

C



Corporation Falconbridge Copper



Annual Report 1984



In 1984, Corporation Falconbridge Copper became an integrated gold producer with the opening of the Lac Shortt gold mine. This new division provides strategic diversification beyond copper and zinc production from other operations near Noranda and Chapais, Quebec. Three important underground projects figure prominently in the Company's future as a diversified metal producer: The Winston Lake zinc deposit in Northwestern Ontario, the Ansil copper deposit at the Lake Dufault Division and the Callahan No. 4 zone (gold) adjacent to the Kiena Gold Mines Limited property in Quebec. The Company's strategy is to consolidate its new operations, diversify its metal production and strengthen its asset base through development of new ore bodies. It endeavours to do so while remaining debt-free and maintaining a strong working capital position.

***Annual and General Meeting
of Shareholders***

Salon Viger B
Le Château Champlain
Place du Canada
Montréal, P.Q.
Friday, April 12, 1985
11:00 a.m. (Montréal Time)

Contents

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



Review in Brief

	1984	1983
Revenue from metal shipments (gross)	\$86,105,000	\$84,230,000
Net earnings (loss) for the year	891,000	(39,000)
Per Share	0.069	(0.003)
Expenditures on exploration and development	13,988,000	16,539,000
Additions to property, plant and equipment		
— producing	607,000	1,223,000
— non-producing	31,253,000	9,834,000
Working capital, end of year	\$68,302,000	\$91,014,000
U.S. \$1 = Cdn.\$ at December 31	\$1.32	\$1.24

IN THIS REPORT: Dollars are Canadian unless otherwise noted.

Summary of 1984 Results by Quarters

The following is a summary of 1984 results by quarter. As a result of weak metal prices, operations at the Perry Mine of the Opemiska Division were closed all year.

(in thousands)	Three Months Ended				Total	
	Mar. 31	June 30	Sept. 30	Dec. 31	1984	1983
Ore milled, tons	330	297	280	318	1,225	1,435
Copper produced, pounds	12,781	11,731	9,919	11,749	46,180	55,305
Zinc produced, pounds	3,261	5,634	7,880	6,932	23,707	6,926
Silver produced, ounces	89	98	101	118	406	375
Gold produced, ounces†	17	16	15	17	65	53
Gross selling value of metals recoverable from concentrates	\$23,662	\$20,961	\$20,187	\$21,295	\$86,105	\$84,230
Treatment and refining charges	7,600	7,807	7,289	7,993	30,689	27,956
	<u>16,062</u>	<u>13,154</u>	<u>12,898</u>	<u>13,302</u>	<u>55,416</u>	<u>56,274</u>
Operating and administrative costs	10,799	10,007	9,523	10,724	41,053	42,741
Exploration and development expenditures	3,670	2,921	2,929	4,468	13,988	16,539
Allocated premium on flow-through exploration expenditures	—	—	—	(1,803)	(1,803)	—
	<u>14,469</u>	<u>12,928</u>	<u>12,452</u>	<u>13,389</u>	<u>53,238</u>	<u>59,280</u>
Operating profit (loss) before the undernoted	1,593	226	446	(87)	2,178	(3,006)
Depreciation and amortization	1,728	1,700	1,624	1,759	6,811	5,634
Other charges*	99	119	50	93	361	1,511
Royalties on production	—	—	—	33	33	—
Operating (loss)	(234)	(1,593)	(1,228)	(1,972)	(5,027)	(10,151)
Income from investments	1,859	1,704	1,892	1,226	6,681	8,689
Earnings (loss) before taxes	1,625	111	664	(746)	1,654	(1,462)
Income and mining taxes (recovery)	710	50	605	(602)	763	(1,423)
Net earnings (loss)	<u>\$ 915</u>	<u>\$ 61</u>	<u>\$ 59</u>	<u>\$ (144)</u>	<u>\$ 891</u>	<u>\$ (39)</u>
Net earnings (loss) per share	<u>\$ 0.07</u>	<u>\$ 0.01</u>	<u>\$ 0.00</u>	<u>\$ (0.01)</u>	<u>\$ 0.07</u>	<u>\$ (0.003)</u>

† Does not include 6,700 ounces of preproduction gold from the Lac Shortt property.

* Represents costs of maintaining the Lake Dufault Division and the Perry Mine of the Opemiska Division on a standby basis during part of the period.



Directors

P.-E. Auger, O.C.

Consulting Geologist

Côme Carbonneau, O.C.†

Chairman of the Board,
President & 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

Jean-H. Gagné, Q.C.†‡

Partner, Law Firm of Gagné, Letarte
& Associates

William James†

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

H. B. Keck, Jr.

Private Investor

L. C. Kilburn†*

Vice-President,
Exploration, Development and
Precious Metals,
Falconbridge Limited

A. G. Slade†

Retired Executive,
formerly Chairman of the
Corporation

* Member of Audit Committee
† Member of Executive Committee
‡ Member of Pension Committee

Head Office

979, de Bourgogne, Suite 310
Ste-Foy, Québec, Canada G1W 2L4

Executive Office

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

Officers

Côme Carbonneau

Chairman of the Board,
President & Chief Executive Officer

William James

Vice Chairman

M. J. Knuckey

Vice-President Exploration

James M. DaCosta, Q.C.

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

Canada Permanent Trust Company,
Toronto, Montreal

Auditors

Clarkson Gordon
Toronto

Consultant

T. F. Pugsley
Consulting Mining Engineer

Mine Operating Personnel

LAKE DUFAULT DIVISION

R. Gaétan, Manager

R. Dionne, General Superintendent

J. Noël, Chief Accountant

J. D. MacNeill, Chief Geologist

J. A. McGuire, Superintendent –
Employee Relations

N. Lécuyer, Mine Superintendent

J. Casayus, Superintendent – Engineering

W. Mills, Mill Superintendent

M. Bélanger, Mechanical Superintendent

M. Schreer, Electrical Superintendent

J. Gilbert, Superintendent of Safety

J. Mazuhelli, Purchasing Agent

LAC SHORTT DIVISION

L. P. Gignac, Manager

M. A. Marquis, Mine Accountant

B. Potvin, Mine Superintendent

P. D. Dyas, Mill Superintendent

R. Leclerc, Chief Engineer

M. Cormier, Chief Geologist

R. Ouellet, Chief Electrician

F. Benedetti, Maintenance Superintendent

L. Devin, Personnel and Safety Director

D. Delisle, Purchasing Agent

OPEMISKA DIVISION

D. D. Tolgyesi, Manager

A. J. Ouellet, Assistant Manager

J. M. Couture, Director, Engineering Department

A. A. Gelot, Office Manager

A. Coulombe, Chief Geologist

N. Bédard, Personnel Manager

J. Maxwell, Mine Superintendent

A. Borgo, Mill Superintendent

L. Francoeur, Chief Electrician

G. Hunt, Service Superintendent

J. M. Ricard, Safety Officer

M. Bouchard, Purchasing Agent

ANSIL PROJECT

J. Tremblay, Project Engineer

WINSTON LAKE PROJECT

W. Brosko, Project Superintendent

Senior Exploration Personnel

M. J. Knuckey

Vice-President Exploration

EASTERN CANADA

B. D. Simmons

Regional Exploration Manager

P. W. A. Severin, G. Riverin,

J. Bonneau, M. Drouin
Senior Exploration Geologists

WESTERN CANADA AND WESTERN U.S.A.

D. H. Watkins

Regional Exploration Manager

A. Davidson

Senior Exploration Geologist

P. R. Mattinen

Senior Exploration Geologist (Nevcan)



Report of the Directors to the Shareholders

We are pleased to present your Corporation's Annual Report on 1984 activities, including the consolidated financial statements for the year ended December 31, 1984.

Net earnings in 1984 were \$891,000 or \$0.07 per share, compared with a loss of \$39,000 or \$0.003 per share in the previous year.

The improved 1984 financial performance is due to a combination of greater emphasis on gold and zinc production, and tight management and cost control measures throughout all operations. These factors helped offset the effects of a decreased volume of copper production and low metal prices.

Working capital decreased during the year by \$22,712,000 to \$68,302,000 following substantial expenditures on property, plant and equipment and higher development and preproduction expenditures. No dividends were declared during the year.

A number of significant events occurred in 1984, all of which fell in with the Company's plans to diversify beyond copper production and substantially build its asset base.

The Lac Shortt gold mining complex was officially opened on September 28, the culmination of three years of exploration and development by your Company. This fully integrated mining operation includes a mine, a mill, complete living accommodation for 130 workers, and required the construction of a 12 kilometre access road and a new 55 kilometre powerline to the property.

Towards year end, operations were at the planned production rate of 750 metric tonnes per day with gold recovery as indicated by test work, strengthening the expectation of consistently achieving the designed commercial quantities in 1985. The Lac Shortt mine incorporates a high degree of mechanization and cost control operating features. By year end 1985, Lac Shortt is expected to contribute 44,700 ounces of gold to the planned 110,000 ounce output of the Company.

Exploration of the Ansil copper deposit was revived by a \$25 million grant from the Quebec government. A 5,300 foot deep shaft is being sunk in order to conduct an underground delineation program to be completed in 1987.

Under the grant agreement between the Company and the Quebec government, 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 million grant and 20 per cent of the total costs incurred in bringing the property into production. The full amount of the grant is repayable without interest in the event the property is not brought into production by December 31, 1991.

The Winston Lake zinc deposit is presently being explored underground to delineate more clearly the tonnage and grade of the deposit. It is hoped that a production decision can be reached in 1985. The outlook for this project is favourable given the strength of zinc prices and demand for the metal in the housing and automobile industries.

Participating in a joint venture with Falconbridge Limited, the Company is engaged in underground exploration of the Callahan gold project adjacent to the property of the Kiena gold mine in Val d'Or, Quebec.

The aggressive exploration program of the Company has been complemented by a successful equity financing that has had a minimum dilution effect upon existing shareholders. During 1984, the Company raised \$2.53 million through the issue of 460

flow-through units in Quebec. These funds were applied to 1984 exploration programs and resulted in Canadian exploration expense being incurred on behalf of the subscribers. By year end, a further \$10.15 million was raised through the issue of 2,900 flow-through units across Canada. Of this total, at least 55 per cent will be spent in Quebec and the remainder on other projects in Ontario and British Columbia during 1985.

As a result of the Company's strong working capital position, the construction and development costs of \$35,479,000 for the Lac Shortt project were financed internally. Although outside financing is not excluded, your Company anticipates that if a production decision were made it could similarly finance the Winston Lake property in 1985-1986. Operations should generate sufficient cash flow to maintain working capital at a safe level during development of this project provided that current metal prices are sustained.

Total expenditures on underground exploration and development at the operating divisions were \$4,525,000, a \$280,000 decrease from 1983. Total surface and underground exploration and development expenditures were \$13,988,000 compared with \$16,539,000 in the previous year.

Gold is becoming more important in the Company's strategy. During 1985, it is expected to account for approximately 46 per cent of gross revenue from metal shipments. Copper would represent 39 per cent, zinc 12 per cent and silver 3 per cent.

At the Opemiska Division, mining concentrated on areas containing higher gold values to boost gold production. With continued poor copper prices, the Perry Mine, which supplies copper ore containing little recoverable gold, remained closed throughout the year. The mill operated at full capacity five days a week on average throughout 1984.

During the year, Mr. A.G. Slade retired as Chairman of the Board. Mr. Slade's achievements during the years he held the position were very significant, a contribution to the strong position the Company now enjoys.

The Board of Directors wishes to record its appreciation for the efforts, cooperation and support of management and for the exceptional contributions made by all the employees during the year.

On behalf of the Board of Directors

Côme Carbonneau

Côme Carbonneau
Chairman of the Board,
President and
Chief Executive Officer

Toronto, Ontario
February 11, 1985

Review of Operations

Opemiska Division

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

Summary

Production of gold was increased during 1984 as part of the Company's strategy to help offset the effects of continued low copper prices. Copper and silver production decreased. Despite this strategy, the division incurred an operating loss of \$518,000, compared with a profit of \$1,223,000 in 1983. This loss can be directly attributed to lower metal prices received throughout most of the year. The Perry Mine, which contains little recoverable gold, was maintained on a standby basis in 1984 pending a satisfactory recovery in copper prices.

At year end, there were 450 employees at the Opemiska Division. Operations were affected by a 10-day labour strike in mid-June, 1984. A new three-year collective agreement was ratified on June 29.

