

6

INFORMATION BOOKLET

NORANDA MINES LIMITED

ORCHAN MINES LIMITED

MATTAGAMI LAKE MINES LIMITED

*The information contained in this Information Booklet is supplemental
to the information provided in the Information Circular.*

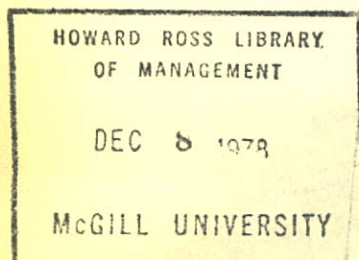


Table of Contents

Noranda Mines Limited	3
The Company	3
Business of Noranda	3
Consolidated Divisional Results	4
Mining	5
Metallurgy	9
Associated Mining Companies	10
Marketing	12
Manufacturing	13
Forest Products	14
Oil and Gas	16
Capital and Deferred Development and Exploration Expenditures	16
Environmental Control	17
Pending Legal Proceedings	17
Dividend Record	17
Noranda Financial Statements	18
Consolidated Balance Sheet	18
Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings	19
Consolidated Statement of Changes in Financial Position	20
Notes to Consolidated Financial Statements	21
Auditors' Report	26
Orchan Mines Limited	27
Orchan	27
Principal Holders of Securities	27
Dealings with Noranda	27
Business of Orchan	27
Mining and Milling Operations	28
Mineral Inventory	28
Development and Exploration Properties	28
Norita Agreements	29
Zinc Reduction Plant	29
Pending Legal Proceedings	30
Dividend Record	30
Orchan Financial Statements	31
Consolidated Balance Sheet	31
Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings	32
Consolidated Statement of Changes in Financial Position	33
Notes to Consolidated Financial Statements	34
Auditors' Report	35
Mattagami Lake Mines Limited	36
Mattagami	36
Principal Holders of Securities	36
Dealings with Noranda	36
Business of Mattagami	36
Mattagami Mine	36
Lyon Lake Division	37
F Group	37
Exploration Division	37
Mattabi Mines Limited	37
Zinc Reduction Plant	38
Federated Genco Limited	38
Capital, Preproduction and Deferred Development Expenditures	39
Pending Legal Proceedings	39
Dividend Record	39
Mattagami Financial Statements	40
Consolidated Balance Sheet	40
Consolidated Statements of Net Income and Retained Earnings	41
Consolidated Statement of Changes in Financial Position	42
Notes to Consolidated Financial Statements	43
Auditors' Report	45
Pro Forma Financial Statements	46
Noranda Mines Limited with Orchan Mines Limited	47
Pro Forma Condensed Consolidated Balance Sheet	47
Pro Forma Condensed Consolidated Statement of Earnings	48
Noranda Mines Limited with Mattagami Lake Mines Limited	49
Pro Forma Condensed Consolidated Balance Sheet	51
Pro Forma Condensed Consolidated Statement of Earnings	52
Noranda Mines Limited, Orchan Mines Limited and Mattagami Lake Mines Limited	51
Pro Forma Condensed Consolidated Balance Sheet	51
Pro Forma Condensed Consolidated Statement of Earnings	52
Notes to Pro Forma Financial Statements	53

NORANDA MINES LIMITED

The Company

Noranda Mines Limited is the continuing company resulting from the amalgamation in 1964 under the laws of Ontario of Noranda Mines, Limited, which was incorporated in 1922, and Geco Mines Limited, which was incorporated in 1953. Its head and principal office is at Commerce Court West, Toronto, Ontario, Canada. The shares of Noranda Mines Limited are listed on the stock exchanges of Toronto, Montreal and Vancouver. Noranda Mines Limited is referred to in this section of the Information Booklet as the "Company" and together with its subsidiaries is referred to as "Noranda". In addition, Noranda has substantial investments in other companies which are referred to as "associated companies".

Business of Noranda

Noranda and its associated companies are engaged in three major areas of business: mining and metallurgy; manufacturing; and forest products. They are major producers of copper, molybdenum, gold, silver and lead and are the world's largest mine producers of zinc. Noranda smelts and refines much of its own mine production. Manufacturing operations in Canada primarily consist of processing metals produced by Noranda into wire and cable and other products for use by industry; and in the United States manufacturing operations primarily consist of aluminum production and fabrication of aluminum building products. Noranda and its associated companies are among the largest producers of forest products in Canada, producing lumber, plywood and pulp and paper. Noranda is also engaged in oil and natural gas exploration and production in western Canada and exploration in the Arctic.

Noranda is also in the business of smelting and refining copper concentrates produced by 21 other mining companies including seven associated companies. Noranda markets its own production as well as mine and metal production of 21 other companies including eight associated companies.

The major end-use markets for copper are the electric utility, telephone, automobile and construction industries. Substantially all of Noranda's mine production of copper is processed by its manufacturing subsidiaries and is sold in North American markets. The copper production of Noranda's associated companies is sold in North American and overseas markets. The major end-use markets for zinc are the construction and automobile industries. The zinc metal produced by Noranda and its associated companies is sold primarily in North America while zinc concentrates not converted into metal are sold to European, Japanese and United States' smelters. Noranda also produces significant quantities of aluminum.

The forest products produced by Noranda and its associated companies consist of lumber and other building products sold to the construction industry mainly in Canada and the United States and pulp, newsprint and publication and fine papers sold primarily in the United States.

The business of Noranda and its associated companies is cyclical. Fluctuations in the general level of economic activity in the western world influence the demand for and prices of the various products produced by these companies although the cycles for individual products may be at different phases at any time. Because a substantial portion of Noranda's production is sold in export markets, fluctuations in the value of the Canadian dollar relative to other currencies have a significant effect on Noranda's earnings.

Consolidated Divisional Results

The consolidated divisional results of Noranda for the five years ended December 31, 1977 and the nine months ended September 30, 1978 and 1977 were:

	Nine months ended September 30,		Years ended December 31,				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(unaudited—in thousands)		(in thousands)				
REVENUE FROM METALS, PRODUCTS AND CUSTOM TOLLS:							
Copper mining, smelting and re- fining operations (1).....	\$ 267,739	\$ 227,235	\$ 309,598	\$ 321,413	\$ 294,460	\$ 394,560	\$ 327,890
Other mining and metallurgical operations.....	357,278	311,669	419,794	340,197	371,582	339,130	229,638
Total mining and metallurgical operations.....	625,017	538,904	729,392	661,610	666,042	733,690	557,528
Manufacturing operations.....	594,917	511,448	704,528	575,268	540,304	563,961	438,798
Forest products operations.....	522,760	401,837	552,364	489,814	372,664	365,126	253,889
Gross revenue.....	1,742,694	1,452,189	1,986,284	1,726,692	1,579,010	1,662,777	1,250,215
Less: Sales between divisions....	80,000	54,000	127,000	99,000	85,001	170,023	102,709
Sales by associated com- panies (2).....	429,148	335,823	472,768	395,298	337,586	345,713	298,961
Total revenue.....	<u>\$1,233,546</u>	<u>\$1,062,366</u>	<u>\$1,386,516</u>	<u>\$1,232,394</u>	<u>\$1,156,423</u>	<u>\$1,147,041</u>	<u>\$ 848,545</u>
EARNINGS:							
Copper mining, smelting and re- fining operations (1).....	\$39,849	\$20,311	\$ 37,047	\$ 45,824	\$ 32,402	\$ 80,037	\$ 46,259
Other mining and metallurgical operations (3).....	30,570	22,536	31,083	24,503	40,793	66,749	67,403
Earnings from mining invest- ments.....	1,023	898	3,906	1,601	1,447	1,816	1,117
Gross mining and metallurgical earnings.....	71,442	43,745	72,036	71,928	74,642	148,602	114,779
Less exploration written off net of applicable tax reductions.....	7,605	12,931	16,631	10,307	17,889	14,396	7,673
Net mining and metallurgical earnings.....	63,837	30,814	55,405	61,621	56,753	134,206	107,106
Manufacturing operations and investments (3).....	12,465(4)	21,391	30,531	10,611	23,286	39,337	23,233
Forest products operations (3)...	47,272(5)	20,392	31,077	19,224	11,232	11,317	15,005
Earnings before common costs...	123,574	72,597	117,013	91,456	91,271	184,860	145,344
Less: Corporate office costs.....	6,820	8,523	11,642	10,773	10,315	9,866	7,512
Interest expense net of revenue.....	44,294	45,730	67,372	59,235	44,036	32,496	23,599
Unallocated research costs.	1,383	1,186	4,220	1,471	1,423	1,072	982
Less applicable tax reduc- tions.....	(9,399)	(19,981)	(33,397)	(26,758)	(15,028)	(13,444)	(8,143)
Total common costs.....	43,098	35,458	49,837	44,721	40,746	29,990	23,950
Earnings.....	<u>\$ 80,476</u>	<u>\$ 37,139</u>	<u>\$ 67,176</u>	<u>\$ 46,735</u>	<u>\$ 50,525</u>	<u>\$ 154,870</u>	<u>\$ 121,394</u>

NOTES:

- (1) Consists of operations of the Geco, Bell Copper and Horne mines, the Noranda smelter, Mines Gaspé and Canadian Copper Refiners Limited. The Horne mine ceased operations in 1976.
- (2) Gross revenues include Noranda's share of the revenues of associated companies accounted for on an equity basis. The share included is as follows:

	Nine months ended September 30,		Years ended December 31,				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(unaudited—in thousands)		(in thousands)				
Mining and metallurgical.....	\$ 121,969	\$ 110,270	\$ 145,578	\$ 123,875	\$ 121,782	\$ 126,338	\$ 122,377
Manufacturing.....	96,886	75,388	112,220	95,983	98,517	85,736	50,248
Forest products.....	210,293	150,165	214,970	175,440	117,287	133,639	126,336
	<u>\$ 429,148</u>	<u>335,823</u>	<u>\$ 472,768</u>	<u>\$ 395,298</u>	<u>\$ 337,586</u>	<u>\$ 345,713</u>	<u>\$ 298,961</u>

- (3) The net earnings include Noranda's share of earnings of associated companies accounted for on an equity basis.
- (4) Includes abnormal costs of \$11,718,000 from the aluminum plant shutdown.
- (5) Includes \$11,265,000 gain on sale of sawmills.

Noranda's earnings reached a cyclical low in late 1975 and early 1976. Earnings of \$67.2 million in 1977 were improved over results in 1976 and 1975 but remained at unsatisfactory levels as a result of the uneven, sluggish economic recovery in the industrialized world, cost inflation and low prices for zinc and copper. Earnings during the first nine months of 1978 were \$80.5 million compared to \$37.1 million during the first nine months of 1977 despite abnormal costs of \$11.7 million after tax related to a two month shut-down of the Noranda Aluminum smelter referred to below. Including a non-recurring gain of \$11.3 million on the sale of two sawmills, earnings during the third quarter of 1978 were \$36.8 million compared to \$4.9 million during the third quarter of 1977.

Prices of base metal products which have been at low levels in relation to operating costs have improved but remain low in relation to the cost of constructing new facilities. World inventories of zinc and copper which have been at high levels are decreasing and prices have started to increase. Since 1974 mine production of most products has been maintained at near normal levels, although temporary shut-downs of several mines operated by Noranda and its associated companies in 1978 have reduced production of zinc and, to a lesser extent, copper. In 1978 copper refinery operations have continued at about 80% of plant capacity while zinc refinery operating levels which had been reduced to about 70% of plant capacity will be about 78% for the year.

The results of Noranda's manufacturing operations in Canada have been adversely affected by both the slow growth and the high cost structure of the Canadian economy. Improvements in results began in 1977 and continue, reflecting Noranda's intense efforts to rationalize product lines and production facilities. The results from manufacturing operations in the United States were very strong in 1977 reflecting the high level of activity in the housing and aluminum markets and the expanded production of the aluminum reduction plant. Results to date in 1978 have been depressed by the two-month shut-down of the aluminum plant due to the failure of the local utility to supply power during the last stages of the United States coal strike.

Noranda's forest products operations have had record profits in recent quarters. Lumber markets have been very strong reflecting the high level of housing starts in the United States; paper and newsprint markets have been good reflecting the overall level of the United States' economy; pulp markets have improved in response to higher demand and lower inventories.

The decline in value of the Canadian dollar since 1976 has had a generally favourable impact on Noranda's results. It has enhanced realizations from export sales and improved the competitive position of Canadian manufacturing operations in domestic and export markets, but has increased the cost of equipment, supplies and borrowing due to the revaluation of short-term foreign currency debts.

Due to the low level of earnings and cost inflation, capital expenditures continue to be limited to essential items and to programs which have previously been committed. In 1977 the expansion of the Brunswick mine was rescheduled in the face of deteriorating zinc markets and the only major projects currently in progress are Fraser Companies' modernization programs, continuation of the oil and gas exploration and development program managed by Canadian Hunter and the acquisition of an aluminum casting, sheet and foil plant by Noranda Aluminum.

Mining

The Company's principal mines and mining subsidiaries are the Geco mine, the Bell Copper mine, Mines Gaspé, Brunswick Mining and Smelting Corporation Limited, Brenda Mines Limited and Central Canada Potash Co. Limited. In addition, Noranda has interests in associated companies engaged in mining as described under "Associated Mining Companies".

Geco Mine (wholly-owned)

The Geco mine located at Manitouwadge in northwestern Ontario is a copper-zinc-silver producer which was brought into production in 1957. Ores are treated at the concentrator at the mine which has a capacity to treat over 5,000 tons per day.

The following table shows the production of the Geco mine for the five years ended December 31, 1977:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Ore milled (tons)	1,754,000	1,686,000	1,599,000	1,827,000	1,464,000
Average grade:					
Copper (%)	1.94	1.69	1.84	1.72	1.70
Zinc (%)	2.62	2.55	3.54	4.74	4.53
Silver (ounces per ton)	1.22	1.29	1.44	1.55	1.63
Metal content of concentrates produced					
Copper (tons)	31,700	26,300	27,400	29,200	22,900
Zinc (tons)	34,800	32,500	44,500	71,000	54,500
Silver (ounces)	1,581,000	1,599,000	1,680,000	2,058,000	1,684,500

All of the copper concentrate produced at the Geco mine is treated in the Noranda smelter at Noranda, Quebec, and all of the zinc concentrate is treated in the zinc reduction plant described below.

Ore reserves of the Geco mine at December 31, 1977, as estimated by the Company, were 25,600,000 tons with an average grade of 1.88% copper, 3.73% zinc and 1.53 ounces of silver per ton.

Bell Copper Mine (wholly-owned)

The Bell Copper mine and a 13,800 tons per day concentrator located at Babine Lake, British Columbia have been in operation since October, 1972. Production for the five years ended December 31, 1977 has been as follows:

	Years ended December 31,				
	1977	1976(1)	1975	1974	1973
Ore milled (tons)	4,860,000	2,051,000	4,800,000	4,500,000	4,114,000
Average grade of copper (%)	0.43	0.43	0.46	0.52	0.59
Copper content of concentrate produced (tons)	17,500	7,300	18,150	20,800	20,300
Gold content of concentrate produced (ounces)	23,000	9,500	23,760	28,700	25,200

(1) A strike halted operations from early February until the end of August.

An agreement has been reached to sell the Bell Copper mine and concentrator to Granby Mining Corporation, subject to approval of the sale under the Foreign Investment Review Act (Canada), for a price of \$22 million plus working capital plus up to an additional \$3 million contingent upon the satisfactory expansion of the concentrator's capacity by Noranda. The copper concentrate produced at the Bell Copper mine has been treated at the Noranda smelter at Noranda, Quebec and, as part of the agreement with Granby Mining Corporation, will continue to be treated there.

Ore reserves of the Bell Copper mine at December 31, 1977, as estimated by the Company, were 24,990,000 tons with an average grade of 0.492% copper and 0.012 ounce of gold per ton.

Mines Gaspé (wholly-owned)

Mines Gaspé, a division of Canadian Copper Refiners Limited, has two copper mines and concentrators with a capacity of 33,000 tons per day at Murdochville, Quebec. The Needle Mountain mine has been in production since 1955 and the Copper Mountain mine has been in production since 1968. Copper concentrate produced at these mines is treated at the Gaspé smelter described below. A program to expand production from the Copper Mountain mine and the smelter was substantially completed in 1974. While start-up and operating difficulties in the expanded facilities have been substantially overcome, Mines Gaspé remains a relatively high cost, low grade operation. Improved efficiencies reduced losses in 1977 to approximately \$3 million; however, the company is still trying to overcome problems with the leaching of oxide ore. A strike by the Mines Gaspé employees began October 17, 1978 and has shut down the operations at Mines Gaspé's facilities.

The following table shows the production of the Needle Mountain and Copper Mountain mines for the five years ended December 31, 1977:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Needle Mountain					
Ore milled (tons)	1,376,000	1,574,000	1,245,000	1,181,000	1,155,000
Average grade of copper (%)	1.13	1.20	1.19	1.09	1.04
Copper content of concentrate produced (tons)	15,080	18,300	14,100	11,530	11,400
Molybdenum content of concentrate produced (pounds)	463,000	357,000	82,000	13,000	123,000
Copper Mountain					
Ore milled (tons)	10,807,000	10,705,000	9,749,000	9,304,000	5,574,000
Average grade of copper (%)	0.46	0.43	0.44	0.55	0.54
Copper content of concentrate produced (tons)	40,025	37,100	34,100	39,800	22,730
Molybdenum content of concentrate produced (pounds)	1,830,000	809,000	231,000	42,000	154,000

Mines Gaspé estimated that the mineral inventories at December 31, 1977 were 12,291,000 tons of sulphide material averaging 1.15% copper at the Needle Mountain mine and 182,061,000 tons of sulphide material averaging 0.38% copper and 29,945,000 tons of oxide material averaging 0.44% copper at the Copper Mountain mine.

