



CORPORATION
**FALCONBRIDGE
COPPER**

Annual Report 1981



Contents

SUMMARY
1

DIRECTORS AND OFFICERS
2

REPORT OF THE DIRECTORS
3

ACCOUNTING POLICIES
9

FINANCIAL STATEMENTS
10

TEN-YEAR REVIEW
15

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

REVIEW IN BRIEF	1981	1980
Revenue from metal shipments (gross)	\$ 76,939,000	\$171,428,000
Earnings (loss) for the year	(122,000)	30,333,000
Per Share	(0.01)	2.34
Dividends paid	5,170,000	12,970,000
Per Share	0.40	1.00
Expenditures on exploration and development	19,119,000	15,267,000
Additions to property, plant and equipment		
— producing	1,395,000	1,368,000
— non-producing	48,000	240,000
Working capital, end of year	\$103,703,000	\$107,608,000*

*This figure was restated from \$106,983,000 as published in last year's annual report, to reflect prior period adjustment pertaining to a disputed Quebec mining tax assessment applicable to 1974.

SUMMARY OF 1981 RESULTS BY QUARTERS

The following is a statement for each quarter of 1981. During the first quarter production at the Lake Dufault Division was reduced by a one month labour strike and during the second quarter the Opemiska Division was closed for one month due to a labour strike. Metal prices continued to decline throughout the year with the exception of zinc prices.

(IN THOUSANDS)	Three Months Ended				Total	
	Mar. 31	June 30	Sept. 30	Dec. 31	1981	1980
Ore milled, tons	349	291	403	393	1,436	1,894
Copper produced, pounds	12,506	12,101	15,526	16,191	56,324	69,172
Zinc produced, pounds	926	2,329	3,295	1,041	7,591	50,984
Silver produced, ounces	96	106	130	102	434	1,782
Gold produced, ounces	8.1	7.4	9.7	10.8	36	44
Gross selling value of metals recoverable from concentrates	\$18,269	\$16,406	\$22,836	\$19,428	\$76,939	\$171,428
Treatment and freight charges	4,776	5,245	6,789	6,383	23,193	45,610
	13,493	11,161	16,047	13,045	53,746	125,818
Operating and administrative costs	10,729	10,435	10,805	12,341	44,310	50,054
Exploration and development expenditures	4,159	4,591	4,663	5,706	19,119	15,267
	14,888	15,026	15,468	18,047	63,429	65,321
Operating profit (loss) before the undernoted	(1,395)	(3,865)	579	(5,002)	(9,683)	60,497
Depreciation and amortization	666	987	1,459	1,432	4,544	5,375
Operating profit (loss)	(2,061)	(4,852)	(880)	(6,434)	(14,227)	55,122
Income from investments	4,450	3,518	1,132	3,955	13,055	10,056
Earnings (loss) before taxes	2,389	(1,334)	252	(2,479)	(1,172)	65,178
Income and mining taxes	1,196	(1,422)	1,014	(1,838)	(1,050)	34,845
Earnings (loss) for the period	<u>\$ 1,193</u>	<u>\$ 88</u>	<u>\$ (762)</u>	<u>\$ (641)</u>	<u>\$ (122)</u>	<u>\$ 30,333</u>
Earnings (loss) per share	<u>\$ 0.09</u>	<u>\$ 0.01</u>	<u>\$ (0.06)</u>	<u>\$ (0.05)</u>	<u>\$ (0.01)</u>	<u>\$ 2.34</u>

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

EXECUTIVE OFFICE

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

DIRECTORS

P.-E. Auger, O.C.

Consulting Geologist

H. T. Berry†

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

Côme Carboneau, O.C.†

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

H. B. Keck, Jr.

President & Chief Operating Officer,
The Maritime Bank

L. C. Kilburn†*

Vice-President,
Exploration, Development &
Western Canadian Operations,
Falconbridge Nickel Mines Limited

A. G. Slade†

Vice-President,
Canadian Nickel and Copper Operations,
Falconbridge Nickel Mines Limited

* Member of Audit Committee

† Member of Executive Committee

‡ Member of Pension Committee

OFFICERS

A. G. Slade

Chairman of the Board

C. Carboneau

President & Chief Executive Officer

J. D. Krane

Vice-President Corporate Affairs

Roger Plasse

Vice-President Operations

James M. DaCosta, Q.C.

Secretary

N. H. Witherell

Treasurer

S. W. E. Poad

Controller

P. D. Bunton

Assistant Secretary

K. B. Morley

Assistant Treasurer

G. F. Lonsdale

Assistant Controller

ANNUAL AND SPECIAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Salon Laval,
Le Chateau Frontenac,
Quebec, P.Q.
Thursday, April 15, 1982
11:00 a.m. (Quebec Time)

TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Company,
Montreal, Toronto,
Vancouver

AUDITORS

Clarkson Gordon
Toronto

LAKE DUFAULT DIVISION

Noranda, Quebec
W. R. Wright
Manager

OPEMISKA DIVISION

Chapais, Quebec
P. P. Dessureault
Manager

STURGEON LAKE JOINT VENTURE

Ignace, Ontario
H. R. Graham
Manager

M. J. Knuckey

Chief Geologist

T. F. Pugsley

Project Manager

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

REPORT OF THE DIRECTORS

TO THE SHAREHOLDERS:

We are pleased to present your Corporation's Eleventh Annual Report which includes consolidated financial statements for the year ended December 31, 1981.

Loss

A loss of \$122,000 or \$0.01 per share in 1981 represented a decline from the previous year's reported earnings of \$30,333,000 or \$2.34 per share. The large decrease in earnings from last year is attributable to lower metal production, lower metal prices, higher operating costs, increased exploration expenditures and labour strikes at both Lake Dufault and Opemiska Divisions (each operation losing approximately one month's production).

Working Capital

Working capital decreased during the year by \$3,905,000 from \$107,608,000 to \$103,703,000 after payment of \$5,170,000 in dividends, and \$1,395,000 as net additions to producing property, plant and equipment and \$48,000 for non-producing property, plant and equipment. To the last year's figure of \$106,983,000 for the working capital, was added \$625,000 to reflect a prior period adjustment pertaining to a disputed Quebec mining tax assessment applicable to 1974.

Dividends

Dividends totalling 40 cents per share were declared during 1981 compared to \$1.00 per share in 1980. The fourth quarter dividend was omitted in 1981.

I. OPEMISKA DIVISION

Summary

During 1981 production of all metals was less than 1980 as a result of the five-week labour strike, and the frequent interruption in electric power during the year.

Financial Review	1981	1980
Net revenue from metal shipments	\$30,866,000	\$52,134,000
Mining, milling and general mine expense	28,546,000	26,742,000
	2,320,000	25,392,000
Underground exploration and development	2,817,000	1,982,000
	(497,000)	23,410,000
Depreciation and amortization	997,000	1,152,000
Operating profit	\$(1,494,000)	\$22,258,000

The average prices received for metals in concentrates were:

	1981	1980
Copper \$ per pound90	1.12
Gold \$ per ounce	493.45	715.45
Silver \$ per ounce	10.78	20.72

Outstanding metal settlements contained 9,211,000 pounds of copper valued at \$0.86 per pound and 10,400 and 91,000 ounces of gold and silver respectively valued at \$452.32 and \$9.60 per ounce.

Fixed asset expenditures at all mines in this division amounted to \$735,000 during 1981.

Operations	1981	1980
Tons milled	937,000	1,063,000
% Copper	1.64	1.58
Gold (oz/ton)	0.033	0.036
Silver (oz/ton)	0.317	0.302
Pounds of copper produced	26,621,000	32,330,000
Ounces of gold produced	26,600	32,500
Ounces of silver produced	242,000	261,000

During 1981, the decrease in the amount of metal produced was due to the labour strike during the month of May. The ore mined was of better grade in copper and silver during 1981 than during 1980, but lower grade in gold. The tonnage mined from the Cooke Shaft decreased from 170,000 tons in 1980 to 151,000 tons in 1981. Towards the end of the year the grade both in copper and silver decreased due to delays in developing two important stopes.

Opemiska operations continue to be adversely affected by increased labour, material and power costs, higher municipal taxes and an increase in the contributions to the Quebec Health Insurance Plan and to Workmen's Compensation. The significant drop in metal prices in 1981 considerably reduced the revenues from the operation and various steps and measures were taken during December to reduce operating costs and increase revenues.

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

Exploration and Development

During the whole of 1981, the services of a contractor were necessary to maintain the required rate of development.

Underground exploration and ore definition diamond drilling totalled 143,965 feet in 1981. This 21 per cent increase over 1980 was partially successful in replacing reserves mined during the year.

Surface exploration drilling on the mine property totalled 19,399 feet in 48 holes. A number of potentially economic intersections will be explored further from underground; however, no new zones of major importance were found. No surface exploration is planned for 1982.

At the Cooke Mine further exploration has resulted in an extension of No. 9 vein. Encouraging results were also obtained from the exploration of No. 7 vein at the Springer Mine.

Ore Reserves

As of December 31, 1981 the diluted proven and probable reserves were estimated as follows:

	Tons	Copper %	Gold Oz/ton
Perry	1,788,515	2.09	0.009
Springer	605,304	2.23	0.034
Springer — Zone 4-3	597,541	0.88	0.004
Cooke	386,030	1.09	0.124
TOTAL	3,377,390	1.78	0.026

Total diluted reserves as of December 31, 1981, show a reduction of only 378,000 tons compared with a year earlier, after production of 936,555 tons grading 1.64% copper and 0.033 ounces gold per ton. In addition, potential reserves were maintained at about 2,000,000 tons. The economic viability of the potential reserves will depend upon delineation drilling and future metal prices. Maintenance of reserves is completely dependent upon high rates of underground exploration and development.

General

At year end there were 642 employees at Opemiska Division compared with 646 at the end of 1980. At the end of November, owing to the severe loss occurring during the fourth quarter, plans for the laying off in 1982 of 45 of our employees were initiated. The use of outside contractors for mining development work was also discontinued.

After a one-month strike, a new collective labour agreement was accepted and ratified by the Union for the period extending from June 1, 1981 to June 1, 1984.

II. LAKE DUFAULT DIVISION

Summary

Except for gold the production of all metals was lower in 1981. Work interruption caused by a labour strike in February was mainly responsible for lower tonnage and lower production of metals. Compared to 1980, the ore mined was higher grade in copper but lower grade in zinc and silver. The Millenbach Mine was closed during the year.

Financial Review	1981	1980
Net revenue from metal shipments	\$22,820,000	\$35,855,000
Mining, milling and general mine expense	15,093,000	15,245,000
	7,727,000	20,610,000
Underground exploration and development	3,872,000	5,716,000
	3,855,000	14,894,000
Depreciation and amortization	3,587,000	1,996,000
Operating profit	\$ 268,000	\$12,898,000

The average prices received for metals in concentrates were:

	1981	1980
Copper \$ per pound	0.89	1.14
Zinc \$ per pound	0.54	0.45
Gold \$ per ounce	481.40	732.22
Silver \$ per ounce	10.65	19.84

Outstanding metal settlements consisted of 11,846,000 pounds of copper and 870,000 pounds of zinc valued at average prices of \$0.86 and \$0.53 per pound respectively and 4,400 ounces of gold and 63,000 ounces of silver valued at \$452.59 and \$9.60 respectively.

Expenditures on fixed assets totalled \$660,000 for the Corbet Mine during 1981.

Operations	1981	1980
Tons milled	499,295	524,109
% Copper	2.78	2.70
% Zinc	1.19	2.19
Pounds copper produced	26,767,000	26,776,000
Pounds zinc produced	7,591,000	15,885,000
Ounces silver produced	192,000	302,000
Ounces gold produced	9,340	8,250

In 1981 the annual tonnage treated at the mill was 24,814 tons lower than in 1980. The four-week work interruption in February is mainly responsible for this decrease. Year 1981 saw the closure of the Millenbach Mine which produced 3,789,715 tons of ore at 3.44% copper, 4.34% zinc, 1.4 oz/ton silver, and 0.028 oz/ton gold during its life. The last ore was milled during October and the salvage operation completed at the beginning of January 1982.

At the Corbet Mine, nearly all production came from Lens No. 2 in 1981. The stope preparation is underway in No. 3 Lens and as now planned, the first stope would be ready to start providing ore in the fourth quarter of 1982. Stope preparation is also underway in No. 4 and No. 6 Lenses.

Metal recoveries for copper and gold were above last year's whereas zinc and silver were below those of 1980.

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

Exploration and Development

An aggressive program of underground exploration was continued at the Corbet Mine with the completion of 6,428 feet of drifting, and 119,375 feet of diamond drilling. This work resulted in the discovery of a high grade lens above the 10th level to the north of the main orebody. Near the end of the year, underground diamond drilling exploration of the D-68 Zone commenced. Early results suggest the presence of at least three relatively small lenses of good grade massive sulphides.

Surface drilling in the Corbet Mine area amounted to 36,362 feet, but no intersections of economic significance were obtained.

Ore Reserves

As of December 31, 1981 the diluted ore reserves were estimated as follows:

	Tons	Copper %	Zinc %	Silver Oz/ton	Gold Oz/ton
Corbet	2,277,000	3.08	2.02	0.63	0.029

The Corbet ore reserves were reduced to 2,277,000 tons from 2,815,000 tons at the end of 1980, for a decrease of 538,000 tons.

After milling 378,220 tons in 1981, proven and probable reserves were reduced by an additional 159,780 tons due to somewhat lower ore extraction rates to be expected from the lower-cost blast-hole mining methods chosen.

Reserves at the Millenbach mine were depleted after milling 121,000 tons grading 2.18% in copper, 3.33% zinc, 0.96 oz/ton silver and 0.015 oz/ton gold in 1981. Approximately 30,000 tons had to be abandoned for safety reasons.

General

Environmental control and restoration work is continuing. A permit for a new lime treatment plant was obtained from the Department of the Environment. This facility is scheduled to be in operation by April 1st, and will improve handling of the precipitate from the treatment of liquid effluent. Revegetation of the old tailings pond continues.

The total work force was 306 at the end of 1981 compared to 398 at the end of 1980.

After a work interruption of four weeks in February, a new three year collective agreement was reached.

