épuisement des réserves prouvées et probables de 365 136 tonnes de la mine Corbet d'ici le mois d'août 1986, au taux actuel de production. On étudie présentement la faisabilité de fournir l'usine Norbec avec le minerai du gîte Mobrùn après la fermeture de la mine Corbet, conformément à une entente d'entreprise en participation tel qu'elle est décrite ci-après à la rubrique Exploration générale.

Une nouvelle convention collective triennale a été signée en mai. Elle prévoit la reprise des négociations salariales en novembre 1986. Pour la première fois depuis 1978, il n'y a eu aucun arrêt de travail en 1985 afférent à l'interprétation de la convention collective.

Le nombre d'employés a oscillé entre 235 et 240 pendant l'année et a baissé à 188 en fin d'exercice, y compris les 11 employés qui travaillent au projet Ansil.

Revue financière	1985	1984
(en milliers)		
Revenus nets des expéditions de métaux	25 739 \$	25 756 \$
Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux	15 402	14 369
	10 337	11 387
Exploration souterraine et mise en valeur	—	187
	10 337	11 200
Amortissement	5 400	5 706
Bénéfice d'exploitation	4 937 \$	5 494 \$



Corporation Falconbridge Copper

Les métaux contenus dans les concentrés ont été vendus aux prix moyens suivants :

	1985	1984
Cuivre : la livre	0,87 \$	0,79 \$
Zinc : la livre	0,56	0,62
Or : l'once	437,31	476,60
Argent : l'once	8,37	9,50

Les règlements à percevoir sur les métaux portaient sur 12 197 000 livres de cuivre évalué à 0,88 \$ la livre ainsi que sur 2 400 et 97 900 onces d'or et d'argent évalués respectivement à 449,38 \$ et 8,21 \$ l'once. De plus, 2 895 000 livres de zinc évalué à 0,46 \$ la livre sont aussi disponibles. Les prix unitaires précités ne comprennent pas les frais de traitement et d'affinage.

Exploitation	1985	1984
Tonnes de minerai traité (en milliers)	523	539
Teneur en cuivre (%)	2,96	2,98
Teneur en zinc (%)	2,50	2,73
Production de cuivre (en milliers de livres)	29 884	30 800
Production de zinc (en milliers de livres)	19 587	23 707
Production d'or	11 797	14 425
Production d'argent	240 166	248 574

Exploration et mise en valeur

Les travaux souterrains de forage au diamant ont augmenté légèrement et sont passés de 11 198 pieds en 1984 à 13 179 pieds en 1985, alors qu'un total de 813 pieds de galeries d'exploration ont été creusés à la mine Corbet, comparativement à 1 215 pieds en 1984.

Au projet Ansil, le puits avait atteint une profondeur de 819 mètres à la fin de l'exercice. On prévoit suspendre temporairement le fonçage du puits lorsqu'il atteindra une profondeur de 1 372 mètres dans le dernier trimestre de 1986 et entreprendre un programme de percement de galeries souterraines et de forage au diamant de délimitation sur trois niveaux.

Après le traitement de 522 926 tonnes en 1985, les réserves de la mine Corbet accusent une réduction de 489 042 tonnes par rapport à l'année précédente. Au taux actuel de production, les réserves prouvées et probables seront épuisées d'ici le mois d'août 1986.

Réserves de minerai

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

	Unités impériales				
	Tonnes	Cu %	Zn %	Ag oz/t	Au oz/t
Mine Corbet :					
Prouvées et probables	365 136	3,21	1,78	0,62	0,032
Projet Ansil :					
Indiquées par forage	2 320 000	7,00	0,50	0,70	0,050
Unités métriques					
	Tonnes	Cu %	Zn %	Ag g/T	Au g/T
Mine Corbet :					
Prouvées et probables	331 340	3,21	1,78	21,2	1,10
Projet Ansil :					
Indiquées par forage	2 100 000	7,00	0,50	24,0	1,70

Division Lac Shortt

• Mine et usine du Lac Shortt

Sommaire

La production commerciale à la cadence de 750 tonnes métriques a commencé le 1^{er} janvier 1985 à la mine d'or du Lac Shortt, située à 75 kilomètres au sud-ouest de Chapais (Québec). Quatre mois plus tard, il fut décidé d'augmenter le taux de production journalier à 1 150 tonnes métriques. L'agrandissement a été achevé à la fin d'octobre au coût de 1 321 000 \$. En novembre, l'usine fonctionnait en moyenne au taux de 1 180 tonnes métriques par jour civil. On prévoit que cet agrandissement, qui s'est traduit par la baisse des coûts unitaires d'exploitation, permettra d'augmenter à 65 000 onces la production annuelle d'or qui était prévue à l'origine à 47 000 onces. Le total de la production d'or de la division a atteint 51 300 onces, dont 16 000 onces ont été produites pendant le dernier trimestre au coût d'exploitation moyen de 270,00 \$ l'once.

Le fléchissement du prix de l'or, les problèmes de la période de mise au point et l'agrandissement de l'usine ont eu un impact défavorable sur la rentabilité de l'exploitation.

À la fin de l'année 1985, la division Lac Shortt comptait 145 employés.

La compagnie possède une participation de 94,2 % dans la propriété du Lac Shortt.