Brunswick (64.1% interest)

Brunswick Mining and Smelting Corporation Limited operates two mines, known as the No. 12 mine and the No. 6 mine located near Bathurst, New Brunswick, which produce ores containing zinc, lead, silver and copper. The concentrator has three separate circuits, each of which is capable of treating ore from either mine to produce separate zinc, lead and copper concentrates as well as a lead-zinc concentrate. Combined capacity is 9,850 tons of ore per day. In 1974 Brunswick undertook a program to expand the No. 12 mine production capacity from 7,500 to 11,000 tons per day at an estimated cost of \$53 million. In order to maintain a stable financial position during a period of depressed prices for zinc, the expansion project has been cut back. It was decided to complete the new shaft only to the 3,700 foot level rather than the 4,500 foot level previously planned. The capital expenditures on this expansion to December 31, 1977 were \$38.6 million. The open pit at No. 6 mine has been closed and ore is only being mined from its underground reserves which are expected to be exhausted in 1979.

The following table shows the production from these mines for the five years ended December 31, 1977:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
No. 12 mine:					
Ore milled (tons)	2,708,000	1,624,000	2,185,000	1,561,000	1,853,000
Average grade:					
Zinc (%)	8.70	8.62	8.48	8.00	8.58
Lead (%)	3.51	3.52	3.54	3.58	3.43
Copper (%)	0.31	0.32	0.36	0.35	0.34
Silver (ounces per ton)	2.66	2.80	2.66	2.60	2.80
No. 6 mine:					
Ore milled (tons)	747,000	853,000	1,242,000	1,047,000	1,435,000
Average grade:					
Zinc (%)	4.65	4.41	4.94	4.65	4.98
Lead (%)	1.70	1.60	1.93	2.03	2.02
Copper (%)	0.58	0.50	0.50	0.41	0.35
Silver (ounces per ton)	1.79	1.98	1.98	1.90	2.20
Metal content of concentrates produced (tons):					
Zinc	216,400	133,000	184,000	134,000	176,000
Lead	69,300	41,000	60,000	41,000	58,000
Copper	4,300	4,000	6,000	4,000	4,000

Brunswick estimated its ore reserves at December 31, 1977 as follows:

	Tons	Grade			
		Zinc (%)	Lead (%)	Copper (%)	Silver (ounces per ton)
Zinc-lead ore					
No. 12 mine:					
Proven.....	70,656,000	9.15	3.69	0.30	2.78
Probable.....	36,411,000	9.35	3.93	0.35	2.87
	<u>107,067,000</u>				
No. 6 mine:					
Proven.....	916,000	7.25	2.62	0.28	2.48
Total zinc-lead ore.....	<u>107,983,000</u>				
Copper ore					
No. 12 mine:					
Proven.....	9,474,000	1.13	0.40	1.11	0.85
Probable.....	4,620,000	1.57	0.54	1.12	1.39
Total copper ore.....	<u>14,094,000</u>				
Total ore reserves.....	<u>122,077,000</u>				

Brenda Mines (50.9% interest)

Brenda Mines Limited operates a copper-molybdenum mine and a 29,000 tons per day concentrator near Penticton, British Columbia. Production for the five years ended December 31, 1977 is shown in the following table:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Ore milled (tons).....	10,620,000	11,076,000	10,049,000	9,550,000	8,868,000
Average grade of copper (%).....	0.190	0.167	0.188	0.186	0.203
Average grade of molybdenum (%).....	0.047	0.045	0.052	0.051	0.058
Copper content of concentrates produced (tons).....	17,800	16,100	16,600	15,300	16,000
Molybdenum content of concentrates produced (pounds).....	8,400,000	8,000,000	8,400,000	7,642,000	8,346,000

Brenda Mines estimated its ore reserves at December 31, 1977 to be 108,677,000 tons having an average grade of 0.165% copper and 0.040% molybdenum.

In 1977, Brenda Mines invested \$5 million to earn a net profits interest in a drilling program in the Beaufort Sea and \$6.3 million to acquire an interest in semi-proven natural gas lands in Alberta. In 1978, Brenda Mines has invested an additional \$7.2 million in oil and gas drilling programs in the Beaufort Sea.

Central Canada Potash (51% interest)

Central Canada Potash Co. Limited, in which the Company has a 51% share interest and CF Industries Inc. of Chicago has a 49% interest, operates a potash mine near Saskatoon, Saskatchewan.

The production of the mine for the five years ended December 31, 1977 is shown in the following table:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Ore milled (tons).....	3,771,000	3,600,000	3,060,000	2,721,000	1,795,000
Average grade potassium oxide (%).....	26.9	26.9	26.8	27.5	26.4
Muriate produced (tons).....	1,451,000	1,396,000	1,154,600	1,040,000	681,000

Central Canada Potash estimated its ore reserves at December 31, 1977 to be 575,000,000 tons averaging 27% potassium oxide.

The Province of Saskatchewan imposed regulations which restricted production from 1970 until July 1974. The company has successfully contested these regulations and the Supreme Court of Canada has recently declared these regulations unconstitutional.

The Province of Saskatchewan also enacted regulations which imposed potash prorationing fees on each ton of potash produced on or after June 1, 1972. The company is contesting these regulations as unconstitutional or inapplicable to the company and is seeking a declaration from the Saskatchewan courts that the sum of \$2.5 million paid by it on account of prorationing fees be repaid.

The Province of Saskatchewan introduced new mineral reserve taxes at the beginning of 1975 retro-active to July 1974. Several potash mining companies, not including the company, are contesting the constitutionality of these taxes. On November 16, 1978 the Court of Queen's Bench of Saskatchewan declared these taxes to be constitutional. This decision is being appealed. Central Canada Potash operated at 88% of capacity in its fiscal year ended June 30, 1978 and had a pre-tax profit of \$19.6 million but after mineral royalty, producing tract tax, prorationing fee, reserve tax and federal and provincial income taxes it had an after tax loss of \$7.2 million.

Other Mining Interests

The Company owns the Boss Mountain molybdenum mine in British Columbia and Alberta Sulphate Limited, which has a sodium sulphate mine in Alberta. A subsidiary, Empresa Minera de el Setentrion has a gold mine in Nicaragua and another subsidiary, Empresa Fluorspar Mines Limited, has a 49% interest in a fluorspar mine in Mexico.

Exploration and Research

Noranda has permanent exploration offices in Canada, the United States, Australia, Europe and South America. Noranda spent \$21.7 million exploring for minerals during 1977, 45% of which was spent in Canada, 29% in the United States, 3% for ocean mining research and the balance in other areas, including Australia, Europe, Asia, Africa and South America.

Noranda spent \$4.5 million in 1977 on research activities at its research centre at Pointe Claire, Quebec which had a staff of 143, including 56 scientists, at December 31, 1977.

Metallurgy

Noranda Smelter (wholly-owned)

The Noranda smelter at Noranda, Quebec has capacity to handle about one million tons of concentrate per year and to produce about 250,000 tons of copper per year. This smelter treats copper concentrates from the Geco and Bell Copper mines and, on a custom basis, copper concentrates from 14 other mines, four of which are owned by Noranda or its associated companies. As part of the above-mentioned agreement to sell the Bell Copper mine, it has been agreed that the concentrate from the Bell Copper mine will continue to be handled at the Noranda smelter.

The production of the Noranda smelter for the five years ended December 31, 1977 is shown in the following table:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Ore, concentrate, and scrap treated (tons):					
Company	182,000	176,000	287,000	341,000	325,000
Custom	798,000	799,000	735,000	839,000	825,000
Total	<u>980,000</u>	<u>975,000</u>	<u>1,022,000</u>	<u>1,180,000</u>	<u>1,150,000</u>
Copper content of anodes produced (tons) . . .	243,000	229,000	231,000	269,000	260,000

Noranda has developed a new copper smelting process. A commercial sized prototype reactor which utilizes the Noranda continuous smelting process commenced production at the Noranda smelter in 1973 and currently handles approximately one-third of the materials smelted. The process has been licensed to a major United States' copper company which has incorporated it in the rebuilding of one of its smelters.

Gaspé Smelter (wholly-owned)

Mines Gaspé has a smelter at Murdochville, Quebec which treats copper concentrate produced from its mines and, on a custom basis, copper concentrate from four other mines, including the two mines owned by Brunswick. This smelter has capacity to produce about 90,000 tons of copper per year. The

above-mentioned strike at Mines Gaspé has shut down this smelter. The production for the five years ended December 31, 1977 is shown in the following table:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Concentrate treated (tons):					
Mines Gaspé	235,000	231,900	205,300	190,500	107,400
Custom	93,000	91,800	110,500	90,300	99,800
Total	<u>328,000</u>	<u>323,700</u>	<u>315,800</u>	<u>280,800</u>	<u>207,200</u>
Copper content of anodes produced (tons)	75,800	73,600	73,200	69,700	49,300
Sulphuric acid (tons)	168,800	192,900	174,900	154,700	12,300

Brunswick Smelter (64.1% interest)

The Brunswick smelter, located at Belledune, New Brunswick, has capacity to handle about 220,000 tons of concentrate per year. This smelter treats low-grade concentrate from the Brunswick mine and has had production for the five years ended December 31, 1977, as follows:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Refined lead (tons)	56,400	51,400	50,900	44,200	34,450
Silver (ounces)	3,458,000	3,004,000	2,195,000	2,085,000	1,255,000

Noranda owns a diammonium phosphate fertilizer plant adjacent to the Brunswick smelter. This plant consumes the sulphuric acid produced as a by-product of the smelter.

Canadian Copper Refiners (wholly-owned)

Anode copper from the Noranda and the Gaspé smelters and other unrefined copper and copper scrap are refined at the Montreal East refinery of Canadian Copper Refiners Limited. This is one of the largest copper refineries in the world with a capacity of 480,000 tons per year. Production for the five years ended December 31, 1977 is shown in the following table:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Copper (tons)	383,000	387,000	395,000	427,000	373,000
Silver (ounces)	21,986,000	22,501,000	19,835,000	19,413,000	14,599,000
Gold (ounces)	372,000	336,000	346,000	352,000	351,000

Zinc Reduction Plant (22.7% direct, 34.5% indirect)

The Company owns a 22.67% interest in the electrolytic zinc reduction plant at Valleyfield, Quebec which is administered by Canadian Electrolytic Zinc Limited. A wholly-owned subsidiary of Mattagami Lake Mines Limited owns a 51.67% interest in the plant, Orchan Mines Limited owns a 15.83% interest and two wholly-owned subsidiaries of Kerr Addison Mines Limited own the remaining 9.83% interest. The plant converts concentrate produced or purchased by its owners into zinc metal and cadmium and has a capacity of 225,000 tons of zinc metal a year.

Due to depressed demand and high inventory levels, the plant operated at about 70% of capacity in 1977 and early 1978. The markets for zinc have improved in recent months and the plant will operate at an average of about 78% of capacity for this year. Inventories of zinc metal and concentrate have been reduced.

Production for the five years ended December 31, 1977 is shown in the following table:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Zinc (tons)	155,550	125,800	117,700	134,800	148,800
Cadmium (pounds)	928,200	380,000	401,000	772,000	598,000

The five-year power contract with Hydro-Quebec for the plant recently expired and a new contract is being negotiated. The cost of power will be increased substantially under the new contract.

Associated Mining Companies

The Company has substantial interests in the seven mining companies described below. All of these are public companies, the shares of which are listed on The Toronto Stock Exchange and other stock exchanges in Canada. The Company has not guaranteed and is not contingently liable for any debt or other obligations of these companies, except for an undertaking to guarantee borrowings by Tara.

Kerr Addison (41.2% direct, 2.3% indirect)

Kerr Addison Mines Limited owns and operates a gold mine in the Larder Lake area of northern Ontario and, through two wholly-owned subsidiaries, has a 9.83% interest in the electrolytic zinc reduction plant at Valleyfield, Quebec described above.

The Kerr Addison mine is equipped with a concentrator which is currently operating at a daily rate of 700 tons. During 1977 the concentrator treated 239,000 tons of ore with an average grade of 0.45 ounce of gold per ton. Kerr Addison estimated that the ore reserves at its mine at December 31, 1977 were 520,000 tons with an average grade of 0.46 ounce of gold per ton.

Kerr Addison has a 90% interest in a uranium property near Agnew Lake, Ontario. As a result of continuing start-up problems, the production of the mine has been about 40% of the originally estimated production capacity of 1,000,000 pounds per year. At December 31, 1977, Kerr Addison's share of accumulated pre-production expenditures for this project was \$61.7 million. Agnew Lake has borrowed and sold 2,000,000 pounds of uranium concentrates which must be repaid in kind within four years of each delivery date. Ore reserves as estimated by the company at December 31, 1977 were 12.0 million tons averaging 1.05 pounds of uranium oxide per ton.

Kerr Addison owns 75% of the shares of Mogul of Ireland Limited which has a zinc-lead mine in County Tipperary, Republic of Ireland. Production in 1977 was 931,000 tons of ore having an average grade of 2.5% lead and 6.7% zinc. Ore reserves at December 31, 1977 as estimated by Mogul were 3,615,000 tons averaging 3.1% lead and 5.4% zinc.

Kerr Addison, through its wholly-owned subsidiary Agnew Lake Mines Limited, has invested in the oil and natural gas exploration program managed by Canadian Hunter Exploration Ltd. as described under "Oil and Gas".

The value of Kerr Addison's net current assets and investments at quoted market values, where applicable, exceeded \$57 million at December 31, 1977.

Orchan (45.1% direct, 6.4% indirect)

Orchan Mines Limited owns and operates two small zinc-copper mines and a concentrator in the Matagami area of Quebec and has a 15.83% interest in the electrolytic zinc reduction plant at Valleyfield, Quebec described above under "Zinc Reduction Plant." Reference is made to the next section of this Information Booklet for additional information about Orchan.

Mattagami (34.1% direct, 8.5% indirect)

Mattagami Lake Mines Limited owns and operates a zinc-copper mine in the Matagami area of Quebec and has a 60% share interest in Mattabi Mines Limited which operates a zinc-copper-lead-silver mine in the Sturgeon Lake area of northwestern Ontario. Mattagami Refining Inc., a wholly-owned subsidiary of Mattagami, has a 51.67% interest in the electrolytic zinc reduction plant at Valleyfield, Quebec described above under "Zinc Reduction Plant." Reference is made to the third section of this Information Booklet for additional information about Mattagami.

Placer (31.3% direct, 1.0% indirect)

Placer Development Limited, a diversified holding, operating and exploration company, owns and operates a molybdenum mine, has interests in and operates three other mines and has recently acquired an oil and gas exploration and production company. It also has a 27.1% share interest in Mattagami Lake Mines Limited.

During 1977 the concentrator at the wholly-owned Endako mine in British Columbia treated 10,014,000 tons of ore averaging 0.16% molybdenum disulphide to produce 15,274,000 pounds of molybdenum. The ore reserves of the Endako mine at December 31, 1977, as estimated by the company, were 232,000,000 tons averaging 0.082% molybdenum.

Placer owns a 71.9% share interest in Gibraltar Mines Limited which has a copper mine in British Columbia. During 1977 the concentrator treated 14,071,000 tons of ore averaging 0.38% copper to produce

43,390 tons of copper in concentrate. The ore reserves of the Gibraltar mine at December 31, 1977, as estimated by the company, were 286,000,000 tons averaging 0.36% copper. Production has been halted by a strike which began in May, 1978.

Placer owns a 39.9% share interest in Marcopper Mining Corporation which has a copper mine in the Philippines. During 1977 the concentrator treated 10,071,000 tons of ore averaging 0.56% copper to produce 52,078 tons of copper, 45,000 ounces of gold and 240,600 ounces of silver in concentrate. The ore reserves of the Marcopper mine at December 31, 1977, as estimated by the company, were 74,900,000 tons averaging 0.58% copper. Marcopper has discovered an ore body under its present tailings disposal area that is estimated to contain in excess of 200,000,000 tons of ore averaging 0.57% copper. Preparations for development of this ore body are underway. Marcopper has a 5% interest in a company incorporated to develop a copper smelter complex in the Phillipines.

During 1977 Placer acquired, through a wholly-owned subsidiary, all of the outstanding common shares of Canadian Export Gas & Oil Ltd. The total cost of this acquisition was about \$54 million. Canadian Export Gas & Oil is an exploration and production company that holds interests in oil and gas leases in Canada, the North Sea and the United States. Gross production during the 12 months ended December 31, 1977 amounted to 796,200 barrels of oil and 10.5 billion cubic feet of natural gas. Proven and probable reserves at December 31, 1977 as estimated by the company were 12.5 million barrels of oil and natural gas liquids and 180 billion cubic feet of natural gas.

Placer owns a 44.6% share interest in Craigmont Mines, Ltd. which is discussed below.