Financial Review

	1984	1983
Net revenue from metal shipments	\$29,361,000	\$37,038,000
Mining, milling and general mine expense	24,606,000	30,156,000
	4,755,000	6,882,000
Underground exploration and development	3,807,000	4,122,000
Royalties on production	33,000	—
Other charges*	287,000	349,000
	628,000	2,411,000
Depreciation and amortization	1,146,000	1,188,000
Operating profit (loss)	\$ (518,000)	\$ 1,223,000

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

The average prices received for metal in concentrates were:

	1984	1983
Copper \$ per pound	0.79	0.87
Gold \$ per ounce	477.36	523.20
Silver \$ per ounce	9.22	12.96

Outstanding metal settlements contained 6,430,000 pounds of copper valued at \$0.76 per pound, and 19,200 and 66,200 ounces of gold and silver valued at \$444.40 and \$8.10 per ounce respectively. These unit prices do not reflect deductions for treatment and refining charges.

Production Review

	1984	1983
Tons milled	686,000	1,017,000
% Copper	1.18	1.46
Gold (oz/ton)	0.083	0.050
Silver (oz/ton)	0.290	0.290
Pounds of copper produced	15,380,000	28,381,000
Ounces of gold produced	51,000	44,200
Ounces of silver produced	157,500	235,500

Exploration and Development

Following the successful issue of flow-through units during the fourth quarter, exploration at the division was accelerated. In 1984, \$1,627,000 was spent on surface exploration and \$4,215,000 on underground exploration and development. Of the total, \$2,035,000 was funded from the Corporation's general exploration budget.

Underground exploration and ore definition diamond drilling amounted to 193,823 feet, a decrease of 19.4 per cent compared with 1983. Development footage totalled 40,044 feet, compared with 44,129 feet in 1983. Exploration and development concentrated almost exclusively on the gold-bearing Nos. 6 and 7 veins at the Springer Mine and the Nos. 7 and 9 veins at the Cooke Mine with modest success. The results of exploration drilling below the bottom (10th) level at the Cooke Mine, however, are generally disappointing to date.

Ore Reserves

As of December 31, 1984, the diluted proven and probable ore reserves are estimated as follows:

	Imperial Units			Metric Units		
	Tons	Copper %	Gold oz/t	Tonnes	Copper %	Gold g/T
Springer	521,794	1.96	0.049	473,267	1.96	1.68
Cooke	362,176	0.74	0.139	328,494	0.74	4.77
Total	883,970	1.46	0.086	801,761	1.46	2.95

Reserves at the Springer and Cooke Mines were reduced by 283,806 tons after milling 686,018 tons grading 1.18 per cent copper, 0.291 ounce silver per ton and 0.083 ounce gold per ton. Reserves at the Perry Mine have been transferred to the potential category because of continuing uneconomic metal prices.

New proven and probable reserves delineated in 1984 totalled 402,212 tons grading 0.93 per cent copper and 0.107 ounce gold per ton. Including the Perry Mine, potential reserves total about 3,600,000 tons with an approximate grade of about 1.6 per cent copper and 0.02 ounce gold per ton. These potential reserves are dispersed throughout the three mines and are not expected to be economically viable without substantial increases in metal prices.

Lake Dufault Division

- Corbet Mine
- Norbec Mill

Summary

In light of the Company's strategy to emphasize gold and zinc production, operations at the division were geared to production and processing of higher grade zinc-bearing ore.

Increased metals production, particularly of zinc, and tight cost control resulted in a higher operating profit, \$5,494,000 compared with \$2,432,000 a year earlier. Operating costs were \$14,369,000 or \$26.64 per ton milled compared with \$10,605,000 or \$25.38 per ton milled in 1983.

A demonstration by a group of hourly workers led to a temporary suspension of operations between September 28 and October 2, 1984.



At year end, there were 237 employees at the Lake Dufault Division, compared with 217 in the previous year. The collective agreement expired on November 6, 1984, and a new agreement is at present being negotiated.

Financial Review	1984	1983
Net revenue from metal shipments	\$25,756,000	\$19,171,000
Mining, milling and general mine expense	14,369,000	10,605,000
	11,387,000	8,566,000
Underground exploration and development	187,000	683,000
Other charges *	—	1,034,000
	11,200,000	6,849,000
Depreciation and amortization ..	5,706,000	4,417,000
Operating profit	\$ 5,494,000	\$ 2,432,000

* Represents costs of maintaining the division on a standby basis during part of 1983.

The average prices received for metal in concentrates were:

	1984	1983
Copper \$ per pound	0.79	0.84
Zinc \$ per pound	0.62	0.54
Gold \$ per ounce	476.60	511.82
Silver \$ per ounce	9.50	12.18

Outstanding metal settlements contained 11,836,000 pounds of copper valued at \$0.76 per pound and 6,400 and 117,800 ounces of gold and silver valued at \$431.80 and \$8.15 per ounce respectively. In addition, 5,095,000 pounds of zinc valued at \$0.57 per pound are also on hand. The above unit prices do not reflect deductions for treatment and refining charges.

Production Review	1984	1983
Tons milled	539,300	418,000
% Copper	2.98	3.32
% Zinc	2.73	1.19
Pounds of copper produced	30,800,000	26,924,000
Pounds of zinc produced	23,707,000	6,926,000
Ounces of gold produced	14,400	8,600
Ounces of silver produced ...	248,600	140,000

Exploration and Development

Underground diamond drilling decreased to 11,198 feet in 1984 from 52,226 feet in 1983, while exploration drifting totalled 1,215 feet (1,124 feet in 1983).

Ore Reserves

As of December 31, 1984, the diluted proven and probable ore reserves are estimated as follows:

	Imperial Units				
	Tons	Copper %	Zinc %	Gold oz/t	Silver oz/t
Corbet Mine: Proven and Probable ..	854,178	3.09	2.54	0.032	0.72
	Metric Units				
	Tonnes	Copper %	Zinc %	Gold g/T	Silver g/T
Corbet Mine: Proven and Probable ..	774,739	3.09	2.54	1.10	24.7

After milling 539,300 tons in 1984, Corbet reserves show a reduction of 473,127 tons compared with the previous year.

Several avenues are being investigated to supply the Norbec Mill between the end of mining of the Corbet deposits and the commencement of the extraction of the Ansil deposit. The Mobrun deposit in particular, which is described in the section on Noranda under the heading General Exploration, appears to potentially contain both grades and tonnage sufficient to accomplish this objective.

Lac Shortt Division

- Lac Shortt Mine and Mill
- permanent living accommodation for 130 people

Summary

The Company's new gold mine was officially opened on September 28, 1984. The Company holds an interest of 94.2 per cent in the 62 claims making up the Lac Shortt property. Nine of these claims were optioned from another mining company which retains a 7.5 per cent net proceeds royalty.

By year end, the operations had reached the planned rate of 750 tonnes per day, and were running at the expected rate of recovery. The new operation produced 6,700 ounces of gold for a preproduction revenue of \$2,815,000 during 1984.

Lac Shortt operations are hydro powered, which allows the Company to take advantage of a Hydro Quebec rebate program designed to encourage the use of electricity in new development projects. The program offers a 50 per cent rebate on hydro costs for the first five years. Capital costs have been held to a minimum by making use of equipment available from other operations of the Company.

The total number of employees at the division was 141 at year end.

Gross expenditures on fixed assets totalled \$17,670,000 and preproduction expenses were \$12,812,000 for the Lac Shortt Mine in 1984.

The average price received for gold produced was \$424.10 per ounce in 1984.

Outstanding metal settlements contained 2,000 ounces of gold valued at \$396.50 per ounce.

Production Review

	1984
Tonnes milled	60,300
Grams (ounces) of gold produced	207,600
	(6,700 ounces)

Exploration and Development

Exploration costs at the Lac Shortt Division decreased in 1984 as the new mine entered production. Nineteen holes totalling 3,880 metres were drilled on claims in the general area of the Lac Shortt Mine. No intersections of economic significance were obtained.

Ore Reserves

No exploration was carried out from underground in 1984. As of December 31, 1984, diluted ore reserves are estimated as follows:

	Imperial Units		Metric Units	
	Tons	Gold oz/t	Tonnes	Gold g/T
Proven and Probable	1,848,000	0.157	1,676,000	5.40
Drill Indicated	618,000	0.144	561,000	4.93

Further delineation of the reserves, together with some exploration beyond the known orebody are planned in 1985.

General Exploration and Development

Surface exploration expenditures amounted to \$8,715,000 in 1984, compared with \$10,198,000 in 1983, and were distributed as follows (\$000s):

Quebec			Ontario		B.C.	U.S.A.	Total
Mine Areas		Regional	Mine Area	Regional			
Lake Dufault	Opemiska	Lac Shortt					
\$2,354	\$1,627	\$313	\$265	\$1,192	\$430	\$1,206	\$1,328
27%	18%	4%	3%	14%	5%	14%	15%
							100%

In addition, \$5,540,000 was spent at the Winston Lake project and \$670,000 was spent on underground exploration at the Callahan property. Diamond drilling totalled 60,120 metres (82 per cent in Quebec) in 189 holes and accounted for 42 per cent of the overall expenditures. Highlights during the year included the decision to proceed with the Ansil underground program, the acquisition of the Mobrún deposit described below, and the discovery of a promising new mineralized horizon at Pick Lake, in the Winston Lake area. In 1984 exploration expenditures were directed towards gold (25 per cent) and poly-metallic massive sulphides (75 per cent).

Exploration expenditures were funded to the extent of \$2,530,000 through the issue, in September 1984, of flow-through units with shares to be issued in early 1985.

Quebec

Noranda Area

- The Mobrún deposit
- The Despina property
- The Ansil development

Surface drilling totalling 26,712 metres in 68 holes was completed on the Ansil Area, Waite-Dufault, Delbridge, Dupresnoy, and Mobrún properties.

The Mobrún property is located 24 kilometres by road east of the Norbec concentrator at the Lake Dufault Division. Corporation Falconbridge Copper has the right under a purchase option agreement to acquire the Mobrún mineral rights subject to a small royalty. A near-surface massive sulphide deposit containing low-grade copper, zinc, silver and gold values was discovered in 1956 by previous owners. During 1984, 36 diamond drill holes totalling 6,713 metres were completed by the Company to investigate the continuity of higher grade gold-bearing sections within the deposit and to provide samples for metallurgical test-work. Results to date are generally encouraging. Additional metallurgical testing and a feasibility study will be carried out in 1985.

During the year, the Despina property, adjacent to the south of the Corbet Mine, was optioned from Noranda Exploration Company Limited and Beauchastel Copper Mines Limited. The Corporation has the right to acquire a 67% or 70% working interest in the property and plans to carry out surface drilling and, if warranted, underground exploration from the Corbet Mine in 1985.

Following two years of inactivity due to severely depressed copper prices, exploration resumed full pace at the deep Ansil deposit, located five kilometres west of the Norbec Mill at Lake Dufault. A revised feasibility study and a \$25 million grant from the Quebec Minister of Energy and Resources were the major factors in revitalizing the project.

The deposit is estimated to contain 2,320,000 tons grading 7.18 per cent copper, 0.5 per cent zinc, 0.7 ounce silver and 0.05 ounce gold per ton, as indicated by surface drilling, at a depth ranging from 1,200 to 1,525 metres (4,000 to 5,000 feet).

The underground program is scheduled for completion in two years and will include sinking a service shaft to 5,300 feet, delineation of the deposit and initial development. Production could commence as early as 1989. Full surface facilities have been completed and actual shaft sinking started in mid-January 1985.

Val d'Or Area

- The Callahan No. 4 zone

A joint venture managed by Falconbridge Limited, in which Corporation Falconbridge Copper has a 49 per cent interest, was continued on a large property adjoining the Kiena gold mine property. In 1984, the decision was made to proceed with an underground exploration program to evaluate the Callahan No. 4 Zone, one of several gold-bearing zones indicated by earlier diamond drilling. Plans for early 1985 include sinking a shaft to a depth of 259 metres to be followed by 1,895 metres of cross-cutting and drifting on the 230 metre level and at least 19,300 metres of underground diamond drilling at an estimated cost to Corporation Falconbridge Copper of \$3.5 million over a two-year period. Surface exploration will continue on other areas of the property.



Chapais Area

- Bourbeau west area
- Chiboug-Copper property

Extending eight kilometres to the west of the Opemiska Division Springer Mine, the Bourbeau property comprises 2,410 hectares underlain by volcanic and sedimentary rocks intruded by the Bourbeau Sill. A number of drill holes have intersected zones of shearing which contain quartz, sulphides and anomalous values in gold. The gold-copper veins at the Cooke Mine, five kilometres to the east, occur in the Sill.

An extensive program, completed in 1984 with encouraging results, comprised geophysical surveys and 45 drill holes (650 metres) to probe for gold values in bedrock and glacial overburden. This work is being continued in 1985 and 6,000 metres of diamond drilling is planned to explore various targets.