Revue financière

(en milliers)	1985	
	100 %	Participation de la compagnie
Revenus nets des expéditions de métaux	22 397 \$	21 098 \$
Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux	16 731	15 761
	5 666	5 337
Exploration souterraine et mise en valeur	240	226
	5 426	5 111
Amortissement*	5 332	5 325
Bénéfice d'exploitation (perte)	94 \$	(214)\$

* Toutes les dépenses en immobilisations et les dépenses de démarrage antérieures à 1985 ont été capitalisées dans les comptes de la compagnie, par conséquent 100 % des frais d'amortissement afférents à ces dépenses ont également été inscrits à titre de dépenses dans les comptes de la compagnie. Des frais d'amortissement sur les dépenses en immobilisations ultérieures à 1984 sont inscrits proportionnellement à la participation respective des associés dans l'entreprise en participation.

En 1985, les dépenses en immobilisations ont atteint 1 538 000 \$ pour la mine du Lac Shortt, y compris 1 321 000 \$ pour l'agrandissement de l'usine.

Le prix moyen reçu de l'or a été 438,52 \$ l'once en 1985.



Corporation Falconbridge Copper

Les règlements à percevoir sur les métaux portaient sur 2 420 onces d'or évalué à 449,38 \$ l'once.

Exploitation	1985
Tonnes de minerai traité	315 565
Teneur en or par tonne métrique (grammes)	5,62
Teneur en or par tonne courte (once)	0,164
Production d'or (grammes)	1 595 433
Production d'or (onces)	51 300

Exploration et mise en valeur

Les travaux souterrains de forage au diamant se sont limités à 4 367 mètres en 1985, alors que le forage au diamant de délimitation atteignait 21 414 mètres. Au 31 décembre 1985, les réserves de minerai diluées étaient estimées comme suit :

	Unités impériales	
	Tonnes	Or oz/t
Prouvées et probables	1 380 000	0,151
Indiquées par forage	649 000	0,151
	Unités métriques	
	Tonnes	Or g/T
Prouvées et probables	1 252 300	5,17
Indiquées par forage	588 900	5,17

Les réserves prouvées et probables sont situées au-dessus du niveau des 400 mètres. Comme suite à des forages selon une maille plus serrée, ce tonnage a été réduit en raison des irrégularités du gisement. Après le traitement de 315 565 tonnes titrant 5,62 grammes d'or la tonne, les réserves sont celles mentionnées ci-dessus au 31 décembre 1985. Les réserves indiquées par forage sont situées sous le niveau des 400 mètres et ont subi une légère augmentation de 28 000 tonnes titrant 10 grammes d'or la tonne. En 1986, l'exploration souterraine visera les prolongements latéraux du gisement au-dessous du niveau des 500 mètres et cherchera des structures parallèles.

La mise en valeur souterraine a porté sur un total de 4 657 mètres de galeries et de monteries.

Projet Winston Lake

Le programme souterrain de délimitation a pris fin à la fin de juin sur cette propriété située à 27 kilomètres au nord de Schreiber, dans le nord-ouest de l'Ontario. Les réserves, y compris une marge de dilution de 20 pour cent à une teneur de zéro, sont maintenant estimées comme suit :

	Unités impériales				
	Tonnes	Cu %	Zn %	Ag oz/t	Au oz/t
Probables	2 391 991	1,10	17,8	0,963	0,033
Possibles	1 025 139	0,80	11,6	0,700	0,025
	Unités métriques				
	Tonnes	Cu %	Zn %	Ag g/T	Au g/T
Probables	2 170 600	1,10	17,8	33,0	1,14
Possibles	930 250	0,80	11,6	24,0	0,84

Le 23 septembre 1985, la compagnie décidait d'amener cette propriété en phase de production et le conseil d'administration a approuvé des dépenses totales de 52 500 000 \$, y compris le fonds de roulement, en supposant que les surplus actuels de zinc seraient absorbés d'ici 1987. Le 1^{er} novembre, la compagnie a annoncé sa déci-

sion d'interrompre la mise en valeur de Winston Lake en raison des prix du zinc qui dégringolaient rapidement, de l'augmentation des frais pour la fonderie et de la reprise annoncée des activités d'un ancien producteur important de zinc. Les travaux déjà commandés sont en voie de parachèvement au coût de 10 200 000 \$ et les activités essentielles de mise en valeur se poursuivent lentement. À cet égard, on a autorisé après la fin de l'année une dépense additionnelle de 3 850 000 \$. Les travaux nécessaires pour conserver la propriété en bon état seront donc effectués jusqu'à ce qu'une amélioration de l'équilibre entre l'offre et la demande de zinc se présente.

À la fin de l'année, le puits avait progressé de 192 mètres pour atteindre une profondeur de 682 mètres pendant que les fondations de l'usine étaient achevées. À l'emplacement du broyeur, 85 pour cent de la fondation était achevée tandis que la fondation et les murs de l'emplacement du montage permanent étaient complètement terminés.

À la fin de l'année, le total des dépenses du projet atteignaient 16 002 000 \$.