Craigmont (19.7% direct, 14.0% indirect)

Craigmont Mines, Ltd. owns and operates a copper mine near Merritt, British Columbia. During the fiscal year ended October 31, 1977 the concentrator at the Craigmont mine treated 2,050,000 tons of ore with an average grade of 1.17% copper. The mineral reserves at this mine are nearly exhausted and mining operations are expected to cease in the first quarter of 1979. Craigmont has announced a copper discovery of unknown extent on a property in which it has an 80% interest located approximately 50 miles north of Kamloops, British Columbia.

Pamour (48.8% interest)

Pamour Porcupine Mines, Limited operates two mills and treats gold and copper-bearing material from five mining properties in the Porcupine area of Ontario. During 1977 total production was 164,267 ounces of gold, 63,115 ounces of silver and 3,093 tons of copper from the treatment of 1,997,000 tons of ore. Ore reserves at December 31, 1977, as estimated by Pamour, were 1,678,000 tons of gold ore averaging 0.10 ounce of gold per ton and 2,011,000 tons of copper ore averaging 0.40% copper and 0.095 ounce of gold per ton.

Tara (41.3% interest)

Tara Exploration and Development Company Limited, through a subsidiary, has developed a zinc-lead mine in Ireland. The company has estimated its proven ore reserves, on an undiluted basis, to be 67,300,000 tons grading 11.0% zinc and 2.4% lead. In 1975 the Republic of Ireland granted a mining lease to the subsidiary and was given a 25% interest in the subsidiary. The total cost of developing the mine was U.S. \$150 million of which U.S. \$130 million was financed through debt and the remainder through equity. The repayment schedule for the debt has been renegotiated to defer principal repayments until 1980. Production in 1977 from start-up in June was 789,700 tons of ore averaging 9.9% zinc and 2.0% lead and 145,800 tons of concentrate containing 71,200 tons of zinc and 10,700 tons of lead. Noranda has undertaken to guarantee up to U.S. \$15 million of additional financing by Tara if required.

Marketing

The Company through Noranda Sales Corporation Ltd., a wholly-owned subsidiary, is an international marketer of primary metals and minerals for 45 companies including Noranda, its associated companies and 23 other Canadian companies. Business transacted in 1977 exceeded \$1.7 billion and included 254,800 tons of copper, 147,700 tons of zinc, 23.2 million pounds of molybdenum, 19 million ounces of silver, 567,000 ounces of gold and significant quantities of zinc and lead concentrates, lead, selenium, tellurium, fluorspar, cadmium, bismuth, sulphuric acid, phosphate fertilizers, potash and copper sulphate. Noranda has a 50% voting interest in Rudolf Wolff & Co. Limited, a founder member and a leading metal broker on the London Metal Exchange.

Manufacturing

Various subsidiaries and associated companies are engaged in the fabrication and sale of brass mill products, wire and cable, iron foundry products, wire rope, plastic pipe, primary aluminum, aluminum extrusions and aluminum building products.

Canada Wire and Cable (wholly-owned)

Canada Wire and Cable Limited is one of the largest manufacturers of electrical wire and cable in Canada. Its eleven plants and seven warehouses are located in major markets across Canada and its Industrial Wire division has plants located at Quebec City, Quebec and Toronto, Ontario.

Canada Wire's international operations include minority interests in wire and cable manufacturers in Australia, Brazil, Colombia, Dominican Republic, Iran, Mexico, New Zealand, Nigeria, South Africa and Venezuela.

Grandview Industries Limited, a wholly-owned subsidiary, produces plastic pipe at Rexdale, Ontario, Weyburn, Saskatchewan and Langley, British Columbia; blends resins at Brampton, Ontario; and fabricates plastic products at Toronto, Ontario and Montreal, Quebec. Plastic fittings are produced by Canplas Industries Limited, a 50% owned associate, in New Westminster, British Columbia and Barrie, Ontario.

Noranda Metal Industries (wholly-owned)

Noranda Metal Industries Limited manufactures copper and copper base alloy products. It produces sheet, strip, rod and tube at Montreal East, Quebec; strip and sheet at Fergus, Ontario; and copper tube on Annacis Island near Vancouver, British Columbia. A plant at Arnprior, Ontario produces zirconium and other alloy tubes. Noranda Metal Industries, Inc. manufactures specialty tubing at Newtown, Connecticut.

Norcast Ltd., a wholly-owned subsidiary, produces iron grinding media, mill liners and general castings, primarily for use in the mining industry, in a foundry at Mont Joli, Quebec and has a secondary metal recovery plant at Moncton, New Brunswick.

Noranda Aluminum (wholly-owned)

Noranda Aluminum, Inc. operates an aluminum reduction plant and a rod, wire and cable mill at New Madrid, Missouri. The reduction plant has two potlines with a capacity of 140,000 tons per year. In 1977 slightly over 145,000 tons of primary aluminum were produced. Of this quantity 7,560 tons were converted by the company into electrical transmission wire, 16,310 tons were custom rolled for conversion into siding by Norandex and 5,220 tons were extruded by Norandex. The rod, wire and cable mill which is located adjacent to the reduction plant has a capacity of 25,000 tons per year and produces steel reinforced aluminum conductor and redraw rod.

Electric power is supplied to all the facilities under a long-term power sales contract between the City of New Madrid, Associated Electric Cooperative, Inc. and Noranda Aluminum. There is a dispute as to the amount which Associated is entitled to charge for power. A settlement of this dispute is pending. Noranda Aluminum has paid Associated under protest and with reservation of rights approximately \$1.3 million in excess of the amount calculated as owing by Noranda Aluminum for the three months ended June 30, 1977 and \$6.8 million for the 15 months ended September 30, 1978. Associated also made a retroactive claim for \$3.4 million for the nine months ended March 31, 1977 which was paid under protest and with reservation of rights. The trial judge has notified the parties of his intention to rule adversely to Noranda Aluminum on the interpretation of the contract between the parties during the period of dispute ended June 30, 1977.

The plant was shut down for two months in early 1978 due to the failure of Associated to supply power during the last stages of the United States coal strike. The plant has now returned to full production. As a part of the above-mentioned dispute as to the amounts chargeable for power, Noranda Aluminum is seeking damages resulting from the failure of Associated to supply power in early 1978.

Noranda Aluminum recently has agreed to purchase an aluminum casting, sheet and foil plant with a capacity of 40,000 tons of sheet and foil products per year located at Huntingdon, Tennessee. The purchase will be effective January 2, 1979 and the purchase price will be approximately U.S. \$40 million including working capital.

Noranda Aluminum has a 38.5% interest in Frialco, a joint venture which owns 51% of Friguia, which in turn owns a bauxite-alumina facility in Guinea, West Africa having a capacity of 650,000 metric tons of alumina per year. The Government of Guinea owns the other 49% of Friguia.

Norandex (wholly-owned)

Norandex Inc. manufactures extrusions, aluminum windows, doors, siding and other building materials at Cleveland, Ohio and distributes these together with purchased building materials through a network of 64 warehouses in the United States. Its principal source of aluminum is Noranda Aluminum.

Wire Rope Industries (51.4% interest)

Wire Rope Industries of Canada Limited is the largest manufacturer of steel wire rope in Canada and also produces or sells fencing, netting, synthetic ropes and slings. Noranda also owns a 49% interest in Bridon-American Corp. which has wire rope and steel wire-drawing facilities in Pennsylvania.

Forest Products

Noranda participates directly and indirectly in the whole spectrum of the forest products industry. Its lumber, plywood, pulp and paper operations are conducted through Northwood Mills Ltd., Fraser Companies, Limited, Northwood Pulp and Timber Limited and British Columbia Forest Products Limited.

Northwood Mills (wholly-owned)

Northwood Mills Ltd.'s production of lumber, the volume of lumber sold by the sales division, and the volume of lumber and panel board sold by the building materials division for the five years ended December 31, 1977 are set out below:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Lumber produced (mfbm)*.....	180,000	178,500	110,000	110,000	194,500
Sales division—lumber sold(mfbm).....	775,000	711,000	367,000	660,000	701,200
Building materials division—					
Lumber sold (mfbm).....	245,000	284,000	410,000	396,000	368,000
Panel board sold (msm-1/16)**.....	856,000	1,039,000	1,197,000	1,044,000	888,000

*Thousand feet board measure

**Thousand square foot measure, one sixteenth inch thick

Northwood Mills recently sold the two sawmills which it had operated in the Okanagan region of British Columbia for a sale price of \$18.5 million plus working capital and realized a gain of \$11.3 million.

The production of Northwood Mills has been marketed by its sales division which also acts as sales agent for the lumber production of Northwood Pulp and Timber Limited and non-affiliated producers. Over 80% of its sales are made in North America and the balance in the United Kingdom, Europe and Japan. Its building materials division operates a lumber brokerage and a wholesale building materials business with warehouses in Calgary and Edmonton, Alberta; Winnipeg, Manitoba; Brampton and London, Ontario; and Montreal, Quebec.

Fraser (54.9% interest)

Fraser Companies, Limited operates two sulphite pulp mills, a groundwood pulp mill and two sawmills in New Brunswick and a subsidiary produces groundwood and fine papers at Madawaska, Maine.

Fraser's production for the five years ended December 31, 1977 has been as follows:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Paper (tons).....	385,100	375,800	301,000	372,400	364,100
Paperboard (tons).....	31,500	32,600	30,300	32,600	31,600
Pulp (tons).....	83,000	74,100	53,700	100,400	85,300
Lumber (mfbm).....	67,700	64,700	42,900	51,600	50,200

In 1976 Fraser began a three year program to convert and expand its Edmundston, New Brunswick pulp mill at an estimated cost of \$91 million of which \$46 million had been spent by the end of 1977. The program will result in better wood yield, increased production capacity, improved product quality, reduced heat and chemical losses, and compliance with current environmental standards.

In 1978 Fraser embarked on a new major project to enlarge its capacity to produce groundwood printing paper at an estimated cost of \$39 million.

Northwood Pulp and Timber (50% interest)

Northwood Pulp and Timber Limited, owned jointly by Northwood Mills Ltd. and a subsidiary of The Mead Corporation of Dayton, Ohio, holds a pulpwood harvesting area licence granted in 1964 by the Province of British Columbia for 21 years (renewable upon application) covering 2.5 million acres of productive timberland in the Prince George forest district. The company has a kraft pulp mill at Prince George, British Columbia with a rated capacity of 800 tons of bleached kraft pulp per day. The Mead Corporation purchases up to half the production, Fraser purchases up to 20% and the remainder is currently being sold about equally in North American and overseas markets.

The company also operates four sawmills in the northern interior region of British Columbia. The principal specie cut is western white spruce. The company holds timber cutting rights granted by the Province sufficient to support present operations on a sustained yield basis. Its lumber production is sold by Northwood Mills. The company also produces chips which are shipped to its pulp mill or sold to other pulp mills.

In late 1977, Northwood Pulp & Timber acquired a particle board plant in Chatham, New Brunswick from Northwood Mills and is converting it into a waferboard plant at a cost of about \$11 million. The converted plant is scheduled to start production in March, 1979.

Production of the pulp and sawmills of Northwood Pulp and Timber for the five years ended December 31, 1977 is set out below:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Pulp (tons).....	205,000	231,000	169,000	208,000	234,200
Lumber (mfbm).....	554,000	512,000	235,000	447,000	504,500
Chips (B.D.U.)*.....	332,000	334,000	156,000	282,000	283,000

*Bone Dry Units

British Columbia Forest Products (28.4% interest)

Noranda owns 28.4% of the common shares of British Columbia Forest Products Limited. The same percentage is owned directly or indirectly by The Mead Corporation.

British Columbia Forest Products operates pulp, newsprint, sawmill, plywood and shingle facilities at a number of locations in British Columbia. The company's production for the five years ended December 31, 1977 is set out below:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Lumber (mfbm).....	812,000	721,000	434,000	474,000	536,000
Plywood (msm-1/16).....	1,203,000	1,141,000	802,000	986,000	1,162,000
Pulp (tons).....	421,000	480,000	356,000	466,000	452,000
Newsprint (tons).....	257,000	252,000	193,000	246,000	256,000

British Columbia Forest Products has a 40% equity interest at a cost of \$28 million and The Donohue Company Limited a 60% equity interest in Donohue St. Felicien Inc., a company formed to develop a \$300 million integrated forest products complex at St. Felicien, Quebec. A 760 ton per day bleached kraft pulp mill is under construction and start-up is planned for late 1978.

In 1977 British Columbia Forest Products acquired the shares of Blandin Paper Co. of Grand Rapids, Minnesota. The Antitrust Division of the United States Justice Department has filed a complaint against British Columbia Forest Products, Noranda and The Mead Corporation seeking the divestiture of

either Blandin by British Columbia Forest Products or British Columbia Forest Products by Mead and Noranda. Blandin's paper mill has a capacity of about 310,000 tons per year of coated paper and its wafer-board mill has a capacity of 60,000 tons per year. Blandin owns more than 130,000 acres of woodlands.

Oil and Gas

Canadian Hunter Exploration Ltd., a wholly-owned subsidiary formed in 1973, manages an oil and gas exploration and development program (the "program") in western Canada. Including an expenditure of \$19 million in 1977, the Company has spent \$76 million on land acquisitions, exploratory drillings and field development through December 31, 1977. Agnew Lake Mines Limited in 1977 earned a 20% interest in the program through expenditures on exploration and development. Petromark Minerals Ltd. will earn by December 31, 1978 a 10% interest in the program, in equal shares from the Company and Agnew Lake Mines Limited, which will reduce Agnew Lake to a 15% interest in the program and the Company to a 75% interest. The participants' share of the program as at December 31, 1977 amounted to approximately \$39 million. In order to maintain their proportionate interests the parties will have to invest additional amounts.

Under a farmout agreement between the Company, Agnew Lake and Esso Resources Canada (a wholly-owned subsidiary of Imperial Oil Limited), Esso may earn up to a 12.5% interest in the program's acreage in the Elmworth and Wapiti areas of Alberta and 17.5% of all other acreage by spending a minimum of \$150 million during the 30-month period from August 1, 1978. Esso may spend an additional \$29 million under various option arrangements that do not alter its final interests in the lands. If Esso earns the entire interest, Noranda's direct interest in the program will be reduced from 75% to 64.6% in the Elmworth-Wapiti acreage and to 60.4% in the other properties and Agnew Lake's interest will be reduced from 15% to 12.9% and to 12.1% respectively. In order to maintain its 10% interest Petromark will have to meet its normal ongoing share of expenditures plus contribute up to an additional \$19.9 million during the 30-month earning period.

Proved developed reserves at December 31, 1977 were 4.2 million barrels of crude oil and 154 billion cubic feet of natural gas and probable additional reserves were 3.1 million barrels of crude oil and 91 billion cubic feet of natural gas. Land holdings at December 31, 1977 were about 1.8 million net acres. Production volumes (net of royalties) for the four years ended December 31, 1977 have been as follows:

	Years ended December 31,			
	1977	1976	1975	1974
Crude Oil (thousands of barrels)	247.0	288.5	225.6	93.3
Natural Gas (millions of cubic feet)	2,875.9	2,452.3	1,204.3	—

Noranda has contributed \$9.1 million to the exploration program of PanArctic Oils Limited over the ten years ended December 31, 1977. Since June, 1978 Noranda has not contributed to PanArctic's expenditures. As a result Noranda's interest in PanArctic has declined to 4.19% from 4.49%. To date PanArctic has made seven major gas discoveries and one oil discovery in the Arctic Islands. The commercial significance of these discoveries is uncertain.

Capital and Deferred Development and Exploration Expenditures

The following table shows Noranda's capital and deferred development and exploration expenditures for the five years ended December 31, 1977 and the nine months ended September 30, 1978:

	Nine months ended September 30, 1978	Years ended December 31,				
		1977	1976	1975	1974	1973
		(in millions)				
Expenditures.....	\$83	\$141	\$143	\$186	\$128	\$94

Major projects included in these expenditures were the expansion of the Mines Gaspé mine, concentrator and smelter, the construction of the Noranda continuous smelting process reactor, a modification to the Brunswick smelter, construction of a second stage of the aluminum complex, expansion of the zinc reduction plant, construction of a zirconium tube plant and the Fraser modernization program.

Expenditures during 1978 are expected to be approximately \$134 million of which \$45 million will be for the Fraser programs and \$28 million for the Canadian Hunter program. Expenditures during 1979 are expected to be approximately \$180 million including the acquisition of the aluminum casting, sheet and foil plant.

Environmental Control

Mining, metallurgical and pulp operations by their nature may cause pollution. Except for an action for an injunction for alleged environmental contamination referred to under "Pending Legal Proceedings" below, none of Noranda's operations is the subject of litigation or administrative proceedings relating to environmental matters which would significantly affect the conduct of Noranda's business. While Noranda has made and expects to make in the future expenditures for the abatement of pollution at its various operations, it does not contemplate that such expenditures will materially adversely affect its financial results.

Pending Legal Proceedings

The Company is one of 29 defendants, described as uranium producers and located in various countries, to a private antitrust action instituted on or about October 15, 1976 by Westinghouse Electric Corporation in the United States District Court for the Northern District of Illinois alleging the existence of a conspiracy among such producers to restrain interstate and foreign commerce in uranium. A motion to dismiss the action as against the Company on jurisdictional grounds is pending. A second action alleging the existence of the same conspiracy has been brought against the Company and seven other defendants by the Tennessee Valley Authority and a motion to dismiss the actions as against the Company on jurisdictional grounds is pending. It is expected that the damages ultimately claimed by the plaintiffs will be substantial.