Located immediately to the east of the Cooke Mine, the Chiboug-Copper property covers an area of 644 hectares underlain by faulted and folded rocks. The Cooke veins are expected to extend onto the property as far as the major Chiboug-Copper Fault zone.

Surface exploration is directed at exploring numerous gold-bearing structures in the Bourbeau Sill which runs at least four kilometres to the east of the fault zone and then is thought to fold back on itself to the west. The best drill intersection to date is 17.5 grams gold per metric ton over a width of 1.5 metres.

Ontario

- Winston Lake deposit
- Pick Lake discovery

Discovered in 1982, the Winston Lake deposit is estimated to contain approximately 2,950,000 tons grading 0.9 per cent copper, 17.8 per cent zinc, 0.7 ounce silver and 0.03 ounce gold per ton (2,675,000 metric tons at 0.94 per cent copper, 17.8 per cent zinc, 25 grams silver/tonne and 0.85 gram gold/tonne). Under agreement between the Company and Zenmac Exploration Limited, Zenmac has the right to elect either a 20 per cent working interest or a 10 per cent net proceeds of production royalty if the property is brought to production.

A three-compartment shaft, being sunk to a depth of 510 metres in order to further explore the deposit, had reached a depth of 463 metres at year end. Planned work in 1985 includes completing 645 metres of cross-cutting and drifting on the 460 metre level and at least 15,000 metres of underground diamond drilling to be followed by a feasibility study in late summer. If shown to be economic, plans are to bring the property into production by early 1987 at a total cost of approximately \$43 million. Expenditures of \$5.54 million to the end of 1984 include the cost of a 115 KV power line to the property.

At the Pick Lake site, in late November, a drill hole intersected massive sulphide mineralization assaying 1.49 per cent copper, 21.95 per cent zinc, 33.5 grams silver and a trace of gold over a width of 1.5 metres at a depth of 475 metres. This mineralization is located at a new stratigraphic horizon, on wholly-owned claims about 1.9 kilometres southwest of the Winston shaft.

British Columbia

- Rea Gold deposit

On the property optioned from Rea Gold Corporation near Adams Lake, the Company delineated a small, high-grade but refractory precious metal/base metal sulphide deposit. Although no further work is planned on this drill-indicated 139,000 ton deposit at the present time, exploration will continue in the area.

Programs initiated in 1984 in the Britannia Beach and Mount Sicker (Vancouver Island) areas will also be continued in 1985.

U.S.A.

- Western World deposit

Exploration for polymetallic massive sulphide deposits in California continued in 1984 and four new prospects were identified in Mariposa and Shasta Counties. Results warrant further exploration in 1985. In Madera County, four additional holes totalling 981 metres were drilled to follow-up intersections made in 1983, but results were not encouraging.

No further work is planned on the Western World deposit located in Yuba County, 14 miles west of Grass Valley, California. The drill-indicated deposit is estimated to contain 1,956,000 tons grading 2.52 per cent copper, 0.89 per cent zinc, 0.28 ounce silver per ton and 0.013 ounce gold per ton.

A number of properties were examined for possible acquisition in Arizona, Idaho and Nevada.



Accounting Policies – December 31, 1984

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. 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 when 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).


Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings For the Year Ended December 31, 1984

(\$000 omitted)

EARNINGS

	1984	1983
Revenue from metal shipments:		
Copper	\$ 36,127	\$ 47,784
Zinc	14,647	3,775
Gold	31,570	27,775
Silver	3,761	4,896
	86,105	84,230
Deduct treatment and refining charges	30,689	27,956
Net revenue from metal shipments	55,416	56,274
Operating and administrative costs:		
Mining, milling and general mine expenses	38,976	40,824
Administrative and general expenses	2,077	1,917
	41,053	42,741
Operating profit before the undernoted items	14,363	13,533
Amortization of preproduction and development expenditures	3,517	2,974
Depreciation	3,294	2,660
Exploration and development expenditures (note 10)	13,988	16,539
Allocated premium on flow-through exploration expenditures (note 10)	(1,803)	
Royalties on production	33	
Other charges (note 2)	361	1,511
	19,390	23,684
Operating loss	(5,027)	(10,151)
Income from investments (note 3)	6,681	8,689
Income (loss) before taxes	1,654	(1,462)
Income and mining taxes (note 6)		
Relating to future years (recovery)	763	(1,423)
Net income (loss) for the year	\$ 891	\$ (39)
Net income (loss) per share	\$ 0.07	\$ (0.003)

RETAINED EARNINGS

Retained earnings, beginning of year	\$109,585	\$109,624
Share issue expense net of deferred tax recovery (note 10)	(123)	
Net income (loss) for the year	891	(39)
Retained earnings, end of year	\$110,353	\$109,585

(See notes to consolidated financial statements)

Consolidated Balance Sheet—December 31, 1984

(\$000 omitted)

ASSETS

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Current:		
Cash and short term securities, at lower of cost and market value (note 3)	\$ 46,095	\$ 71,192
Grant and accounts receivable (note 5(c))	4,622	1,694
Metal settlements receivable and concentrates in transit (note 4)	21,279	22,087
Supplies	5,618	4,742
Accrued interest and prepaid expenses	1,384	1,368
Total current assets	<u>78,998</u>	<u>101,083</u>
Property, plant and equipment:		
Producing assets —		
Plant and equipment, at cost	47,920	47,831
Less accumulated depreciation	43,229	40,469
	4,691	7,362
Preproduction and development expenditures, at cost less amounts amortized	5,295	8,812
	9,986	16,174
Non-producing assets (note 5) —		
Properties and projects, at cost less amounts written off	41,105	9,895
	51,091	26,069
Other assets:		
Investment in 28,724 shares of parent company, Falconbridge Limited, at cost (market value 1984 — \$2,284; 1983 — \$2,039)	2,746	2,746
Employee mortgages receivable	514	598
Recoverable hydro deposit	1,647	1,513
	4,907	4,857
	<u>\$134,996</u>	<u>\$132,009</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, 1984 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the company, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1984 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 25, 1985.

C. Clarkson Gordon
Chartered Accountants



LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	1984	1983
Current:		
Accounts payable and accrued charges	\$ 6,813	\$ 6,303
Due to parent, Falconbridge Limited	766	618
Income, mining and other taxes payable	637	481
Income and mining taxes relating to future years — current portion	2,302	2,489
Dividends payable	178	178
Total current liabilities	<u>10,696</u>	<u>10,069</u>
Income and mining taxes relating to future years	2,787	1,954
Shareholders' equity (note 11):		
Capital —		
Authorized:		
20,000,000 common shares without par value		
Issued:		
12,970,125 shares	10,401	10,401
Shares to be issued:		
46,000 shares (note 10)	759	
Retained earnings	<u>110,353</u>	<u>109,585</u>
	<u>121,513</u>	<u>119,986</u>
	<u>\$134,996</u>	<u>\$132,009</u>

On behalf of the Board:

Come Carlouman, Director

Robert Dwyer, Director

(See notes to consolidated financial statements)


Consolidated Statement of Changes in Financial Position For the Year Ended December 31, 1984

(\$000 omitted)

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Source of working capital:		
Operations —		
Net income (loss) for the year	\$ 891	\$ (39)
Add (deduct) items not affecting working capital		
Depreciation and amortization	6,811	5,634
Provision for income and mining taxes relating		
to future years — long term	950	(3,270)
Gain on disposal of fixed assets	(118)	(182)
	<u>8,534</u>	<u>2,143</u>
Common shares to be issued (note 10)	759	
Share issue expense (note 10)	(240)	
Proceeds on disposal of fixed assets	145	306
Decrease in employee mortgages receivable	84	2
	<u>9,282</u>	<u>2,451</u>
Application of working capital:		
Additions to property, plant and equipment		
— producing	607	1,223
— non-producing (note 5)	31,253	9,834
Recoverable hydro deposit	134	1,513
	<u>31,994</u>	<u>12,570</u>
Decrease in working capital	<u>\$ (22,712)</u>	<u>\$ (10,119)</u>
Changes in components of working capital:		
Increase (decrease) in current assets —		
Cash and short term securities	\$ (25,097)	\$ (16,394)
Grant and accounts receivable	2,928	1,177
Metal settlements receivable and concentrates in transit	(808)	8,864
Supplies	876	(25)
Accrued interest and prepaid expenses	16	(9)
	<u>(22,085)</u>	<u>(6,387)</u>
Increase (decrease) in current liabilities —		
Accounts payable and accrued charges	510	1,228
Due to parent, Falconbridge Limited	148	390
Income, mining and other taxes payable	156	251
Income and mining taxes relating to future years		
— current portion	(187)	1,847
Dividends payable		16
	<u>627</u>	<u>3,732</u>
Decrease in working capital	<u>(22,712)</u>	<u>(10,119)</u>
Working capital, beginning of year	<u>91,014</u>	<u>101,133</u>
Working capital, end of year	<u>\$ 68,302</u>	<u>\$ 91,014</u>

(See notes to consolidated financial statements)



Notes to Consolidated Financial Statements—December 31, 1984

1. Accounting policies

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

2. Other charges

Other charges of \$361,000 (1983 — \$349,000) 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. For 1983, additional costs of \$1,162,000 represent continuing costs incurred during the temporary shutdown of production facilities at Lake Dufault until the resumption of operations during early April 1983.

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 \$2,463,000 (1983 — \$4,628,000). A write-down to market value resulted in a decrease in "income from investments" of \$296,000 (1983 — write-up of \$726,000).

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	February	March	April	Average
Copper	18,266,000 pounds	\$ 0.58	\$ 0.58	\$ 0.58	\$ 0.58	\$ 0.58
Zinc	5,095,000 pounds	0.43	0.43	—	—	0.43
Gold	27,585 ounces	336.00	343.00	335.00	311.00	331.00
Silver	184,181 ounces	6.70	6.00	6.00	6.00	6.10

*Unit prices do not reflect deductions for treatment and refining charges. January, February and March gold unit prices reflect forward metal sale contracts entered into in 1984 and are not exposed to subsequent price fluctuations.

5. Non-producing assets

(a) Lac Shortt Project

On July 15, 1983 the company decided to proceed to production at the Lac Shortt gold property located 75 kilometres west of the Opemiska division.

Capital expenditures for the development of the underground mine and construction of a 750 tonne per day mill are estimated at approximately \$43,000,000 before Quebec government assistance of \$5,000,000 for the construction of the access road and power line. As at December 31, 1984 gross project to date expenditures amounted to \$43,295,000 (1983 — \$12,937,000) against which 1984 preproduction receipts of \$2,816,000 and \$5,000,000 (1983 — \$3,172,000) in government assistance have been deducted. The property is held jointly by the company 94.2% (1983 — 88.4%) and Falconbridge Limited 5.8% (1983 — 11.6%). Since Falconbridge Limited elected not to participate in the development of the project its interest has been reduced during 1984.

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.

(b) Winston Lake Project

On November 18, 1983 the company announced that it had approved an expenditure of approximately \$7,600,000 to sink a 510-metre shaft and perform related delineation work on the deposit. Shaft sinking commenced in the spring of 1984 and total expenditures on the project to the end of the year amounted to \$5,539,000.

(c) 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 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, 1984, project gross expenditures amounted to \$3,965,000 against which an equivalent amount of grant has been recognized in the accounts.

(d) Other

The remaining non-producing assets represent the company's investment in housing for exploration personnel located in various areas in Canada and the U.S.A.

6. Income and mining taxes

The provisions for income and mining taxes for the years 1984 and 1983 are analyzed in the following table to show (i) the taxes that would be payable by applying statutory tax rates to the company's pre-tax earnings, and (ii) the taxes actually provided in the accounts after deducting available resource, depletion and processing allowances (\$000 omitted):

	1984		1983	
	Income Tax	Mining Tax	Income Tax	Mining Tax
Pre-tax income (loss) as reported	\$ 1,654	\$ 1,654	\$(1,462)	\$ (1,462)
Less non-mining income		6,681		8,689
Income (loss) subject to tax	\$ 1,654	\$ (5,027)	\$(1,462)	\$(10,151)
Statutory tax rates	49.0%	Nil**	(41.3%)*	Nil**
Tax at statutory rates	\$ 810	\$ Nil	\$ (604)	\$ Nil
Adjust for effect of:				
Resource allowance	(747)		(661)	
Non-claimable expenses	1,175		804	
Non-taxable income	(207)		(703)	
Other	(268)		(259)	
Tax provided in the accounts (recovery)	\$ 763	\$ Nil	\$(1,423)	\$ Nil
	\$763		\$(1,423)	

*Average rate of accumulation of company's deferred tax credits.