Exploration générale

Les dépenses pour l'exploration de surface se sont élevées à 11 905 000 \$ en 1985, en comparaison de 8 715 000 \$ en 1984 et ont été réparties comme suit (milliers \$) :

Québec				
Zone de mine			Régional	
Lac Dufault	Opemiska	Lac Shortt		
3 072 \$	2 582 \$	583 \$	575 \$	
26 %	22 %	5 %	5 %	
Ontario				
Zone de mine	Régional	C.-B.	É.-U.	Total
Winston Lake				
1 739 \$	879 \$	1 693 \$	782 \$	11 905 \$
15 %	7 %	14 %	6 %	100 %

En outre, 7 328 000 \$ ont été dépensés en frais d'exploration souterraine et d'études de faisabilité sur les propriétés minières de Winston Lake (2 948 000 \$), Callahan (1 698 000 \$), Corbet, Mobrunt et Opemiska. Des dépenses de 7 556 000 \$ pour le programme souterrain d'Ansil ont été financées à l'aide d'une subvention conditionnelle du gouvernement du Québec. En 1985, les frais d'exploration ont été axés sur l'or (à 40 pour cent) et les sulfures massifs polymétalliques (à 60 pour cent). Les travaux de forage au

diamant en surface ont atteint un total de 106 391 mètres répartis entre 273 trous et les coûts des contrats de forage ont représenté 55 pour cent des dépenses d'exploration en surface. De plus, on a achevé le forage de 65 trous totalisant 18 093 mètres dans le cadre d'une entreprise en participation gérée par Falconbridge Limitée.

L'émission d'actions accréditatives a permis le financement des frais d'exploration jusqu'à concurrence de 14 156 000 \$.

QUÉBEC

Région de Chapais

- Propriété du Chiboug-Copper
- Propriété du Lac Laura
- Région de Bourbeau-Ouest

En 1985, l'exploration était concentrée à l'est de la région de la mine sur les propriétés du Chiboug-Copper et du Lac Laura et à l'ouest de cette région sur la propriété Bourbeau-Ouest. On a procédé au forage au diamant de 61 trous sur un total de 20 240 mètres sur ces propriétés. Bien qu'on ait recoupé de nombreuses intersections aurifères, il n'a pas été possible d'établir la continuité de la minéralisation, sauf dans le cas d'une veine très étroite mais de bonne teneur en or et en cuivre, sur la propriété du Lac Laura. L'exploration de cette veine se poursuivra en 1986.



Sur une propriété détenue sous option de Ressources Diana et située dans le canton Queylus, au sud-est de Chapais, l'échantillonnage d'un filon de roche a permis d'identifier une zone de cisaillement aurifère titrant en moyenne 2,4 grammes d'or/tonne (coupée) ou 12,3 grammes d'or/tonne (non coupée) sur une largeur de 2,0 mètres et sur une longueur de 72 mètres. Par la suite, on a creusé 34 trous de forage au diamant sur un total de 5 446 mètres sur la propriété. Sans avoir situé quoi que ce soit d'économiquement viable, les résultats sont cependant assez encourageants pour poursuivre l'exploration en 1986.

À l'ouest de Chapais, on a achevé 195 trous de forage à injection inverse sur un total de 2 645 mètres dans le cadre d'un programme d'exploration d'une région couverte en grande partie de morts-terrains glaciaires où l'on a situé de nombreuses anomalies géophysiques à l'aide de relevés aériens.

Région du Lac Shortt

Treize trous pour un total de 5 302 mètres ont été forés sur des claims dans le voisinage immédiat de la mine. On a situé une région d'une teneur aurifère encourageante sur la même structure à environ 600 mètres au nord-est de la mine. Des intersections aurifères dans 5 trous s'échelonnent de 3,85 grammes d'or/tonne sur 2,0 mètres à 11,3 grammes d'or/tonne sur 2,5 mètres. L'exploration se poursuivra en 1986.

Sur des claims dans lesquels la compagnie détient une participation de 49 pour cent, assujettis à une entente d'entreprise en participation avec Falconbridge Limitée, 25 trous de forage au diamant sur un total de 4 879 mètres ont été achevés en 1985.

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 1985. Dans le cadre d'un programme d'exploration souterraine important de la zone n° 4 de Callahan, un puits a été achevé jusqu'à une profondeur de 277 mètres et à la fin de l'année, un travers-banc au niveau des 240 mètres avait été prolongé sur 1 018 mètres vers la zone. Le travers-banc, d'une longueur de 1 300 mètres doit être achevé dans le deuxième trimestre de 1986. Un programme intensif de forage au diamant, de percement de galeries et de monteries y fera suite pour évaluer les structures aurifères de la zone n° 4.

Région de Noranda

- Propriété Despina
- Gîte Mobrún

On a terminé un total de 35 116 mètres de forage au diamant en surface dans 44 trous sur les propriétés de la compagnie qui couvrent 17 840 hectares. Sur la propriété Despina, détenue conformément à une entente d'option et située immédiatement au sud de la mine Corbet, le forage au diamant a atteint 15 234 mètres. Afin d'explorer des zones à minéralisation favorable, on a creusé 13 trous de forage à grande profondeur, mais rien d'économiquement viable n'a été recoupé. Trois trous additionnels seront achevés en 1986.

Sur la propriété Mobrún, la présence d'une zone à plus forte teneur aurifère a été confirmée à même ce gîte de sulfures massifs considérable mais, à faible teneur. Le contenu estimatif de la zone est d'environ 1 000 000 de tonnes in situ, d'une teneur de 0,8 pour cent de cuivre, 3,5 pour cent de zinc, 35 grammes d'argent/tonne et 3,2 grammes d'or/tonne qui s'étendent de la surface du socle jusqu'à une profondeur de 180 mètres. On a obtenu grâce au forage au diamant un échantillon de 30 tonnes de la zone sur laquelle on a fait des tests métallurgiques poussés. Par la suite, la propriété a été cédée sous option à Ressources Audrey Inc. qui doit dépenser 5 000 000 \$ au titre de l'exploration et de la mise en valeur additionnelles en 1986 afin d'acquérir une participation de 50 pour cent dans la propriété. Audrey s'est engagée à livrer un échantillon en vrac de 20 000 tonnes de la zone aurifère à l'usine de concentration Norbec de la compagnie pour une évaluation exhaustive de la teneur en or et du taux de récupération.