GENERAL EXPLORATION

Surface exploration costs amounted to \$10,557,000 compared with \$7,569,000 in 1980. The distribution of expenditures (\$000s) was as follows:

Quebec			Ontario		Manitoba	U.S.A.	TOTAL
Regional	Mine Areas		Regional	Mine Areas	Regional	Regional	
	Lake Dufault	Opemiska		Sturgeon Lake			
1,571	4,308	1,363	1,597	190	634	894	10,557
14.9%	40.8%	12.9%	15.1%	1.8%	6.0%	8.5%	100%

Expenditures were increased in all areas, except Sturgeon Lake, in a continuing campaign to improve the Company's ore reserves. Diamond drilling accounted for 67% of total costs and consisted of 264 holes totalling 303,572 feet drilled from surface during the year. Expenditures incurred in exploring the Ansil discovery amounted to \$2.93 million or 28% of the total budget.

In addition to the above surface exploration costs, expenditures incurred in an underground program to explore the Opawica property amounted to \$3,615,815 out of which \$1,771,750 (49%) were contributed by Corporation Falconbridge Copper. The cost of this exploration project, now designated the Opawica-Lac Shortt project, is expected to reach approximately \$5,500,000 in 1982. The project will be entirely funded by Corporation Falconbridge Copper in 1982 as Falconbridge Nickel Mines Limited has notified the Corporation of its decision not to subscribe its proportionate share of the 1982 budget. By not subscribing its share, Falconbridge Nickel Mines' interest in the project will be diluted according to the terms of the joint venture agreement which remains in force.

QUEBEC

Ansil Discovery, Noranda area

A major deep drilling program continued throughout the year to explore and assess the massive sulphide discovery on the Ansil property. Seventeen holes totalling 101,627 feet were completed. In addition, seven wedged offset holes were drilled. At year end, this program had resulted in ten intersections of good grade massive sulphides, the best of which assayed 12.42% copper and 0.117 ounces of gold per ton over a core length of 129.5 feet. Nineteen lower grade intersections of semi-massive and stringer sulphides were also obtained.

Best estimates as of January 15, 1982 based on widely spaced, deep surface diamond drill results only, indicate massive sulphides in excess of 2 million tons grading about 7% copper, 0.5% zinc, 0.8 ounces silver per ton and 0.05 ounces gold per ton after allowing for dilution. The deposit is still open at depth to the east.

Elsewhere in the Noranda District, exploration programs were carried out on the Waite-Dufault, Waite Lake, Cranston, Delbridge and Four Corners properties. Diamond drilling totalled 38,595 feet in 25 holes. There were no intersections of commercial significance, but results were sufficiently encouraging to continue programs in 1982. New properties totalling 4,500 acres were acquired in 1981 and 1,300 acres were dropped to bring the Noranda District property position to 53,160 acres.

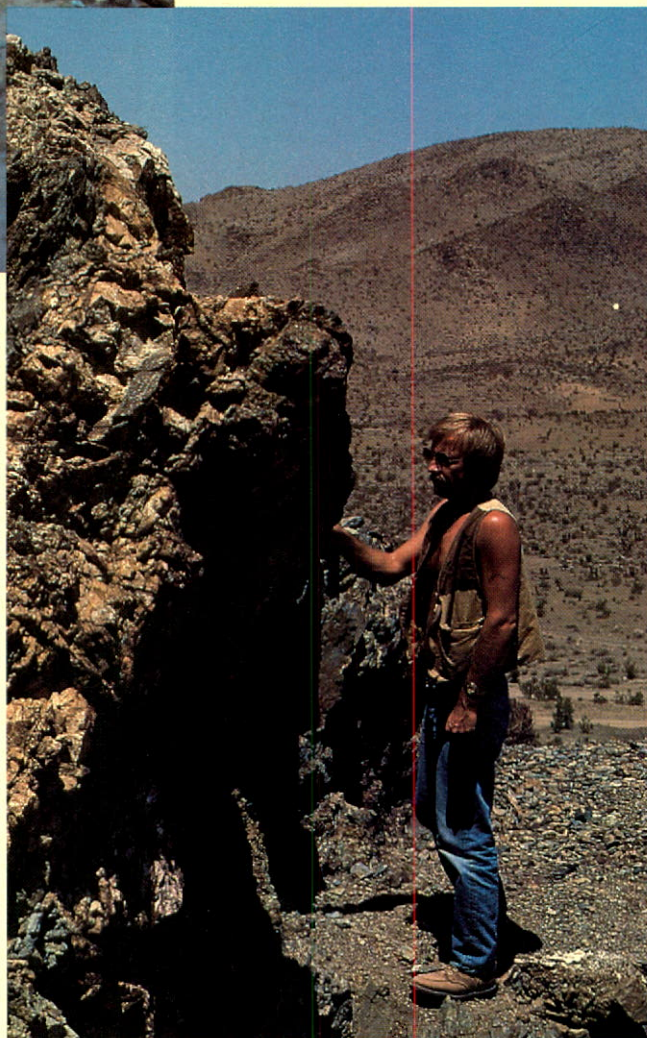
Chapais Area

Exploration was carried out on eight properties in the vicinity of the Opemiska Mine. Diamond drilling totalled 54,343 feet in 67 holes. On the Kisko property, one hole intersected 0.135 ounces gold per ton over a core length of 14.5 feet in a massive sulphide horizon but subsequent drilling did not identify extent and continuity. At Mont Springer, results were disappointing with the best drill inter-

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER



*Sampling massive sulphide showing,
Marshall Lake area, Ontario.*



Examining copper-gold prospect, California.

section assaying 2.3% copper and 0.04 ounces gold per ton over a width of 11.4 feet. Two additional holes are planned in 1982 to explore the mineralized structure at depth.

In a joint venture with the Quebec Ministry of Energy and Resources, a hole drilled in the Williams Lake area intersected 1.5 feet of massive sulphides grading 0.14% copper, 3.34% zinc, 0.79% lead and 0.30 ounces silver per ton at an andesite-rhyolite contact. Additional drilling is planned in 1982.

Joint venture projects other than the Opawica-Lac Shortt project were continued with Falconbridge Nickel Mines Limited in the Opawica and Bachelor Lake areas to the southwest of Chapais. Diamond drilling on the Coniagas Option totalled 9,923 feet in 7 holes with no economic intersections.

Opawica-Lac Shortt Project

On the Opawica-Lac Shortt project the work completed during 1981, under the supervision of Falconbridge Nickel Mines Limited, consisted of sinking a shaft down to a depth of 120 metres* and of cutting 2 stations on the 50-metre and 100-metre levels.

The shaft is expected to reach a depth of 335 metres by the end of May 1982 and underground diamond drilling would start the following month. The present underground drilling program for 1982 is expected to be completed by the end of the year and to confirm the presence of the gold mineralization estimated at 700,000 tons with a diluted grade of 0.186 ounces gold per ton.

*To conform with Canadian metrication all new exploration and development work undertaken on this site is expressed in metric measure.

Val d'Or Area

In a joint venture program with Falconbridge Nickel, extensive surveys and a major drilling campaign was carried out on a large block of optioned claims adjoining the Kiena Mine. A number of low grade gold intersections were obtained that warrant continued exploration in 1982.

ONTARIO

A large claim group was acquired in the Marshall Lake area, located 55 miles northwest of Geraldton. The property includes a small massive sulphide deposit optioned from Giant Gripp Mines, a wholly-owned subsidiary of NWT Copper Ltd. Extensive geological, geophysical and geochemical surveys were completed in 1981 and diamond drilling is planned early in 1982.

In the Winston Lake area, north of Schreiber, modest encouragement was obtained in diamond drilling on claims optioned from Zenmac Explorations Ltd. Adjacent holes, 150 feet apart, intersected mineralization assaying 1.11% copper over 19 feet and 1.03% copper over 24 feet in coarse, altered rhyolite breccias.

In the Larder Lake, Sturgeon Lake and Savant Lake areas, programs were continued in 1981 but no intersections of economic significance were obtained.

MANITOBA

Eighteen new holes totalling 14,059 feet were completed on the Linda-McKayseff properties located in the Snow Lake area. Efforts to establish continuity between scattered, economically significant gold values were not successful. No further work is planned at the present time.

A joint venture was initiated with Falconbridge Nickel Mines Limited to explore for massive sulphides in the Jackfish Lake area.

U.S.A. (Nevcan Exploration Inc.)

In California two tungsten prospects were drilled during the year. At the 76 Mine Option, after some initial encouragement (1.26% WO₃ over 30 feet and 1.51% WO₃ over 25 feet) results indicated a deposit too small to be of economic interest and the option was terminated. At the Shadow Mountain prospect results were sufficiently encouraging to continue exploration in 1982.

In Mariposa County, California a massive sulphide deposit has been optioned and exploration is in progress.

GENERAL

During the year 1981, Mr. S. W. E. Poad was appointed Controller of the Company and Mr. A. J. Ouellet, Chief Geologist of the Opemiska Division.

It is with regret that the Board of Directors has accepted the resignation of Mr. W. B. G. Walker as Director of the Company.

Dr. Lionel C. Kilburn, your President and Chief Executive Officer since 1976, resigned to assume further senior management responsibilities with Falconbridge Nickel Mines Limited. He remains a Director of Corporation Falconbridge Copper and serves as a member of the Audit Committee. Your Directors wish to acknowledge the excellent leadership that Dr. Kilburn provided during the five years he served as President of the Company.

The appointment of his successor as President and Chief Executive Officer was announced on May 13 by Mr. A. G. Slade, Chairman of the Board.

Your Directors wish to express their appreciation for the efforts and cooperation of management, staff and all employees throughout the year.

On behalf of the Board of Directors



CÔME CARBONNEAU
President and
Chief Executive Officer

Toronto, Ontario
February 22, 1982

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

MINE OPERATING PERSONNEL

Lake Dufault Division

<i>Manager</i>	W. R. Wright
<i>General Superintendent</i>	R. Gaétan
<i>Chief Accountant</i>	G. R. Girard
<i>Chief Geologist</i>	D. H. Watkins
<i>Superintendent-Employee Relations</i>	J. A. McGuire
<i>Superintendent of Mining</i>	W. N. Brosko
<i>Mill Superintendent</i>	W. Mills
<i>Mechanical Superintendent</i>	M. Bélanger
<i>Electrical Superintendent</i>	J. Bryant
<i>Purchasing Agent</i>	J. Mazuhelli

Opemiska Division

<i>Manager</i>	P. P. Dessureault
<i>General Superintendent</i>	A. Sheikh
<i>Director, Engineering Department</i>	J. M. Couture
<i>Office Manager</i>	A. A. Gelot
<i>Chief Geologist</i>	A. W. Ouellet
<i>Personnel Manager</i>	N. Bédard
<i>Mine Superintendent</i>	P. Lapointe
<i>Mill Superintendent</i>	J. R. Maxwell
<i>Purchasing Agent</i>	M. Bouchard

Sturgeon Lake Joint Venture

<i>Manager</i>	H. R. Graham
----------------	--------------

SENIOR EXPLORATION PERSONNEL

<i>Chief Geologist</i>	M. J. Knuckey
<i>Quebec</i>	
<i>Regional Exploration Manager</i>	D. H. Watkins
<i>Senior Exploration Geologists</i>	G. Riverin
	J. Bonneau
<i>Ontario</i>	
<i>Regional Exploration Manager</i>	B. D. Simmons
<i>Senior Exploration Geologist</i>	A. Davidson
<i>Manitoba</i>	
<i>Senior Exploration Geologist</i>	P. W. A. Severin
<i>U.S.A. (Nevcan)</i>	
<i>Senior Exploration Geologist</i>	P. R. Mattinen

ACCOUNTING POLICIES

DECEMBER 31, 1981

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 assets, liabilities, revenues and expenses of the Sturgeon Lake joint venture and Nevcan Inc.

B. Revenue recognition

Metals contained in concentrates are sold under contracts, mainly with two customers. Estimated revenues 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 3).

C. 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.

D. Valuation of supplies

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

E. 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 related to plant and equipment expenditures are recorded as a reduction of the cost of the related asset;
- (ii) Depreciation on plant and equipment acquired prior to January 1, 1977 is provided on the straight-line basis. On all assets acquired after 1976, depreciation is provided on the unit-of-production basis;
- (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.

F. 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.

G. 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."

H. Retirement plans

The cost of retirement plans are charged against earnings in the year premiums or required fundings are payable. Past service costs are being amortized over periods of up to fourteen years.

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

(Incorporated under the laws of Quebec)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET — DECEMBER 31, 1981

(\$000 omitted)

ASSETS

	1981	1980
Current:		(note 6)
Cash and short term securities, at lower of cost and market value (note 2)	\$ 84,260	\$105,007
Income, mining and other taxes receivable (note 6)	715	625
Metal settlements receivable and concentrates in transit (note 3)	18,718	29,915
Supplies	5,340	4,800
Accounts receivable, accrued interest and prepaid expenses	1,937	2,416
Total current assets	110,970	142,763
Non-current:		
Investment in 28,724 shares of parent company, Falconbridge Nickel Mines Limited, at cost (market value 1981 — \$2,126; 1980 — \$2,944)	2,746	2,746
Employee mortgages receivable	687	761
	3,433	3,507
Property, plant and equipment:		
Producing assets —		
Plant and equipment, at cost	54,247	54,729
Less accumulated depreciation	44,527	44,505
	9,720	10,224
Preproduction and development expenditures, at cost less amounts amortized	14,412	17,036
	24,132	27,260
Non-producing assets (note 4) —		
Properties and projects, at cost	288	266
	24,420	27,526
	\$138,823	\$173,796

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Corporation Falconbridge Copper:

We have examined the consolidated balance sheet of Corporation Falconbridge Copper as at December 31, 1981 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, 1981 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 27, 1982.