The Company and three associated companies are among 15 defendants in an action instituted in the Superior Court of the Province of Quebec for the District of Montreal on or about November 25, 1976 by individual and groups of Cree Indians for damages of \$8,034,000 and injunctive relief in respect of alleged environmental contamination and other interference with alleged aboriginal and territorial rights of the Cree Indians in Northern Quebec.

The Company is defending these actions and believes it has a good defence on the merits.

Reference is made to "Noranda Aluminum" and "Central Canada Potash" with respect to disputes involving these subsidiaries.

Dividend Record

The Company has paid dividends on its outstanding shares for its last five fiscal years and for the nine months ended September 30, 1978 as shown in the following table. Reference is made to note 4(a) to the Consolidated Financial Statements as to the Company's interest in dividends paid to subsidiary and associated companies.

		Nine months ended September 30, 1978	Year ended December 31,				
			1977	1976	1975	1974	1973
Per share	Class A.....	\$0.90	\$1.20	\$1.20	\$2.00	\$1.80	\$1.40
	Class B.....	\$0.90	\$1.155	\$1.02	\$1.70	\$1.53	\$0.6375(1)
Total	Class A.....	\$20,190,000	\$26,649,000	\$26,630,000	\$46,206,000	\$41,594,000	\$33,222,000
	Class B (2)....	\$ 1,871,000	\$ 2,708,000	\$ 2,723,000	\$ 2,711,000	\$ 2,290,000	\$ 854,000(1)

NORANDA MINES LIMITED
Consolidated Balance Sheet
(in thousands)

Assets

	As at September 30, 1978 (unaudited)	As at December 31, 1977
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term commercial notes.....	\$ 18,235	\$ 21,335
Marketable investments, at cost less amounts written off (quoted market value \$17,422,000; 1977—\$15,674,000).....	13,814	14,942
Accounts, advances and tolls receivable.....	385,534	320,067
Inventories.....	408,042	395,603
	<u>825,625</u>	<u>751,947</u>
INVESTMENTS IN AND ADVANCES TO ASSOCIATED AND OTHER COMPANIES (note 2).....	<u>413,464</u>	<u>387,179</u>
FIXED ASSETS		
Property, buildings and equipment, at cost.....	1,614,129	1,551,239
Accumulated depreciation.....	(712,752)	(668,674)
	<u>901,377</u>	<u>882,565</u>
OTHER ASSETS (note 3)	<u>133,998</u>	<u>131,190</u>
	<u>\$ 2,274,464</u>	<u>\$2,152,881</u>

Liabilities

CURRENT LIABILITIES		
Bank advances (note 4 (c)).....	\$ 199,860	\$ 206,132
Accounts payable.....	297,420	257,929
Taxes payable.....	46,146	25,235
Debt due within one year (note 4).....	92,306	99,321
	<u>635,732</u>	<u>588,617</u>
DEFERRED LIABILITIES AND HOLDBACKS PAYABLE	<u>12,932</u>	<u>10,321</u>
TAXES PROVIDED NOT CURRENTLY PAYABLE	<u>87,810</u>	<u>82,758</u>
LONG-TERM DEBT (note 4)	<u>580,789</u>	<u>588,881</u>
MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARIES	<u>140,004</u>	<u>128,155</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock (note 6)		
Authorized: 40,000,000 shares of no par value		
Issued: 24,612,086 shares at September 30, 1978; 24,464,511 shares at December 31, 1977 (note 6 (a)).....	89,194	85,354
Retained earnings.....	739,981	680,773
	<u>829,175</u>	<u>766,127</u>
Less the Company's proportionate interest in its shares held by sub- sidiary and associated companies.....	(11,978)	(11,978)
	<u>817,197</u>	<u>754,149</u>
	<u>\$2,274,464</u>	<u>\$2,152,881</u>

(See accompanying notes)

On Behalf of the Board,

(Signed) ALFRED POWIS, Director

(Signed) WILLIAM S. ROW, Director

NORANDA MINES LIMITED

Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings

(in thousands)

	For the Nine months ended September 30,		For the Years ended December 31,				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(unaudited)						
EARNINGS:							
Revenue:							
From metals, products and custom tolls.....	\$1,233,546	\$1,062,366	\$1,386,516	\$1,232,394	\$1,156,423	\$1,147,041	\$ 848,545
Other (net).....	5,423	4,357	9,271	2,360	2,851	4,859	2,086
	<u>1,238,969</u>	<u>1,066,723</u>	<u>1,395,787</u>	<u>1,234,754</u>	<u>1,159,274</u>	<u>1,151,900</u>	<u>850,631</u>
Expense:							
Cost of metal, production and products sold.....	905,726	815,253	1,040,874	943,850	870,572	734,747	616,431
Administration, selling and general expenses.....	74,125	70,180	94,353	87,097	83,909	66,045	45,248
Depreciation.....	58,423	56,322	75,103	64,409	62,336	59,834	41,860
Development charges.....	2,913	5,752	8,033	5,821	4,004	6,942	6,858
Exploration and research written off (note 8).....	16,911	27,075	35,963	16,970	25,665	22,360	11,345
Interest on long-term debt.....	35,311	33,921	44,444	39,604	36,488	30,321	18,509
Other interest—net.....	19,681	15,860	27,412	22,048	8,865	3,481	1,325
	<u>1,113,090</u>	<u>1,024,363</u>	<u>1,326,182</u>	<u>1,179,799</u>	<u>1,091,839</u>	<u>923,730</u>	<u>741,576</u>
	<u>125,879</u>	<u>42,360</u>	<u>69,605</u>	<u>54,955</u>	<u>67,435</u>	<u>228,170</u>	<u>109,055</u>
Income and production taxes (note 7)	62,274	19,667	22,666	25,068	41,458	106,636	54,226
Minority interest in earnings of subsidiaries.....	14,540	8,831	12,625	10,050	10,089	17,099	1,346
	<u>76,814</u>	<u>28,498</u>	<u>35,291</u>	<u>35,118</u>	<u>51,547</u>	<u>123,735</u>	<u>55,572</u>
Earnings of Noranda.....	49,065	13,862	34,314	19,837	15,888	104,435	53,483
Share of earnings of associated com- panies (note 2).....	31,864	23,277	32,862	26,898	34,637	50,435	67,911
	<u>80,929</u>	<u>37,139</u>	<u>67,176</u>	<u>46,735</u>	<u>50,525</u>	<u>154,870</u>	<u>121,394</u>
Aluminum plant shutdown—abnormal costs (note 10(b)).....	(11,718)	—	—	—	—	—	—
Gain on sale of assets (note 10(a)).....	11,265	—	—	—	—	—	—
Earnings	<u>\$ 80,476</u>	<u>\$ 37,139</u>	<u>\$ 67,176</u>	<u>\$ 46,735</u>	<u>\$ 50,525</u>	<u>\$ 154,870</u>	<u>\$ 121,394</u>
Earnings per share.....	<u>\$3.41</u>	<u>\$1.57</u>	<u>\$2.85</u>	<u>\$1.98</u>	<u>\$2.14</u>	<u>\$6.59</u>	<u>\$5.17</u>
RETAINED EARNINGS:							
Balance, beginning of period (includ- ing \$5,043,000 previously classified as contributed surplus).....	\$ 680,773	\$ 641,895	\$ 641,895	\$ 623,457	\$ 620,085	\$ 507,552	\$ 419,023
Earnings.....	80,476	37,139	67,176	46,735	50,525	154,870	121,394
	<u>761,249</u>	<u>679,034</u>	<u>709,071</u>	<u>670,192</u>	<u>670,610</u>	<u>662,422</u>	<u>540,417</u>
Dividends paid (note 6(a)).....	21,268	21,225	28,298	28,297	47,153	42,337	32,865
Balance, end of period.....	<u>\$ 739,981</u>	<u>\$ 657,809</u>	<u>\$ 680,773</u>	<u>\$ 641,895</u>	<u>\$ 623,457</u>	<u>\$ 620,085</u>	<u>\$ 507,552</u>

(See accompanying notes)

NORANDA MINES LIMITED

Consolidated Statement of Changes in Financial Position (in thousands)

	For the Nine months ended September 30,		For the Years ended December 31,				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(unaudited)						
WORKING CAPITAL, BEGINNING OF PERIOD.....	\$163,330	\$197,450	\$197,450	\$188,002	\$182,890	\$146,593	\$129,246
SOURCE OF FUNDS:							
Operations—							
Earnings.....	80,476	37,139	67,176	46,735	50,525	154,870	121,394
Depreciation and development charges.....	61,336	62,074	83,136	70,230	66,340	66,776	48,718
Taxes provided not currently payable.....	5,052	(7,583)	(3,071)	(31,584)	15,077	37,500	15,371
Minority interest in earnings of subsidiaries.....	14,540	8,831	12,625	10,050	10,089	17,099	1,346
Share of earnings less dividends of associated companies.....	(24,853)	(11,582)	(17,932)	(11,535)	(15,162)	(31,940)	(51,186)
	136,551	88,879	141,934	83,896	126,869	244,305	135,643
Sale of Northwood Panelboard Ltd. (note 2 (e)).....	—	—	6,396	—	—	—	—
Sale of Northwood Properties Limited (note 10(a)).....	7,214	—	—	—	—	—	—
Issue of shares.....	3,840	13	16	348	251	3,249	1,273
Long-term financing.....	496	1,014	1,517	108,100	163,800	72,055	10,865
Fixed asset disposals.....	2,948	341	7,760	8,901	2,076	2,583	8,692
Increase (decrease) in deferred liabilities and holdbacks payable.....	2,611	2,052	1,711	(404)	2,210	1,564	936
	153,660	92,299	159,334	200,841	295,206	323,756	157,409
APPLICATION OF FUNDS:							
Fixed assets and projects under construction (note 9).....	84,171	73,188	119,565	115,628	158,147	101,674	82,918
Non-current assets (net) of acquired subsidiaries (note 2 (d))	—	—	—	—	(2,407)	11,394	24,335
Dividends paid to							
—shareholders.....	21,268	21,264	28,298	28,297	47,153	42,337	32,865
—minority shareholders of subsidiaries.....	2,691	3,563	4,821	4,150	4,410	—	—
Investments and advances (net).	1,433	2,959	7,366	(21,880)	31,075	73,418	(36,014)
Current maturities of long-term debt.....	8,588	8,033	11,656	37,797	24,486	33,657	25,151
Deferred development, exploration and other expenditures (note 9).....	8,826	24,032	21,748	27,401	28,111	26,457	11,248
Other (net).....	120	49	—	—	(881)	(1,478)	(441)
	127,097	133,088	193,454	191,393	290,094	287,459	140,062
Net increase (decrease).....	26,563	(40,789)	(34,120)	9,448	5,112	36,297	17,347
WORKING CAPITAL, END OF PERIOD.	\$189,893	\$156,661	\$163,330	\$ 197,450	\$ 188,002	\$182,890	\$146,593

(See accompanying notes)

NORANDA MINES LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

(Information as at September 30, 1978 and for the nine months ended September 30, 1978 and September 30, 1977 is unaudited)

1. ACCOUNTING POLICIES

- (a) The principal accounting policies followed by Noranda Mines Limited and its subsidiaries are summarized below:

Basis of presentation of financial statements:

The accompanying financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and include, on a consolidated basis, the accounts of Noranda Mines Limited (the Company) and all of its subsidiaries. The Company together with its subsidiaries is referred to as Noranda. Noranda's interests in associated companies in which it has significant influence but not majority share ownership are accounted for on the basis of cost plus Noranda's equity in undistributed earnings of such companies since the dates of investment. The difference between the cost of the shares of associated companies over the underlying net book value of the assets is amortized over the life of the assets to which the difference is attributed. Other long-term investments are carried at cost less any amounts written off.

Certain subsidiary and associated companies own shares in the Company. The Company's proportionate interest in the carrying value of such shares has been deducted from shareholders' equity. Similarly, the Company's earnings per share have been calculated on the number of shares outstanding after reduction for such intercompany holdings.

Translation of foreign currencies:

Foreign currency assets and liabilities of the Company and its subsidiaries and associated companies are translated into Canadian dollars as follows: working capital at exchange rates prevailing at the end of the period; fixed and other long-term assets, long-term debt, and depreciation provisions on the basis of historic rates of exchange; revenues and expenses (other than depreciation) at average rates during the period. Exchange translation gains and losses from these procedures are included in consolidated earnings.

Inventories:

Mine products are valued at estimated realizable value and other inventories at the lower of cost and market. In the U.S. subsidiary companies and certain foreign affiliates, the cost of major inventories is determined on a LIFO basis.

Futures contracts:

From time to time, the Company owns futures contracts for the purchase or sale of metals and currencies. These contracts are not reflected in the Company's accounts, beyond the amount of deposit required, until maturity date although provision is made for any estimated unrealized losses.

Depreciation and development charges:

Depreciation of property, buildings and equipment and amortization of development expenditures are based on the estimated service lives of the assets calculated using the method appropriate in the circumstances, for the most part straight-line for fixed assets and unit of production for development.

Exploration:

Mineral and petroleum exploration expenditures are charged against current earnings unless they relate to properties from which a productive result is reasonably certain or on which work is in process. Gains on sale or recoveries of costs previously written off are normally credited against exploration expense.

Income taxes:

Under the income tax laws, some costs and revenues are included in taxable income in years which are earlier or later than those in which they are included in income reported in the financial statements. As a result of these timing differences, income taxes currently payable normally differ from the provisions for taxes charged to earnings. The differences are shown in the consolidated balance sheet as "Taxes provided not currently payable".

Potential tax savings arising from losses incurred and investment tax credits are not reflected in earnings in the year they arise unless they are virtually certain to be realized.

Interest:

Generally interest expense is accrued and charged against income except interest that can be identified with a major capital expenditure program. Such interest is capitalized during the construction period.

Start-up costs:

Start-up costs on major projects are deferred until the facility achieves commercial production volumes. These deferred costs are written off over a reasonable period on either a straight-line or unit of production basis.

Research:

Research expense is charged against income as incurred.

Aluminum plant:

Certain of the assets and the related debt of the aluminum plant in the City of New Madrid, Missouri, while technically the property and obligation of the City, are carried on Noranda's books by virtue of its long-term lease option and unconditional guarantees.

- (b) As of January 1, 1977, the U.S. subsidiary companies and certain foreign affiliates, adopted the LIFO basis for determining the cost of major inventories. The effect of this change was to reduce the carrying value of inventories as of January 1, 1977 and December 31, 1977 and decrease the operating income before income taxes for the year by approximately \$4,600,000.

2. INVESTMENTS

- (a) Investments in and advances to associated and other companies consist of:

Investments in and advances associated and other companies consist of:

		Carrying Value (in thousands)	
	Noranda's Direct Interest	September 30, 1978	December 31, 1977
Investments carried on an equity basis			
British Columbia Forest Products Limited.....	29%	\$ 63,192	\$ 52,209
Craigmont Mines, Limited.....	20	3,742	3,599
Kerr Addison Mines Limited.....	41	27,497	26,454
Mattagami Lake Mines Limited (N.P.L.).....	34	40,895	37,438
Northwood Pulp and Timber Limited.....	50	46,349	39,006
Orchan Mines Limited.....	45	12,442	11,703
Pamour Porcupine Mines, Limited.....	49	3,286	1,591
Placer Development Limited.....	31	71,282	68,201
Tara Exploration and Development Company Limited (note 2 (c)).....	41	47,319	35,427
Frialco/Friguia Guinean consortium.....	20	20,084	20,945
Other companies.....	—	51,185	50,866
		<u>387,273</u>	<u>347,439</u>
Other investments and advances			
Shares, at cost less amounts written off.....	—	11,134	10,789
Advances and other indebtedness (note 2 (c)).....	—	15,057	28,951
		<u>\$413,464</u>	<u>\$387,179</u>

- (b) Included above are shares carried at a book value of \$290,041,000 which had a quoted market value of \$371,444,000 at September 30, 1978 (\$247,021,000 and \$280,647,000 respectively at December 31, 1977). The latter amount does not necessarily represent the value of these holdings, which may be more or less than indicated by market quotations.

- (c) \$20,340,000 of advances and other indebtedness at December 31, 1977 was secured by shares of Tara Exploration and Development Company Limited. Subsequent to the year end \$18,324,000 of this amount was settled through the purchase of an additional 17% of Tara's outstanding shares, raising the Company's interest to 41%. At September 30, 1978 the outstanding balance of these advances and other indebtedness was \$2,016,000.

- (d) During the period January 1, 1973 to September 30, 1978, the Company purchased a controlling interest in the following companies:

- In 1973 a year-end purchase of additional shares of Brenda Mines Ltd. (Brenda), previously 50% owned, resulted in the consolidation of that company.
- During 1974 the Company acquired for cash 54.6% of the shares of Fraser Companies Limited (Fraser) and the results of its operations are reflected in the consolidated earnings statements from April 9, 1974, the date of acquisition.
- On January 8, 1975 Wire Rope Industries (previously 40% owned) became a consolidated subsidiary and on March 11, 1975, Northwood Mills Ltd., a wholly-owned subsidiary acquired all the outstanding shares of Airscrew-Weyroc Canada Limited (now Northwood Panelboard Ltd.). The results of operations of these companies have also been included in the consolidated earnings statement from dates of acquisition.