ONTARIO

- Région de Pick Lake
- Région de Big Duck Lake
- Région de Swell Bay

À Winston Lake, le forage en surface s'est effectué sur un total de 18 762 mètres répartis en 24 trous, surtout dans les régions de Pick Lake et Big Duck Lake. À Pick Lake, situé à environ 1,9 kilomètre au sud-ouest du puits de la mine de Winston Lake, 16 trous pour un total de 12 416 mètres ont été forés afin d'explorer une nouvelle zone de sulfures massifs découverte à la fin de 1984. Dix trous éloignés les uns des autres ont recoupé une minéralisation titrant en moyenne 0,7 pour cent de cuivre, 11 pour cent de zinc et 17 grammes d'argent/tonne sur une largeur moyenne de 1,57 mètre sur 1 000 mètres en parallèle avec le pendage de la zone. La minéralisation comprend de minces couches de sulfures massifs à haute teneur entrecoupées de couches de résidus qui atteignent

parfois une largeur de cinq mètres. Bien que la zone soit ouverte, on ne prévoit aucune exploration additionnelle en 1986.

On a poursuivi l'exploration aurifère à Big Duck Lake en achevant 12 trous sur un total de 2 020 mètres. En 1985, la meilleure intersection était de 19,3 grammes d'or/tonne sur 0,85 mètre. L'exploration se poursuivra sur une plus petite échelle en 1986.

Dans la région de Swell Bay, à l'est de Fort Frances, on a poursuivi un programme d'exploration intensif de sulfures massifs polymétalliques. On a foré 19 trous sur un total de 5 260 mètres afin de vérifier des anomalies géophysiques, mais la teneur des sulfures massifs recoupés était généralement très faible.

COLOMBIE-BRITANNIQUE

- Région Adams-Barrière
- Mont Sicker

En 1985, l'exploration s'est axée sur les cibles aurifères des sulfures massifs polymétalliques dans la région du Mont Sicker sur l'île de Vancouver, dans la région Britannia au nord de Vancouver et dans la région Adams-Barrière au nord de Kamloops. On a effectué des relevés géotechniques poussés en plus de creuser 41 trous de forage au diamant sur un total de 10 810 mètres.

Dans la région Adams-Barrière, l'entente d'option avec la Rea Gold Corporation a été renégociée afin d'offrir à cette dernière une participation importante dans le petit gîte découvert en 1984 et de permettre à la Corporation Falconbridge Copper d'acquérir une participation plus importante dans le reste de la propriété. L'exploration a permis la découverte d'une zone parallèle affichant de façon sporadique des minéralisations de métaux de base et de métaux précieux sur une longueur d'au moins deux kilomètres. Les travaux se poursuivront en 1986.

ÉTATS-UNIS

En raison du taux de change de plus en plus défavorable, les activités ont été restreintes en 1985. Le forage au diamant a totalisé 1 607 mètres répartis dans 11 trous. Dans le comté de Mariposa, on a recoupé des sulfures massifs qui n'étaient pas économiquement viables dans les conditions actuelles et on a mis fin aux options. On négocie des arrangements pour le financement de programmes de faible envergure en 1986 sous forme d'entreprises en participation.



Corporation Falconbridge Copper

Conventions comptables

31 décembre 1985

Les états financiers de la compagnie ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués d'une manière uniforme. Les principales conventions comptables suivies par la compagnie sont résumées ci-dessous afin de faciliter l'examen des états financiers consolidés.

A) Méthode de consolidation

Les états financiers consolidés ci-joints 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 (voir la note 4).

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

Les règlements à recevoir sur expéditions de métaux et concentrés en transit sont évalués à leur valeur de réalisation estimative en fonds américains convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

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. La subvention gouvernementale reçue pour ces installations est déduite du prix coûtant de l'élément d'actif correspondant. Il en est de même pour les crédits d'impôt à l'investissement dans la mesure où l'on est raisonnablement assuré que les crédits seront 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;
- 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 qui sont inscrites dans le compte "Impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices futurs".

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 (voir la note 7).



Corporation Falconbridge Copper
(Constituée en vertu des lois du Québec)

Bilan consolidé

(en milliers de dollars)

ACTIF

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Actif à court terme:		
Encaisse et titres à court terme, au moindre du prix coûtant et de la valeur marchande (note 3)	66 316 \$	46 095 \$
Subvention à recevoir et débiteurs (note 5 b))	3 735	7 254
Impôts sur le revenu, impôts miniers et autres impôts et taxes à recevoir (note 10)		615
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et concentrés en transit (note 4)	15 151	21 279
Fournitures	5 687	5 618
Intérêts courus et frais payés d'avance	428	1 384
Total de l'actif à court terme	91 317	82 245
Propriétés et installations (note 5):		
Actif productif –		
Installations, au prix coûtant	70 674	47 920
Moins amortissement cumulé	49 097	43 229
	21 577	4 691
Dépenses de démarrage et de mise en valeur, au prix coûtant moins montants amortis	12 968	5 295
	34 545	9 986
Actif non productif –		
Propriétés et projets, au prix coûtant moins montants radiés	14 295	41 105
	48 840	51 091
Autres éléments d'actif:		
Placement dans 143 620 actions (redressé afin de tenir compte du fractionnement d'actions à raison de 5 pour 1) de la société mère, Falconbridge Limitée, au prix coûtant (valeur marchande 1985 – 2 944 \$; 1984 – 2 284 \$)	2 746	2 746
Hypothèques à recevoir d'employés	403	514
Dépôt pour électricité à recouvrer	1 429	1 647
	4 578	4 907
	144 735 \$	138 243 \$