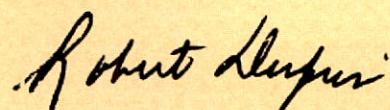
Chapman Gordon
Chartered Accountants

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Current:		(note 6)
Accounts payable and accrued charges	\$ 5,104	\$ 5,494
Due to parent, Falconbridge Nickel Mines Limited	920	280
Income, mining and other taxes payable		26,354
Income and mining taxes relating to future years — current portion	1,112	1,444
Dividends payable	<u>131</u>	<u>1,583</u>
Total current liabilities	<u>7,267</u>	<u>35,155</u>
Income and mining taxes relating to future years	<u>9,371</u>	<u>11,164</u>
 Shareholders' equity:		
Capital —		
Authorized:		
20,000,000 shares without par value		
Issued:		
12,970,125 shares	10,401	10,401
Retained earnings (note 6)	<u>111,784</u>	<u>117,076</u>
	<u>122,185</u>	<u>127,477</u>

On behalf of the Board:

 , Director

 , Director

\$138,823 \$173,796

(See notes to consolidated financial statements)

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the Year Ended December 31, 1981

(\$000 omitted)

EARNINGS

	1981	1980
Revenue from metal shipments:		(note 6)
Copper	\$ 50,426	\$ 78,019
Zinc	4,165	24,073
Gold	17,788	31,562
Silver	4,560	35,864
Lead	<u> </u>	<u>1,910</u>
	76,939	171,428
Deduct treatment and refining charges	23,193	45,610
Net revenue from metal shipments	<u>53,746</u>	<u>125,818</u>
 Operating and administrative costs:		
Mining, milling and general mine expenses	42,869	48,287
Administrative and general expenses	1,441	1,767
	<u>44,310</u>	<u>50,054</u>
Operating profit before the undernoted items	<u>9,436</u>	<u>75,764</u>
Amortization of preproduction and development expenditures	2,624	2,313
Depreciation	1,920	2,199
Exploration and development expenditures	19,119	15,267
Amortization of mining properties and claims	<u> </u>	<u>863</u>
	<u>23,663</u>	<u>20,642</u>
Operating Profit (Loss)	<u>(14,227)</u>	<u>55,122</u>
Income from investments (note 2)	13,055	10,056
Earnings (loss) before taxes	<u>(1,172)</u>	<u>65,178</u>
Income and mining taxes (note 5)		
Current	1,075	42,919
Relating to future years	(2,125)	(8,074)
	<u>(1,050)</u>	<u>34,845</u>
Earnings (Loss) for the year	<u>\$ (122)</u>	<u>\$ 30,333</u>
Earnings (Loss) per share	<u>\$ (0.01)</u>	<u>\$ 2.34</u>

RETAINED EARNINGS

Retained earnings, beginning of year		
As previously reported	\$116,451	\$ 99,088
Adjustment of prior years' mining taxes (note 6)	625	625
As restated	117,076	99,713
Earnings (loss) for the year	<u>(122)</u>	<u>30,333</u>
	116,954	130,046
Dividends (\$0.40 per share in 1981; \$1.00 per share in 1980)	<u>(5,170)</u>	<u>(12,970)</u>
Retained earnings, end of year	<u>\$111,784</u>	<u>\$117,076</u>

(See notes to consolidated financial statements)

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the Year Ended December 31, 1981

(\$000 omitted)

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Source of working capital:		(note 6)
Operations —		
Earnings (loss) for the year	\$ (122)	\$ 30,333
Add (deduct) items not affecting working capital		
Depreciation and amortization	4,544	5,375
Provision for income and mining taxes relating		
to future years — long term	(1,793)	565
Gain on disposal of fixed assets	(1,103)	(244)
	<u>1,526</u>	<u>36,029</u>
Proceeds on disposal of fixed assets	1,108	279
Settlement of mining tax assessment		625
Decrease in employee mortgages receivable	74	59
	<u>2,708</u>	<u>36,992</u>
 Application of working capital:		
Dividends	5,170	12,970
Additions to property, plant and equipment		
— producing	1,395	1,368
— non-producing	48	240
	<u>6,613</u>	<u>14,578</u>
Increase (decrease) in working capital	\$ (3,905)	\$ 22,414
 Changes in components of working capital:		
Increase (decrease) in current assets —		
Cash and short term securities	\$ (20,747)	\$ 42,032
Income, mining and other taxes receivable	90	625
Metal settlements receivable and concentrates in transit	(11,197)	(30,027)
Supplies	540	734
Accounts receivable, accrued interest and prepaid expenses	(479)	1,272
	<u>(31,793)</u>	<u>14,636</u>
Increase (decrease) in current liabilities —		
Accounts payable and accrued charges	(390)	(519)
Due to parent, Falconbridge Nickel Mines Limited	640	19
Income, mining and other taxes payable	(26,354)	379
Income and mining taxes relating to future years		
— current portion	(332)	(8,639)
Dividends payable	(1,452)	982
	<u>(27,888)</u>	<u>(7,778)</u>
Increase (decrease) in working capital	(3,905)	22,414
Working capital, beginning of year	107,608	85,194
Working capital, end of year	\$103,703	\$107,608

(See notes to consolidated financial statements)

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1981

1. Accounting policies

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

2. Cash and short-term securities

The carrying value of short-term securities has been written down to market value resulting in a reduction of income from investments of \$1,643,000 (1980 — \$1,463,000).

3. 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:

		Estimated unit price* to be received (Cdn. \$)					
Quantity		January	February	March	April	May	Average
Copper	21,057,000 pounds	\$ 0.87	\$ 0.85	\$ 0.86	\$ 0.86	\$ 0.86	\$ 0.86
Zinc	870,000 pounds	0.53	0.53	—	—	—	0.53
Gold	14,750 ounces	485.00	455.00	440.00	440.00	440.00	452.00
Silver	153,700 ounces	10.00	9.50	9.50	9.50	9.50	9.60

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

4. Non-producing assets

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

5. Income and mining taxes

The provisions for income and mining taxes for the years 1981 and 1980 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):

	1981		1980	
	Income Tax	Mining Tax	Income Tax	Mining Tax
Pre-tax earnings (loss) as reported	\$(1,172)	\$ (1,172)	\$65,178	\$65,178
Less non-mining income		13,055		10,056
Earnings subject to tax	\$(1,172)	\$(14,227)	\$65,178	\$55,122
Statutory tax rates	51.0%	13.4%*	51.0%	23.5%
Tax at statutory rates	\$ (598)	\$ (1,906)	\$33,241	\$12,954
Deduct tax effect of:				
Resource allowance	(142)		(7,928)	
Depletion allowance			(2,770)	
Processing allowance				(2,018)
Non-claimable expenses	1,490	615	1,194	504
Non-taxable income	(565)		(369)	
Other	75	(19)	37	
Tax provided in the accounts	\$ 260	\$ (1,310)	\$23,405	\$11,440
		\$(1,050)		\$34,845

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

6. Prior period adjustment

As a result of the settlement of a disputed Quebec mining tax assessment applicable to 1974, the previously reported balances of retained earnings at January 1, 1980 and January 1, 1981 have been restated to show a retroactive recovery of \$625,000 representing the cumulative amount by which Quebec mining taxes have been decreased on this settlement. Accrued interest income resulting from the reassessment in the amount of \$327,000 has been included in income from investments.

7. Retirement plans

Unfunded past service costs of approximately \$940,000 (1980 — \$892,000) are being funded and amortized over periods of up to fourteen years.

8. Transactions with related companies

Falconbridge Nickel Mines Limited (Falconbridge) owns 50.2% of the common shares of the company and consequently many of the companies within the Falconbridge organization are related parties. As part of normal business transactions, the company makes extensive use of Falconbridge's management and technical services. During the year, the charges for these services aggregated approximately \$853,000 (1980 — \$768,000). The company has over many years, engaged in exploration for minerals as a joint venture participant with Falconbridge and the company's cost is equal to its proportionate shares of the overall cost.

9. Remuneration of directors and officers

Remuneration paid or payable to directors and senior officers amounted to approximately \$501,000 (1980 — \$529,000).

10. Contingent liabilities

(a) In November 1976 the Cree Band of Indians commenced a lawsuit in the Superior Court of Quebec against a number of resource companies, one of which is Corporation Falconbridge Copper. The plaintiffs' claim against the company is based on damages alleged to be caused by the company's mining operations in the Chapais area of Quebec. The total amount of damages claimed by the plaintiffs against the company, severally and jointly with others, is \$1,085,000. The company denies these claims and has taken appropriate steps to defend the action. No significant developments have occurred since 1976.

(b) Thirty-eight actions before the Superior Court of Quebec have been instituted against the company and others as a result of the fire at the Opemiska Club, Chapais in January 1980. These actions are being defended by the company's insurers and it is the opinion of management that no significant costs will be incurred by the company.

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

10 YEAR REVIEW OF FINANCIAL DATA
(in thousands)

	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Statistics										
Ore reserves (tons)	5,654	6,725	8,544	9,195	8,593	7,187	9,234	11,004	11,287	11,724
Ore milled (tons)	1,436	1,894	1,900	1,859	1,847	1,938	1,849	1,480	1,618	1,718
Copper produced (pounds)	56,324	69,172	83,547	87,555	92,369	82,939	77,503	56,911	80,935	80,870
Zinc produced (pounds)	7,591	50,984	91,710	85,337	89,032	73,430	73,767	30,838	37,950	38,218
Earnings										
Net revenue from metal shipments	\$ 53,746	\$125,818	\$145,117	\$81,952	\$58,861	\$52,825	\$46,005	\$46,527	\$60,415	\$33,569
Operating and administrative costs	44,310	50,054	42,518	38,102	37,210	35,778	34,100	22,002	17,225	15,526
Exploration and development expenditures	19,119	15,267	4,735	3,452	3,198	3,002	2,536	3,993	3,619	3,920
Depreciation and amortization	4,544	5,375	8,102	6,987	6,549	6,849	8,306	4,352	4,115	4,161
Income from investments	(13,055)	(10,056)	(4,287)	(1,452)	(1,010)	(609)	(442)	(1,584)	(667)	(316)
Income and mining taxes	(1,050)	34,845	47,500	17,266	5,304	2,947	850	7,848	8,089	2,057
Minority interest	—	—	—	2,539	309	—	—	—	—	—
Earnings (loss)	(122)	30,333	46,549	15,058	7,301	4,858	655	9,916	28,034	8,221
Amount per share*	\$ (.01)	\$ 2.34	\$ 3.59	\$ 1.16	\$.56	\$.37	\$.05	\$.83	\$ 2.34	\$.69
Dividend Record										
Dividends paid	\$ 5,170	\$ 12,970	\$ 7,782	\$ 2,594	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 9,590
Amount per share*	\$ 0.40	\$ 1.00	\$.60	\$.20	\$.10	\$.10	\$.10	\$.80	\$.80	\$.80
Capital Expenditures										
Property, plant and equipment	\$ 1,443	\$ 1,608	\$ 3,810	\$ 1,861	\$ 879	\$ 2,473	\$ 5,224	\$ 9,818	\$ 6,320	\$ 3,499
Preproduction expenditures	—	—	5,826	3,095	4,536	6,430	2,176	5,150	2,756	411
Financial Position										
Working capital	\$103,703	\$107,608	\$ 85,194	\$45,525	\$32,696	\$24,409	\$20,768	\$18,840	\$25,218	\$12,897
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	12,888	11,987	11,987	11,987

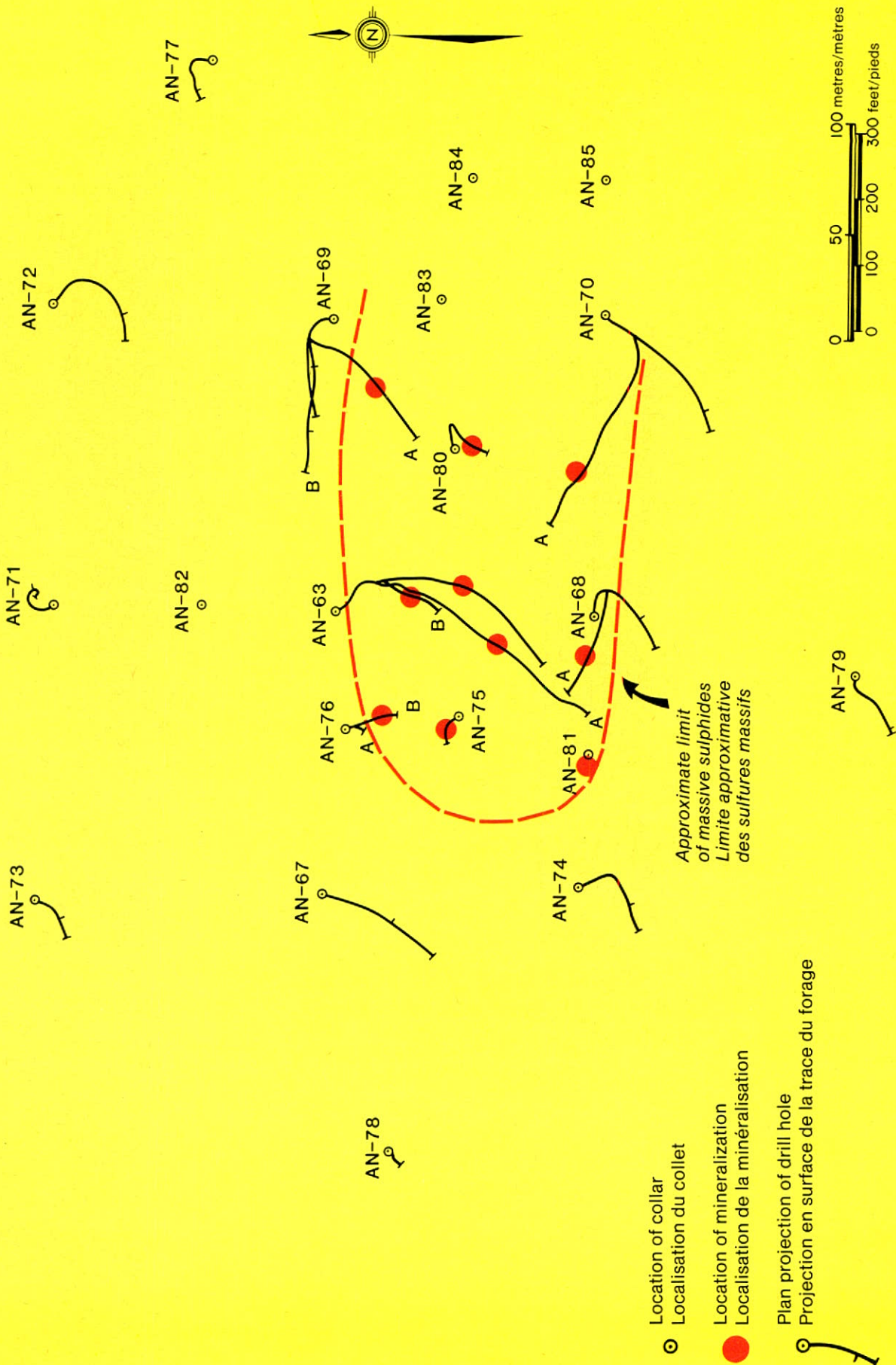
*Based on the weighted daily average number of shares outstanding during the year.