**The statutory mining tax rate is determined from a graduated scale which ranges from 0% to 30%. No mining taxes have been provided for in 1984. Cumulative expenditures recorded as charges to income exceed those which have been claimed for mining tax purposes by approximately \$10,500,000 (1983 — \$8,800,000). 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. Based on the most recent actuarial evaluation at January 1, 1984 projected to December 31, 1984, there was an estimated unamortized pension surplus of \$700,000 at December 31, 1984 (1983 — unamortized surplus of \$470,000). Pension costs of \$105,000 were charged to pension expense for the Lac Shortt division general pension plan, which was implemented during 1984, while no pension expense was charged to operations for plans of the other divisions after amortizing \$554,000 (1983 — \$448,000) of pension surplus against current service costs.

8. Transactions with related companies

Falconbridge Limited (Falconbridge) owns 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 1984 aggregated approximately \$1,314,000 (1983 — \$1,028,000).

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 \$590,000 (1983 — \$507,000).



10. Commitments

The company entered into an agency agreement dated August 22, 1984 with Lévesque, Beaubien Inc., as agent, whereby the company offered up to 460 units at a price of \$5,500 per unit. Each unit provided the right to earn 100 common shares of the company at the rate of one share for each \$55.00 of Subscribers' funds expended during 1984 on Canadian exploration expense in Quebec only. Upon closing, the issue was fully subscribed, which provided funds of \$2,530,000. As of December 31, 1984, these funds have been expended as required and are included in exploration and development expenditures. The company undertook, under the terms of the offering, to expend any interest earned on subscribed funds as Canadian exploration. As of December 31, 1984, \$32,000 of interest was so earned and expended for which no shares are required to be issued under the terms of the offering.

As at December 31, 1984 \$759,000 of the proceeds from the offering have been recorded as common shares to be issued based upon a market price of \$16.50 per share as at the close of trading on August 21, 1984 of The Toronto Stock Exchange. The balance of the proceeds of \$1,771,000 plus interest earned has been recorded as the allocated premium on flow-through exploration expenditures. The shares will be issued no later than February 28, 1985.

Expenses of this offering of \$240,000, net of a recovery of deferred taxes of \$117,000 have been charged to retained earnings.

A further \$11,426,000 was spent on exploration and development programs not related to the flow-through exploration expenditures.

11. Subsequent event

Pursuant to an agency agreement dated December 11, 1984 and entered into between the company and Lévesque, Beaubien Inc. and Dominion Securities Pitfield Limited, as agents, the company offered up to 2,900 units at a price of \$3,500 per unit. Each unit provided the right to earn 100 common shares of the company at the rate of one share for each \$35.00 of Subscribers' funds expended during 1985 on Canadian exploration expense in Canada and not just in Quebec. Upon closing on January 8, 1985, the issue was fully subscribed which provided funds of \$10,150,000. Under the terms of the offering interest earned on subscribed funds will be spent upon Canadian exploration for which common shares will be issued in consideration therefor. Shares earned by June 30, 1985 will be issued not later than July 31, 1985 and the remaining shares earned during 1985 will be issued not later than February 28, 1986. Expenses of this offering of \$649,000 have been recorded as prepaid expenses in 1984 and will be charged to retained earnings in 1985.

12. Comparative figures

Certain figures for 1983 have been reclassified to conform with the 1984 presentation.



10 Year Review of Financial Data

	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975
Statistics										
Ore reserves (tons)	3,586	3,496	4,799	5,654	6,725	8,544	9,195	8,593	7,187	9,234
Ore milled (tons)	1,225	1,435	1,409	1,436	1,894	1,900	1,859	1,847	1,938	1,849
Copper produced (pounds)	46,180	55,305	52,642	56,324	69,172	83,547	87,555	92,369	82,939	77,503
Zinc produced (pounds)	23,707	6,926	2,538	7,591	50,984	91,710	85,337	89,032	73,430	73,767
Gold produced (ounces)	65	53	44	36	44	48	63	41	26	22
Earnings										
Net revenue from metal shipments	\$55,416	\$56,274	\$46,770	\$53,746	\$125,818	\$145,117	\$81,952	\$58,861	\$52,825	\$46,005
Operating and administrative costs	41,086	42,741	41,790	44,310	50,054	42,518	38,102	37,210	35,778	34,100
Exploration and development expenditures	12,185	16,539	19,529	19,119	15,267	4,735	3,452	3,198	3,002	2,536
Depreciation and amortization	6,811	5,634	4,748	4,544	5,375	8,102	6,987	6,549	6,849	8,306
Other charges*	361	1,511	1,183	—	—	—	—	—	—	—
Income from investments	(6,681)	(8,689)	(13,703)	(13,055)	(10,056)	(4,287)	(1,452)	(1,010)	(609)	(442)
Income and mining taxes	763	(1,423)	(4,617)	(1,050)	34,845	47,500	17,266	5,304	2,947	850
Minority interest	—	—	—	—	—	—	2,539	309	—	—
Earnings (loss)	\$ 891	\$ (39)	\$ (2,160)	\$ (122)	\$ 30,333	\$ 46,549	\$15,058	\$ 7,301	\$ 4,858	\$ 655
Amount per share**	\$.07	\$.00	\$ (.17)	\$ (.01)	\$ 2.34	\$ 3.59	\$ 1.16	\$.56	\$.37	\$.05
Dividend Record										
Dividends paid	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 5,170	\$ 12,970	\$ 7,782	\$ 2,594	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297
Amount per share**	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 0.40	\$ 1.00	\$.60	\$.20	\$.10	\$.10	\$.10
Capital Expenditures										
Property, plant and equipment	\$18,400	\$ 8,428	\$ 1,127	\$ 1,443	\$ 1,608	\$ 3,810	\$ 1,861	\$ 879	\$ 2,473	\$ 5,224
Preproduction expenditures	\$13,460	\$ 2,629	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 5,826	\$ 3,095	\$ 4,536	\$ 6,430	\$ 2,176
Financial Position										
Working capital	\$68,302	\$91,014	\$101,133	\$103,703	\$107,608	\$ 85,194	\$45,525	\$32,696	\$24,409	\$20,768
Shares outstanding at end of year	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970
Average shares outstanding in year**	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,888

*Represents the costs of maintaining, on a standby basis, the Lake Dufault Division for the period August 1982 to March 1983 and the Perry Mine of the Opemiska Division for the period November 1983 to December 1984.

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

NOTE

The Company was incorporated in 1971 by the amalgamation of Lake Dufault Mines Limited (No Personal Liability), Opemiska Copper Mines (Quebec) Limited (No Personal Liability) and Falconbridge Mines Quebec Limited (No Personal Liability).



Corporation Falconbridge Copper



Rapport annuel 1984



En décidant d'ouvrir la mine d'or du Lac Shortt en 1984, Corporation Falconbridge Copper venait d'intégrer la production d'or à ses opérations. En effet, traditionnellement axée sur la production de cuivre et de zinc, cette nouvelle division nous permet en l'occurrence d'apporter une diversification stratégique aux opérations déjà en cours dans les régions de Chapais et de Noranda, au Québec.

Les activités d'exploration souterraine pour trois projets d'importance, illustrent bien la diversification de notre production minérale dans un proche avenir; le gîte de zinc de Winston Lake au Nord-Ouest de l'Ontario, le gîte de cuivre Ansil situé à proximité de la division Lac Dufault, ainsi que le gîte aurifère de la propriété Callahan zone no 4, adjacente à Les Mines d'Or Kiena Limitée au Québec. La stratégie adoptée par Corporation Falconbridge Copper s'appuie donc sur la consolidation de ses nouvelles opérations, sur la diversification de sa production minérale, ainsi que sur le renforcement des assises de son capital par la mise en valeur de nouveaux gisements.

Nous nous faisons un devoir d'agir ainsi alors que la compagnie est sans dette et qu'elle jouit toujours d'un fonds de roulement appréciable.

**Convocation de l'assemblée
annuelle et générale
des actionnaires**

Salon Viger B
Le Château Champlain
Place du Canada
Montréal, Québec
Vendredi le 12 avril 1985
11h00 (Heure de Montréal)

Table des matières

- 1 Sommaire
- 2 Administrateurs et cadres
- 3 Rapport des administrateurs
aux actionnaires
- 4 Revue des opérations
- 8 Conventions comptables
- 9 États financiers
- 16 Revue des 10 dernières années



Revue succincte

	1984	1983
Revenu des expéditions de métaux (brut)	86 105 000 \$	84 230 000 \$
Bénéfice (perte) de l'exercice	891 000	(39 000)
Par action	0,069	(0,003)
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	13 988 000	16 539 000
Additions aux propriétés et installations		
– éléments d'actif productifs	607 000	1 223 000
– éléments d'actif non productifs	31 253 000	9 834 000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	68 302 000 \$	91 014 000 \$
Cours du dollar canadien en dollars américains au 31 décembre . .	1,32 \$	1,24 \$

Dans ce rapport annuel, les dollars sont exprimés en devises canadiennes à moins qu'il en soit mentionné autrement.

Sommaire des résultats de 1984, par trimestre

Nous présentons ci-dessous un sommaire pour chaque trimestre de 1984. L'exploitation de la mine Perry de la division Opemiska a été suspendue toute l'année en raison du faible prix des métaux.

(en milliers)	Trimestre clos le				Total	
	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	1984	1983
Tonnes de minerai traité	330	297	280	318	1 225	1 435
Production de cuivre, livres	12 781	11 731	9 919	11 749	46 180	55 305
Production de zinc, livres	3 261	5 634	7 880	6 932	23 707	6 926
Production d'argent, onces	89	98	101	118	406	375
Production d'or, onces†	17	16	15	17	65	53
Valeur brute des ventes des métaux récupérés de concentrés	23 662 \$	20 961 \$	20 187 \$	21 295 \$	86 105 \$	84 230 \$
Frais de traitement et d'affinage	7 600	7 807	7 289	7 993	30 689	27 956
	<u>16 062</u>	<u>13 154</u>	<u>12 898</u>	<u>13 302</u>	<u>55 416</u>	<u>56 274</u>
Frais d'exploitation et d'administration	10 799	10 007	9 523	10 724	41 053	42 741
Dépenses d'exploration et de mise en valeur . . .	3 670	2 921	2 929	4 468	13 988	16 539
Prime affectée aux dépenses d'exploration accréditives	–	–	–	(1 803)	(1 803)	–
	<u>14 469</u>	<u>12 928</u>	<u>12 452</u>	<u>13 389</u>	<u>53 238</u>	<u>59 280</u>
Profit (perte) d'exploitation avant les postes ci-dessous	1 593	226	446	(87)	2 178	(3 006)
Amortissement	1 728	1 700	1 624	1 759	6 811	5 634
Autres frais*	99	119	50	93	361	1 511
Redevances sur la production	–	–	–	33	33	–
(Perte) d'exploitation	(234)	(1 593)	(1 228)	(1 972)	(5 027)	(10 151)
Revenu de placements	1 859	1 704	1 892	1 226	6 681	8 689
Bénéfice (perte) avant impôts	1 625	111	664	(746)	1 654	(1 462)
Impôts sur le revenu et impôts miniers (recouvrement)	710	50	605	(602)	763	(1 423)
Bénéfice (perte) net	<u>915 \$</u>	<u>61 \$</u>	<u>59 \$</u>	<u>(144)\$</u>	<u>891 \$</u>	<u>(39)\$</u>
Bénéfice (perte) net par action	<u>0,07 \$</u>	<u>0,01 \$</u>	<u>0,00 \$</u>	<u>(0,01)\$</u>	<u>0,07 \$</u>	<u>(0,003)\$</u>

†Ne comprend pas les 6 700 onces d'or de la période de démarrage de la propriété Lac Shortt.

*Frais de maintien de la division Lac Dufault ainsi que de la mine Perry de la division Opemiska, en état d'attente durant une partie de la période.



Administrateurs

P.-E. Auger, O.C.

Géologue-conseil

Côme Carbonneau, O.C.†

Président du conseil,
président 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

Jean-H. Gagné, C.R.††

Associé de l'étude légale, Gagné
Letarte & Associés

William James†

Président du conseil,
président et chef de la direction,
Falconbridge Limitée

H. B. Keck, fils

Investisseur privé

L. C. Kilburn‡*

Vice-président,
exploration, mise en valeur
et métaux précieux,
Falconbridge Limitée

A. G. Slade†

Administrateur à la retraite,
précédemment président du conseil
de la compagnie.

* Membre du Comité de vérification

† Membre du Comité exécutif

‡ Membre du Comité de rentes

Siège social

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

Bureau administratif

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

Cadres

Côme Carbonneau

Président du conseil,
président et chef de la direction

William James

Vice-président du conseil

M. J. Knuckey

Vice-président, exploration

James M. DaCosta, C.R.