In the case of Fraser the net book value of the assets acquired exceeded the total cost to the Company by \$9,097,000. This difference was attributed to fixed assets and was deducted therefrom on the consolidated balance sheet.

In the case of Brenda, previously accounted for on an equity basis, no purchase discrepancy resulted from the acquisition referred to in (i) above and in the case of (iii) above the purchase discrepancy was not significant.

- (e) As of December 31, 1977, Northwood Mills Limited, a wholly-owned subsidiary, disposed of all of the outstanding shares of Northwood Panelboard Ltd. to Northwood Pulp and Timber Limited (a 50% owned company) for a cash consideration of \$1 and additional future consideration related to cash flow.

The effect of this transaction, and the payment of \$1,000,000 by Northwood Panelboard on its indebtedness to Northwood Mills, on Noranda's balance sheet is summarized below:

	(in thousands)
Reduction of non-current assets—	
Fixed.....	\$9,670
Other.....	1,066
	<u>10,736</u>
Reduction of long-term-debt.....	4,340
Non-current assets (net).....	6,396
Working capital increase.....	1,957
	<u>\$4,439</u>
Increase in investment and advances to associated companies.....	<u>\$4,439</u>

3. OTHER ASSETS

	September 30, 1978	December 31, 1977
	(in thousands)	
Deferred development and start-up costs	\$103,510	\$ 96,740
Deferred exploration expenditures	16,028	19,074
Other deferred assets	7,908	8,149
Debt and revenue bond discount and financing expenses, at cost less amortization	6,552	7,227
	<u>\$133,998</u>	<u>\$131,190</u>

4. DEBT

	September 30, 1978	December 31, 1977
(a) Long-term debt:	(in thousands)	
Noranda Mines Limited		
9¾% notes due July 15, 1982	\$25,000	\$ 25,000
9¾% notes due November 1, 1980 (of which \$15,000,000 is payable in U.S. currency)	25,398	25,398
7½% sinking fund debentures maturing October 1, 1988	23,868	24,124
9¼% sinking fund debentures maturing October 15, 1990	35,704	36,682
9¾% sinking fund debentures maturing May 1, 1994	48,050	50,000
Noranda Aluminum, Inc.		
10½% secured notes repayable at various dates up to October 1, 1995 (\$80,000,000 U.S.)	81,360	81,360
5.30% and 5.90% industrial revenue bonds, maturing November 1, 1978 (\$2,800,000 U.S.) and sinking fund maturing November 1, 1993 (\$68,050,000 U.S.)	76,295	76,047
8% pollution control revenue bonds due April 1, 2001 (\$10,500,000 U.S.)	10,315	10,315
Norandex Inc.		
5½%-10% mortgage notes payable in monthly instalments to 2002 (September 30, 1978—\$6,638,000 U.S.; December 31, 1977—\$7,369,000 U.S.)	7,138	7,875
Brunswick Mining and Smelting Corporation Limited		
5.85% first mortgage sinking fund bonds, series "A" maturing April 1, 1986	8,662	9,937
7.25% general mortgage sinking fund bonds, series "A" maturing August 15, 1987	10,464	10,746
11% general mortgage sinking fund bonds, series "B" maturing December 1, 1996	35,000	35,000
Fraser Companies, Limited		
6½% sinking fund debentures series "A" maturing April 1, 1987 (September 30, 1978—\$6,750,000 U.S.; December 31, 1977—\$7,500,000 U.S.)	7,368	8,109
10¾% sinking fund debentures series "B" maturing June 1, 1992 (\$35,000,000 U.S.)	35,612	35,612
Sundry indebtedness	7,992	10,102
	<u>438,226</u>	<u>446,307</u>
Notes payable (note 4 (b))	234,869	241,895
	<u>673,095</u>	<u>688,202</u>
Debt due within one year (including notes payable of \$84,869,000—September 30, 1978; \$91,895,000—December 31, 1977)	92,306	99,321
	<u>\$580,789</u>	<u>\$588,881</u>

Maturities of long-term debt are as follows:

1979—\$15,615,000; 1980—\$43,261,000; 1981—\$170,552,000; 1982—\$45,916,000 and subsequent—\$313,537,000.

- (b) \$150,000,000 of notes payable, representing promissory notes with varying maturities of less than one year from December 31, 1977 and September 30, 1978 respectively have been classified as long-term debt to the extent of the unconditional commitment the Company has received from its bankers for contractual term credits expiring December 31, 1981.
- (c) Accounts receivable and inventory of a subsidiary have been pledged as collateral for demand loans of \$19,500,000 to that company.

5. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

- (a) Approved capital projects and financing commitments outstanding total approximately \$110,000,000 at September 30, 1978 and \$79,000,000 at December 31, 1977.
- (b) The Company and its subsidiaries have guaranteed or are contingently liable for repayment of loans of associated and other companies to the extent of approximately \$42,000,000 at September 30, 1978 and \$33,000,000 at December 31, 1977.
- (c) As at September 30, 1978 Noranda's total unfunded obligations under its pension plans is estimated at \$28,000,000. These obligations are funded as required by applicable governing legislation. In Canada, the unfunded obligations will be funded and absorbed against income through annual instalments not exceeding \$2,000,000 over periods up to fourteen years. \$8,900,000 of the unfunded obligations relating to U.S. subsidiaries, will be amortized over periods up to forty years in annual instalments not exceeding \$500,000.

- (d) The Company and certain of its subsidiaries from time to time enter into long-term lease arrangements for buildings such arrangements currently giving rise to annual charges totalling approximately \$3,000,000.
- (e) The Company is one of twenty-nine defendants, described as uranium producers and located in various countries, to a private antitrust action instituted by Westinghouse Electric Corporation in the United States District Court alleging the existence of a conspiracy among such producers to restrain interstate and foreign commerce in uranium. A second action alleging the existence of the same conspiracy has been brought against the company and seven other defendants by the Tennessee Valley Authority. It is expected that the damages ultimately claimed by the plaintiffs will be substantial.

The Company and three associated companies are among fifteen defendants in an action instituted in the Superior Court of the Province of Quebec by various groups of and individual Cree Indians for damages of \$8,034,000 and injunctive relief in respect of alleged environmental contamination and other interference with alleged territorial rights of the Cree Indians in Northern Quebec.

The Company is defending these actions and believes it has good defences on the merits.

- (f) During 1977 a series of disputes between Noranda Aluminum Inc. and Associated Electric Cooperative, Inc., resulted in a number of lawsuits being filed by Noranda Aluminum against Associated over the cost of power supplied and related matters. Noranda Aluminum has paid to Associated under protest and with reservation of rights \$3,400,000 U.S. relating to claims by Associated for the nine months ended March 31, 1977, \$1,300,000 U.S. for the period April 1 to June 30, 1977 and \$2,600,000 U.S. relating to the period July 1 to December 31, 1977. The amount of \$2,600,000 U.S. was charged to operations in 1977 and a further provision for the remaining estimated liability was made in 1978. In April 1978 the trial judge notified the parties of his intention to rule adversely to Noranda Aluminum on the interpretation of the contract between the parties during the period of dispute ended June 30, 1977.

6. SHAREHOLDERS' EQUITY

- (a) The issued capital stock is summarized below:

	September 30, 1978	December 31, 1977
	Shares	
Class A shares.....	22,536,981	22,332,853
Class B shares.....	2,075,105	2,131,658
Total.....	24,612,086	24,464,511
Less the Company's proportionate interest in its shares held by subsidiary and associated companies.....	882,367	882,367
	<u>23,729,719</u>	<u>23,582,144</u>

Dividends were declared as follows:

	For the Nine months ended September 30,		For the Years ended December 31,				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
Dividends per share—							
Class A	\$ 0.90	\$ 0.90	\$1.20	\$1.20	\$2.00	\$1.80	\$1.40
Class B.....	\$ 0.90	\$ 0.765	\$1.155	\$1.02	\$1.70	\$1.53	\$0.6375
Total dividends paid (in thousands)—							
Class A.....	\$20,190	\$19,987	\$26,649	\$26,630	\$46,206	\$41,594	\$33,222
Class B including 15% tax on undistributed income on dividends paid prior to March 31, 1977.....	1,871	2,031	2,708	2,723	2,711	2,290	854
	<u>22,061</u>	<u>22,018</u>	<u>29,357</u>	<u>29,353</u>	<u>48,917</u>	<u>43,884</u>	<u>34,076</u>
Less the Company's proportionate share of dividends paid to subsidiary and associated companies.....	793	793	1,059	1,056	1,764	1,547	1,211
Net charge to retained earnings....	<u>\$21,268</u>	<u>\$21,225</u>	<u>\$28,298</u>	<u>\$28,297</u>	<u>\$47,153</u>	<u>\$42,337</u>	<u>\$32,865</u>

Classes A and B shares are voting, convertible into one another on a share for share basis and rank equally with respect to dividends and in all other respects. The only distinction between the two classes is that the directors may specify that cash dividends on Class B shares be paid out of tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus on hand (as those expressions are defined in the Income Tax Act of Canada). After December 31, 1978 Class B dividends may no longer be paid from these categories of surplus.

- (b) (i) During the nine months ended September 30, 1978, 6,175 shares in the Company's capital stock were issued under the Company's stock option plan for \$162,338 and under the Company's share purchase plan 141,400 shares were issued for \$3,676,400.
- (ii) Under the provisions of the stock option plan, options were granted during the nine months ended September 30, 1978 on 137,400 shares exercisable up to July, 1986 at \$25.03 per share and options on 1,700 shares were cancelled. At September 30, 1978 options on 181,500 shares were outstanding exercisable at prices varying from \$25.03 to \$28.50 for periods up to 1986.

(c) Under the Company's share purchase plan shares are sold to a trustee for resale to employees financed by an interest-free loan from the Company. At September 30, 1978 the amount of the loan included in accounts receivable was \$7,700,000.

7. INCOME TAXES

At September 30, 1978 and December 31, 1977 certain subsidiaries of the Company had estimated loss carry forwards of approximately \$9,600,000. Investment tax credits of \$7,700,000 are also available.

8. EXPLORATION EXPENSE

Gains on the sale of Noranda's interest in certain properties have been offset against exploration expenditures written off in the amount of \$4,724,000 in 1974 and \$9,000,000 in 1976.

9. OIL AND GAS PARTICIPATION AGREEMENTS

Under various agreements, other companies have agreed to participate in Noranda's oil and gas exploration and development program and are obligated to contribute up to \$98,000,000 with further options of \$129,000,000 in order to earn varying interests in lands covered by agreements. The participants' share of cumulative expenditures as at September 30, 1978 amounted to \$46,445,000 (December 31, 1977—\$38,664,000). The effect of these arrangements on Noranda's consolidated expenditures is set out below.

	Nine Months Ended September 30, 1978	Year Ended December 31, 1977
	(in thousands)	
Fixed assets.....	\$ 85,458	\$137,210
Development, exploration and other costs.....	30,331	72,287
	115,789	209,497
Less: Contributions under oil and gas participation agreements.....	7,781	38,664
Exploration costs written off.....	15,011	29,520
	<u>\$ 92,997</u>	<u>\$141,313</u>
Included in the Consolidated Statement of Changes in Financial Position as:		
Fixed assets and projects under construction.....	\$ 84,171	\$119,565
Deferred development, exploration and other expenditures.....	8,826	21,748
	<u>\$ 92,997</u>	<u>\$141,313</u>

Expenditures incurred subsequent to fulfilment of the participants' respective contributions will be shared with Noranda in proportion to the respective interests in the lands.

10. UNUSUAL ITEMS

(a) On September 22, 1978, Northwood Mills Limited, a wholly-owned subsidiary, disposed of its interest in two sawmills through the sale of all the outstanding shares of Northwood Properties Limited, realizing a gain of \$11,265,000.

The effect of this transaction on Noranda's financial statements is summarized below:

	(in thousands)
Reduction of non-current assets (net).....	\$ 7,214
Working capital increase (net).....	4,051
Gain on sale.....	<u>\$11,265</u>

(b) The aluminum reduction plant was shut down for two months in early 1978 due to the failure of Associated Electric Cooperative, Inc. to supply power during the last stages of a coal strike in the United States. Abnormal costs totalling \$11,718,000 after tax including estimated costs of shut-down and start-up and cost of emergency power have been shown separately in the accompanying consolidated statement of earnings.

11. ANTI-INFLATION PROGRAM

The Company and its subsidiaries and associated companies in Canada are subject to, and believe they have complied with, controls on prices, profits, employee compensation and shareholder dividends under the Federal Government's Anti-Inflation Program.

12. SUBSEQUENT EVENTS

(a) Proposed Amalgamation and Merger.

It is proposed that the Company amalgamate with Orchan Mines Limited and merge with Mattagami Lake Mines Limited in two separate transactions. The Company will proceed with each transaction independently of the other.

Under the amalgamation proposal, the Company and Orchan will amalgamate and continue as one corporation. As a result of the amalgamation, the shareholders of the Company will receive one share of the amalgamated corporation for each share of the Company held and the shareholders of Orchan will receive one share of the amalgamated corporation for each six shares of Orchan held.

Under the merger proposal, the shareholders of Mattagami will receive one share of Noranda for each two and one-quarter shares of Mattagami held, either upon acceptance of a share exchange offer by Noranda or upon a distribution of the assets of Mattagami as part of winding up proceedings.

(b) Dividend Declaration.

The directors have declared a dividend of 40¢ per share payable December 15, 1978 to shareholders of record November 24, 1978.

(c) Proposed Sale of Bell Copper Mine.

An agreement has been reached to sell the Bell Copper mine and concentrator, subject to the approval of the sale under the Foreign Investment Review Act (Canada), for a price of \$22 million plus working capital plus up to an additional \$3 million contingent upon satisfactory expansion of the concentrator capacity by Noranda. If this sale is completed a gain will be realized.

(d) Purchase of Aluminum Casting, Sheet and Foil Plant.

Noranda Aluminum has agreed to purchase an aluminum casting, sheet and foil plant with a capacity of 40,000 tons of sheet and foil products, effective January 2, 1979, for a price of approximately \$40 million U.S. including working capital.

Auditors' Report

To the Directors of
Noranda Mines Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Noranda Mines Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the five years then ended. Our examination of the financial statements of Noranda Mines Limited and those subsidiaries and associated companies of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who examined the financial statements of the other subsidiaries and associated companies.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the five years then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change described in note 1 (b), with which we concur, have been applied on a consistent basis throughout the period.

Toronto, Canada
February 13, 1978

(Signed) CLARKSON, GORDON & Co.

Chartered Accountants

ORCHAN MINES LIMITED

Orchan

Orchan Mines Limited ("Orchan") was incorporated in 1953 under the laws of Ontario. Its head office is at Commerce Court West, Toronto, Ontario and its mine office is at Matagami, Quebec. The shares of Orchan are listed on the stock exchanges of Toronto and Montreal.

Principal Holders of Securities

Noranda Mines Limited and its subsidiaries (collectively referred to herein as "Noranda") own 2,743,862 Class A shares of Orchan or 45.3% of the outstanding equity of Orchan. Kerr Addison Mines Limited owns 648,000 Class A shares and Pamour Porcupine Mines, Limited owns 225,000 Class A shares or 10.7% and 3.7% respectively of the outstanding equity of Orchan. In turn, Noranda Mines Limited has a 41.2% direct interest in Kerr Addison and has a 48.8% direct interest in Pamour.

Dealings with Noranda

Under various agreements Noranda provides management services to Orchan, smelts and refines copper concentrates produced by Orchan, markets the zinc, copper and byproduct metals produced by Orchan and participates with Orchan in some exploration activities in northwestern Quebec.

Business of Orchan

Orchan owns and operates two small zinc-copper mines, the Orchan Mine and the Norita Mine, in the Matagami area of Quebec, and owns two partially developed mine properties in the Matagami area. Orchan owns a 15.83% interest in the electrolytic zinc reduction plant located at Valleyfield, Quebec administered by Canadian Electrolytic Zinc Limited and 18.75% of General Smelting Company of Canada Limited which owns 40% of Federated Genco Limited. Federated Genco produces lead, zinc and aluminum alloys from both primary and scrap metal. Orchan has maintained an active exploration program in the Matagami area of Quebec and owns 25% of Mining Corporation of Canada Limited which does mine evaluations, engineering, development and plant installations on a contract basis.

Due to weak markets for zinc and high inventories of concentrate and metal, Orchan suspended mine production for the month of December, 1977, part of the month of January, 1978, and several weeks in the summer of 1978. The minesite net loss for the first 9 months of 1978 was \$1,212,000 after provision for depreciation and amortization in the amount of \$1,155,000 and after exploration and development expenses in the Norita Mine. Operations in the fourth quarter of 1978 are at a rate sufficient to supply Orchan's share of zinc concentrate to the electrolytic zinc reduction plant.