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).

ANSIL

Drill Hole Plan Localisation des Forages



CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

40th Floor, Commerce Court West
Toronto, Ontario

NOTICE OF ANNUAL AND SPECIAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

TAKE NOTICE that the Annual and Special General Meeting of Shareholders of Corporation Falconbridge Copper will be held in the Salon Laval, Le Chateau Frontenac, Quebec, P.Q., on Thursday, the 15th day of April, 1982 at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon (Quebec time) for the purposes of:

1. receiving the 1981 Annual Report of the Company, which includes the Report of the Directors, the Financial Statements of the year ended December 31, 1981 and the Auditors' Report thereon;
2. considering, and if deemed advisable, confirming with or without variation By-Law No. 4 changing the location of the head office from Montreal to Sainte-Foy, Quebec.
3. electing directors of the Company for the ensuing year;
4. appointing auditors of the Company and authorizing the Board of Directors to fix the remuneration of the auditors; and
5. transacting such other business as may properly come before the meeting or any adjournment thereof.

A copy of the 1981 Annual Report is enclosed.

Shareholders who are unable to attend the meeting in person are entitled to be represented by proxy. You are requested to sign and date the form of instrument of proxy on which your name and address are imprinted and return it in the envelope provided for that purpose.

DATED at Toronto, Ontario, this 22nd day of February, 1982.

By Order of the Board

JAMES M. DaCOSTA, Q.C.

Secretary.

INFORMATION CIRCULAR

Solicitation of Proxies

This circular is furnished in connection with the solicitation by the management of CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER, of proxies to be voted at the Annual and Special General Meeting of Shareholders of the Company to be held on the 15th day of April, 1982 and at any and all adjournments thereof, for the purposes set forth in the accompanying Notice of the Meeting. The solicitation is intended to be primarily by mail and the cost thereof will be borne by the Company.

Appointment and Revocation of Proxies

The persons designated in the accompanying form of proxy are officers and/or directors of the Company. A shareholder has the right to appoint some other person to represent him at the meeting and he may exercise this right by striking out the names of the persons designated and by inserting such other person's name in the blank space provided in the form of proxy.

If the appointor is a corporation the instrument of proxy must be signed under its corporate seal or under the hand of an officer or attorney so authorized.

A shareholder who has given a proxy in the accompanying form has the power to revoke it at any time before it is exercised.

Voting Shares and Principal Holder Thereof

The Company's issued and outstanding capital consists of 12,970,125 shares without par value. Each shareholder is entitled to one vote for each share held at the time of meeting.

Falconbridge Nickel Mines Limited beneficially owns 6,509,696 shares in the Company, representing about 50.2% of the presently issued and outstanding shares. No other person or corporation is known to the management to beneficially own more than 10% of the issued shares.

By-Law No. 4

The Directors on February 22nd, 1982 enacted By-Law No. 4 of the Company changing the location of the head office from Montreal to Sainte-Foy, Quebec, which By-Law to be effective must be approved by a vote of two-thirds of the shares voted at the Annual and Special General Meeting of Shareholders.

BY-LAW No. 4

BE IT ENACTED and it is hereby enacted as a by-law of CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER that the location of the head office of the company be changed from Suite 2401, Place Victoria, Montreal, Quebec, to 979 rue de Bourgogne, Suite 310, Sainte-Foy, Quebec.

ENACTED by the Directors on the 22nd day of February, 1982.

A. G. SLADE
Chairman of the Board

JAMES M. DaCOSTA
Secretary

Election of Directors

The board of directors consists of ten directors to be elected annually and to hold office until the next Annual Meeting or until their successors are elected or appointed. It is intended that proxies given pursuant to this solicitation by management will be voted for the election as directors of the following proposed nominees, all of whom are presently directors of the Company.

Name	Principal Occupation or Employment	Director Since	Number of Shares Beneficially Owned
P.-E. Auger, O.C.	Consulting Geologist	1971	200
H. T. Berry	Chairman of the Board and President and Chief Executive Officer, Falconbridge Nickel Mines Limited	1980	None
Côme Carbonneau, O.C.*	President and Chief Executive Officer of the Company	1981	101
Marsh A. Cooper	President, M. A. Cooper Consultants Inc., Toronto	1971	100
J. M. R. Corbet	Corporate Director	1937	7,000
Robert Després, O.C.	Chairman of the Board, Atomic Energy of Canada Limited, Ottawa	1978	100
Jean-H. Gagné, Q.C.	Barrister and Solicitor, Partner of Gagné, Letarte & Associates	1965	1,600
H. B. Keck, Jr.	President and Chief Operating Officer, The Maritime Bank, Wilmington, California	1980	400
L. C. Kilburn	Vice-President Exploration, Development and Western Canadian Operations, Falconbridge Nickel Mines Limited	1976	None
A. G. Slade	Vice-President, Canadian Nickel and Copper Operations, Falconbridge Nickel Mines Limited; Chairman of the Board of the Company	1980	None

* C. Carbonneau became a director in May 1981. He succeeds L. C. Kilburn as President and Chief Executive Officer. Prior to his present position Mr. Carbonneau was Chairman of the Department of Geology, Faculty of Sciences and Engineering, Laval University.

It is not contemplated that any of the nominees will be unable or unwilling to serve as a director. If for any reason any of them shall be unable or unwilling to serve, a substitute nominee or nominees will be selected by Management.

Committees of the Board of Directors

The Board of Directors each year elects from its number an Executive Committee of four directors, an Audit Committee of three directors and a Pension Committee comprised of two directors. The Directors presently serving on the Executive Committee are Messrs. H. T. Berry, Côme Carbonneau, Jean-H. Gagné, and A. G. Slade. The Audit Committee is presently comprised of J. M. R. Corbet, Robert Després and L. C. Kilburn. Messrs. Jean-H. Gagné and L. C. Kilburn are presently the members of the Pension Committee.

Remuneration of Directors and Officer

	Nature of remuneration		
	Remuneration (Aggregate)	Cost of Pension Benefits (Aggregate)	Other-Last Completed Financial Year (Aggregate)
(I) Directors (10)			
(A) From issuer and wholly-owned subsidiaries:	\$ 58,000	—	—
(B) From partially-owned subsidiaries:	—	—	—
Total	\$ 58,000	\$ Nil	\$ Nil
(II) Five Senior Officers:			
(A) From issuer and wholly-owned subsidiaries:	323,512	33,978	—
(B) From partially-owned subsidiaries:	—	—	—
Total	\$ 323,512	\$ 33,978	\$ Nil
(III) Officers with Remuneration Over \$50,000 (5)			
(A) From issuer and wholly-owned subsidiaries:	323,512	33,978	—
(B) From partially-owned subsidiaries:	—	—	—
Total	\$ 323,512	\$ 33,978	\$ Nil

Appointment of Auditors

It is intended that proxies given pursuant to this solicitation by management will be voted in favour of the reappointment of Clarkson Gordon as auditors of the Company, to hold office until the next Annual Meeting of the Shareholders.

General

The accompanying form of proxy, when properly signed, confers discretionary authority with respect to amendments or variations of matters identified in the accompanying Notice of the Meeting and other matters which may properly come before the Meeting. The management of the Company presently knows of no matters to come before the Meeting other than those referred to in the Notice of the Meeting.

All shares represented by proxies will be voted or withheld from voting as directed. In the event no direction is given it is intended that the proxy will be voted For in each case.

DATED at Toronto, Ontario, this 22nd day of February, 1982.



HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
MAR 29 1982
UNIVERSITY



CORPORATION
FALCONBRIDGE
COPPER

Rapport Annuel 1981



Table des matières

SOMMAIRE

1

ADMINISTRATEURS ET CADRES

2

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

3

CONVENTIONS COMPTABLES

9

LES ÉTATS FINANCIERS

10

RÉCAPITULATION DÉCENNALE

15

Page couverture

*Forage au diamant à partir de la surface sur la découverte d'Ansil
Photo par Andreas Lichtblau, géologue de projet.*

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

REVUE SUCCINCTE	1981	1980
Revenu des expéditions de métaux (brut)	76 939 000 \$	171 428 000 \$
Bénéfice (perte) de l'exercice	(122 000)	30 333 000
Par action	(0,01)	2,34
Dividendes versés	5 170 000	12 970 000
Par action	0,40	1,00
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	19 119 000	15 267 000
Additions aux propriétés et installations		
— éléments d'actif productifs	1 395 000	1 368 000
— éléments d'actif non productifs	48 000	240 000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	103 703 000 \$	107 608 000 \$*

*Cette somme remplace le montant de 106 983 000 \$ indiqué dans le rapport annuel de l'exercice précédent, ceci pour refléter le rajustement de l'exercice 1980 relatif à une cotisation controversée de l'impôt minier du Québec, applicable à 1974.

SOMMAIRE DES RESULTATS DE 1981 PAR TRIMESTRE

Voici un relevé pour chaque trimestre de 1981. Au cours du premier trimestre, la production de la division Lac Dufault fut réduite en raison d'une grève ouvrière d'un mois, et au cours du deuxième trimestre, la division Opemiska ferma également ses portes pendant un mois pour la même raison. Les prix des métaux ont décliné pendant toute l'année, à l'exception des prix du zinc.

(EN MILLIERS)	Trimestre clos le				Total	
	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	1981	1980
Tonnes de minerai traité	349	291	403	393	1 436	1 894
Production de cuivre, livres	12 506	12 101	15 526	16 191	56 324	69 172
Production de zinc, livres	926	2 329	3 295	1 041	7 591	50 984
Production d'argent, onces	96	106	130	102	434	1 782
Production d'or, onces	8,1	7,4	9,7	10,8	36	44
Valeur brute de vente des métaux récupérés de concentrés	18 269 \$	16 406 \$	22 836 \$	19 428 \$	76 939 \$	171 428 \$
Frais de traitement et de transport	4 776	5 245	6 789	6 383	23 193	45 610
	13 493	11 161	16 047	13 045	53 746	125 818
Frais d'exploitation et d'administration	10 729	10 435	10 805	12 341	44 310	50 054
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	4 159	4 591	4 663	5 706	19 119	15 267
	14 888	15 026	15 468	18 047	63 429	65 321
Profit (perte) d'exploitation avant les postes ci-dessous	(1 395)	(3 865)	579	(5 002)	(9 683)	60 497
Dépréciation et amortissements	666	987	1 459	1 432	4 544	5 375
Profit (perte) d'exploitation	(2 061)	(4 852)	(880)	(6 434)	(14 227)	55 122
Revenu de placements	4 450	3 518	1 132	3 955	13 055	10 056
Bénéfice (perte) avant impôts	2 389	(1 334)	252	(2 479)	(1 172)	65 178
Impôts sur le revenu et impôts miniers	1 196	(1 422)	1 014	(1 838)	(1 050)	34 845
Bénéfice (perte) de la période	1 193 \$	88 \$	(762)\$	(641)\$	(122)\$	30 333 \$
Bénéfice (perte) par action	0,09 \$	0,01 \$	(0,06)\$	(0,05)\$	(0,01)\$	2,34 \$

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

BUREAU ADMINISTRATIF

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

ADMINISTRATEURS

P.-E. Auger, O.C.
Géologue-conseil

H. T. Berry†
Président du Conseil,
Président et Chef de la Direction,
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée

Côme Carbonneau, O.C.†
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

H. B. Keck, fils
Président et Directeur en chef d'exploitation,
The Maritime Bank

L. C. Kilburn‡*
Vice-Président,
Exploration, Mise en Valeur et
Exploitations de l'ouest canadien,
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée

A. G. Slade†
Vice-président des exploitations canadiennes
du nickel et du cuivre,
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée

* Membre du Comité de vérification

† Membre du Comité exécutif

‡ Membre du Comité de rentes

CADRES

A. G. Slade
Président du Conseil

C. Carbonneau
Président et Chef de la Direction

J. D. Krane
Vice-président,
Affaires de la Corporation

Roger Plasse
Vice-président, Opérations

James M. DaCosta, C.R.
Secrétaire

N. H. Witherell
Trésorier

S. W. E. Poad
Contrôleur

P. D. Bunton
Secrétaire adjoint

K. B. Morley
Trésorier adjoint

G. F. Lonsdale
Contrôleur adjoint

CONVOCAION A L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

Salon Laval,
Le Château Frontenac,
Québec (Québec)
Le jeudi 15 avril 1982
11 h 00 (Heure de Québec)

AGENTS DE TRANSFERT

Cie Trust Royal
Montréal, Toronto,
Vancouver

VERIFICATEURS

Clarkson Gordon
Toronto

DIVISION LAC DUFALT

Noranda, Québec
W. R. Wright
Directeur

DIVISION OPEMISKA

Chapais, Québec
P. P. Dessureault
Directeur

ENTREPRISE EN PARTICIPATION A STURGEON LAKE

Ignace, Ontario
H. R. Graham
Directeur

M. J. Knuckey
Géologue en chef

T. F. Pugsley
Directeur des projets

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

AUX ACTIONNAIRES:

Nous avons le plaisir de vous présenter le onzième rapport annuel de votre Compagnie, accompagné des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 1981.

Perte

En 1981, la compagnie a subi une perte de 122 000 \$, soit 0,01 \$ par action, alors qu'elle avait réalisé des bénéfices déclarés de 30 333 000 \$, soit 2,34 \$ par action, pendant l'exercice précédent. Cette baisse importante du résultat financier par rapport à l'année dernière est attribuable à une production moindre de métaux, aux prix inférieurs de ceux-ci, à des frais d'exploitation plus élevés, à des dépenses d'exploration accrues et aux grèves ouvrières aux divisions Lac Dufault et Opemiska, chacune d'elles ayant perdu environ un mois de production.