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Corporation Falconbridge Copper,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Corporation Falconbridge Copper au 31 décembre 1985 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé des mouvements de trésorerie 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 1985 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 22 janvier 1986.
(le 11 février 1986 en ce qui a trait à la note 13 a) et b))

Colin Gordon
Comptables agréés



Corporation Falconbridge Copper

31 décembre 1985

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Passif à court terme:		
Créditeurs et frais courus	8 489 \$	6 813 \$
À payer à la société mère, Falconbridge Limitée	768	766
Impôts sur le revenu, impôts miniers et autres impôts et taxes à payer (note 10) ..	603	
Impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices futurs		
— partie à court terme	1 274	2 302
Dividendes à payer	780	178
Total du passif à court terme	11 914	10 059
Impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices futurs (note 10) ..	5 720	4 766
 Avoir des actionnaires:		
Capital (note 11) —		
Autorisé:		
20 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Émis:		
13 204 625 actions (1984 — 12 970 125 actions)	14 011	10 401
À être émis:		
174 168 actions (1984 — 46 000 actions)	2 634	759
Bénéfices non répartis (note 10)	110 456	112 258
	127 101	123 418
	144 735 \$	138 243 \$

Au nom du Conseil,

Côme Carlsman, administrateur

Robert Dupuis, administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)



Corporation Falconbridge Copper

État consolidé des mouvements de trésorerie

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985

(en milliers de dollars)

	1985	1984
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation:		
Bénéfice net de l'exercice	185 \$	550 \$
Débits (crédits) ne touchant pas les liquidités de la période en cours:		
Amortissement	11 106	6 811
Prime affectée aux dépenses d'exploration accréditives	(6 895)	(1 803)
Provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices futurs — partie à long terme (note 10)	1 273	1 457
(Gain) à l'aliénation d'immobilisations	(49)	(118)
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	8 993	(2 551)
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation de l'exercice en cours	14 613	4 346
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation d'un exercice antérieur (note 10) ..	4 011	
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	18 624	4 346
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement:		
Émission d'unités et d'actions ordinaires au comptant, y compris les intérêts et déduction faite des frais d'émission	13 169	2 322
Dividendes versés	(1 320)	
Rentrées nettes liées aux activités de financement	11 849	2 322
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement:		
Dépenses relatives aux propriétés et installations afférentes à ce qui suit:		
— actif productif	(191)	(607)
— actif non productif	(10 463)	(31 253)
Produit de l'aliénation d'immobilisations	73	145
Investissement net dans les autres éléments d'actif	329	(50)
(Sorties nettes) liées aux activités d'investissement	(10 252)	(31 765)
Augmentation (diminution) nette des liquidités au cours de l'exercice	20 221	(25 097)
Liquidités au début de l'exercice	46 095	71 192
Liquidités à la fin de l'exercice	66 316 \$	46 095 \$

Note: Les liquidités comprennent l'encaisse et les titres à court terme.

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)



Corporation Falconbridge Copper

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1985

1. Conventions comptables

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

2. Autres frais

Les autres frais de 200 000 \$ (1984 — 361 000 \$) représentent les frais afférents à la mise en attente de la mine Perry d'Opemiska d'ici une amélioration satisfaisante des prix du cuivre. Les propriétés et les installations s'y rapportant ont été entièrement amorties.

3. Encaisse et titres à court terme

L'encaisse et les titres à court terme comprennent l'encaisse, les bons du trésor, les papiers commerciaux et les titres négociables. La valeur comptable des titres négociables est de 2 951 000 \$ (1984 — 2 463 000 \$). Des gains à l'aliénation et une réévaluation à la valeur marchande ont entraîné une augmentation du revenu de placements de 549 000 \$ (1984 — diminution de 296 000 \$).

4. Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et concentrés en transit

La valeur de réalisation estimative des règlements à recevoir sur expéditions de métaux et concentrés en transit a été établie à l'aide des valeurs suivantes:

	Quantité	Prix unitaire* estimatif à recevoir (\$ US) janvier à avril
Cuivre	16 551 766 livres	0,63 \$
Zinc	2 894 912 livres	0,33
Or	9 800 onces	322,13
Argent	142 328 onces	5,89

*Les prix unitaires ne tiennent pas compte des déductions pour frais de traitement et d'affinage.

5. Propriétés et installations

Actif productif:

a) Projet du Lac Shortt

Au 1^{er} janvier 1985, la propriété du Lac Shortt a débuté sa production commerciale. Par conséquent, un montant de 35 479 000 \$ d'actif non productif a été reclassé à titre d'actif productif et est maintenant assujéti à l'amortissement. La propriété est détenue conjointement par la compagnie (94,2 %) et Falconbridge Limitée (5,8 %). De plus, des crédits d'impôts à l'investissement de 1 737 000 \$ ont été utilisés en 1985 et imputés aux installations.