Improved demand for zinc in the last half of 1978 together with mine production cut-backs have resulted in lower inventory levels in the industry and higher metal prices. Markets for copper also improved. The combined effect of higher metal prices on inventory valuations, the lower value of the Canadian dollar, and increased zinc sales has improved earnings attributable to the zinc reduction plant sufficient to offset the mine operating losses and to provide net earnings for Orchan for the first nine months of 1978 of \$1,647,000 or 27.2¢ per share. Dividends, which had been suspended in March, 1975 to conserve cash to finance necessary mine development, expansion of the zinc reduction plant facilities and increased inventories, will be resumed with an interim payment of 10¢ per Class A and Class B share on December 13, 1978. An additional dividend of 15¢ per Class A and Class B share has been declared payable December 22, 1978.

Mining and Milling Operations

Production from the Orchan and Norita Mines together with production from the Garon Lake Mine, which ceased operations in 1975, for the five years and nine months ended September 30, 1978 is set out below:

	Nine months ended September 30, 1978	Years ended December 31,				
		1977	1976	1975	1974	1973
ORCHAN MINE:						
Ore milled (tons)...	106,281	228,337	264,130	230,937	219,870	270,100
Average grade:						
Zinc (%).....	6.90	6.69	6.46	7.22	6.96	7.39
Copper (%)...	0.73	0.74	0.91	0.98	1.00	0.97
NORITA MINE:						
Ore milled (tons)...	205,915	331,435	203,537	—	—	—
Average grade:						
Zinc (%).....	5.79	6.12	7.11	—	—	—
Copper (%)...	0.42	0.40	0.61	—	—	—
GARON LAKE MINE:						
Ore milled (tons)...	—	—	—	190,867	144,160	180,130
Average grade:						
Zinc (%).....	—	—	—	1.55	1.47	3.53
Copper (%)...	—	—	—	1.46	1.45	1.45
Metal content of concentrates produced:						
Zinc (tons).....	16,548	31,122	27,357	16,490	14,223	21,853
Copper (tons).....	1,131	2,114	2,742	4,271	3,556	4,248
Silver (ounces).....	57,442	192,761	162,800	65,800	58,397	93,993
Gold (ounces).....	518	1,833	2,152	1,041	997	1,210

The ores from the mines are treated separately in the Orchan mill which has a capacity of 1,900 tons per day. The zinc concentrate is treated at the zinc reduction plant described below. The copper concentrate is smelted and refined by Noranda.

Mineral Inventory

Orchan's inventory of minerals at December 31, 1977 together with the recent Norita "A" zone discovery described below was estimated by Orchan as follows:

	Tons	Grade			
		Zinc (%)	Copper (%)	Silver (ounces per ton)	Gold
Orchan Mine—proven.....	639,000	6.2	0.8	0.7	0.01
Norita Mine—drill indicated					
—original ore body.....	1,430,040	6.4	0.6	0.7	0.01
—"A" zone (discovered in 1978)...	2,000,000	4.5	2.7	1.02	0.02
Radiore No. 2 Division—drill indicated.....	153,340	1.0	2.0	0.2	0.01

Development and Exploration Properties

In 1976, Orchan acquired a property, known as the P.D. Division, located about 25 miles west of the Orchan mill with a drill indicated mineral inventory of 1,545,000 tons averaging 4.5% zinc, 0.9% copper and 0.5 ounce per ton of silver. Following the expenditure of approximately \$2.7 million in preparation for collaring a deep shaft and a decline adit, work on this property was suspended in 1977, pending completion of an all-weather truck access road to the property and due to depressed markets for zinc. Orchan estimates that an additional expenditure of \$7.5 million will be required to bring the property to production. The Quebec Government recently has completed the access road and work will be resumed when justified by prices for metals in concentrates. Under a separate exploration agreement Orchan has

the right to acquire a 51% interest in certain nearby exploration properties held by Phelps Dodge Corporation of Canada Limited. As of September 30, 1978, Orchan continued to hold 192 claims in this group. Orchan has staked an additional 190 claims in this area for further exploration work.

Development work on the small Radiore No. 2 Division property was suspended in 1974 due to weak copper markets, but resumption is scheduled in 1979.

Exploratory diamond drilling early in 1978 resulted in the discovery of a new ore body called the Norita "A" zone at the Norita Mine. Drill-indicated ore reserves at September 30, 1978 were estimated at 2,000,000 tons with average grades of 4.5% zinc, 2.7% copper and 1.02 ounces of silver per ton and 0.02 ounce of gold per ton. The exploration of the Norita "A" zone is continuing with potential still open to the east and possibly to depth on the westerly sections. Production from this zone is scheduled to begin in the summer of 1979.

The Norita property is part of the North Belt in the Matagami area of Quebec. Orchan and/or Noranda own, subject to royalty or option agreements, approximately eight miles of favourable strike length in the North Belt. They have equal interests in the Bell Channel and Dumagami properties on strike and to the east of the Norita property. Orchan owns the Garon Lake property which adjoins east of the Dumagami property and includes the Garon Lake Mine. Noranda owns the Radiore property on strike and immediately west of the Norita property. Further intensive exploration is required on these properties as a result of the Norita "A" zone extending to greater depths than previously encountered in the Matagami area.

Orchan and Noranda, on a one-third and a two-thirds basis respectively, have acquired the Barvue and Vendome properties in Barraute and Fiedmont townships in northwestern Quebec some 60 miles east of Rouyn-Noranda. Mineral inventories for these properties are:

	Tons	Grade			
		Zinc (%)	Copper (%)	Silver (ounces per ton)	Gold
Barvue.....	5,152,000	3.5	—	1.3	—
Vendome—proven.....	630,000	7.4	0.45	1.53	0.029
—indicated.....	300,000	7.0	0.21	0.61	0.011

Norita Agreements

Orchan acquired the Norita Mine property on December 28, 1972 under separate agreements with Norita Quebec Mines Limited (a company not affiliated with either Orchan or Noranda Mines Limited) and Noranda Mines Limited. Each of Norita Quebec and Noranda Mines Limited is entitled to receive \$500,000, payable at the rate of 25¢ per ton of ore milled. In addition, Norita Quebec is entitled to a royalty of 25% of the net profit attributable to all ore mined from the property, after Orchan has recovered its full investment with interest. Noranda Mines Limited may earn a royalty of 37½% of the net profit earned on all production in excess of 2,000,000 tons from the Norita Mine property if it elects to share the related exploration, development and production costs equally with Orchan. With the discovery of the Norita "A" zone it is expected that production from the Norita property will eventually exceed 2,000,000 tons.

Zinc Reduction Plant (15.83% direct)

Orchan owns a 15.83% interest in the electrolytic zinc reduction plant at Valleyfield, Quebec which is administered by Canadian Electrolytic Zinc Limited. Mattagami Lake Mines Limited, through a wholly-owned subsidiary, owns a 51.67% interest in the plant, Noranda Mines Limited owns a 22.67% interest, and two wholly-owned subsidiaries of Kerr Addison Mines Limited own the remaining 9.83% interest. The plant converts concentrates produced or purchased by its owners into zinc metal and cadmium and has a capacity of 225,000 tons of zinc metal a year.

Due to depressed markets for zinc and high inventory levels, the plant operated at about 70% of capacity in 1977 and early 1978. The markets for zinc have improved in recent months and the plant will

operate at an average of about 78% of capacity for this year. Inventories of zinc concentrate and metal have been reduced.

Production for the five years ended December 31, 1977 is shown in the following table:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Zinc (tons).....	155,550	125,800	117,700	134,800	148,800
Cadmium (pounds).....	928,200	380,000	401,000	772,000	598,000

The five-year power contract with Hydro-Quebec for the plant recently expired and a new contract is being negotiated. The cost of power will be increased substantially under the new contract.

Pending Legal Proceedings

Orchan, Noranda Mines Limited and Mattagami Lake Mines Limited are among 15 defendants in an action instituted in the Superior Court of the Province of Quebec for the District of Montreal on or about November 25, 1976 by individual and groups of Cree Indians for damages of \$8,034,000 and injunctive relief in respect of alleged environmental contamination and other interference with alleged aboriginal and territorial rights of the Cree Indians in northern Quebec. Orchan is defending this action and believes it has a good defence on the merits.

In 1963 an action was commenced in the Superior Court of Quebec in which the Plaintiff requested the Court to declare the nullity of the mining concession and the patent therefor issued to Orchan (comprising the whole of the Orchan Mine property) and to declare valid and legal the staking by the Plaintiff of certain mining claims covered by this mining concession. Orchan thereupon filed a defence and Inscription in Law, and since that time no further proceedings have been made by the Plaintiff. It is considered that the action is ill founded.

Dividend Record

Orchan has paid a total of approximately \$16.3 million in dividends in the ten-year period from 1968 through 1977 inclusive, including dividends of 15¢ per share in 1968, 40¢ per share in the years 1969 to 1973 inclusive, 46¢ per share in 1974 and 8¢ per share in 1975. The board of directors of Orchan has declared an interim dividend of 10¢ per Class A and Class B share payable December 13, 1978 to shareholders of record November 15, 1978 and an additional dividend of 15¢ per Class A and Class B share payable December 22, 1978 to shareholders of record December 11, 1978.

ORCHAN MINES LIMITED
(Incorporated under the laws of Ontario)
Consolidated Balance Sheet
(in thousands of dollars)

Assets	September 30, 1978 (unaudited)	December 31, 1977
CURRENT ASSETS:		
Cash and short-term deposits.....	\$ 745	\$ 77
Marketable investments, at cost (quoted market value \$2,187,000; 1977 \$1,892,000).....	2,106	2,106
Accounts receivable.....	34	163
Metals and concentrates on hand, in transit or due for settlement, at estimated net realizable value.....	13,037	13,143
Stores and prepaid expenses, at cost.....	551	600
	<u>16,473</u>	<u>16,089</u>
INVESTMENTS IN AND ADVANCES TO ASSOCIATED COMPANIES.....	<u>2,034</u>	<u>1,967</u>
FIXED ASSETS, AT COST		
Land, buildings and equipment		
Mine sites.....	12,689	12,689
Zinc reduction plant.....	13,616	13,472
	<u>26,305</u>	<u>26,161</u>
Less accumulated depreciation.....	16,805	15,894
	9,500	10,267
Mining properties and claims, at cost less amortization.....	1,476	1,596
P. D. Division under construction.....	2,599	2,551
	<u>13,575</u>	<u>14,414</u>
PREPRODUCTION AND DEFERRED DEVELOPMENT EXPENDITURES, at cost less amortization.....	3,328	3,772
	<u>\$35,410</u>	<u>\$36,242</u>
Liabilities		
CURRENT LIABILITIES:		
Bank loans and acceptances.....	—	\$ 2,000
Accounts payable (including \$399,000 payable to affiliated companies; 1977 \$699,000).....	\$ 966	1,319
Taxes payable.....	928	881
Due on mining properties.....	—	100
	<u>1,894</u>	<u>4,300</u>
TAXES PROVIDED NOT CURRENTLY PAYABLE.....	4,620	4,590
DUE ON MINING PROPERTIES (note 2).....	1,019	1,122
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock (note 3) —		
Authorized:		
6,499,000 class A and class B interchangeable participating shares of \$1 each		
1,000 common shares of \$1 each		
Issued:		
6,058,720 class A and class B shares.....	6,059	6,059
Less net discount.....	2,614	2,614
	<u>3,445</u>	<u>3,445</u>
Retained earnings.....	24,432	22,785
	<u>27,877</u>	<u>26,230</u>
	<u>\$35,410</u>	<u>\$36,242</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

On behalf of the Board
(Signed) D. E. G. SCHMITT, Director

(Signed) R. A. CRANSTON, Director

ORCHAN MINES LIMITED

Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings

(in thousands of dollars)

	Nine months ended September 30,		Years ended December 31,				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(unaudited)						
EARNINGS							
Revenue—from metals and concentrates	\$18,806	\$15,033	\$19,931	\$18,421	\$17,712	\$19,265	\$15,957
Expense:							
Cost of production	15,246	11,401	16,067	14,640	12,659	10,762	8,539
Administrative expense	189	178	241	311	235	188	163
Depreciation (note 4)	911	853	1,096	993	978	1,149	979
Amortization of mining properties, preproduction and deferred development	568	739	915	432	434	272	675
Interest	157	310	142	778	306	—	—
	<u>17,071</u>	<u>13,481</u>	<u>18,461</u>	<u>17,154</u>	<u>14,612</u>	<u>12,371</u>	<u>10,356</u>
Operating income	1,735	1,552	1,470	1,267	3,100	6,894	5,601
Investment income:							
Share of earnings of associated companies	92	61	61	133	41	274	276
Dividend income	55	63	80	97	183	186	168
Interest income	273	130	294	699	372	260	218
	<u>420</u>	<u>254</u>	<u>435</u>	<u>929</u>	<u>596</u>	<u>720</u>	<u>662</u>
Earnings before taxes	2,155	1,806	1,905	2,196	3,696	7,614	6,263
Income and production taxes	508	571	370	579	1,507	2,484	1,830
Net earnings	<u>\$ 1,647</u>	<u>\$ 1,235</u>	<u>\$ 1,535</u>	<u>\$ 1,617</u>	<u>\$ 2,189</u>	<u>\$ 5,130</u>	<u>\$ 4,433</u>
Earnings per share	<u>\$0.27</u>	<u>\$0.20</u>	<u>\$0.25</u>	<u>\$0.27</u>	<u>\$0.36</u>	<u>\$0.85</u>	<u>\$0.73</u>
RETAINED EARNINGS							
Balance, beginning of period (note 5)	\$22,785	\$21,250	\$21,250	\$19,633	\$17,929	\$15,586	\$13,576
Net earnings	1,647	1,235	1,535	1,617	2,189	5,130	4,433
	<u>24,432</u>	<u>22,485</u>	<u>22,785</u>	<u>21,250</u>	<u>20,118</u>	<u>20,716</u>	<u>18,009</u>
Dividends (note 8)	—	—	—	—	485	2,787	2,423
Balance, end of period	<u>\$24,432</u>	<u>\$22,485</u>	<u>\$22,785</u>	<u>\$21,250</u>	<u>\$19,633</u>	<u>\$17,929</u>	<u>\$15,586</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

ORCHAN MINES LIMITED

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

(in thousands of dollars)

	Nine months ended September 30,		Years ended December 31,				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(unaudited)						
WORKING CAPITAL, BEGINNING OF PERIOD...	\$11,789	\$10,327	\$10,327	\$ 8,824	\$ 9,394	\$10,709	\$10,235
SOURCE OF FUNDS:							
From operations—							
Net earnings.....	1,647	1,235	1,535	1,617	2,189	5,130	4,433
Add charges (deduct credits) not requiring an outlay (receipt) of funds:							
Share of earnings less dividends of associated companies...	(67)	(61)	(61)	(133)	(1)	(243)	(276)
Depreciation.....	911	853	1,096	993	978	1,149	979
Amortization.....	568	739	915	432	434	272	675
Taxes provided not currently payable.....	30	565	244	1,353	946	524	52
Loss on disposal of fixed assets..	—	—	—	—	63	13	106
	3,089	3,331	3,729	4,262	4,609	6,845	5,969
Decrease (increase) in investments and advances.....	—	—	12	250	(223)	170	124
Increase in long-term debt.....	—	—	—	540	—	—	—
Other items (net).....	—	—	24	—	774	(487)	—
	3,089	3,331	3,765	5,052	5,160	6,528	6,093
APPLICATION OF FUNDS:							
Fixed assets and projects under construction.....	144	341	1,924	3,286	2,608	547	2,567
Preproduction and deferred development	52	1,338	113	122	2,637	4,479	584
Reduction of long-term debt.....	103	193	266	141	—	30	45
Dividends paid.....	—	—	—	—	485	2,787	2,423
	299	1,872	2,303	3,549	5,730	7,843	5,619
Net increase (decrease) in working capital..	2,790	1,459	1,462	1,503	(570)	(1,315)	474
WORKING CAPITAL, END OF PERIOD.....	\$14,579	\$11,786	\$11,789	\$10,327	\$ 8,824	\$ 9,394	\$10,709

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

ORCHAN MINES LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

(Information as at September 30, 1978 and for the nine months ended September 30, 1978 and September 30, 1977 is unaudited)

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(a) Basis of consolidation—

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries, all of which are wholly-owned, and the company's proportionate share of assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures.

(b) Investments—

Marketable investments are carried at cost and investments in and advances to associated companies are carried at cost adjusted by the company's equity in income or losses since the date of investment.

(c) Inventories—

Metals and concentrates on hand, in transit or due for settlement are recorded at estimated net realizable value and other inventories at the lower of cost or market.

(d) Depreciation and amortization—

Mine site and zinc plant assets are being depreciated over their estimated useful life; for the Orchan Mine to December 31, 1978, for the Norita Mine to December 31, 1982, and for the zinc plant to December 31, 1995.

Mining properties and claims and preproduction and deferred development costs are being amortized on the unit of production basis.

(e) Interest—

Generally interest expense is charged against income as incurred except interest on debt for major capital expenditure programs. In these circumstances interest is capitalized during the construction period.

(f) Income and mining taxes—

The company follows the deferral method of income and mining tax allocation. Deferred income and mining taxes result from claiming deductions for tax purposes (principally unrealized profit in inventories, depreciation, preproduction and development expenditures, and mining properties and claims) in excess of amounts charged in the accounts.

2. MINING PROPERTIES

(a) Balance due—

The balance due on mining properties does not bear interest. \$619,000 is payable with respect to the Norita site proportionately to production of the first 2,000,000 tons of ore milled (of which 740,000 tons have been milled to September 30, 1978). One-half of this amount is due to Noranda Mines Limited. The balance of \$400,000 is payable with respect to the P.D. Division site at the rate of \$100,000 annually for each year of production.