Fonds de roulement

Au cours de l'exercice, le fonds de roulement a diminué de 3 905 000 \$, passant de 107 608 000 \$ à 103 703 000 \$ après le versement de 5 170 000 \$ en dividendes, de 1 395 000 \$ en additions nettes aux propriétés et installations en production, et de 48 000 \$ aux propriétés et installations non productives. Un montant de 625 000 \$ a été ajouté au fonds de roulement de 106 983 000 \$ de l'exercice précédent, reflétant un rajustement de l'exercice dû à une cotisation controversée de l'impôt minier du Québec, applicable à 1974.

Dividendes

Des dividendes totalisant 40 cents par action ont été déclarés en 1981 comparativement à 1,00 \$ par action en 1980. Le dividende du quatrième trimestre a été supprimé en 1981.

I. DIVISION OPEMISKA**Sommaire**

En 1981, la production de tous les métaux fut moindre qu'en 1980, en raison d'une grève ouvrière de cinq semaines, et des interruptions fréquentes de courant électrique pendant l'exercice.

Revue financière	1981	1980
Revenu net des expéditions de métaux	30 866 000 \$	52 134 000 \$
Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux	28 546 000	26 742 000
	2 320 000	25 392 000
Exploration souterraine et mise en valeur	2 817 000	1 982 000
	(497 000)	23 410 000
Dépréciation et amortissements	997 000	1 152 000
Profit (perte) d'exploitation	(1 494 000)\$	22 258 000 \$

La moyenne des prix reçus pour les métaux en concentrés s'établit comme suit:

	1981	1980
Cuivre \$ la livre	0,90	1,12
Or \$ l'once	493,45	715,45
Argent \$ l'once	10,78	20,72

Les règlements des métaux à percevoir portaient sur 9 211 000 livres de cuivre évaluées à 0,86 \$ la livre et 10 400 onces d'or et 91 000 d'argent évaluées respectivement à 452,32 \$ l'once et 9,60 \$ l'once.

Les dépenses en immobilisations pour toutes les mines de cette division se sont élevées à 735 000 \$ pendant 1981.

Exploitation	1981	1980
Tonnes de minerai traité	937 000	1 063 000
% en cuivre	1,64	1,58
Or (oz/tonne)	0,033	0,036
Argent (oz/tonne)	0,317	0,302
Production de cuivre, en livres	26 621 000	32 330 000
Production d'or, en onces	26 600	32 500
Production d'argent, en onces	242 000	261 000

Au cours de 1981, une baisse de la quantité de métal produit est survenue en raison de la grève ouvrière du mois de mai. En 1981, le minerai extrait avait une plus haute teneur en cuivre et en argent qu'en 1980, mais une teneur moindre en or. Le tonnage extrait du puits Cooke a diminué, passant de 170 000 tonnes en 1980 à 151 000 en 1981. Vers la fin de l'année, la teneur en cuivre et en argent a diminué en raison des retards survenus dans la mise sur pied de deux chantiers d'abattage importants.

L'exploitation à Opemiska continue d'être affectée par l'augmentation des coûts de main-d'oeuvre, des matériaux et de l'énergie, par des taxes municipales plus élevées et par l'augmentation des cotisations au Régime d'assurance-maladie du Québec et à l'Indemnité pour accidents du travail. L'importante chute des prix des métaux survenue en 1981 a considérablement réduit les revenus tirés de l'exploitation; en décembre, diverses mesures ont été prises en vue de réduire les frais d'exploitation et d'augmenter les revenus.

Exploration et mise en valeur

Pendant tout l'exercice 1981, on a fait appel aux services d'un entrepreneur pour maintenir le taux de mise en valeur requis.

En 1981, 143 965 pieds de forage au diamant ont été effectués pour l'exploration souterraine et la délimitation du minerai. Cette augmentation, de l'ordre de 21 pour cent sur l'exercice 1980, a réussi à remplacer en partie les réserves extraites pendant l'exercice.

Le forage d'exploration en surface de la propriété minière s'est chiffré à 19 399 pieds répartis en 48 forages. Un certain nombre de recoupements intéressants, du point de vue économique, feront l'objet d'une exploration souterraine approfondie. Toutefois, aucune nouvelle zone d'importance majeure n'a été découverte. Aucune exploration en surface n'est prévue pour 1982.

A la mine Cooke, une exploration plus poussée a prolongé le tracé de la veine n° 9. L'exploration de la veine n° 7, à la mine Springer, a également donné des résultats intéressants.

Réserves de minerai

Au 31 décembre 1981, le total des réserves prouvées et probables diluées étaient estimées comme suit:

	Tonnes	% en cuivre	Or Oz/tonne
Perry	1 788 515	2,09	0,009
Springer	605 304	2,23	0,034
Springer — Zone 4-3	597 541	0,88	0,004
Cooke	386 030	1,09	0,124
TOTAL	3 377 390	1,78	0,026

Le total des réserves de minerai diluées au 31 décembre 1981 indique une diminution de seulement 378 000 tonnes comparativement à l'année précédente, après la production de 936 555 tonnes d'une teneur en cuivre de 1,64% et de 0,033 once d'or par tonne. De plus, les réserves potentielles ont été maintenues à environ 2 000 000 de tonnes. La viabilité économique de ces dernières dépendra des résultats des forages de délimitation et des futurs prix des métaux. La maintien des réserves dépend entièrement de l'ampleur de l'exploration souterraine et de la mise en valeur.

Généralités

A la fin de l'exercice, la division Opemiska comptait 642 employés, par rapport à 646 à la fin de 1980. A la fin de novembre, en vue de réduire les lourdes pertes encourues pendant le quatrième trimestre, un avis de licenciement s'appliquant en 1982 a été envoyé à 45 de nos employés. L'embauche d'entrepreneurs indépendants pour la mise en valeur minière a été également suspendue.

Après une grève d'un mois, un nouveau contrat collectif a été accepté et ratifié par le Syndicat pour la période du 1^{er} juin 1981 au 1^{er} juin 1984.

II. DIVISION LAC DUFAULT

Sommaire

La production de tous les métaux, à l'exception de l'or, a diminué en 1981. L'interruption de travail causée par une grève ouvrière en février a été la principale cause du tonnage inférieur et de la baisse de la production de métaux. La teneur en cuivre du minerai était supérieure, et la teneur en zinc et en argent inférieure à ce qu'elles étaient en 1980. La mine Millenbach a été fermée pendant l'exercice.

Revue financière	1981	1980
Revenu net des expéditions de métaux	22 820 000 \$	35 855 000 \$
Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux	15 093 000	15 245 000
	7 727 000	20 610 000
Exploration souterraine et mise en valeur	3 872 000	5 716 000
	3 855 000	14 894 000
Dépréciation et amortissements	3 587 000	1 996 000
Profit d'exploitation	268 000 \$	12 898 000 \$

La moyenne des prix reçus pour les métaux en concentrés s'établit comme suit:

	1981	1980
Cuivre \$ la livre	0,89	1,14
Zinc \$ la livre	0,54	0,45
Or \$ l'once	481,40	732,22
Argent \$ l'once	10,65	19,84

Les règlements à percevoir sur les métaux portaient sur 11 846 000 livres de cuivre et 870 000 livres de zinc évaluées aux coûts moyens de 0,86 \$ et 0,53 \$ la livre respectivement et 4 400 onces d'or et 63 000 onces d'argent évaluées à 452,59 \$ et 9,60 \$ respectivement.

Les dépenses en immobilisations de 1981 ont été de 660 000 \$ pour la mine Corbet dans cette division.

Exploitation	1981	1980
Tonnes de minerai traité	499 295	524 109
% en cuivre	2,78	2,70
% en zinc	1,19	2,19
Production de cuivre, en livres	26 767 000	26 776 000
Production de zinc, en livres	7 591 000	15 885 000
Production d'argent, en onces	192 000	302 000
Production d'or, en onces	9 340	8 250

En 1981, la quantité annuelle de minerai traité à l'usine était de 24 814 tonnes inférieure à celle de 1980. L'interruption de travail de quatre semaines, en février, est la principale cause de cette diminution. L'exercice 1981 a été marqué par la fermeture de la mine Millenbach, qui a produit 3 789 715 tonnes de minerai de cuivre à 3,44%, de zinc à 4,34%, d'argent à 1,4 oz/tonne et d'or à 0,028 oz/tonne pendant son exploitation. Les dernières tonnes de minerai furent traitées en octobre et le travail de récupération fut terminé au début de janvier 1982.

A la mine Corbet, presque toute la production de 1981 fut tirée de la lentille n° 2. La préparation de chantiers d'abattage est en cours dans la lentille n° 3 et, selon toute probabilité, le premier chantier devrait être prêt à l'exploitation au quatrième trimestre de 1982. La préparation de chantiers d'abattage est également en cours dans les lentilles n° 4 et n° 6.

Les récupérations de l'or et du cuivre furent supérieures mais celles du zinc et de l'argent inférieures aux résultats obtenus en 1980.

Exploration et mise en valeur

Un programme intensif d'exploration souterraine fut poursuivi à la mine Corbet, avec la perforation de 6 428 pieds de galeries et de 119 375 pieds de forage au diamant. Une petite lentille à haute teneur en minerai fut découverte au-dessus du 10^e niveau, au nord du gisement principal. Vers la fin de l'exercice, des forages au diamant furent entrepris pour l'exploration souterraine de la zone D-68. Les premiers résultats indiquent la présence d'au moins trois lentilles relativement petites mais d'une teneur appréciable en sulfures massifs.

Le forage en surface dans la région de la mine Corbet s'est chiffré à 36 362 pieds, mais aucun recoupement d'importance économique n'a été décelé.

Réserves de minerai

Au 30 décembre 1981, les réserves de minerai diluées étaient estimées comme suit:

	Tonnes	% en cuivre	% en zinc	Argent Oz/tonne	Or Oz/tonne
Corbet	2 277 000	3,08	2,02	0,63	0,029

Les réserves de minerai à Corbet ont été réduites à 2 277 000 tonnes comparativement à 2 815 000 à la fin de 1980, soit une baisse de 538 000 tonnes.

Après le traitement de 378 220 tonnes de minerai en 1981, les réserves prouvées et probables furent encore réduites de 159 780 tonnes en raison de taux d'extraction moins élevés, prévisibles à cause de l'emploi de la méthode peu coûteuse de minage par longs trous.

Les réserves de minerai à la mine Millenbach ont été épuisées après le traitement de 121 000 tonnes de minerai d'une teneur en cuivre de 2,18%, en zinc de 3,33%, en argent de 0,96 oz/tonne et en or de 0,015 oz/tonne en 1981. Environ 30 000 tonnes de minerai furent abandonnées pour des raisons de sécurité.

Généralités

La protection de l'environnement et les travaux de reconstitution se poursuivent. Le ministère de l'Environnement a émis un permis pour l'installation d'une nouvelle usine de traitement à la chaux. Cette installation devrait ouvrir ses portes d'ici le 1^{er} avril, et permettra une manipulation plus facile des précipités provenant du traitement des effluents. La remise en état de la végétation de l'ancien bassin de résidus se poursuit.

L'effectif total de la main-d'oeuvre était de 306 employés à la fin de 1981, comparativement à 398 à la fin de 1980.

Après une interruption de travail de quatre semaines en février, une nouvelle convention collective a été signée pour une période de trois ans.

EXPLORATION GENERALE

Les frais d'exploration en surface se sont élevés à 10 557 000 \$ comparativement à 7 569 000 \$ en 1980. La répartition des dépenses (en milliers) fut la suivante:

Québec			Ontario		Manitoba	Etats-Unis	TOTAL
Régional	Sites miniers		Régional	Sites miniers	Régional	Régional	
	Lac Dufault	Opemiska		Sturgeon Lake			
1 571	4 308	1 363	1 597	190	634	894	10 557
14,9%	40,8%	12,9%	15,1%	1,8%	6,0%	8,5%	100%

Dans le but d'augmenter les réserves de minerai de la Société, les dépenses ont été plus élevées dans toutes les régions, sauf à Sturgeon Lake. Le forage au diamant a compté pour 67% de l'ensemble des frais; 264 forages, représentant au total 303 572 pieds, furent effectués à partir de la surface pendant cet exercice. Les dépenses encourues pour la poursuite des travaux d'exploration d'Ansil se sont élevées à 2 930 000 \$, soit 28% de l'ensemble du budget.

En plus des frais d'exploration en surface susmentionnés, les dépenses encourues dans le cadre d'un programme de mise en valeur souterrain visant à évaluer la propriété Opawica se sont élevées à 3 615 815 \$, dont 1 771 750 \$ (49%) ont été versés par la Corporation Falconbridge Copper. Le coût de ce projet d'exploration, maintenant désigné sous le nom de projet Opawica-Lac Shortt, devrait s'élever à environ 5 500 000 \$ en 1982. Ce montant sera entièrement financé par Corporation Falconbridge Copper, Les Mines Falconbridge Nickel Limitée ayant avisé notre Corporation qu'elle ne contribuerait pas sa part proportionnelle au budget de 1982. En agissant ainsi, les Mines Falconbridge Nickel Limitée verra la proportion de ses intérêts dans le projet réduite selon les termes du contrat d'entreprise en participation, lequel reste en vigueur.