Secrétaire

J. M. Donovan

Trésorier

S. W. E. Poad

Contrôleur

P. D. Bunton

Secrétaire adjoint

Keith B. Morley

Trésorier adjoint

B. M. McRae

Contrôleur adjoint

Agent de Transfert

Le Permanent,
Toronto, Montréal

Vérificateurs

Clarkson Gordon
Toronto

Conseil

T. F. Pugsley

Ingénieur des mines

Cadres de l'exploitation minière

DIVISION LAC DUFAULT

R. Gaétan, Directeur

R. Dionne, Surintendant général

J. Noël, Chef comptable

J. D. MacNeill, Géologue en chef

J. A. McGuire, Surintendant
des relations avec les employés

N. Lécuyer, Surintendant des mines

J. Casayus, Surintendant des
services techniques

W. Mills, Surintendant de l'usine

M. Bélanger, Surintendant
des opérations mécaniques

M. Schreer, Surintendant
des installations électriques

J. Gilbert, Surintendant de la
sécurité

J. Mazuhelli, Acheteur

DIVISION LAC SHORTT

L. P. Gignac, Directeur

M. A. Marquis, Comptable

B. Potvin, Surintendant de la mine

P. D. Dyas, Surintendant de l'usine

R. Leclerc, Surintendant des
services techniques

M. Cormier, Géologue en chef

R. Ouellet, Surintendant des
installations électriques

F. Benedetti, Surintendant des
services d'entretien

L. Devin, Directeur du personnel
et de la sécurité

D. Delisle, Acheteur

DIVISION OPEMISKA

D. D. Tolgyesi, Directeur

A. J. Ouellet, Directeur adjoint

J. M. Couture, Directeur des
services techniques

A. A. Gelot, Chef de bureau

A. Coulombe, Géologue en chef

N. Bédard, Directeur du personnel

J. Maxwell, Surintendant de la mine

A. Borgo, Surintendant de l'usine

L. Francoeur, Surintendant des
installations électriques

G. Hunt, Surintendant général
des services

J. M. Ricard, Surintendant de la sécurité

M. Bouchard, Acheteur

PROJET ANSIL

J. Tremblay, Ingénieur de projet

PROJET LAC WINSTON

W. Brosko, Surintendant de projet

Personnel principal d'exploration

M. J. Knuckey

Vice-président, exploration

L'EST DU CANADA

B. D. Simmons

Directeur régional d'exploration

P. W. A. Severin, G. Riverin, J. Bonneau,

M. Drouin

Géologues principaux d'exploration

L'OUEST DU CANADA ET DES É.-U.

D. H. Watkins

Directeur régional d'exploration

A. Davidson

Géologue principal d'exploration

P. R. Mattinen

Géologue principal d'exploration (Nevcan)



Rapport des administrateurs aux actionnaires

Il nous fait plaisir de vous présenter le rapport annuel de votre compagnie sur les activités de 1984, y compris les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984.

Les bénéfices nets pour l'exercice ont atteint 891 000 \$ ou 0,07 \$ par action, en comparaison d'une perte de 39 000 \$ ou 0,003 \$ par action l'année précédente.

Nous devons l'amélioration de notre performance financière en 1984 à une plus grande importance de la production de zinc et d'or, à une administration serrée et à des mesures de contrôle des coûts sur toutes nos opérations. Ces facteurs ont aidé à contrecarrer les effets de la diminution du volume de production du cuivre, ainsi que des faibles prix des métaux.

Le fonds de roulement a été diminué de 22 712 000 \$ pendant l'année, pour atteindre 68 302 000 \$ tenant compte des dépenses considérables ayant trait aux propriétés et aux installations, ainsi qu'aux frais plus élevés de développement et de démarrage.

Aucun dividende n'a été déclaré au cours de l'année.

Plusieurs événements d'importance se sont produits en 1984, tous en accord avec les intentions de la compagnie de diversifier davantage sa production minérale outre le cuivre et d'augmenter ses actifs de façon substantielle.

Ouvrant officiellement ses portes le 28 septembre dernier, le complexe minier du Lac Shortt a été le point culminant de trois années d'exploration et de mise en valeur. Considéré comme un ensemble d'intégration de nos activités, ce complexe minier comprenant une mine, une usine et de l'hébergement pouvant accommoder 130 travailleurs, a requis la construction d'une route d'accès de 12 kilomètres ainsi que l'installation d'une ligne de transmission électrique de 55 kilomètres.

Vers la fin de l'année, la production du Lac Shortt atteignait la cadence prévue de 750 tonnes métriques par jour, incluant la récupération d'or indiquée par les essais en laboratoire, augmentant ainsi notre confiance d'atteindre la production commerciale planifiée pour 1985. La mine d'or du Lac Shortt se caractérise par son niveau élevé de mécanisation ainsi que par ses dispositifs de contrôle des frais d'exploitation. Vers la fin de 1985, nous nous attendons à ce que la mine du Lac Shortt ait apporté sa contribution de 44 700 onces à la production totale des 110 000 onces d'or prévues par la compagnie.

Grâce à une subvention de 25 000 000 \$ du gouvernement du Québec, l'exploration du gîte de cuivre a repris sur la propriété Ansil. Nous sommes présentement à creuser un puits de 5 300 pieds afin d'entreprendre un programme d'exploration souterraine que nous comptons terminer pour 1987.

Concernant le projet Ansil, les termes de l'entente de la subvention entre la compagnie et le gouvernement du Québec sont ceux-ci: si le gîte de Ansil est mis en production avant le 31 décembre 1991, la compagnie devra repayer en 1992 et 1993 la différence entre le montant de 25 000 000 \$ accordé en subvention et 20 % des coûts totaux attribuables aux frais d'installation pour amener la propriété en phase de production. Cependant, le montant total de la subvention est redevable sans intérêt dans l'éventualité où la propriété ne serait pas mise en production avant le 31 décembre 1991.

Le gîte de zinc de Winston Lake fait présentement l'objet d'une exploration souterraine afin de définir plus précisément le tonnage estimé ainsi que la teneur du gîte. Nous espérons prendre une décision définitive concernant sa mise en exploitation dès 1985. Ce projet est prometteur étant donné le cours du zinc et la forte demande de ce métal pour les industries de l'automobile et de la construction.

La compagnie a entrepris conjointement avec Falconbridge Limitée, l'exploration souterraine d'un projet aurifère sis à Callahan, une propriété adjacente à la mine d'or Kiama de Val d'Or, Québec.

Le programme d'exploration dynamique qu'a tenu la compagnie a été rendu possible grâce à un financement par actions réussi qui nous a permis de réduire au minimum l'effet de dilution sur les actionnaires déjà en place. La compagnie a perçu 2 530 000 \$ de l'émission de 460 unités accreditives au Québec.

Ces fonds ont été appliqués aux programmes d'exploration de 1984 de telle sorte que les frais de l'exploration canadienne ont incombé aux souscripteurs. Vers la fin de l'année, un autre 10 150 000 \$ a été levé grâce à l'émission de 2 900 unités accreditives émises à travers le Canada. Au moins 55 pour cent de cet argent sera dépensé au Québec; quant au reste, il sera réparti sur d'autres projets en Ontario, et en Colombie-Britannique pendant l'année 1985.

Les frais de construction et de développement du Lac Shortt évalués à 35 479 000 \$ ont pu être financés à l'interne à cause de notre fonds de roulement confortable. Quoiqu'un financement extérieur ne soit pas exclu, votre compagnie prévoit qu'elle pourrait financer la propriété de Winston Lake de façon similaire pour 1985-1986 advenant la prise de décision d'aller en production. L'exploitation devrait générer suffisamment d'argent pour maintenir le fonds de roulement à un niveau sécuritaire pendant le développement de ce projet pourvu que les prix courants des métaux se maintiennent.

Les dépenses affectées aux travaux d'exploration souterraine et à la mise en valeur des divisions en exploitation se sont chiffrées à 4 525 000 \$ soit une diminution de 280 000 \$ par rapport à 1983. Au total les dépenses affectées à l'exploration et à la mise en valeur au niveau corporatif se sont élevées à 13 988 000 \$ par comparaison à 16 539 000 \$ durant l'année précédente.

L'or prend une place plus importante dans la stratégie de la compagnie. En 1985, approximativement 46 pour cent de nos revenus de l'expédition des métaux proviendront de l'or, le cuivre en représentant 39 pour cent, le zinc 12 pour cent et l'argent 3 pour cent.

À notre division Opemiska, l'extraction du minerai s'est surtout concentrée sur des zones à plus forte teneur aurifère afin d'augmenter la production d'or. Malheureusement avec l'affaissement constant des cours du cuivre, la mine Perry d'où l'on tire du minerai sans teneur récupérable d'or a dû rester fermée pour toute l'année. L'usine de traitement de la division a fonctionné à plein rendement à une cadence moyenne de 5 jours par semaine au cours de 1984.

Au cours de l'année, Monsieur A.G. Slade s'est retiré en tant que président du Conseil d'administration. Le travail remarquable qu'a accompli monsieur Slade pendant qu'il occupait ces fonctions a été de grande importance: il a contribué à l'excellente position dont bénéficie la compagnie présentement.

Le Conseil d'administration tient à exprimer sa reconnaissance à tous ses collaborateurs pour leurs efforts, leur coopération et leur soutien, ainsi qu'à tous les employés pour leur support exceptionnel tout au long de l'année.

Au nom du Conseil d'administration,

Côme Carbonneau

Toronto, Ontario
Le 11 février 1985

Côme Carbonneau
Président du Conseil
président et chef de la direction

Revue des opérations

Division Opemiska

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

Sommaire

La compagnie a décidé d'augmenter stratégiquement la production d'or afin de contrecarrer les effets des faibles prix du cuivre. La production du cuivre et de l'argent a diminué. Malgré cette stratégie, la division a encaissé des pertes de 518 000 \$, comparativement à un profit de 1 223 000 \$ en 1983. Cette perte peut être directement attribuable au faible prix des métaux qu'on a reçu durant une bonne partie de l'année. La mine Perry qui contient du minerai sans teneur récupérable d'or, a été maintenue en état d'attente durant 1984 escomptant repartir lors d'une hausse satisfaisante des prix du cuivre.

À la fin de l'année, 450 employés travaillaient à la division Opemiska. Une grève de 10 jours est venue affecter les opérations à la mi-juin de 1984. Une nouvelle convention collective a été ratifiée le 29 juin.

Revue financière	1984	1983
Revenus nets des expéditions de métaux	29 361 000 \$	37 038 000 \$
Frais d'extraction et de traitement et frais miniers généraux	24 606 000	30 156 000
	4 755 000	6 882 000
Exploration souterraine et mise en valeur	3 807 000	4 122 000
Redevances sur la production	33 000	—
Autres frais*	287 000	349 000
	628 000	2 411 000
Amortissement	1 146 000	1 188 000
Bénéfice (perte) d'exploitation	(518 000) \$	1 223 000 \$

* Frais de maintien de la mine Perry

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

	1984	1983
Cuivre: \$ la livre	0,79	0,87
Or: \$ l'once	477,36	523,20
Argent: \$ l'once	9,22	12,96

Les règlements à percevoir sur les métaux en transit portaient sur 6 430 000 livres de cuivre évalué à 0,76 \$ la livre et 19 200 et 66 200 onces d'or et d'argent évalués respectivement à 444,40 \$ et 8,10 \$ l'once. Les prix unitaires précités ne tiennent pas compte des frais de traitement et d'affinage.

Exploitation	1984	1983
Tonnes de minerai traité	686 000	1 017 000
Teneur en cuivre (%)	1,18	1,46
Teneur en or (once/tonne)	0,083	0,050
Teneur en argent (once/tonne)	0,290	0,290
Production de cuivre (livres)	15 380 000	28 381 000
Production d'or (onces)	51 000	44 200
Production d'argent (onces)	157 500	235 500

Exploration et mise en valeur

Le programme d'exploration a été accéléré grâce au succès remporté par l'émission des unités accréditatives durant le 4^{ème} trimestre. Au total pour 1984, 1 627 000 \$ ont été dépensés en exploration de surface et 4 215 000 \$ en exploration souterraine et mise en valeur. Cependant, 2 035 000 \$ ont été tirés du budget de l'exploration générale de la compagnie.

Les travaux d'exploration souterraine et de délimitation de minerai ont requis 193 823 pieds de forage au diamant, soit une diminution de 19,4 pour cent par rapport à 1983. Les forages de mise en valeur ont atteint 40 044 pieds au total comparativement à 44 129 pieds en 1983. Les travaux d'exploration et de mise en valeur concentrés presque exclusivement sur les veines aurifères no 6 et no 7 à la mine Springer et no 7 et no 9 à la mine Cooke, obtiennent un succès mitigé. Jusqu'à présent les résultats du forage effectué sous le 10^e niveau de la mine Cooke ont été généralement décevants.