(b) Norita agreements—

Under an agreement with Norita Quebec Mines Limited (a company not affiliated with either Orchan or Noranda Mines Limited), Norita Quebec is entitled to a royalty of 25% of the net profit attributable to all ore mined from the Norita site, after Orchan has recovered its full investment with interest. Under an agreement with Noranda Mines Limited, Noranda may earn a royalty of 37½% of the net profit earned on all production in excess of 2,000,000 tons if Noranda elects to share the related exploration, development and production costs equally with Orchan.

3. CAPITAL STOCK

The issued capital stock is summarized below:

	September 30, 1978	December 31, 1977
Class A.....	5,872,974	5,850,839
Class B.....	185,746	207,881
Total.....	<u>6,058,720</u>	<u>6,058,720</u>

Class A and Class B shares are voting, interchangeable on a share-for-share basis, and rank equally with respect to dividends and in all other respects. The only distinction between the two classes is that the directors may specify that cash dividends on Class B shares be paid out of 1971 tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus on hand (as those expressions are defined in the Income Tax Act of Canada). After December 31, 1978 Class B dividends may no longer be paid from these categories of surplus.

4. DEPRECIATION

(a) Orchan mine—

As a result of a re-estimation of the remaining life of the Orchan mine the company changed in 1975 from depreciating mine assets to December 31, 1976 to depreciating them to December 31, 1978. As a result of the change, depreciation charges in 1975 were lower and earnings before tax were higher by \$397,000 or 6.5¢ per share (4¢ per share after tax).

(b) Zinc reduction plant—

At December 31, 1975 the company owned 18.75% of a zinc reduction plant, which was being depreciated to 1981. Effective January 1, 1976 new expanded facilities commenced production and the depreciation rate was changed to 5% per annum, on a straight line basis, and Orchan's ownership share became 15.83%.

5. INCOME AND PRODUCTION TAXES

During 1973 the company changed from recording income and production taxes on a taxes payable basis to recording them on a tax allocation basis. This change added \$52,000 to the 1973 provision for taxes, and the balance of retained earnings at the beginning of 1973 was reduced by \$1,470,000 from the amount previously reported as this change was given retroactive effect.

6. CONTINGENT LIABILITIES

In 1963 an action was commenced in the Superior Court of Quebec in which the Plaintiff requested the Court to declare the nullity of the mining concession and the patent therefor issued to Orchan Mines Limited (comprising the whole of the Orchan Mine property) and to declare valid and legal the staking by him of certain mining claims covered by this mining concession. The company thereupon filed a defence and Inscription in Law, and since that time no further proceedings have been made by the Plaintiff. In the opinion of the company's solicitors, the action is ill founded.

The company is among fifteen defendants in an action instituted in the Superior Court of the Province of Quebec for the District of Montreal on or about November 25, 1976 by various groups of and 343 individual Cree Indians for damages of \$8,034,000 and injunctive relief in respect of alleged environmental contamination and other interference with alleged aboriginal and territorial rights of the Cree Indians in northern Quebec. The company is defending this action and believes it has a good defence on the merits.

7. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company is subject to, and believes it has complied with, controls on prices, profits, employee compensation and shareholder dividends under the Federal Anti-Inflation Program.

8. SUBSEQUENT EVENTS

(a) Dividend declarations—

The directors have declared an interim dividend of 10¢ per Class A and Class B share payable December 13, 1978 to shareholders of record November 13, 1978 and an additional dividend of 15¢ per Class A and Class B share payable December 22, 1978 to shareholders of record December 11, 1978.

(b) Proposed amalgamation—

It is proposed that Orchan amalgamate with Noranda Mines Limited. Under the amalgamation proposal, Orchan and Noranda will continue as one corporation and the shareholders of Orchan will receive one share of the amalgamated corporation for each six shares of Orchan held and the shareholders of Noranda will receive one share of the amalgamated corporation for each share of Noranda held.

Auditors' Report

To the Directors of
Orchan Mines Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Orchan Mines Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the five years then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the five years then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis throughout the period.

Toronto, Canada
February 6, 1978

(Signed) CLARKSON, GORDON & Co.
Chartered Accountants

MATTAGAMI LAKE MINES LIMITED

Mattagami

Mattagami Lake Mines Limited ("Mattagami") was incorporated in 1958 under the laws of Quebec. Its head office is at Matagami, Quebec and its executive office is at Commerce Court West, Toronto, Ontario. The shares of Mattagami are listed on the stock exchanges of Toronto and Montreal.

Principal Holders of Securities

Noranda Mines Limited (together with its subsidiaries herein collectively referred to as "Noranda") owns 4,516,100 Class A common shares without par value of Mattagami or 34.1% of the outstanding equity of Mattagami. Placer Development Limited ("Placer") owns 3,592,152 Class A common shares without par value or 27.1% of the outstanding equity of Mattagami. In turn, Noranda has a 31.4% interest in Placer.

Dealings with Noranda

Under various agreements Noranda provides management services to Mattagami and its 60% owned subsidiary, Mattabi Mines Limited ("Mattabi"), smelts and refines copper concentrates produced by their mines and markets the metals and concentrates produced by them.

Business of Mattagami

Mattagami operates a zinc-copper mine in Quebec, is developing mines in Ontario and has an active exploration program. Its principal subsidiaries are Mattagami Refining Inc., which has a 51.67% interest in the electrolytic zinc reduction plant at Valleyfield, Quebec, and Mattabi, which operates a zinc-copper-lead-silver mine in Ontario.

Base metal markets were generally depressed from late in 1974 until mid-1978. Demand for copper fell early in this period while industry production remained high. As a result inventories rose and prices fell by over 50%. Demand recovered in 1976 and 1977 but inventories remained high and prices remained at relatively low levels. Further improvements in demand have reduced inventories in 1978 and prices have increased. Demand for zinc fell even more than demand for copper and the recovery in demand has been slower. Zinc prices remained steady in the face of mounting inventories until mid-1977 when the first of several sharp price declines occurred. In response to improved demand and production cut backs in 1978, zinc prices have increased from the lows reached in early 1978. The decline in value of the Canadian dollar in 1977 and 1978 has improved price realizations.

As a result of these market conditions, Mattagami's consolidated earnings fell sharply from \$40.1 million in 1974 to \$11.6 million in 1977. In the first quarter of 1978 earnings were only \$83,000. Higher prices and improved demand in the second and third quarters of 1978 have resulted in higher earnings for that period and substantially reduced inventories. The net income in the second quarter of 1978 was \$4.5 million and in the third quarter of 1978 was \$7.9 million, the best quarter since the first quarter of 1975. The earnings of Mattagami have been particularly subject to fluctuations in 1977 and 1978 as a result of (a) dramatic changes in metal prices coupled with Mattagami's policy of valuing production on the basis of estimated net realizable values and (b) foreign exchange fluctuations.

After paying regular quarterly dividends since March, 1967, including the dividend of 10¢ per share paid in the first quarter of 1978, Mattagami did not pay dividends in the second and third quarters of 1978. With the improved income and cash position in the third quarter of 1978, a dividend of 10¢ per share has been declared for the fourth quarter.

Mattagami Mine (wholly-owned)

The Mattagami mine located in the Matagami area of Quebec is a zinc-copper producer which was brought into production in October, 1963. Ore is treated at the concentrator at the mine which has a designed capacity to treat 3,850 tons per day.

The following table shows the production of the Mattagami mine for the five years ended December 31, 1977:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Ore milled (dry tons).....	1,043,000	1,226,000	1,285,703	1,406,765	1,387,000
Average grade:					
Zinc (%).....	6.6	7.3	7.3	7.5	7.4
Copper (%).....	0.52	0.55	0.62	0.62	0.57
Silver (ounce per ton).....	0.90	0.93	0.86	0.88	0.84
Gold (ounce per ton).....	0.014	0.014	0.014	0.017	0.016
Metal content of concentrates produced:					
Zinc (tons).....	63,757	81,495	86,148	96,736	92,970
Copper (tons).....	4,142	4,995	5,997	6,624	5,929
Silver (ounces).....	290,425	304,042	266,984	242,160	218,749
Gold (ounces).....	4,244	4,190	4,479	4,697	3,562

Virtually all of the zinc concentrate production is treated at the electrolytic zinc reduction plant at Valleyfield, Quebec. The copper concentrate is smelted and refined by Noranda.

The proven ore reserves of the Mattagami mine at December 31, 1977, as estimated by Mattagami, totalled 8,595,000 tons averaging 7.2% zinc, 0.58% copper and 0.90 ounce of silver per ton and 0.015 ounce of gold per ton.

Lyon Lake Division (wholly-owned)

Development work has been suspended since November 30, 1977 on the Lyon Lake mine in north-western Ontario, five miles east of the Mattabi mine, pending better market conditions. There are five known ore zones on this property, the last and deepest of which was discovered during the spring of 1974 while drilling a pilot hole on a potential shaft site. No tonnage has been placed on this deep ore zone which lies approximately 900 feet below one of the other four ore zones. The fifth ore zone was tested with four drill holes that resulted in a strike length of about 1,000 feet which appeared to be open in all directions.

Geological ore reserves on the other Lyon Lake ore zones are estimated by Mattagami to be 4,033,000 tons averaging 6.66% zinc, 1.15% copper, 0.63% lead, 3.39 ounces of silver per ton and 0.01 ounce of gold per ton. It is proposed that this property be reactivated for production at the rate of 1,000 tons per day by mid-1980.

F Group (wholly-owned)

Exploration work has been completed on the F Group orebody in northwestern Ontario, two and one-half miles west of the Mattabi mine. This small orebody has mineable ore reserves estimated by Mattagami to be 630,000 tons averaging 8.10% zinc, 0.98% copper, 0.49% lead and 1.80 ounces of silver per ton. It is proposed that this ore body be brought into production in 1981.

Exploration Division

Exploration programs during 1978 in Canada have been carried out in the Provinces of New Brunswick, Quebec, Ontario, British Columbia and the Yukon Territory. In addition, Mattagami continued to participate in the Iberian Explorations Syndicate which is exploring for economic mineral deposits in southern Spain.

Mattagami's mineral land status in Canada at the end of September, 1978 totalled 360,291 acres of optioned and staked claims, leases and permit lands. Of that total, 24,719 acres were staked in the vicinity of Joutel, Quebec to cover a number of airborne anomalies. Diamond drill testing of one anomaly has resulted in the discovery of interesting gold-silver mineralization, but has not yet outlined an ore deposit.

Mattabi Mines Limited (60%-interest)

Mattagami has a 60% interest and Abitibi Paper Company Ltd. a 40% interest in Mattabi which has operated a zinc-copper-lead-silver mine in the Sturgeon Lake area of northwestern Ontario since production commenced in mid-1972.

The following table shows the production of the Mattabi mine for the five years ended December 31, 1977:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Ore milled (dry tons).....	1,030,000	1,066,000	1,075,000	1,139,000	1,112,000
Average grade:					
Zinc (%).....	8.40	8.13	7.34	8.81	11.37
Copper (%).....	1.01	1.23	0.97	0.91	1.10
Lead (%).....	0.84	0.76	0.70	0.91	1.06
Silver (ounces per ton).....	3.54	3.53	3.23	4.31	5.31
Gold (ounce per ton).....	—	0.007	0.007	—	0.009
Metal content of concentrates produced:					
Zinc (tons).....	76,185	75,612	68,665	89,753	112,192
Copper (tons).....	8,993	10,899	8,702	8,621	9,835
Lead (tons).....	4,290	2,256	2,000	4,355	4,752
Silver (ounces).....	2,698,615	2,505,178	2,123,150	3,409,000	4,182,324

The major portion of the production of zinc concentrates is exported with the balance being treated at the electrolytic zinc reduction plant at Valleyfield, Quebec. The copper concentrates are smelted and refined by Noranda and the lead concentrates are sold to smelters in western Canada or the western United States.

Mineable ore reserves at the Mattabi mine at December 31, 1977, as estimated by the company, were 5,100,000 tons averaging 7.20% zinc, 0.59% copper, 0.74% lead and 2.77 ounces of silver per ton.

Zinc Reduction Plant (51.67% indirect)

Mattagami, through its wholly-owned subsidiary Mattagami Refining Inc., owns a 51.67% interest in the electrolytic zinc reduction plant at Valleyfield, Quebec which is administered by Canadian Electrolytic Zinc Limited. Noranda Mines Limited owns a 22.67% interest in the plant, Orchan Mines Limited has a 15.83% interest and two wholly-owned subsidiaries of Kerr Addison Mines Limited own the remaining 9.83% interest. The plant converts concentrates produced or purchased by its owners into zinc metal and cadmium and has a capacity of 225,000 tons of zinc metal a year.

Due to depressed markets for zinc and high inventory levels, the plant operated at about 70% of capacity in 1977 and early 1978. The markets for zinc have improved in recent months and the plant will operate at an average of about 78% of capacity for this year. Inventories of zinc concentrate and metal have been reduced.

Production for the five years ended December 31, 1977 is shown in the following table:

	Years ended December 31,				
	1977	1976	1975	1974	1973
Zinc (tons).....	155,550	125,800	117,700	134,800	148,800
Cadmium (pounds).....	928,200	380,000	401,000	772,000	598,000

The five-year power contract for the plant with Hydro-Quebec recently expired and a new contract is being negotiated. The cost of power will be increased substantially under the new contract.

Federated Genco Limited (25% indirect interest)

Mattagami owns a 62.5% interest in General Smelting Company of Canada Limited, the only asset of which is a 40% interest in Federated Genco Limited. Federated Genco produces lead, zinc and aluminum alloys from both primary and scrap metal and has contributed about \$92,000 to Mattagami's earnings in the first nine months of 1978 compared to \$184,000 in the comparable period of 1977.

Capital, Preproduction and Deferred Development Expenditures

The following table shows Mattagami's capital, preproduction and deferred development expenditures for the five years and nine months ended September 30, 1978:

	Nine months ended September 30, 1978 (in thousands)	Years ended December 31,				
		1977	1976	1975	1974	1973
		(in thousands)				
Expenditures.....	\$2,500	\$11,200	\$9,300	\$16,400	\$13,600	\$4,100

Major projects included in these expenditures were underground development at the Lyon Lake Division and Mattabi orebody, expansion of the zinc reduction plant and additions to the fixed assets at the Mattagami and Mattabi mines. Expenditures during 1978 are expected to be approximately \$4.8 million.

Pending Legal Proceedings

Mattagami, Noranda Mines Limited and Orchan Mines Limited are among 15 defendants in an action instituted in the Superior Court of the Province of Quebec for the District of Montreal on or about November 25, 1976 by individual and groups of Cree Indians for damages of \$8,034,000 and injunctive relief in respect of alleged environmental contamination and other interference with alleged aboriginal and territorial rights of the Cree Indians in Northern Quebec. Mattagami is defending this action and believes it has a good defence on the merits.

Dividend Record

Mattagami has paid dividends on its outstanding shares for its last five fiscal years and for the nine months ended September 30, 1978 as shown in the following table:

	Nine months ended September 30, 1978	Years ended December 31,				
		1977	1976	1975	1974	1973
Per share						
Common.....	—	—	—	\$0.50	\$1.275	\$0.75(1)
Class A.....	\$0.10	\$0.90	\$1.00	\$0.80(2)	—	—
Class B.....	\$0.085	\$0.765	\$0.85	— (2)	—	—
Total						
Common.....	—	—	—	\$ 6,622,000	\$16,884,000	\$ 9,927,000
Class A.....	\$ 1,307,000	\$11,746,000	\$13,031,000	10,594,000(2)	—	—
Class B.....	29,000	163,000	213,000	— (2)	—	—
Total.....	<u>\$ 1,336,000</u>	<u>\$11,909,000</u>	<u>\$13,244,000</u>	<u>\$17,216,000</u>	<u>\$16,884,000</u>	<u>\$ 9,927,000</u>

NOTE: (1) Restated as a result of a two-for-one stock split in 1974.

(2) During 1975 Mattagami reclassified the 20,000,000 authorized common shares without par value as 20,000,000 Class A common shares without par value and created an additional 20,000,000 Class B common shares without par value.

Dividends of 10¢ per share have been declared on both the Class A common and Class B common shares for the fourth quarter of 1978 payable on December 14, 1978 to shareholders of record on November 14, 1978. The dividend on the Class B shares is payable out of 1971 capital surplus on hand.

Class A and Class B common shares are voting, convertible into one another on a share-for-share basis and rank equally in all respects save that dividends may be paid in whole or in part on the Class B common shares out of tax-paid undistributed surplus on hand or 1971 capital surplus on hand, as defined in the Income Tax Act (Canada).