QUEBEC

Travaux d'exploration à Ansil, région de Noranda

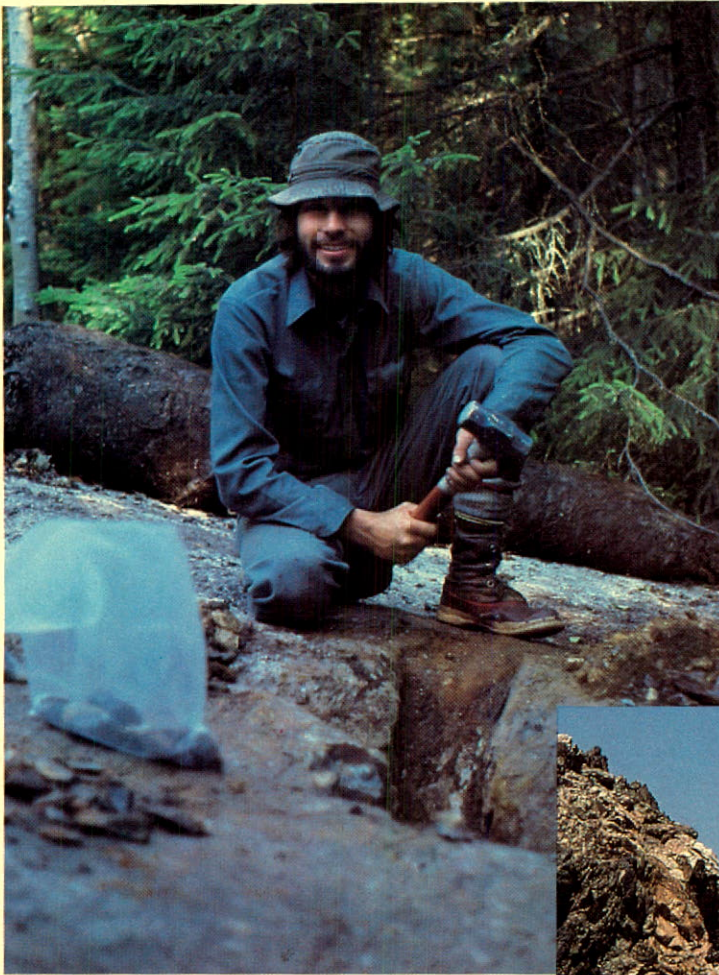
Pendant tout l'exercice, l'important programme de forage en profondeur visant à explorer et à évaluer les zones de sulfures massifs découvertes sur la propriété d'Ansil s'est poursuivi. Dix-sept forages représentant au total 101 627 pieds ont été effectués. De plus, sept forages de déviation ont été réalisés avec succès. A la fin de l'exercice, ce programme avait donné dix recoupements à teneur appréciable en sulfures massifs, l'analyse du recoupement le plus riche révélant une teneur moyenne en cuivre de 12,42% et 0,117 once d'or par tonne sur une longueur de 129,5 pieds. Dix-neuf recoupements de teneur moindre, constitués de sulfures semi-massifs et de veinules, ont également été découverts.

Les estimations préliminaires réalisées au 15 janvier 1982, fondées uniquement sur les résultats d'un forage au diamant largement espacé, indiquent la présence d'un amas de sulfures massifs de plus de 2 000 000 de tonnes, d'une teneur moyenne d'environ 7% de cuivre, 0,5% de zinc, 0,8 once d'argent par tonne et 0,05 once d'or par tonne après dilution. Le gîte n'a pas encore été délimité en profondeur vers l'est.

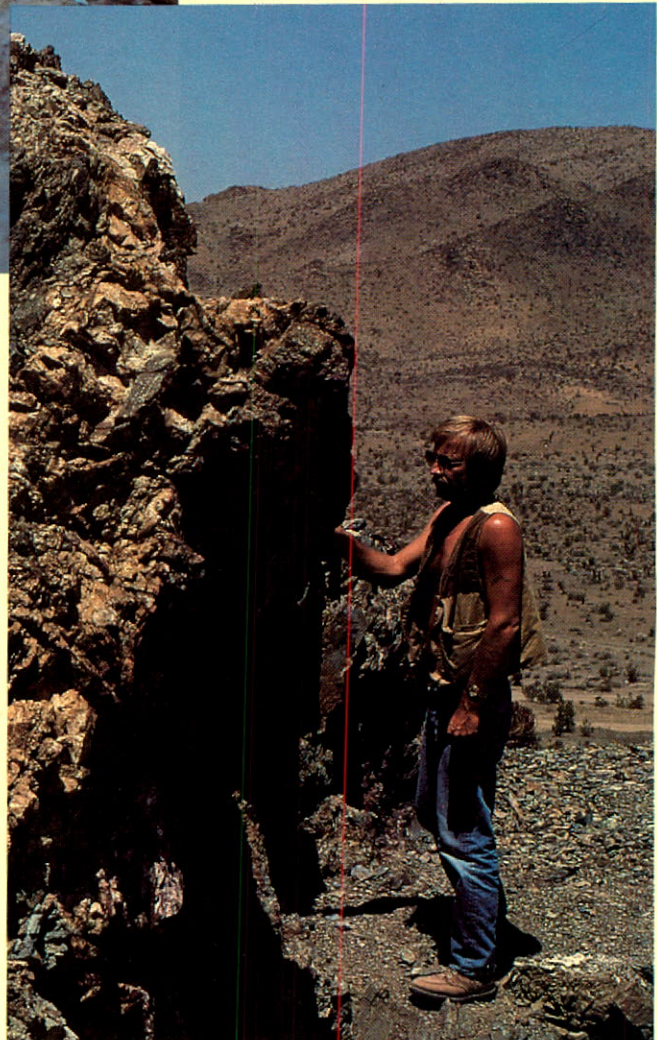
Ailleurs dans la région de Noranda, des programmes d'exploration ont été réalisés sur les propriétés Waite-Dufault, Waite Lake, Cranston, Delbridge et Four Corners. Les vingt-cinq forages au diamant foncés totalisent 38 595 pieds. Aucun recoupement d'intérêt commercial n'a été découvert, mais les résultats se sont avérés assez encourageants pour justifier la poursuite des programmes en 1982. De nouvelles propriétés, d'une superficie totale de 4 500 acres, furent acquises en 1981. Par contre 1 300 acres furent abandonnés si bien que notre domaine minier de la région de Noranda compte maintenant 53 160 acres.

Région de Chapais

Des activités d'exploration ont été menées dans huit propriétés proches de la mine Opemiska. On y a réalisé soixante-sept forages au diamant d'un total de 54 343 pieds. Sur la propriété Kisko, un forage a recoupé 0,135 once d'or



Échantillonnage d'un affleurement de sulfures massifs dans la région de Marshall Lake, Ontario.



Examen d'une zone potentielle de cuivre et d'or en Californie.

par tonne sur une longueur de 14,5 pieds dans une zone de sulfures massifs, mais la suite de la campagne de forages s'est avérée décevante. Au Mont Springer, les résultats obtenus ont également été décevants, l'analyse du meilleur recoupement ne révélant la présence que de 2,3% de cuivre et de 0,04 once d'or par tonne sur une longueur de 11,4 pieds. Deux autres forages seront prévus pour 1982 dans le but d'explorer plus à fond la structure minéralisée.

Dans le cadre d'une entreprise en participation avec le ministère de l'Énergie et des Ressources du Québec, un forage effectué dans la région de Williams Lake a recoupé 1,5 pieds de sulfures massifs d'une teneur de 0,14% en cuivre, 3,34% en zinc, 0,79% en plomb et 0,30 once d'argent par tonne à une surface de contact andésite-rhyolite. Du forage additionnel est prévu pour 1982.

Les projets d'entreprises en participation autres que le projet Opawica-Lac Shortt se sont poursuivis avec Les Mines Falconbridge Nickel Limitée dans les régions d'Opawica et du Lac Bachelor, au sud-ouest de Chapais. Sept forages au diamant, d'un total de 9 923 pieds sur la propriété Coniagas, n'ont révélé aucun recoupement d'importance économique.

Projet Opawica-Lac Shortt

Dans le cadre du projet Opawica-Lac Shortt, les travaux exécutés en 1981, sous la direction de Les Mines Falconbridge Nickel Limitée, consistent à foncer un puits jusqu'à une profondeur de 120 mètres* et à établir deux stations aux niveaux de 50 mètres et de 100 mètres.

Le puits devrait atteindre une profondeur de 335 mètres d'ici la fin de mai 1982, et le forage au diamant souterrain devrait être entrepris le mois suivant. Le programme actuel de forage souterrain est planifié pour se terminer à la fin du prochain exercice. Ce programme vise à confirmer la présence de minéralisations aurifères évaluées à 700 000 tonnes d'une teneur diluée en or de 0,186 once par tonne.

*Afin de se conformer au programme canadien d'adoption du système métrique, les travaux d'exploration et de développement à ce site seront exprimés en mesures métriques.

Région de Val-d'Or

Dans le cadre d'un programme d'entreprise en participation avec la Falconbridge Nickel, des relevés intensifs et un important programme de forage ont été exécutés sur un grand groupe de concessions acquises par option, adjacentes à la mine Kiéna. Un certain nombre de recoupements de faible teneur en or ont été découverts, justifiant la poursuite de l'exploration en 1982.

ONTARIO

Un groupe considérable de claims a été acquis dans la région de Marshall Lake, à 55 milles au nord-ouest de Geraldton. La propriété contient un petit gîte de sulfures massifs, acquis par option de la Giant Gripp Mines, filiale à cent pour cent de la NWT Copper Ltd. Des relevés géologiques, géophysiques et géochimiques intensifs ont été complétés en 1981, et du forage au diamant est prévu pour le début de 1982.

Dans la région de Winston Lake, au nord de Schreiber, le forage au diamant réalisé sur des propriétés acquises par option de la Zenmac Explorations Ltd. a donné des résultats d'un certain intérêt. Des forages adjacents, distancés de 150 pieds, ont recoupé des minéralisations dont l'analyse indique la présence de 1,11% de cuivre sur 19 pieds et de 1,03% de cuivre sur 24 pieds, dans des brèches de rhyolite altérées à gros blocs.

Dans les régions de Larder Lake, Sturgeon Lake et Savant Lake, les programmes se sont poursuivis en 1981, mais aucun recoupement d'importance économique n'a été découvert.

MANITOBA

Dix-huit nouveaux forages, représentant au total 14 059 pieds, ont été terminés sur les propriétés de Linda-McKayséff, dans la région de Snow Lake. Les efforts visant à établir une continuité entre les recoupements aurifères d'importance économique mais dispersés n'ont pas été couronnés de succès. Aucune autre activité n'est prévue à l'heure actuelle.

Un programme d'entreprise en participation a été mis sur pied avec Les Mines Falconbridge Nickel Limitée en vue de rechercher des sulfures massifs dans la région de Jackfish Lake.

ÉTATS-UNIS (Nevcan Exploration Inc.)

En Californie, deux zones à minéralisation en tungstène ont été forées pendant l'exercice. A l'Option Mine 76, après une découverte intéressante (1,26% de WO₃ sur 30 pieds et 1,51% de WO₃ sur 25 pieds), les résultats ont révélé un gîte de trop peu d'importance pour présenter un intérêt économique, et l'option a été discontinuée. A Shadow Mountain, les résultats obtenus dans les zones de prospection se sont avérés assez intéressants pour justifier la poursuite de l'exploration en 1982.

Dans le comté de Mariposa, Californie, une propriété de sulfures massifs a été acquise par option, et les travaux d'exploration sont en cours.

GENERALITES

Au cours de l'exercice 1981, Monsieur S.W.E. Poad a été nommé Contrôleur de la Société et Monsieur A.J. Ouellet promu au poste de Géologue en chef de la division Opemiska.

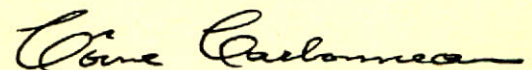
C'est avec regret que le Conseil d'administration a accepté la démission de Monsieur W.B.G. Walker comme administrateur de la Société.

Le Dr Lionel C. Kilburn, Président et Chef de la Direction depuis 1976, a démissionné afin d'assumer de plus hautes responsabilités auprès des Mines Falconbridge Nickel Limitée. Il demeure toutefois l'un des administrateurs de Corporation Falconbridge Copper et fait aussi partie de son Comité de vérification. Vos administrateurs désirent souligner l'excellente orientation qu'a prise la Société au cours des cinq années sous sa direction.

La nomination de son successeur au poste de Président et Chef de la Direction a été annoncée le 13 mai par Monsieur A.G. Slade, Président du Conseil.

Vos administrateurs désirent exprimer leur appréciation des efforts et de la collaboration apportés par la Direction, le personnel de soutien et par tous les employés au cours de l'année.

Au nom du Conseil d'administration,



CÔME CARBONNEAU
Président et
Chef de la Direction

Toronto, Ontario
le 22 février 1982

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIÈRE

Division Lac Dufault

<i>Directeur</i>	W. R. Wright
<i>Surintendant général</i>	R. Gaétan
<i>Chef comptable</i>	G. R. Girard
<i>Géologue en chef</i>	D. H. Watkins
<i>Surintendant des relations avec les employés</i>	J. A. McGuire
<i>Surintendant des mines</i>	W. N. Brosko
<i>Surintendant de l'usine</i>	W. Mills
<i>Surintendant des opérations mécaniques</i>	M. Bélanger
<i>Surintendant des installations électriques</i>	J. Bryant
<i>Agent-acheteur</i>	J. Mazuhelli

Division Opemiska

<i>Directeur</i>	P. P. Dessureault
<i>Surintendant général</i>	A. Sheikh
<i>Directeur du service technique</i>	J. M. Couture
<i>Chef de bureau</i>	A. A. Gelot
<i>Géologue en chef</i>	A. W. Ouellet
<i>Directeur du personnel</i>	N. Bédard
<i>Surintendant de la mine</i>	P. Lapointe
<i>Surintendant de l'usine</i>	J. R. Maxwell
<i>Agent-acheteur</i>	M. Bouchard

Entreprise en coparticipation de Sturgeon Lake

<i>Directeur</i>	H. R. Graham
------------------	--------------

PERSONNEL PRINCIPAL D'EXPLORATION

<i>Géologue en chef</i>	M. J. Knuckey
Québec	
<i>Directeur régional d'exploration</i>	D. H. Watkins
<i>Géologues principaux d'exploration</i>	G. Riverin
	J. Bonneau
Ontario	
<i>Directeur régional d'exploration</i>	B. D. Simmons
<i>Géologue principal d'exploration</i>	A. Davidson
Manitoba	
<i>Géologue principal d'exploration</i>	P. W. A. Severin
É.-U. (Nevcan)	
<i>Géologue principal d'exploration</i>	P. R. Mattinen

CONVENTIONS COMPTABLES

31 DÉCEMBRE 1981

Les états financiers de la compagnie ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués d'une manière uniforme. Les principales conventions comptables suivies par la compagnie sont résumés 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 de l'entreprise en participation de Sturgeon Lake et de Nevcan Inc.

b) Comptabilisation des revenus

Les métaux contenus dans les concentrés sont vendus en vertu de contrats conclus principalement avec deux clients. Le revenu estimatif est comptabilisé au cours du mois où les concentrés sont produits. Le revenu estimatif peut être assujéti 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 des poids et des essais.

c) Évaluation des règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés

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

d) Évaluation des fournitures

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

e) Propriétés et installations

Les propriétés et les installations ainsi que les dépenses connexes sont comptabilisés 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 relatifs aux dépenses d'installation sont comptabilisés à titre de réduction du prix coûtant de l'élément d'actif correspondant;
- ii) l'amortissement des installations acquises avant le 1^{er} janvier 1977 est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire. L'amortissement de tous les éléments d'actif acquis après 1976 est calculé selon la méthode de l'unité de production;
- iii) les dépenses de démarrage et de mise en valeur sont capitalisées jusqu'au début de la production commerciale. Ces frais sont radiés selon la méthode de l'unité de production 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'immobilisation, le prix coûtant et l'amortissement ou l'épuisement accumulé correspondant sont défalqués des comptes, et tout gain ou toute perte est porté au bénéfice.

f) Exploration

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

g) Impôts sur le revenu et impôts miniers

La compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu et aux impôts miniers selon la méthode du report. Selon cette méthode, les écarts temporaires entre la période où les revenus ou les dépenses sont déclarés aux fins de l'impôt 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."

h) Régimes de retraite

Les frais des régimes de retraite sont imputés au bénéfice de l'exercice au cours duquel une capitalisation est nécessaire ou des primes doivent être versés. Les frais au titre des services passés sont amortis sur des périodes allant jusqu'à quatorze ans.