Réserves de minerai

Au 31 décembre 1984, les réserves prouvées et probables, y compris dilution étaient estimées comme suit:

	Unités impériales			Unités métriques		
	Tonnes courtes	Cuivre %	Or oz/t	Tonnes	Cuivre %	Or g/T
Springer	521 794	1,96	0,049	473 267	1,96	1,68
Cooke	362 176	0,74	0,139	328 494	0,74	4,77
Total	883 970	1,46	0,086	801 761	1,46	2,95

Les réserves des mines Springer et Cooke affichent des baisses de 283 806 tonnes courtes après extraction de 686 018 tonnes titrant 1.18 pour cent de cuivre, 0,291 once d'argent la tonne ainsi que 0,083 once d'or la tonne. Les réserves de la mine Perry ont été réaffectées à la catégorie potentielle, en raison des cours non rentables des métaux pour cette mine.

Les nouvelles réserves prouvées et probables délimitées en 1984 se sont élevées à 402 212 tonnes titrant 0,93 pour cent de cuivre et 0,107 once d'or la tonne. En incluant la mine Perry, les réserves potentielles s'élèvent à environ 3 600 000 tonnes courtes titrant approximativement 1,6 pour cent de cuivre et 0,02 once d'or la tonne. Ces réserves potentielles réparties dans les trois mines, ne semblent pas économiquement viables à moins d'une hausse substantielle des cours des métaux.

Division Lac Dufault

- Mine Corbet
- Usine Norbec

Sommaire

À la lumière de la stratégie de la compagnie consistant à accentuer sa production de zinc et d'or, les opérations de la division se sont concentrées vers la production et le traitement du minerai à plus forte teneur en zinc.

L'augmentation de la production des métaux particulièrement celle du zinc ainsi que le resserrement du contrôle des coûts, ont apporté un profit plus élevé sur nos opérations: 5 494 000 \$ comparativement aux 2 432 000 \$ de l'an dernier. Les frais d'exploitation se sont élevés à 14 369 000 \$ ou 26,64 \$ par tonne traitée en comparaison des 10 605 000 \$ ou 25,38 \$ la tonne traitée en 1983.



Une manifestation des employés à tarif horaire a amené une suspension temporaire des opérations entre le 28 septembre et le 2 octobre 1984.

À la fin de l'année, 237 employés travaillaient à la division Lac Dufault comparativement à 217 l'an dernier. L'expiration de la convention collective date du 6 novembre 1984 et une nouvelle convention se négocie présentement.

Revue financière	1984	1983
Revenus nets des expéditions ..	25 756 000 \$	19 171 000 \$
Frais d'extraction et de traitement et frais miniers généraux	14 369 000	10 605 000
	11 387 000	8 566 000
Exploration souterraine et mise en valeur	187 000	683 000
Autre frais*	—	1 034 000
	11 200 000	6 849 000
Amortissement	5 706 000	4 417 000
Bénéfice d'exploitation	5 494 000 \$	2 432 000 \$

* Représente les frais de maintien de la division en état d'attente pour une partie de 1983.

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

	1984	1983
Cuivre: \$ la livre	0,79	0,84
Zinc: \$ la livre	0,62	0,54
Or: \$ l'once	476,60	511,82
Argent: \$ l'once	9,50	12,18

Les règlements à percevoir sur les métaux portaient sur 11 836 000 livres de cuivre évalué à 0,76 \$ la livre ainsi que 6 400 et 117 800 onces d'or et d'argent évalués respectivement à 431,80 \$ et 8,15 \$ l'once. De plus, 5 095 000 livres de zinc évalué à 0,57 \$ la livre sont aussi disponibles. Les prix unitaires précités ne comprennent pas les frais de traitement et d'affinage.

Exploitation	1984	1983
Tonnes de minerai traité	539 300	418 000
Teneur en cuivre (%)	2,98	3,32
Teneur en zinc (%)	2,73	1,19
Production de cuivre (livres)	30 800 000	26 924 000
Production de zinc (livres)	23 707 000	6 926 000
Production d'or (onces)	14 400	8 600
Production d'argent (onces) ..	248 600	140 000

Exploration et mise en valeur

Les travaux souterrains de forage au diamant sont passés de 52 226 pieds en 1983 à 11 198 pieds en 1984, alors qu'un total de 1 215 pieds de galeries d'exploration ont été creusés comparativement à 1 124 pieds en 1983.

Réserves de minerai

Au 31 décembre 1984, les réserves prouvées et probables, y compris dilution, étaient estimées comme suit:

	Unités impériales				
	Tonnes courtes	Cuivre %	Zinc %	Or oz/t	Argent oz/t
Mine Corbet: Prouvées et probables	854 178	3,09	2,54	0,032	0,72
Unités métriques					
	Tonnes	Cuivre %	Zinc %	Or g/T	Argent g/T
Mine Corbet: Prouvées et probables	774 739	3,09	2,54	1,10	24,7

Après le traitement de 539 300 tonnes courtes en 1984, les réserves de la mine Corbet accusent une réduction de 473 127 tonnes par rapport à l'année précédente.

Plusieurs alternatives sont envisagées concernant l'alimentation de l'usine Norbec entre la fin des opérations de la mine Corbet et le commencement de l'extraction du gîte Ansil. Le gîte Mobrùn en particulier, décrit plus loin dans le chapitre de l'exploration générale sous la section Noranda, nous apparaît contenir en puissance, et la teneur et le tonnage suffisants pour atteindre cet objectif.

Division Lac Shortt

- Mine et usine du Lac Shortt
- Hébergement accommodant 130 travailleurs

Sommaire

Cette nouvelle mine d'or de la compagnie a ouvert officiellement ses portes le 28 septembre 1984. La compagnie possède un intérêt de 94,2 pour cent des 62 claims jalonnés sur la propriété du Lac Shortt. Neuf de ces claims ont été optionnés d'une autre compagnie moyennant une redevance de 7,5 pour cent des profits.

À la fin de l'année, les opérations de production avaient atteint la cadence prévue de 750 tonnes métriques par jour ainsi que le taux anticipé de récupération du métal précieux. En 1984, la nouvelle division a produit 6 700 onces d'or pour un revenu de 2 815 000 \$ en période de démarrage.

Les opérations du Lac Shortt fonctionnent à l'électricité, ce qui a permis à la compagnie de profiter du programme de rabatement des prix d'électricité conçu par Hydro-Québec pour encourager l'utilisation de l'électricité dans les nouveaux projets de mise en valeur. Le programme offre 50 pour cent de rabais sur les coûts d'électricité durant les cinq premières années d'opération. Cela représente des économies substantielles. Les frais de capitalisation ont été réduits au minimum en utilisant les pièces d'équipement disponibles dans les autres mines de la compagnie.

À la fin de l'année, le nombre total des employés de la division était de 141.

En gros, les dépenses en immobilisations se sont élevées à 17 670 000 \$ alors que les dépenses de démarrage ont atteint 12 812 000 \$ pour la mine du Lac Shortt en 1984.

Le prix moyen reçu de l'or qu'on a produit a été de 424,10 \$ l'once en 1984.

Les règlements à percevoir sur les métaux portaient sur 2 000 onces d'or évalué à 396,50 \$ l'once.

Exploitation	1984
Tonnes de minerai traité	60 300
Grammes d'or produits (onces)	207 600
	(6 700 onces)

Exploration et mise en valeur

Les frais d'exploration ont diminué au Lac Shortt avec la mise en exploitation de la mine en 1984. Dix-neuf trous totalisant 3 880 mètres ont été forés sur des claims de la région du Lac Shortt. On n'a recoupé aucune intersection d'importance significative.

Réserves de minerai

Aucune exploration souterraine n'a été entreprise en 1984. Au 31 décembre les réserves de minerai y compris dilution étaient estimées comme suit:

	Unités impériales		Unités métriques	
	Tonnes	Or oz/t	Tonnes	Or g/T
Prouvées et probables	1 848 000	0,157	1 676 000	5,40
Indiquées par forage	618 000	0,144	561 000	4,93

On planifie pour 1985 d'effectuer des travaux de délimitation plus poussés des réserves et de faire de l'exploration au-delà du gisement connu.

Exploration générale et mise en valeur

Les dépenses pour l'exploration en surface se sont élevées à 8 715 000 \$ en 1984, par comparaison à 10 198 000 \$ en 1983 et ont été distribuées comme suit (milliers \$):

Québec			Ontario		C.-B.	E.-U.	Total	
Zone des mines			Régional	Zone de mine	Régional			
Lac Dufault	Opemiska	Lac Shortt						
2 354 \$	1 627 \$	313 \$	265 \$	1 192 \$	430 \$	1 206 \$	1 328 \$	8 715 \$
27%	18%	4%	3%	14%	5%	14%	15%	100%

En outre, 5 540 000 \$ ont été dépensés sur le projet de Winston Lake et 670 000 \$ dans l'exploration souterraine de la propriété Callahan. Les travaux de forage au diamant ont atteint un total de 60 120 mètres (82 pour cent au Québec) répartis en 189 trous et ont compté pour 42 pour cent du grand total des dépenses. Trois des traits marquants de cette année furent la prise de décision d'aller de l'avant avec le programme d'exploration souterraine d'Ansil, l'acquisition du gîte Mobrún décrit plus loin, et la découverte d'une nouvelle zone minéralisée pleine de promesses à Pick Lake, sur la propriété de Winston Lake. En 1984, les frais d'exploration ont été axés sur l'or (à 25 pour cent) et les sulfures massifs polymétalliques (à 75 pour cent).

En septembre 1984, une proportion importante des frais d'exploration soit 2 530 000 \$ a été financée par l'émission d'unités accréditatives donnant droit d'acquérir des actions ordinaires qui seront mises en circulation au début de 1985.

Québec

Région de Noranda

- Gîte Mobrún
- Propriété Despina
- Mise en valeur d'Ansil

Le forage en surface a atteint 26 712 mètres répartis en 68 trous sur les propriétés Ansil, Waite-Dufault, Delbridge, Dupresnoy et Mobrún.

La propriété Mobrún se situe à 24 kilomètres à l'est de l'usine de concentration Norbec de la division Lac Dufault. Corporation Falconbridge Copper a obtenu une option d'achat lui permettant d'acquérir les droits miniers sur Mobrún moyennant une faible redevance.

Un gîte de sulfures massifs à proximité de la surface, contenant une faible teneur en cuivre, zinc, argent et or, a été découvert par les anciens propriétaires en 1956. Durant l'année 1984, 36 forages au diamant totalisant 6 713 mètres ont été complétés par la compagnie afin d'étudier la persistance des zones à plus forte teneur aurifère d'une section à l'autre à l'intérieur du dépôt et de produire des échantillons pour les tests de métallurgie. Jusqu'à présent, les résultats sont généralement encourageants. D'autres tests métallurgiques ainsi que l'étude de faisabilité seront complétés en 1985.

Cette année, la propriété Despina adjacente au sud de la mine Corbet, a été optionnée de la compagnie Noranda Exploration Limitée et de Beauchastel Copper Mines Limitée. La compagnie a le droit d'acquérir un intérêt de 67 ou 70 pour cent de la propriété; elle projette d'effectuer des forages de surface et, si cela le justifie, de poursuivre l'exploration souterraine en 1985 à partir de la mine Corbet.

Suivant deux années d'inactivité dues à la sévère baisse des cours du cuivre, l'exploration a repris de plus belle au gîte Ansil, à 5 kilomètres à l'ouest de l'usine Norbec de la division Lac Dufault. Deux facteurs d'importance ont servi à revitaliser le projet: une subvention de 25 000 000 \$ du Ministère de l'Énergie et des Ressources du Québec ainsi qu'une étude de faisabilité renouvelée.

Les forages de surface nous indiquent qu'un gîte de 2 320 000 tonnes courtes tirant une teneur de 7,18 pour cent de cuivre, 0,5 pour cent de zinc, 0,7 once d'argent et 0,05 once d'or la tonne, se trouve à une profondeur s'étalant de 1 200 à 1 525 mètres (4 000 à 5 000 pieds).

On prévoit compléter le programme souterrain dans les deux prochaines années, incluant le fonçage d'un puits de service atteignant 5 300 pieds de profondeur, la délimitation du gîte ainsi que la mise en valeur initiale. La production pourrait commencer aussi tôt qu'en 1989. Toutes les installations de surface ont été complétées et le fonçage du puits a été commencé à la mi-janvier de 1985.

Région Val d'Or

- Callahan zone no 4

Un projet conjoint administré par Falconbridge Limitée et dans lequel Corporation Falconbridge Copper détient une participation de 49 pour cent, s'est poursuivi sur une large propriété avoisinante à la mine d'or Kiena. En 1984, la décision d'entreprendre un programme d'exploration souterraine fut prise afin d'évaluer la zone no 4 de Callahan, zone préalablement identifiée parmi d'autres comme contenant de l'or, lors de l'étape du forage au diamant.