La compagnie doit verser à une autre compagnie minière une redevance de 7,5 % calculée d'après le produit net du minerai extrait. Le produit net équivaut au bénéfice net après intérêts, amortissement des dépenses de mise en valeur de la mine et amortissement des immobilisations, mais avant impôts sur le revenu.

Actif non productif:

a) Projet du Lac Winston

Le 11 septembre 1985, la compagnie a annoncé sa décision d'entreprendre la mise en production à la propriété du Lac Winston, située à 28 km au nord de Schreiber dans le nord-ouest de l'Ontario. La compagnie a approuvé des dépenses totales de 52 500 000 \$, y compris le fonds de roulement et une provision pour le logement des employés. La production était censée commencer vers la fin de 1986 et atteindre 1 000 tonnes de minerai par jour vers le début de 1987. Toutefois, le 1^{er} novembre 1985, la compagnie a annoncé qu'elle interrompait temporairement la mise en valeur du projet. La décision a été prise en raison de la dégringolade des prix du zinc, des frais plus élevés que prévus pour la fonderie et des surplus envisagés de zinc; ces facteurs sont, en partie, attribuables à la reprise anticipée des activités d'un important producteur de zinc. Bien que la mise en valeur complète du projet ait été retardée, les obligations contractuelles au 31 décembre 1985, soit environ 1 754 000 \$, seront respectées.

Certaines dépenses d'exploration afférentes au projet du Lac Winston ont été financées par une partie des fonds provenant des programmes d'exploration accréditive auxquels il est fait référence à la note 11. Par conséquent, une partie de la prime affectée, d'un montant de 1 776 000 \$, a été imputée aux coûts capitalisés du projet entraînant ainsi des dépenses nettes totales de 14 226 000 \$ (1984 — 5 539 000 \$) pour le projet jusqu'à la fin de 1985.

b) Projet d'Ansil

Le 15 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 pour encourager la mise en valeur du gîte d'Ansil qui est situé à trois milles à l'ouest de la propriété de la compagnie au Lac Dufault. Les fonds doivent servir au financement du coût du fonçage d'un puits de 5 300 pieds et des travaux souterrains d'exploration et de mise en valeur.

Les conditions de la subvention prévoient que si ce projet entre en production avant le 31 décembre 1991, la compagnie remboursera en 1992 et 1993 la différence entre la subvention de 25 000 000 \$ et 20 % du total des frais de mise en production jusqu'à concurrence de 125 000 000 \$. Si la propriété n'entre pas en production avant le 31 décembre 1991, le plein montant de la subvention est remboursable sans intérêt.

Au 31 décembre 1985, les dépenses brutes du projet s'élevaient à 11 521 000 \$ (1984 — 3 965 000 \$). Un montant correspondant a été inscrit dans les comptes à titre de subvention. Au 31 décembre 1985, une partie de la subvention, soit 1 973 000 \$, est à recevoir (1984 — 3 965 000 \$).

c) Autres

Les autres éléments d'actif non productif d'un montant de 69 000 \$ (1984 — 87 000 \$) représentent les sommes investies au Canada et aux États-Unis par la compagnie pour loger le personnel d'exploration.



Corporation Falconbridge Copper

6. Impôts sur le revenu et impôts miniers

L'analyse suivante des provisions pour impôts sur le revenu et impôts miniers pour les exercices 1985 et 1984 vise à indiquer, d'une part, les impôts qui seraient exigibles (recouvrables) 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 (en milliers de dollars):

	1985		1984	
	Impôts sur le revenu	Impôts miniers	Impôts sur le revenu	Impôts miniers
Bénéfice avant impôts, déclaré	430 \$	430 \$	1 819 \$	1 819 \$
Moins revenu ne provenant pas de l'exploitation minière		6 578		6 846
Bénéfice (perte) assujetti(e) aux impôts	430 \$	(6 148)\$	1 819 \$	(5 027)\$
Taux d'impôt statutaires	50,0 %	Néant *	49,0 %	Néant *
Impôts aux taux statutaires	215 \$	Néant \$	891 \$	Néant \$
Déduire l'incidence fiscale de ce qui suit:				
Déduction pour avoirs miniers	(942)		(747)	
Déduction pour épuisement	(244)			
Frais non déductibles	2 180		1 600	
Bénéfice non imposable			(207)	
Autres	(964)		(268)	
Impôts comptabilisés	245 \$	Néant \$	1 269 \$	Néant \$

*Le taux d'impôt minier statutaire est actuellement établi selon une échelle graduée qui varie de 0 % à 30 %. Aucun impôt minier n'a été pourvu pour 1985 et 1984. Les dépenses cumulatives comptabilisées comme frais imputés au revenu dépassent celles qui ont été réclamées aux fins des impôts miniers d'environ 20 000 000 \$ (1984 – 10 500 000 \$). Les recouvrements d'impôts correspondants n'ont pas été inscrits dans les comptes de la compagnie.