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER
(Constituée en vertu des lois du Québec)

BILAN CONSOLIDÉ — 31 DÉCEMBRE 1981
(en milliers de dollars)

ACTIF

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Actif à court terme:		(note 6)
Encaisse et titres à court terme, au moindre du prix coûtant et de la valeur marchande (note 2)	84 260 \$	105 007 \$
Impôts sur le revenu, impôts miniers et diverses taxes à recevoir (note 6) . .	715	625
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés (note 3) .	18 718	29 915
Fournitures	5 340	4 800
Débiteurs, intérêts courus et frais payés d'avance	1 937	2 416
Total de l'actif à court terme	<u>110 970</u>	<u>142 763</u>
Actif non à court terme:		
Placement dans 28 724 actions de la compagnie mère, Les Mines Falconbridge Nickel Limitée, au prix coûtant (valeur marchande 1981 — 2 126 \$; 1980 — 2 944 \$)	2 746	2 746
Hypothèques à recevoir d'employés	687	761
	<u>3 433</u>	<u>3 507</u>
Propriétés et installations:		
Éléments d'actif productifs —		
Installations, au prix coûtant	54 247	54 729
Moins amortissement accumulé	44 527	44 505
	<u>9 720</u>	<u>10 224</u>
Dépenses de démarrage et de mise en valeur, aux prix coûtant moins montants amortis	14 412	17 036
	<u>24 132</u>	<u>27 260</u>
Éléments d'actif non productifs (note 4) —		
Propriétés et projets, au prix coûtant	288	266
	<u>24 420</u>	<u>27 526</u>
	<u>138,823 \$</u>	<u>173 796 \$</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

Corporation Falconbridge Copper,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Corporation Falconbridge Copper au 31 décembre 1981 ainsi que les états consolidés des bénéficiaires et des bénéficiaires 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 1981 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 27 janvier 1982

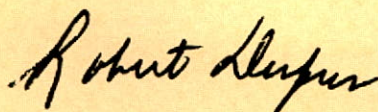
Colarkson Gordon
Comptables agréés

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	1981	1980
Passif à court terme:		(note 6)
Créditeurs et frais courus	5 104 \$	5 494 \$
À payer à la compagnie mère, Les Mines Falconbridge Nickel Limitée	920	280
Impôts sur le revenu, impôts miniers et diverses taxes à payer		26 354
Impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices futurs		
— partie à court terme	1 112	1 444
Dividendes à payer	131	1 583
Total du passif à court terme	7 267	35 155
Impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices futurs	9 371	11 164
 Avoir des actionnaires:		
Capital —		
Autorisé:		
20 000 000 d'actions sans valeur nominale		
Émis:		
12 970 125 actions	10 401	10 401
Bénéfices non répartis (note 6)	111 784	117 076
	122 185	127 477

Au nom du Conseil,

 , administrateur

 , administrateur

138 823 \$ **173 796 \$**

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

(en milliers de dollars)

BÉNÉFICES

	1981	1980
Revenu des expéditions de métaux:		(note 6)
Cuivre	50 426 \$	78 019 \$
Zinc	4 165	24 073
Or	17 788	31 562
Argent	4 560	35 864
Plomb		1 910
	76 939	171 428
Moins les frais de traitement et d'affinage	23 193	45 610
Revenu net des expéditions de métaux	53 746	125 818
 Frais d'exploitation et d'administration:		
Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux	42 869	48 287
Frais d'administration et frais généraux	1 441	1 767
	44 310	50 054
Profit d'exploitation avant les postes ci-dessous	9 436	75 764
Amortissement des dépenses de démarrage et de mise en valeur	2 624	2 313
Amortissement	1 920	2 199
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	19 119	15 267
Amortissement des propriétés et des concessions minières		863
	23 663	20 642
Profit d'exploitation (perte)	(14 227)	55 122
Revenu de placements (note 2)	13 055	10 056
Bénéfice (perte) avant impôts	(1 172)	65 178
Impôts sur le revenu et impôts miniers (note 5)		
Exigibles	1 075	42 919
Relatifs aux exercices futurs	(2 125)	(8 074)
	(1 050)	34 845
Bénéfice (perte) de l'exercice	(122)\$	30 333 \$
Bénéfice (perte) par action	(0,01)\$	2,34 \$

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Bénéfices non répartis au début de l'exercice		
Déclarés précédemment	116 451 \$	99 088 \$
Redressement des impôts miniers relatifs aux exercices antérieurs (note 6) ..	625	625
Redressés	117 076	99 713
Bénéfice (perte) de l'exercice	(122)	30 333
	116 954	130 046
Dividendes (0,40 \$ par action en 1981; 1,00 \$ par action en 1980)	(5 170)	(12 970)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	111 784 \$	117 076 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

(en milliers de dollars)

	1981	1980
Provenance du fonds de roulement:		(note 6)
Exploitation —		
Bénéfice (perte) de l'exercice	(122)\$	30 333 \$
Plus (moins) les éléments ne modifiant pas le fonds de roulement		
Amortissement	4 544	5 375
Provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs		
aux exercices futurs — partie à long terme	(1 793)	565
Gain à l'aliénation d'immobilisations	(1 103)	(244)
	1 526	36 029
Produit à l'aliénation d'immobilisations	1 108	279
Règlement de la cotisation relative à l'impôt minier (note 6)		625
Diminution des hypothèques à recevoir d'employés	74	59
	2 708	36 992
 Utilisation du fonds de roulement:		
Dividendes	5 170	12 970
Additions aux propriétés et aux installations		
— éléments d'actif productifs	1 395	1 368
— éléments d'actif non productifs	48	240
	6 613	14 578
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(3 905)\$	22 414 \$
 Changements dans la composition du fonds de roulement:		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme —		
Encaisse et titres à court terme	(20 747)\$	42 032 \$
Impôts sur le revenu, impôts miniers et diverses taxes à recevoir	90	625
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés	(11 197)	(30 027)
Fournitures	540	734
Débiteurs, intérêts courus et frais payés d'avance	(479)	1 272
	(31 793)	14 636
Augmentation (diminution) du passif à court terme —		
Créditeurs et frais courus	(390)	(519)
À payer à la compagnie mère, Les Mines Falconbridge Nickel Limitée	640	19
Impôts sur le revenu, impôts miniers et diverses taxes à payer	(26 354)	379
Impôts sur le revenu et impôts miniers relatifs aux exercices		
futurs — partie à court terme	(332)	(8 639)
Dividendes à payer	(1 452)	982
	(27 888)	(7 778)
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(3 905)	22 414
Fonds de roulement au début de l'exercice	107 608	85 194
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	103 703 \$	107 608 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 1981

1. Conventions comptables

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

2. Encaisse et titres à court terme

La valeur comptable des titres à court terme a été réduite à la valeur marchande en 1981, ce qui a entraîné une réduction du revenu de placements de 1 643 000 \$ (1980; 1 463 000 \$).

3. Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés

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

	Quantité	Prix unitaire* estimatif à recevoir (\$ CAN)					
		Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Moyen
Cuivre	21 057 000 livres	0,87 \$	0,85 \$	0,86 \$	0,86 \$	0,86 \$	0,86 \$
Zinc	870 000 livres	0,53	0,53	—	—	—	0,53
Or	14 750 onces	485,00	455,00	440,00	440,00	440,00	452,00
Argent	153 700 onces	10,00	9,50	9,50	9,50	9,50	9,60

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

4. Éléments d'actif non productifs

Les éléments d'actif non productifs représentent le placement de la compagnie dans le logement destiné au personnel travaillant à l'exploration dans diverses régions du Canada et des É.-U.

5. Impôts sur le revenu et impôts miniers

L'analyse qui suit de la provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers pour les exercices 1981 et 1980 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 pour avoirs miniers, épuisement et traitement (en milliers de dollars):

	1981		1980	
	Impôts sur le revenu	Impôts miniers	Impôts sur le revenu	Impôts miniers
Bénéfice (perte) déclaré(e), avant impôts	(1 172)\$	(1 172)\$	65 178 \$	65 178 \$
Moins le revenu ne provenant pas de l'exploitation minière		13 055		10 056
Bénéfice assujetti aux impôts	(1 172)\$	(14 227)\$	65 178 \$	55 122 \$
Taux d'impôt statutaires	51,0%	13,4%*	51,0%	23,5%
Impôts aux taux statutaires	(598)\$	(1 906)\$	33 241 \$	12 954 \$
Déduire l'incidence fiscale de ce qui suit:				
Déduction pour avoirs miniers	(142)		(7 928)	
Déduction pour épuisement			(2 770)	
Déduction pour traitement				(2 018)
Dépenses non admissibles	1 490	615	1 194	504
Revenu non imposable	(565)	—	(369)	—
Autres	75	(19)	37	—
Impôts comptabilisés	260 \$	(1 310)\$	23 405 \$	11 440 \$
	<u>(1 050)\$</u>		<u>34 845 \$</u>	

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

6. Redressement de l'exercice antérieur

A la suite du règlement d'une cotisation contestée relative à l'impôt minier du Québec applicable à 1974, les soldes déclarés précédemment des bénéfices non répartis au 1^{er} janvier 1980 et au 1^{er} janvier 1981 ont été redressés pour tenir compte de l'effet rétroactif du recouvrement de 625 000 \$ représentant la somme cumulative dont ont été diminués les impôts miniers du Québec grâce à ce règlement. Le revenu d'intérêt couru résultant de la nouvelle cotisation de 327 000 \$, est compris dans le revenu de placements.

7. Régimes de retraite

Les frais non capitalisés au titre des services passés d'environ 940 000 \$ (1980 — 892 000 \$) sont capitalisés et amortis sur des périodes allant jusqu'à quatorze ans.

8. Opérations avec compagnies apparentées

Les Mines Falconbridge Nickel Limitée (Falconbridge) détient 50,2% des actions ordinaires de la compagnie et, par conséquent, de nombreuses compagnies au sein de l'entreprise Falconbridge sont apparentées. Dans le cadre de ses opérations commerciales habituelles, la compagnie fait un grand usage des services administratifs et techniques de Falconbridge. Au cours de l'exercice, les frais relatifs à ces services se sont élevés à environ 853 000 \$ (1980 — 768 000 \$).

Depuis maintes années, la compagnie s'est engagée dans l'exploration des mines à titre d'entreprise en participation avec Falconbridge et les frais qu'elle assume à cette fin sont égaux à sa quote-part proportionnelle des frais globaux.

9. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération versée ou à verser aux administrateurs et aux principaux dirigeants s'est élevée à environ 501 000 \$ (1980 — 529 000 \$).

10. Passif éventuel

(a) En novembre 1976, les Cris ont intenté un procès devant la Cour supérieure du Québec, contre un certain nombre de compagnies minières dont Corporation Falconbridge Copper. La réclamation des demandeurs est fondée sur de prétendus dommages que causerait l'exploitation minière de la compagnie dans la région de Chapais, au Québec. Selon les demandeurs, les dommages-intérêts réclamés à la compagnie, conjointement et solidairement avec d'autres, s'élèvent à 1 085 000 \$. La compagnie conteste ces réclamations et elle a pris les mesures nécessaires à sa défense. Le litige est en suspens depuis 1976.

(b) Trente-huit poursuites en justice ont été intentées devant la Cour supérieure du Québec, contre la compagnie et un certain nombre d'autres compagnies, en raison de l'incendie survenu à l'Opemiska Club, à Chapais, en janvier 1980. Les assureurs de la compagnie contestent ces poursuites et, selon la direction, la compagnie n'encourra pas des frais considérables.