Les plans pour le début de 1985, incluant le fonçage d'un puits d'une profondeur de 259 mètres, suivi de galeries et de travers-bancs d'une longueur de 1 895 mètres au niveau des 230 mètres et d'au moins 19 300 mètres de forage au diamant souterrain, devraient coûter à Corporation Falconbridge Copper 3 500 000 \$ pour les deux années de ce programme. L'exploration de surface se poursuit sur d'autres zones de la propriété.

Région de Chapais

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

S'étendant à huit kilomètres à l'ouest de la mine Springer de la division Opemiska, la propriété Bourbeau comprenant 2 410 hectares, possède un substratum de roches volcaniques et sédimentaires recoupé par le filon-couche Bourbeau.

Un certain nombre de forages ont recoupé des zones de cisaillement contenant du quartz, des sulfures ainsi que des teneurs anormales en or. Les veines d'or et de cuivre de la mine Cooke, situées à 5 kilomètres à l'est, se retrouvent dans le même filon-couche.

Donnant des résultats encourageants, le vaste programme de recherche complété en 1984 comprenait des relevés géophysiques en plus de 45 forages (650 mètres) permettant de sonder les valeurs aurifères dans le roc sous-jacent et le mort-terrain glaciaire. Le travail se poursuit en 1985 et on projette de forer au diamant 6 000 mètres afin d'explorer ces différentes cibles.

Située immédiatement à l'est de la mine Cooke, la propriété Chiboug-Copper s'étend sur 644 hectares, dont le substratum est constitué de roches plissées et faillées. Les veines Cooke devraient s'allonger jusqu'à cette propriété aussi loin que la principale zone faillée Chiboug-Copper.

L'exploration de surface se concentre sur les quelques structures à teneur aurifère déjà explorées sur le filon-couche Bourbeau s'étendant sur quatre kilomètres à l'est de la zone de failles et qui semble revenir sur lui-même à l'ouest. Jusqu'à présent, la meilleure intersection est de 17,5 grammes d'or par tonne métrique sur une largeur de 1,5 mètre.

Ontario

- Gîte Winston Lake
- Découverte de Pick Lake

Découvert en 1982, le gîte de Winston Lake semble contenir approximativement 2 950 000 tonnes courtes titrant 0,9 pour cent de cuivre, 17,8 pour cent de zinc, 0,7 once d'argent et 0,03 once d'or la tonne (soit 2 675 000 tonnes métriques titrant 0,94 pour cent de cuivre, 17,8 pour cent de zinc, 25 grammes d'argent et 0,85 gramme d'or la tonne). Selon l'entente intervenue entre la compagnie et Zenmac Explorations Limited, Zenmac a le choix de retenir une participation contributive de 20 pour cent dans l'exploitation de la propriété ou une redevance de 10 pour cent des profits nets découlant de la production.

Le puits subdivisé en trois parties, qui devrait atteindre une profondeur de 510 mètres afin d'explorer plus à fond le gîte, avait atteint les 463 mètres en fin d'année.

La planification de travail pour 1985 prévoit l'achèvement de 645 mètres de travers-bancs et de galeries se situant au niveau des 460 mètres ainsi que d'au moins 15 000 mètres de forage au diamant souterrain. L'étude de faisabilité fera suite à ces travaux vers la fin de l'été. S'il est démontré que le projet est rentable, il est projeté d'amener la propriété en phase de production pour le début de 1987 au coût total approximatif de 43 000 000 \$. Les frais de 5 540 000 \$ dépensés à la fin de 1984 sont reliés aux coûts d'installation d'une ligne de transmission de 115 kv.

À la fin de novembre, sur le site de Pick Lake, un forage recoupait une zone de sulfures massifs titrant 1,49 pour cent de cuivre, 21,95 pour cent de zinc, 33,5 grammes d'argent la tonne ainsi qu'une trace d'or, sur une largeur de 1,5 mètre à une profondeur de 475 mètres. Cette minéralisation se situe dans une nouvelle couche stratigraphique sur des claims appartenant en totalité à la compagnie, à 1,9 kilomètre au sud-ouest du puits Winston.

Colombie-Britannique

- Gîte de Rea Gold

La compagnie a délimité un petit gîte de sulfures massifs riche à la fois en métaux de base et métaux précieux mais difficile d'extraction métallurgique, sur la propriété retenue en option de Corporation Rea Gold, près d'Adams Lake. Même si présentement aucune autre étude n'est poursuivie sur ce gîte de 139 000 tonnes indiquées par forage, l'exploration continue dans cette région.

Les programmes d'exploration commencés en 1984 dans les régions de Britannia Beach et de Mont Sicker (île de Vancouver) se poursuivront en 1985.

États-Unis

- Gîte de Western World

Les activités de recherche de gîtes de sulfures massifs polymétalliques en Californie se sont poursuivies en 1984 et quatre nouveaux indices de minéralisation ont été repérés dans les comtés de Mariposa et de Shasta. Les résultats encouragent une exploration plus poussée en 1985. Dans le comté de Madera, peu de résultats ont découlé des quatre forages pratiqués sur les intersections de minerai obtenues en 1983.

Aucune autre activité n'est prévue sur la propriété de Western World dans le comté de Yuba, 14 milles à l'ouest de Grass Valley en Californie. Les réserves indiquées par la forage devraient contenir 1 956 000 tonnes courtes titrant 2,52 pour cent de cuivre, 0,89 pour cent de zinc, 0,28 once d'argent et 0,013 once d'or la tonne.

Un certain nombre de propriétés, ont été examinées en vue d'acquisitions possibles en Arizona, en Idaho et au Nevada.

**Conventions comptables** – 31 décembre 1984

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 dans l'actif, le passif, les revenus et les 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. 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 cours du 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. Les crédits d'impôt à l'investissement et la subvention gouvernementale reçus pour ces installations sont déduits du prix coûtant de l'élément d'actif correspondant au moment où ils sont matérialisés;
- 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 retirés des comptes, et tout gain ou toute perte est porté(e) 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 inscrits 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).



État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984
(en milliers de dollars)

BÉNÉFICES

	1984	1983
Revenus des expéditions de métaux:		
Cuivre	36 127 \$	47 784 \$
Zinc	14 647	3 775
Or	31 570	27 775
Argent	3 761	4 896
	<u>86 105</u>	<u>84 230</u>
Moins frais de traitement et d'affinage	30 689	27 956
Revenus nets des expéditions de métaux	<u>55 416</u>	<u>56 274</u>
Frais d'exploitation et d'administration:		
Frais d'exploitation minière et de traitement de minerai et frais miniers généraux ...	38 976	40 824
Frais d'administration et frais généraux	2 077	1 917
	<u>41 053</u>	<u>42 741</u>
Bénéfice d'exploitation avant postes ci-dessous	14 363	13 533
Amortissement des dépenses de démarrage et de mise en valeur	3 517	2 974
Amortissement	3 294	2 660
Dépenses d'exploration et de mise en valeur (note 10)	13 988	16 539
Prime affectée aux dépenses d'exploration accréditatives (note 10)	(1 803)	
Redevances sur la production	33	
Autres frais (note 2)	361	1 511
	<u>19 390</u>	<u>23 684</u>
Perte d'exploitation	<u>(5 027)</u>	<u>(10 151)</u>
Revenu de placements (note 3)	6 681	8 689
Bénéfice (perte) avant impôts	1 654	(1 462)
Impôts sur le revenu et impôts miniers (note 6) Relatifs aux exercices futurs (recouvrement)	763	(1 423)
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	<u>891 \$</u>	<u>(39)\$</u>
Bénéfice net (perte nette) par action	<u>0,07 \$</u>	<u>(0,003)\$</u>

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Bénéfices non répartis au début de l'exercice	109 585 \$	109 624 \$
Frais d'émission d'actions, déduction faite des impôts reportés (note 10)	(123)	
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	891	(39)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>110 353 \$</u>	<u>109 585 \$</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

(en milliers de dollars)

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
ACTIF		
Actif à court terme:		
Encaisse et titres à court terme, au moindre du prix coûtant et de la valeur marchande (note 3)	46 095 \$	71 192 \$
Subvention à recevoir et débiteurs (note 5c)	4 622	1 694
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et concentrés en transit (note 4)	21 279	22 087
Fournitures	5 618	4 742
Intérêts courus et frais payés d'avance	1 384	1 368
Total de l'actif à court terme	78 998	101 083
Propriétés et installations:		
Actif productif –		
Installations, au prix coûtant	47 920	47 831
Moins amortissement cumulé	43 229	40 469
	4 691	7 362
Dépenses de démarrage et de mise en valeur, aux prix coûtant moins montants amortis	5 295	8 812
	9 986	16 174
Actif non productif (note 5) –		
Propriétés et projets, au prix coûtant moins montants radiés	41 105	9 895
	51 091	26 069
Autres éléments d'actif:		
Placement dans 28 724 actions de la compagnie mère, Falconbridge Limitée, au prix coûtant (valeur marchande 1984 – 2 284 \$; 1983 – 2 039 \$)	2 746	2 746
Hypothèques à recevoir d'employés	514	598
Dépôt pour électricité à recouvrer	1 647	1 513
	4 907	4 857
	134 996 \$	132 009 \$

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Corporation Falconbridge Copper,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Corporation Falconbridge Copper au 31 décembre 1984 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1984 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 25 janvier 1985.

L. Clarkson Gordon
Comptables agréés



PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Passif à court terme:		
Créditeurs et frais courus	6 813 \$	6 303 \$
À payer à la compagnie mère, Falconbridge Limitée	766	618
Impôts sur le revenu, impôts miniers et autres impôts et taxes à payer	637	481
Impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices futurs – partie à court terme	2 302	2 489
Dividendes à payer	178	178
Total du passif à court terme	10 696	10 069
Impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices futurs	2 787	1 954
Avoir des actionnaires (note 11):		
Capital –		
Autorisé:		
20 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Émis:		
12 970 125 actions	10 401	10 401
À être émis:		
46 000 actions (note 10)	759	
Bénéfices non répartis	110 353	109 585
	121 513	119 986
	134 996 \$	132 009 \$

Au nom du Conseil,

Côme Caron, administrateur

Robert Hespini, administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)



État consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984
(en milliers de dollars)

	1984	1983
Provenance du fonds de roulement:		
Exploitation —		
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	891 \$	(39)\$
Ajouter (déduire) les éléments ne touchant pas le fonds de roulement		
Amortissement	6 811	5 634
Provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs		
aux exercices futurs — partie à long terme	950	(3 270)
Gain à l'aliénation d'immobilisations	(118)	(182)
	<u>8 534</u>	<u>2 143</u>
Actions ordinaires à être émises (note 10)	759	
Frais d'émission d'actions (note 10)	(240)	
Produit à l'aliénation d'immobilisations	145	306
Diminution des hypothèques à recevoir d'employés	84	2
	<u>9 282</u>	<u>2 451</u>
Utilisation du fonds de roulement:		
Additions aux propriétés et aux installations		
— actif productif	607	1 223
— actif non productif (note 5)	31 253	9 834
Dépôt pour électricité à recouvrer	134	1 513
	<u>31 994</u>	<u>12 570</u>
Diminution du fonds de roulement	<u>(22 712)\$</u>	<u>(10 119)\$</u>
Changements apportés aux composantes du fonds de roulement:		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme —		
Encaisse et titres à court terme	(25 097)\$	(16 394)\$
Subvention à recevoir et débiteurs	2 928	1 177
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et concentrés en transit	(808)	8 864
Fournitures	876	(25)
Intérêts courus et frais payés d'avance	16	(9)
	<u>(22 085)</u>	<u>(6 387)</u>
Augmentation (diminution) du passif à court terme —		
Créditeurs et frais courus	510	1 228
À payer à la compagnie mère, Falconbridge Limitée	148	390
Impôts sur le revenu, impôts miniers et autres impôts et taxes à payer	156	251
Impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices		
futurs — partie à court terme	(187)	1 847
Dividendes à payer		16
	<u>627</u>	<u>3 732</u>
Diminution du fonds de roulement	<u>(22 712)</u>	<u>(10 119)</u>
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>91 014</u>	<u>101 133</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>68 302 \$</u>	<u>91 014 \$</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)



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 361 000 \$ (1983 – 349 000 \$) 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. Les frais additionnels de 1 162 000 \$ pour 1983 représentent les frais engagés durant la fermeture temporaire des installations de production au Lac Dufault, jusqu'à la reprise de l'exploitation au début du mois d'avril 1983.

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 2 463 000 \$ (1983 – 4 628 000 \$). Une réduction de la valeur à la valeur marchande a entraîné une diminution du revenu de placements de 296 000 \$ (1983 – augmentation de 726 000 \$).