7. Régimes de retraite

La compagnie maintient les régimes de retraite suivants pour ses employés:

a) Régime de revenu de retraite

Selon l'évaluation actuarielle la plus récente au 1^{er} janvier 1985 et prospective au 31 décembre 1985, il y avait une dette non provisionnée estimative de 77 000 \$ au 31 décembre 1985 (1984 – surplus non amorti de 700 000 \$). En 1985, il n'y avait aucuns frais nets des régimes de retraite (1984 – néant) après l'amortissement de 595 000 \$ (1984 – 554 000 \$) de surplus au coût des services courants et passés. Au cours de 1985, les régimes de retraite des salariés ont été améliorés, par l'augmentation de la prestation mensuelle complémentaire et le maintien du service de la rente au moment de la retraite anticipée avec certaines restrictions. Le coût de ces améliorations d'un montant de 160 000 \$ sera amorti sur une période de quinze ans.

b) Régime de retraite de la division du Lac Shortt

Des frais de retraite de 184 000 \$ (1984 – 105 000 \$) ont été imputés au titre du régime de retraite à cotisations déterminées de la division du Lac Shortt.

8. Opérations avec des sociétés apparentées

Falconbridge Limitée (Falconbridge) est propriétaire de 50,4 % (1984 – 50,8 %) des actions ordinaires de la compagnie et, par conséquent, de nombreuses sociétés au sein du groupe Falconbridge sont apparentées. Les frais relatifs aux services de gestion et aux services techniques imputés par Falconbridge à la compagnie se sont élevés à environ 1 420 000 \$ (1984 – 1 314 000 \$).

De plus, la compagnie a fait l'acquisition en 1984 d'immobilisations de Falconbridge pour une somme de 1 465 000 \$.

La compagnie fait, depuis de nombreuses années, de l'exploration minière en participation avec Falconbridge et verse, par conséquent, sa quote-part du coût des programmes auxquels elle est partie.

9. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération versée ou à verser aux administrateurs et aux principaux dirigeants s'est élevée à environ 630 000 \$ (1984 – 590 000 \$).



Corporation Falconbridge Copper

10. Redressement affecté aux exercices antérieurs

Au cours de l'exercice, la compagnie a reçu de nouvelles cotisations d'impôt fédéral ayant trait aux années de 1977 à 1981, ce qui a entraîné un remboursement net d'impôts sur le revenu déjà payés. Ce remboursement ainsi que les intérêts débiteurs et créditeurs y afférents ont été comptabilisés de la façon suivante:

Solde des bénéfices non répartis au 1 ^{er} janvier 1984, comme déjà établi	109 585 000 \$
Intérêt net à recouvrer sur le remboursement d'impôt	2 466 000
Impôts sur le revenu net à recouvrer	1 252 000
Redressement apporté aux impôts sur le revenu reportés afférents aux exercices futurs	(1 472 000)
Solde des bénéfices non répartis au 1 ^{er} janvier 1984, comme redressé	111 831 000
Bénéfice net de 1984, comme déjà établi	891 000
Augmentation des intérêts créditeurs provenant du recouvrement d'impôts	165 000
Moins l'augmentation de la charge fiscale reportée	(506 000)
Bénéfice net de 1984, comme redressé	550 000
Frais d'émission d'actions, déduction faite du recouvrement d'impôts reportés	(123 000)
Solde des bénéfices non répartis au 31 décembre 1984, comme redressé	112 258 000 \$

En plus des éléments qui précèdent, un montant d'intérêts créditeurs de 128 000 \$ a été inscrit en 1985.

11. Capital et engagements

Au cours de 1985, la compagnie a mobilisé des fonds afin de financer des dépenses d'exploration de la façon suivante:

a) Offre du 11 décembre 1984

La compagnie a émis 2 900 unités au prix de 3 500 \$ l'unité qui confère le droit au souscripteur d'acquérir 100 actions ordinaires pour chaque tranche de 3 500 \$ dépensés par la compagnie à titre de frais d'exploration au Canada (FEC), au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). De plus, des intérêts de 403 000 \$ ont été dépensés à titre de FEC. Les frais de cette émission de 649 000 \$ moins un recouvrement de 210 000 \$ d'impôts sur le revenu reportés ont été imputés aux bénéfices non répartis en 1985. Les actions ordinaires acquises jusqu'au 30 juin 1985 (188 500 actions) ont été émises au plus tard le 31 juillet 1985 et les actions ordinaires acquises après le 30 juin 1985 seront émises au plus tard le 26 février 1986. Tous les fonds touchés par cette offre ont été dépensés à titre de FEC pendant 1985. L'affectation du produit de cette offre telle qu'elle est présentée dans les comptes au 31 décembre 1985 est comme suit:

188 500 actions ordinaires émises au prix de 15,125 \$ l'action souscrite	2 851 000 \$
113 004 actions ordinaires à être émises au prix de 15,125 \$ l'action souscrite	1 709 000
Prime affectée aux dépenses d'exploration accréditatives à 19,875 \$ l'action afférente aux actions précédentes émises et à être émises	5 993 000
Total du produit	10 553 000 \$

b) Offre du 8 octobre 1985

La compagnie a émis 608 unités au prix de 5 890 \$ l'unité qui confère le droit au souscripteur d'acquérir 100 actions ordinaires pour chaque tranche de 5 890 \$ dépensés par la compagnie à titre de FEC. De plus, des intérêts de 21 000 \$ ont été dépensés à titre de FEC. Les frais de cette émission de 265 000 \$ moins un recouvrement de 86 000 \$ d'impôts sur le revenu reportés ont été imputés aux bénéfices non répartis en 1985. Les actions ordinaires acquises après le 7 octobre 1985 et au plus tard le 31 décembre 1985 seront émises au plus tard le 26 février 1986. Tous les fonds touchés par cette offre ont été dépensés à titre de FEC avant le 31 décembre 1985. L'affectation du produit de cette offre telle qu'elle est présentée dans les comptes au 31 décembre 1985 est comme suit:

61 164 actions ordinaires émises au prix de 15,125 \$ l'action souscrite	925 000 \$
Prime affectée aux dépenses d'exploration accréditatives à 43,775 \$ l'action afférente aux actions précédentes à être émises	2 678 000
Total du produit	3 603 000 \$

c) Offre du 17 décembre 1985

Aux termes d'une convention de mandataire, la compagnie a offert jusqu'à 12 unités à un prix de 150 000 \$ l'unité. Chaque unité confère le droit d'acquérir des actions ordinaires de la compagnie à raison d'une action pour chaque tranche de 59,10 \$ des fonds des souscripteurs dépensés à titre de FEC dans les 60 jours suivant le 31 décembre 1985. Aux termes de l'offre, 69,45 % des fonds reçus seront dépensés dans la province de Québec et le reste ailleurs au Canada. Les intérêts créditeurs sur les fonds détenus en fiducie seront dépensés à titre de FEC pour lesquels des actions seront émises. Toute partie des fonds qui ne sera pas dépensée dans les 60 jours suivant le 31 décembre 1985 sera retournée aux souscripteurs. Les frais de cette offre de 72 000 \$ moins un recouvrement de 23 000 \$ d'impôts sur le revenu reportés ont été imputés aux bénéfices non répartis en 1985. Les actions acquises en vertu de cette offre seront émises le 31 mars 1986. Environ 30 600 actions, y compris une attribution à l'égard des intérêts, sont prévues être émises par la compagnie à l'égard de cette offre.

Conformément à une offre d'actions accréditatives datée du 22 août 1984, la compagnie a émis 46 000 actions au plus tard le 28 février 1985. De plus, un montant additionnel de 5 764 000 \$ (1984 — 11 426 000 \$) a été dépensé pour les programmes d'exploration et de mise en valeur qui n'ont pas trait aux dépenses d'exploration accréditatives.

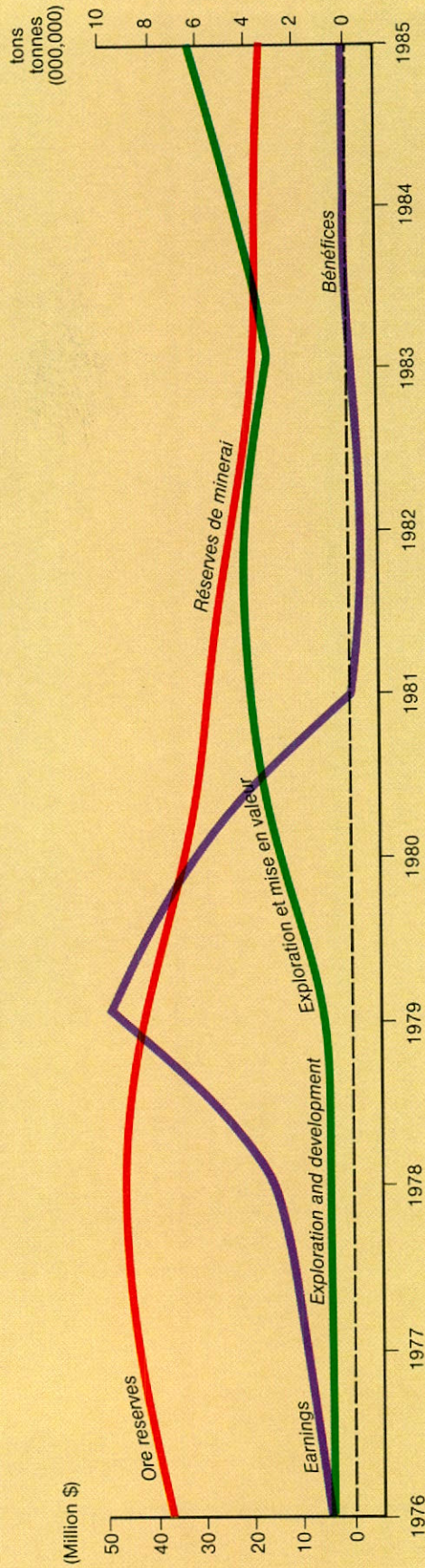
12. Autres engagements

Au 31 décembre 1985, la compagnie a conclu des contrats de ventes à terme pour 19 000 onces d'or d'une valeur d'environ 332 \$ US l'once et devant être livrées en juin 1986. Ces contrats ne sont pas comptabilisés avant d'être vendus ou clos.

13. Événements ultérieurs

- Lors de la réunion du conseil d'administration du 11 février 1986, des dépenses de 3 850 000 \$ ont été approuvées relativement à des travaux supplémentaires de mise en valeur souterraine et à des études techniques portant sur l'usine du projet du Lac Winston.
- Au cours de cette même réunion, les administrateurs ont approuvé la conclusion d'une entente avec CMP Funds Management Ltd. aux termes de laquelle la compagnie engagera, comme mandataire, jusqu'à concurrence de 6 300 000 \$ à titre de frais d'exploration au Canada pour des dépenses faites pendant 1986.

Earnings and Exploration Expenditures and Ore Reserves Bénéfices et dépenses d'exploration et réserves de minéral



Exploration and Development Expenditures (cumulative) Dépenses d'exploration et de mise en valeur (cumulatif)