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

RÉCAPITULATION DÉCENNALE DES DONNÉES FINANCIÈRES

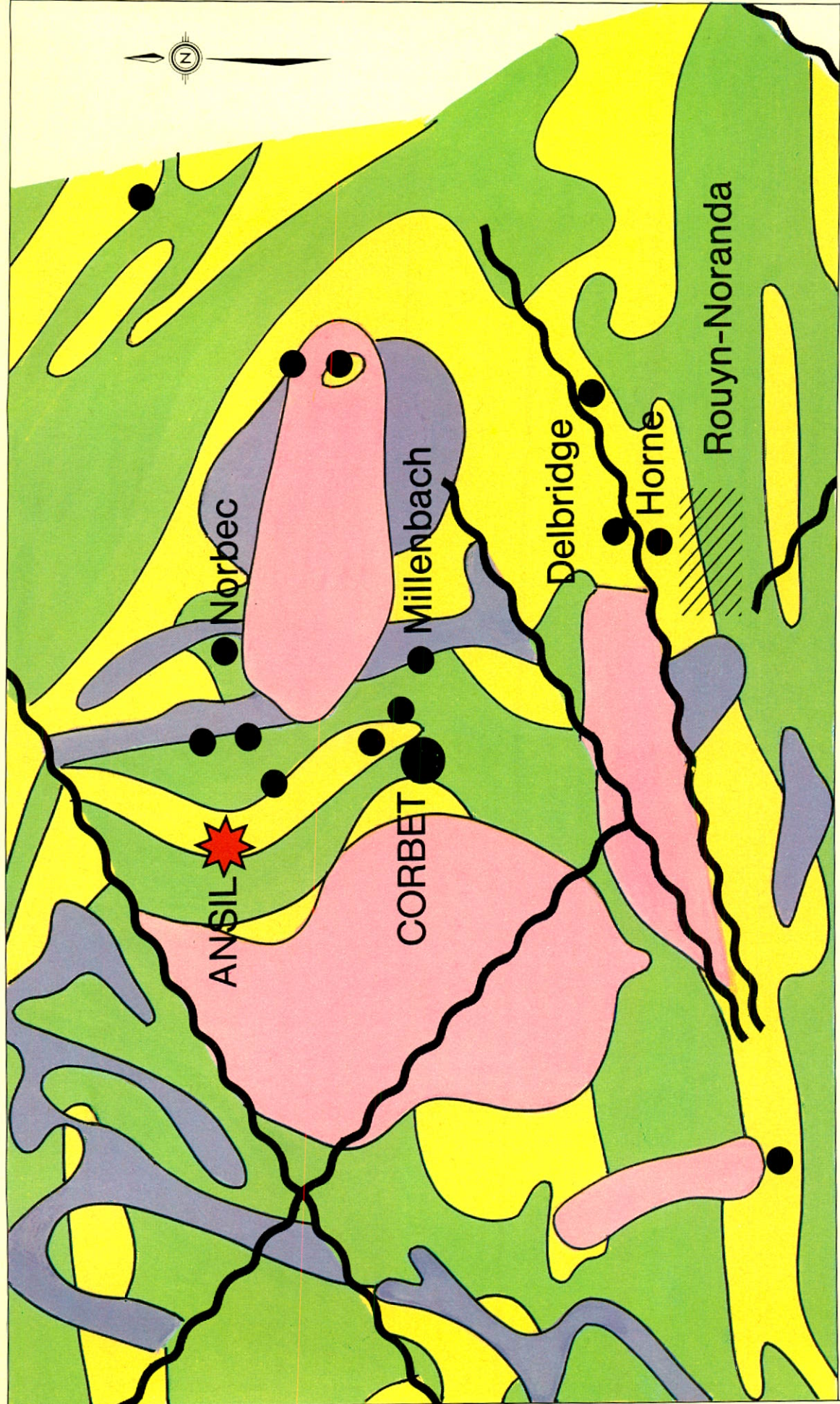
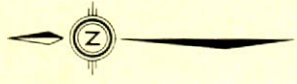
(en milliers)

	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Statistiques										
Réserves de minéral (tonnes)	5 654	6 725	8 544	9 195	8 593	7 187	9 234	11 004	11 287	11 724
Minéral traité (tonnes)	1 436	1 894	1 900	1 859	1 847	1 938	1 849	1 480	1 618	1 718
Production de cuivre (livres)	56 324	69 172	83 547	87 555	92 369	82 939	77 503	56 911	80 935	80 870
Production de zinc (livres)	7 591	50 984	91 710	85 337	89 032	73 430	73 767	30 838	37 950	38 218
Bénéfice										
Revenu net des expéditions de métaux	53 746 \$	125 818 \$	145 117 \$	81 952 \$	58 861 \$	52 825 \$	46 005 \$	46 527 \$	60 415 \$	33 569 \$
Frais d'exploitation et d'administration	44 310	50 054	42 518	38 102	37 210	35 778	34 100	22 002	17 225	15 526
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	19 119	15 267	4 735	3 452	3 198	3 002	2 536	3 993	3 619	3 920
Amortissements	4 544	5 375	8 102	6 987	6 549	6 849	8 306	4 352	4 115	4 161
Revenu de placements	(13 055)	(10 056)	(4 287)	(1 452)	(1 010)	(609)	(442)	(1 584)	(667)	(316)
Impôts sur le revenu et impôts miniers	(1 050)	34 845	47 500	17 266	5 304	2 947	850	7 848	8 089	2 057
Participation minoritaire	—	—	—	2 539	309	—	—	—	—	—
Bénéfice (perte)	(122)	30 333	46 549	15 058	7 301	4 858	655	9 916	28 034	8 221
Montant par action*	(,01)\$	2,34 \$	3,59 \$	1,16 \$,56 \$,37 \$,05 \$,83 \$	2,34 \$,69 \$
État des dividendes										
Dividendes versés	5 170 \$	12 970 \$	7 782 \$	2 594 \$	1 297 \$	1 297 \$	1 297 \$	9 590 \$	9 590 \$	9 590 \$
Montant par action*	,40 \$	1,00 \$,60 \$,20 \$,10 \$,10 \$,10 \$,80 \$,80 \$,80 \$
Dépenses en immobilisation										
Propriétés, usines et équipement	1 443 \$	1 608 \$	3 810 \$	1 861 \$	879 \$	2 473 \$	5 224 \$	9 818 \$	6 320 \$	3 499 \$
Dépenses d'aménagement	—	—	5 826	3 095	4 536	6 430	2 176	5 150	2 756	411
Situation financière										
Fonds de roulement	103 703 \$	107 608 \$	85 194 \$	45 525 \$	32 696 \$	24 409 \$	20 768 \$	18 840 \$	25 218 \$	12 897 \$
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'action en circulation pendant l'exercice*	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 888	11 987	11 987	11 987

*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 Limited (sans responsabilité personnelle).



- Granitic Rocks
Roches granitiques
- Diorite
Diorite
- Major Faults
Failles majeures

- Acidic Volcanics
Roches volcaniques acides
- Basic Volcanics
Roches volcaniques basiques
- Massive Sulphide Deposit
Gîte de sulfures massifs



Geology and Location Map
Carte Géologique et de Localisation

CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER

40th Floor, Commerce Court West
Toronto, Ontario

AVIS D'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

AVIS EST DONNÉ que l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires de Corporation Falconbridge Copper aura lieu au Salon Laval, Château Frontenac, Québec, P.Q., jeudi, le 15 avril 1982 à 11h00 de l'avant-midi (heure de Québec) pour les fins suivantes:

1. recevoir le rapport annuel 1981 de la Compagnie, qui comprend le rapport du Conseil, les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 1981 et le rapport du vérificateur;
 2. examiner et, le cas échéant confirmer, avec ou sans modification, le règlement n° 4 changeant le lieu du siège social de Montréal à Sainte-Foy, Québec;
 3. élire les administrateurs de la Compagnie pour l'exercice suivant;
 4. nommer les vérificateurs de la Compagnie et autoriser le conseil d'administration à fixer la rémunération des vérificateurs; et
 5. transiger toutes autres affaires qui pourraient être dûment soumises à l'assemblée ou à tout ajournement de celle-ci.
- Ci-joint un exemplaire du rapport annuel de 1981.

Les actionnaires qui ne pourront assister en personne à l'assemblée ont le droit de se faire représenter par fondé de pouvoir. Vous êtes prié de signer et de dater la formule de procuration portant votre nom et adresse et de la retourner dans l'enveloppe ci-jointe.

FAIT à Toronto, Ontario, le 22 février 1982.

Par ordre du Conseil d'administration

JAMES M. DaCOSTA, C.R.
secrétaire

CIRCULAIRE

Demande de procuration

Cette circulaire est fournie en rapport à la sollicitation par la direction de CORPORATION FALCONBRIDGE COPPER, de procurations, à voter à l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires de la Compagnie qui aura lieu le 15 avril 1982 et à tout ajournement de celle-ci, pour les fins établies dans la convocation à l'assemblée, qui accompagne cette circulaire. C'est l'intention de faire cette sollicitation par la poste et le coût sera aux frais de la Compagnie.

Nomination et révocation des mandataires

Les personnes désignées dans la formule de procuration suivante sont des cadres ou des administrateurs de la Compagnie. L'actionnaire a le droit de désigner toute autre personne pour le représenter à l'assemblée et à cette fin, il peut biffer les noms des personnes indiquées et inscrire un autre nom sur la ligne prévue à cet effet sur la liste des mandataires.

Dans le cas d'une compagnie désignant son mandataire, la formule de procuration doit porter le sceau de cette compagnie ainsi que la signature d'un cadre ou d'un représentant autorisé.

Tout actionnaire qui a désigné un mandataire sur la formule ci-jointe a le droit de le révoquer à tout moment avant le vote.

Les actions donnant le droit de vote et leur principal détenteur

Le capital émis en circulation de la Compagnie est constitué par 12 970 125 actions sans valeur au pair. Chaque action est assortie d'une voix délibérante à l'assemblée.

Les Mines Falconbridge Nickel Limitée détiennent 6 509 696 actions dans la Compagnie, ce qui représente environ 50,2% des actions émises et en circulation pour le moment. A la connaissance de la direction, aucune autre personne ou société ne possède en véritable propriété plus de 10% des actions émises.

Règlement N° 4

Les administrateurs, le 22 février 1982, ont adopté le règlement n° 4 de la Compagnie, changeant le lieu du siège social de Montréal à Sainte-Foy, Québec. Ce règlement pour être en vigueur doit être approuvé par les deux-tiers des actions votées à l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires.

RÈGLEMENT N° 4

IL EST ORDONNÉ que le lieu du siège social de la Compagnie est par les présentes, changé de Suite 2401, Place Victoria, dans la ville de Montréal, à 979, rue de Bourgogne, Suite 310, Sainte-Foy, Québec.

ORDONNÉ par les administrateurs le 22^e jour de février, 1982.

A. G. SLADE
Président du conseil

JAMES M. DaCOSTA
Secrétaire

Elections des administrateurs

Le conseil d'administration est composé de dix administrateurs élus chaque année et ce, jusqu'à la prochaine assemblée annuelle ou jusqu'à l'élection ou la nomination de leurs successeurs. Les procurations données à la suite de la présente demande serviront au vote pour l'élection des candidats désignés ci-après aux postes d'administrateur; tous ces candidats sont actuellement administrateurs de la Compagnie.

Nom	Profession principale	Date de nomination au conseil	Nombre d'actions détenues
P.-E. Auger, O.C.	Géologue-conseil, Québec	1971	200
H. T. Berry	Président du conseil et Président et chef de la direction, Les Mines Falconbridge Nickel Limitée, Toronto	1980	Aucun
Côme Carbonneau, O.C.*	Président et chef de la direction de la Compagnie	1981	101
Marsh A. Cooper	Président, M. A. Cooper Consultants Inc., Toronto	1971	100
J. M. R. Corbet	Administrateur de société, Toronto	1937	7 000
Robert Després, O.C.	Président du conseil d'administration, L'Energie Atomique du Canada Limitée, Ottawa	1978	100
Jean-H. Gagné, C.R.	Avocat, Associé de Gagné, Letarte & Associés, Québec	1965	1 600
H. B. Keck, fils	Président et directeur en chef d'exploitation, The Maritime Bank, Wilmington, Californie	1980	400
L. C. Kilburn	Vice-président de l'exploration, de mise en valeur et de l'exploitation de l'ouest canadien de Les Mines Falconbridge Nickel Limitée, Toronto	1976	Aucun
A. G. Slade	Vice-président des exploitations canadiennes du nickel et du cuivre, Les Mines Falconbridge Nickel Limitée, Toronto; Président du conseil d'administration de la Compagnie	1980	Aucun

* C. Carbonneau a été nommé administrateur en mai 1981. Il succède à L. C. Kilburn comme président et chef de la direction. Avant d'occuper ce poste, M. Carbonneau était Directeur du département de géologie, Faculté des Sciences et de Génie, Université Laval.

On ne prévoit pas que l'un des candidats soit dans l'incapacité ou refuse à assurer les fonctions d'administrateur, mais si pour quelque raison que ce soit, le cas se présentait, alors la direction désignerait un (ou plusieurs) suppléant(s).

Comité du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration élit chaque année parmi ses membres un comité exécutif de quatre administrateurs, un comité de vérification de trois administrateurs et un comité de rentes formé de deux administrateurs. Les administrateurs qui servent présentement au comité exécutif sont MM. H. T. Berry, Côme Carbonneau, Jean-H. Gagné et A. G. Slade. Le comité de vérification est actuellement représenté par MM. J. M. R. Corbet, Robert Després et L. C. Kilburn. MM. Jean-H. Gagné et L. C. Kilburn font actuellement partie du comité de rentes.

Rémunération des administrateurs et des cadres

	Nature des rémunérations		
	Rémunération	Prix de Revient des Rentes	Autre-Dernière Année Financière Complète
(I) Administrateurs (10)			
(A) De la Compagnie et de filiales en propriété exclusive	58 000	—	—
(B) De filiales en propriété partagée	—	—	—
Total	58 000 \$	Nul \$	Nul \$
(II) Cinq cadres supérieurs:			
(A) De la Compagnie et de filiales en propriété exclusive	323 512	33 978	—
(B) De filiales en propriété partagée	—	—	—
Total	323 512 \$	33 978 \$	Nul \$
(III) Cadres avec une rémunération au dessus de 50 000 \$ (5)			
(A) De la Compagnie et de filiales en propriété exclusive	323 512	33 978	—
(B) De filiales en propriété partagée	—	—	—
Total	323 512 \$	33 978 \$	Nul \$

Nomination des vérificateurs

Les procurations accordées en vertu de cette demande par la direction serviront à voter sur la reconduction de Clarkson Gordon dans sa fonction de vérificateur de la Compagnie et ce jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires.

Généralités

La formule de procuration ci-jointe, signée en bonne et due forme confère au mandataire des pouvoirs discrétionnaires en ce qui concerne les amendements ou les modifications à apporter aux questions figurant sur la convocation à l'assemblée ci-jointe et autres questions à l'ordre du jour de l'assemblée. La direction de la Compagnie déclare n'avoir pas connaissance d'autres questions à l'ordre du jour de l'assemblée à part celles figurant sur la présente convocation à l'assemblée.

Toutes les actions représentées par procuration seront votées ou abstenues d'être votées selon les indications données. Advenant qu'aucune indication ne soit donnée, c'est l'intention de voter les procurations en faveur de chaque question soumise au vote.

FAIT à Toronto, Ontario le 22 février 1982.

Imprimé au Canada