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	février	mars	avril	moyenne
Cuivre	18 266 000 livres	0,58 \$	0,58 \$	0,58 \$	0,58 \$	0,58 \$
Zinc	5 095 000 livres	0,43	0,43	—	—	0,43
Or	27 585 onces	336,00	343,00	335,00	311,00	331,00
Argent	184 181 onces	6,70	6,00	6,00	6,00	6,10

*Les prix unitaires ne tiennent pas compte des déductions pour frais de traitement et d'affinage. Le prix unitaire de l'or pour janvier, février et mars reflète les contrats de vente à terme du métal conclus en 1984 et n'est pas assujéti à des fluctuations ultérieures de prix.

5. Actif non productif

a) Travaux au Lac Shortt

Le 15 juillet 1983, la compagnie a décidé de mettre en exploitation le gisement d'or du Lac Shortt situé à 75 kilomètres à l'ouest de la division d'Opemiska.

Les dépenses en immobilisations afférentes à la mise en valeur de la mine souterraine et à la construction d'une usine d'une capacité de 750 tonnes par jour sont évaluées à environ 43 000 000 \$ avant la subvention de 5 000 000 \$ du gouvernement du Québec pour la construction d'une route d'accès et d'une ligne de transmission électrique.

Au 31 décembre 1984, les dépenses brutes engagées à cette date pour ce projet s'élevaient à 43 295 000 \$ (1983 – 12 937 000 \$). Des rentrées de fonds de démarrage de 2 816 000 \$ ainsi qu'une subvention du gouvernement du Québec de 5 000 000 \$ pour 1984 (1983 – 3 172 000 \$) ont été déduites de ces dépenses. La propriété appartient conjointement à la compagnie, 94,2 % (1983 – 88,4 %), et à Falconbridge Limitée, 5,8 % (1983 – 11,6 %). Étant donné que Falconbridge Limitée a décidé de ne pas participer cette année à la réalisation des travaux, sa participation a été réduite proportionnellement au cours de 1984.

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.

b) Projet du Lac Winston

Le 18 novembre 1983, la compagnie a annoncé qu'elle avait approuvé une dépense d'environ 7 600 000 \$ pour foncer un puits de 510 mètres et effectuer les travaux de délimitation du dépôt. Le fonçage du puits a commencé au printemps 1984 et le total des dépenses pour le projet s'élevait à 5 539 000 \$ à la fin de l'exercice.

c) 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 gisement d'Ansil qui est situé 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. 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 1984, les dépenses brutes du projet s'élevaient à 3 965 000 \$. Un montant correspondant a été inscrit dans les comptes à titre de subvention.

d) Autres

Les autres éléments d'actif non productif représentent les sommes investies au Canada et aux États-Unis par la compagnie pour loger le personnel d'exploration.

6. Impôts sur le revenu et impôts miniers

L'analyse suivante des provisions pour impôts sur le revenu et impôts miniers pour les exercices 1984 et 1983 vise à indiquer, d'une part, les impôts qui seraient exigibles si les taux d'impôt statutaires étaient appliqués au bénéfice avant impôts de la compagnie et, d'autre part, les impôts réellement comptabilisés, compte tenu des déductions disponibles à l'égard des avoirs miniers, de l'épuisement et du traitement (en milliers de dollars):

	1984		1983	
	Impôts sur le revenu	Impôts miniers	Impôts sur le revenu	Impôts miniers
Bénéfice (perte) avant impôts, déclaré(e)	1 654 \$	1 654 \$	(1 462)\$	(1 462)\$
Moins revenu ne provenant pas de l'exploitation minière		6 681		8 689
Bénéfice (perte) assujetti(e) aux impôts	1 654 \$	(5 027)\$	(1 462)\$	(10 151)\$
Taux d'impôt statutaires	49,0 %*	Néant**	(41,3%)*	(Néant)**
Impôts aux taux statutaires	810 \$	Néant \$	(604)\$	Néant \$
Déduire l'incidence fiscale de ce qui suit:				
Déduction pour avoirs miniers	(747)		(661)	
Frais non déductibles	1 175		804	
Bénéfice non imposable	(207)		(703)	
Autres	(268)		(259)	
Impôts (recouvrement) comptabilisés	763 \$	Néant \$	(1 423)\$	Néant \$
	<u>763 \$</u>		<u>(1 423)\$</u>	

*Taux moyen d'accumulation du report créditeur d'impôts de la compagnie.

**Le taux d'impôt minier statutaire est établi selon une échelle graduée qui varie de 0 % à 30 %. Aucun impôt minier n'a été pourvu pour 1984. Les dépenses cumulatives comptabilisées comme frais imputés au revenu dépassent celles qui ont été réclamées aux fins de l'impôt minier d'environ 10 500 000 \$ (1983 — 8 800 000 \$). Les recouvrements d'impôt correspondants n'ont pas été inscrits dans les comptes de la compagnie.

7. Régimes de retraite

La compagnie maintient des régimes de retraite pour ses employés. Selon l'évaluation actuarielle la plus récente au 1^{er} janvier 1984 et prospective jusqu'au 31 décembre 1984, il y avait un surplus estimatif non amorti de 700 000 \$ au 31 décembre 1984 (1983 — surplus non amorti de 470 000 \$). Des frais de retraite de 105 000 \$ ont été imputés au titre du régime de retraite de la division du Lac Shortt qui est entré en vigueur au cours de 1984. Quant aux frais pour services courants des régimes de retraite des employés des autres divisions, après amortissement de 554 000 \$ (1983 — 448 000 \$), ils ont été imputés au surplus des régimes de retraite.

8. Opérations avec des compagnies apparentées

Falconbridge Limitée (Falconbridge) est propriétaire de 50,8 % des actions ordinaires de la compagnie et, par conséquent, de nombreuses compagnies 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 en 1984 à environ 1 314 000 \$ (1983 — 1 028 000 \$);

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 590 000 \$ (1983 — 507 000 \$).



10. Engagements

La compagnie a conclu une convention de mandataire datée du 22 août 1984 avec Lévesque, Beaubien Inc., à titre de mandataire, en vertu de laquelle la compagnie a offert 460 unités à un prix de 5 500 \$ l'unité. Chaque unité conférait le droit de gagner 100 actions ordinaires de la compagnie à raison d'une action pour chaque tranche de 55,00 \$ des fonds des souscripteurs dépensés au Québec en 1984 à titre de frais d'exploration au Canada. À la clôture de la convention, toutes les unités avaient fait l'objet de souscriptions, pour un montant de 2 530 000 \$. Au 31 décembre 1984, ces fonds ont été dépensés de la façon requise et sont inclus dans les dépenses d'exploration et de mise en valeur. La compagnie s'est engagée, en vertu des conditions de l'offre, à dépenser l'intérêt gagné sur les fonds souscrits pour l'exploration au Canada. Au 31 décembre 1984, 32 000 \$ d'intérêt ont été gagnés et dépensés pour lesquels aucune action ne doit être émise en vertu des conditions de l'offre.

Au 31 décembre 1984, 759 000 \$ du produit de l'offre ont été inscrits comme actions ordinaires à être émises selon un cours de 16,50 \$ l'action à la clôture de la Bourse de Toronto le 21 août 1984. Le solde du produit, soit 1 771 000 \$, plus l'intérêt gagné, ont été inscrits comme prime affectée aux dépenses d'exploration accréditatives. Les actions seront émises au plus tard le 28 février 1985.

Les frais de cette offre, soit 240 000 \$, déduction faite des impôts reportés de 117 000 \$, ont été imputés aux bénéfices non répartis. Un montant additionnel de 11 426 000 \$ a été dépensé pour des programmes d'exploration et de mise en valeur autres que ceux qui sont couverts par le financement précité.

11. Événement postérieur au bilan

Aux termes d'une convention de mandataire datée du 11 décembre 1984 et conclue entre la compagnie et Lévesque, Beaubien Inc. et Dominion Securities Pitfield Ltée, à titre de mandataires, la compagnie a offert 2 900 unités à un prix de 3 500 \$ l'unité. Chaque unité conférait le droit de gagner 100 actions ordinaires de la compagnie à raison d'une action pour chaque tranche de 35,00 \$ des fonds des souscripteurs dépensés au Canada et non au Québec seulement en 1985 à titre de frais d'exploration au Canada. À la clôture de la convention le 8 janvier 1985, toutes les unités avaient fait l'objet de souscriptions, pour un montant de 10 150 000 \$. En vertu des conditions de l'offre, l'intérêt gagné sur ces fonds sera dépensé pour l'exploration au Canada et des actions ordinaires seront émises à l'égard des sommes ainsi gagnées. Les actions gagnées d'ici le 30 juin 1985 seront émises au plus tard le 31 juillet 1985 et les autres actions gagnées au cours de 1985 seront émises au plus tard le 28 février 1986. Les frais de cette offre, soit 649 000 \$, ont été inscrits comme frais payés d'avance en 1984 et seront imputés aux bénéfices non répartis en 1985.

12. Chiffres correspondants

Certains chiffres de 1983 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de 1984.



Récapitulatif décennal des données financières

(en milliers)	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975
Statistiques										
Réserves de minerai (tonnes)	3 586	3 496	4 799	5 654	6 725	8 544	9 195	8 593	7 187	9 234
Minerai traité (tonnes)	1 225	1 435	1 409	1 436	1 894	1 900	1 859	1 847	1 938	1 849
Production de cuivre (livres)	46 180	55 305	52 642	56 324	69 172	83 547	87 555	92 369	82 939	77 503
Production de zinc (livres)	23 707	6 926	2 538	7 591	50 984	91 710	85 337	89 032	73 430	73 767
Production d'or (onces)	65	53	44	36	44	48	63	41	26	22
Bénéfice										
Revenu net des expéditions de métaux	55 416 \$	56 274 \$	46 770 \$	53 746 \$	125 818 \$	145 117 \$	81 952 \$	58 861 \$	52 825 \$	46 005 \$
Frais d'exploitation et d'administration	41 086	42 741	41 790	44 310	50 054	42 518	38 102	37 210	35 778	34 100
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	12 185	16 539	19 529	19 119	15 267	4 735	3 452	3 198	3 002	2 536
Amortissement	6 811	5 634	4 748	4 544	5 375	8 102	6 987	6 549	6 849	8 306
Autres frais*	361	1 511	1 183	—	—	—	—	—	—	—
Revenu de placements	(6 681)	(8 689)	(13 703)	(13 055)	(10 056)	(4 287)	(1 452)	(1 010)	(609)	(442)
Impôts sur le revenu et impôts miniers	763	(1 423)	(4 617)	(1 050)	34 845	47 500	17 266	5 304	2 947	850
Participation minoritaire	—	—	—	—	—	—	2 539	309	—	—
Bénéfice (perte)	891 \$	(39) \$	(2 160) \$	(122) \$	30 333 \$	46 549 \$	15 058 \$	7 301 \$	4 858 \$	655 \$
Montant par action**	0,07 \$	0,00 \$	(0,17) \$	(0,01) \$	2,34 \$	3,59 \$	1,16 \$	0,56 \$	0,37 \$	0,05 \$
État des dividendes										
Dividendes versés	— \$	— \$	— \$	5 170 \$	12 970 \$	7 782 \$	2 594 \$	1 297 \$	1 297 \$	1 297 \$
Montant par action**	— \$	— \$	— \$	0,40 \$	1,00 \$	0,60 \$	0,20 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,10 \$
Dépenses en immobilisations										
Propriétés et installations	18 400 \$	8 428 \$	1 127 \$	1 443 \$	1 608 \$	3 810 \$	1 861 \$	879 \$	2 473 \$	5 224 \$
Dépenses d'aménagement	13 460 \$	2 629 \$	— \$	— \$	— \$	5 826 \$	3 095 \$	4 536 \$	6 430 \$	2 176 \$
Situation financière										
Fonds de roulement	68 302 \$	91 014 \$	101 133 \$	103 703 \$	107 608 \$	85 194 \$	45 525 \$	32 696 \$	24 409 \$	20 768 \$
Actions en circulation à la fin de l'exercice	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970
Nombre moyen d'actions en circulation pendant l'exercice**	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 888

*Frais de maintien de la division Lac Dufault en état d'attente pendant les mois d'août 1982 à mars 1983 et de la mine Perry, de la division Opemiska pour la période s'étalant de novembre 1983 à décembre 1984.

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

REMARQUE

La compagnie a été constituée en 1971 par le fusionnement de Lake Dufault Mines Limited (sans responsabilité personnelle), Opemiska Copper Mines (Québec) Limited (sans responsabilité personnelle) et Falconbridge Mines Quebec Limited (sans responsabilité personnelle).