MATTAGAMI LAKE MINES LIMITED
(Incorporated under the laws of Quebec)
 (No Personal Liability)
and Subsidiaries

Consolidated Balance Sheet
 (in thousands of dollars)

	September 30, 1978	December 31, 1977
Assets	(unaudited)	
CURRENT ASSETS:		
Cash and short-term investments.....	\$ 6,793	\$ 8,875
Marketable securities.....	5,415	5,415
Accounts and settlements receivable.....	15,877	14,071
Mine products.....	40,936	46,524
Materials, supplies and prepaid expenses.....	7,498	7,021
	<u>76,519</u>	<u>81,906</u>
FIXED ASSETS:		
Property, plant and equipment.....	115,064	114,077
Less accumulated depreciation.....	69,677	64,897
	<u>45,387</u>	<u>49,180</u>
Mining property and rights.....	3,872	3,903
	<u>49,259</u>	<u>53,083</u>
OTHER ASSETS:		
Investments.....	3,281	3,189
Preproduction and deferred development.....	25,702	24,932
Other.....	1,069	1,189
	<u>30,052</u>	<u>29,310</u>
	<u><u>\$155,830</u></u>	<u><u>\$164,299</u></u>
Liabilities		
CURRENT LIABILITIES:		
Bank loans and acceptances.....	—	\$ 16,845
Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 5,022	5,769
Income and mining taxes.....	5,361	4,588
Current portion of long-term debt.....	500	488
	<u>10,883</u>	<u>27,690</u>
LONG-TERM DEBT:		
6% bonds, maturing 1980.....	300	600
6½% debentures, maturing 1980.....	200	400
	<u>500</u>	<u>1,000</u>
MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARIES.....	16,043	19,673
DEFERRED INCOME AND MINING TAXES.....	12,367	11,071
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock (note 2).....	6,664	6,664
Contributed surplus.....	1,787	1,787
	<u>8,451</u>	<u>8,451</u>
Retained earnings.....	107,586	96,414
	<u>116,037</u>	<u>104,865</u>
COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES (note 5)		
	<u><u>\$155,830</u></u>	<u><u>\$164,299</u></u>

On behalf of the Board

(Signed) J. A. HALL, Director

(Signed) M. W. AIRTH, Director

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

MATTAGAMI LAKE MINES LIMITED
(No Personal Liability)
and Subsidiaries

Consolidated Statements of Net Income and Retained Earnings
(in thousands of dollars)

	Nine months ended September 30,		Years ended December 31,				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(unaudited)						
NET INCOME							
Revenue from production.....	\$ 63,707	\$77,688	\$94,720	\$95,578	\$107,945	\$132,146	\$106,495
Expense:							
Costs of production.....	35,923	44,066	55,561	46,721	44,746	36,338	32,358
Administration and corporate.....	721	862	1,833	1,086	937	839	545
Exploration.....	1,233	1,608	2,000	1,993	1,489	1,244	843
Depreciation (note 4).....	4,957	5,109	6,847	6,293	5,872	6,958	6,616
Amortization (note 4).....	561	1,296	1,487	1,963	1,233	1,830	1,831
Interest.....	982	610	704	908	657	980	3,329
	<u>44,377</u>	<u>53,551</u>	<u>68,432</u>	<u>58,964</u>	<u>54,934</u>	<u>48,189</u>	<u>45,522</u>
Net operating income.....	19,330	24,137	26,288	36,614	53,011	83,957	60,973
Investment and other income.....	1,005	702	1,290	1,226	1,920	3,465	1,090
	<u>20,335</u>	<u>24,839</u>	<u>27,578</u>	<u>37,840</u>	<u>54,931</u>	<u>87,422</u>	<u>62,063</u>
Income and mining taxes: (note 3)							
Current.....	5,361	8,314	9,111	17,728	22,760	36,731	16,252
Deferred.....	1,296	3,665	3,340	2,107	3,375	150	—
	<u>6,657</u>	<u>11,979</u>	<u>12,451</u>	<u>19,835</u>	<u>26,135</u>	<u>36,881</u>	<u>16,252</u>
	13,678	12,860	15,127	18,005	28,796	50,541	45,811
Minority interest in net income of subsidiaries	1,170	2,625	3,479	3,777	4,417	10,432	12,283
Net income before extraordinary item..	12,508	10,235	11,648	14,228	24,379	40,109	33,528
Extraordinary item (note 3).....	—	—	—	757	—	—	—
Net income for the period.....	<u>\$ 12,508</u>	<u>\$10,235</u>	<u>\$11,648</u>	<u>\$14,985</u>	<u>\$24,379</u>	<u>\$40,109</u>	<u>\$33,528</u>
Earnings per share: (note 2)							
before extraordinary item.....	<u>\$0.94</u>	<u>\$0.77</u>	<u>\$0.88</u>	<u>\$1.07</u>	<u>\$1.84</u>	<u>\$3.03</u>	<u>\$2.53</u>
after extraordinary item.....	<u>\$0.94</u>	<u>\$0.77</u>	<u>\$0.88</u>	<u>\$1.13</u>	<u>\$1.84</u>	<u>\$3.03</u>	<u>\$2.53</u>
RETAINED EARNINGS							
Balance, beginning of period (note 3)...	\$ 96,414	\$96,675	\$96,675	\$94,934	\$87,771	\$64,546	\$40,945
Net income.....	12,508	10,235	11,648	14,985	24,379	40,109	33,528
	<u>108,922</u>	<u>106,910</u>	<u>108,323</u>	<u>109,919</u>	<u>112,150</u>	<u>104,655</u>	<u>74,473</u>
Dividends (note 7).....	1,336	9,933	11,909	13,244	17,216	16,884	9,927
Balance, end of period.....	<u>\$107,586</u>	<u>\$96,977</u>	<u>\$96,414</u>	<u>\$96,675</u>	<u>\$94,934</u>	<u>\$87,771</u>	<u>\$64,546</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

MATTAGAMI LAKE MINES LIMITED
(No Personal Liability)
and Subsidiaries

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
(in thousands of dollars)

	Nine months ended September 30,		Years ended December 31,				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(unaudited)						
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF PERIOD	\$54,216	\$57,393	\$57,393	\$56,448	\$58,654	\$57,827	\$26,992
FUNDS PROVIDED:							
From operations:							
Net income before extraordinary item...	12,508	10,235	11,648	14,228	24,379	40,109	33,528
Minority interest in net income of subsidiaries.....	1,170	2,625	3,479	3,777	4,417	10,432	12,283
Charges not requiring funds:							
Depreciation and amortization.....	5,518	6,405	8,334	8,256	7,105	8,788	8,447
Deferred income and mining tax.....	1,296	3,665	3,340	2,107	3,375	150	—
	20,492	22,930	26,801	28,368	39,276	59,479	54,258
Stock options exercised.....	—	—	—	43	—	6	140
Other, net.....	120	269	(40)	1,254	(420)	(725)	(409)
Total funds provided.....	20,612	23,199	26,761	29,665	38,856	58,760	53,989
FUNDS USED:							
Property, plant and equipment, net.....	1,133	2,260	2,824	3,249	8,950	11,544	3,734
Preproduction and deferred development..	1,331	6,133	8,333	6,021	7,453	2,098	399
Repayment of long-term debt.....	500	500	500	500	—	25,300	8,593
Dividends.....	1,336	9,933	11,909	13,244	17,216	16,884	9,927
Minority interest in dividends of subsidiaries.....	4,800	6,000	6,210	5,245	7,279	2,062	—
Minority interest in advances repaid by subsidiary.....	—	—	—	417	—	—	—
Increase in investments.....	92	184	162	44	164	45	501
Total funds used.....	9,192	25,010	29,938	28,720	41,062	57,933	23,154
Net increase (decrease).....	11,420	(1,811)	(3,177)	945	(2,206)	827	30,835
WORKING CAPITAL AT END OF PERIOD.....	\$65,636	\$55,582	\$54,216	\$57,393	\$56,448	\$58,654	\$57,827

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

MATTAGAMI LAKE MINES LIMITED
(No Personal Liability)
and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

(Information as at September 30, 1978 and for the nine months ended September 30, 1978 and September 30, 1977 is unaudited).

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Mattagami Lake Mines Limited is a public company incorporated under the laws of the Province of Quebec. The Company operates a zinc-copper mine in Quebec and is developing mines in Ontario. Its principal subsidiaries are Mattagami Refining Inc., which has a 51.67 percent undivided interest in an electrolytic zinc reduction plant in Valleyfield, Quebec, and Mattabi Mines Limited, which operates a zinc-copper-lead-silver mine in Ontario. The Company has contracted with a subsidiary of Noranda Mines Limited to act as its agent in selling its mine products.

These consolidated financial statements conform with accounting principles and practices generally accepted in Canada. A summary of the significant policies is as follows:

(a) Basis of financial statement presentation:

The consolidated financial statements include the accounts of Mattagami Lake Mines Limited and all its subsidiaries. A long-term investment of one of the Company's subsidiaries is accounted for on the equity basis.

(b) Investments:

Marketable securities are recorded at cost. Market value was \$5,598,000 at December 31, 1977 and \$6,650,000 at September 30, 1978.

(c) Inventories:

Mine products produced and purchased are valued at estimated net realizable value and revenue is recognized on the basis of production. Materials and supplies are valued at cost.

(d) Fixed assets:

Mine plant and equipment is recorded at cost and is being depreciated using a straight line method based on the estimated physical lives of the assets and the economic life of each mine. Mining properties and rights are recorded at cost and are amortized on a straight line basis over the estimated economic life of each mine. At present, the period of depreciation and amortization is over the period to 1982.

The zinc plant assets are being depreciated over a fifteen year period.

(e) Preproduction and deferred development:

The costs of preproduction and development are deferred until the assets are utilized in production and are then amortized on a straight line basis over an appropriate period.

(f) Exploration expenditures:

Exploration expenditures are charged against current income unless they relate to properties from which production is reasonably certain, in which case expenditures are capitalized as preproduction and deferred development.

2. CAPITAL STOCK

(a) Authorized and issued—

Authorized capital stock consists of 20,000,000 Class A and 20,000,000 Class B common shares without par value. Shares of each class may be converted into shares of the other class at any time at the option of the holder. However, the combined issued and outstanding shares of both classes may not exceed 20,000,000. The Board of Directors may, subject to the provisions of applicable law, provide for payment in whole or in part of dividends on the Class B common shares out of tax-paid undistributed surplus on hand or 1971 capital surplus on hand, as defined in the Income Tax Act of Canada. In all other respects, the Class A and Class B shares rank equally. During 1977, the Income Tax Act of Canada was amended and the provisions of that Act dealing with tax-paid undistributed surplus on hand and 1971 capital surplus on hand are to be repealed as of December 31, 1978.

Shares issued and outstanding are summarized below:

	<u>September 30, 1978</u>	<u>December 31, 1977</u>
Class A.....	13,071,867	13,056,387
Class B.....	174,033	189,513
	<u>13,245,900</u>	<u>13,245,900</u>

(b) Stock options—

At September 30, 1978 and at December 31, 1977, options on 10,100 shares were outstanding under the Company's stock option plan at prices varying from \$11.66 to \$13.17 for periods up to 1980. No options were exercised during 1977 or the first nine months of 1978.

(c) Stock split—

During 1974, the Company effected a two-for-one split of its common shares and changed its authorized capital stock from 7,000,000 shares of \$1 par value to 20,000,000 shares of no par value. 1973 earnings per share have been restated on the subdivided basis.

3. INCOME AND MINING TAXES

(a) Exempt period of subsidiary—

Under the provisions of income tax legislation, no taxes were exigible on the income of Mattabi Mines Limited during the exempt period commencing August 1, 1972 and ending December 31, 1973. Mattabi had provided depreciation and amortization in its accounts during this period but had not claimed any amounts for income tax purposes. These amounts were included as deductions in computing income and mining tax expense in 1974. This had the effect of increasing 1974 consolidated net income by approximately \$1,650,000.

(b) Change in accounting policy—

Prior to 1974 the Company did not provide for income and mining taxes on the tax allocation basis. The change in accounting policy made in 1974 was given retroactive effect by restating opening 1973 retained earnings to reflect a cumulative charge of \$3,332,000. The effect of following different accounting policies in 1973 and 1974 was not material.

(c) Extraordinary item—

The extraordinary item in 1976 resulted from the recognition, in a subsidiary, of certain income tax benefits relating to prior years but not recorded until there was reasonable assurance that the company could utilize them.

4. FIXED ASSETS

(a) Property, plant and equipment—

Prior to 1976 certain of the mine plant and equipment was being depreciated on a straight line basis until 1978. In view of revised estimates of ore reserves made in 1976, amortization to income of the undepreciated balance at December 31, 1975 was extended. During 1976, the zinc plant expansion became operational and was integrated with the existing plant which, prior to 1976, was being depreciated on a straight line basis until 1981. The write-off period for the integrated zinc plant was therefore changed to fifteen years in 1976.

As a result of these changes in estimates, depreciation in 1976 was decreased by approximately \$1,260,000 and net income was increased by approximately \$800,000 or \$.06 per share.

(b) Mining properties and rights—

Prior to 1976 mining property and rights were not amortized. During 1976, the Company commenced to amortize these amounts and as a result, amortization increased by approximately \$730,000 and net income decreased by approximately \$380,000 or \$.03 per share in 1976.

5. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

(a) Estimated capital expenditures approximate \$2,330,000 for the last three months of 1978 and \$12,373,000 for 1979.

(b) A subsidiary company has guaranteed certain mortgages of its employees for houses in the Township of Ignace. These guarantees amounted to approximately \$3,700,000 at September 30, 1978 and \$3,400,000 at December 31, 1977.

(c) The Company is one of fifteen defendants in an action for \$8,034,000 and an injunction which is being contested in the Superior Court of the Province of Quebec, for alleged environmental contamination and interference with aboriginal rights of Cree Indians in Northern Quebec. The Company is confident that no liability will arise as a result of this litigation.

6. TEMPORARY ECONOMIC CONTROLS

The Company is subject to, and believes it has complied with, the Anti-Inflation Act and Regulations which provide for restraints on prices, profit margins, compensation and dividend payments to shareholders.

7. SUBSEQUENT EVENTS

(a) Dividend declaration—

The directors have declared a dividend of 10¢ per share payable on the outstanding Class A and B Common shares on December 14, 1978 to shareholders of record November 14, 1978. The dividend on the Class B Common shares is payable out of 1971 capital surplus on hand.

(b) Proposed merger—

It is proposed that the Company merge with Noranda Mines Limited. Under the proposal the shareholders of the Company will receive one share of Noranda for each two and one-quarter shares of the Company held, either upon acceptance of a share exchange offer by Noranda or upon a distribution of the assets of the Company as part of winding up proceedings.

Auditors' Report

To the Directors of
Mattagami Lake Mines Limited
(No Personal Liability)

We have examined the consolidated balance sheet of Mattagami Lake Mines Limited (No Personal Liability) as at December 31, 1977 and the consolidated statements of net income and retained earnings and changes in financial position for the five years 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 properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the five years then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change in accounting policy referred to in note 4, have been applied on a consistent basis throughout the period.

Toronto, Canada
February 8, 1978

(Signed) PEAT, MARWICK, MITCHELL & Co.
Chartered Accountants

PRO FORMA FINANCIAL STATEMENTS

It is proposed that Noranda Mines Limited ("Noranda") amalgamate with Orchan Mines Limited ("Orchan") and merge with Mattagami Lake Mines Limited ("Mattagami") in two separate transactions. Noranda has stated that it will proceed with each transaction independently of the other.

The following unaudited pro forma condensed consolidated balance sheets and statements of earnings have been prepared using the interim unaudited financial statements of the three companies as at September 30, 1978 (assuming the proposed amalgamation and/or merger took place as at that date) and for the nine months then ended (assuming the proposed amalgamation and/or merger took effect from January 1, 1978) to illustrate the three possible alternatives:

- (i) Amalgamation of Noranda with Orchan;
- (ii) Merger of Noranda with Mattagami; and
- (iii) Amalgamation of Noranda with Orchan and subsequent merger with Mattagami.

In preparing these statements the transactions have been accounted for on the purchase basis of accounting after giving effect to the plan of reorganization referred to in the Information Circular and the pro forma adjustments and eliminations set forth in the accompanying notes.

These pro forma financial statements should be read in conjunction with the separate financial statements and notes thereto of Noranda Mines Limited, Mattagami Lake Mines Limited and Orchan Mines Limited, all included elsewhere in this booklet.

The earnings and earnings per share are for the nine month period and may not necessarily be indicative of the results for a full fiscal year.

Amalgamation of Noranda Mines Limited with Orchan Mines Limited

Pro Forma Condensed Consolidated Balance Sheet

As at September 30, 1978

(in thousands)

(unaudited)

	Noranda Mines Limited	Orchan Mines Limited	Net pro forma adjustments and eliminations	Pro forma consolidated
CURRENT ASSETS	\$ 825,625	\$16,473	{ (1,423) (1) (1,292) (2) 2,592 (3)	\$ 841,975
INVESTMENTS IN AND ADVANCES TO ASSOCIATED AND OTHER COMPANIES ..	413,464	2,034	{ (1,305) (2) (1,691) (3) (12,442) (4)	400,060
FIXED ASSETS				
Property, buildings and equipment, at cost.....	1,614,129	30,380	{ 2,490 (3) 3,960 (5)	1,650,959
Accumulated depreciation.....	(712,752)	(16,805)	(1,226) (3)	(730,783)
	<u>901,377</u>	<u>13,575</u>	<u>5,224</u>	<u>920,176</u>
OTHER ASSETS.....	133,998	3,328	(324) (1)	137,002
	<u>\$2,274,464</u>	<u>\$35,410</u>	<u>(10,661)</u>	<u>\$2,299,213</u>
CURRENT LIABILITIES.....	\$635,732	\$1,894	{ (1,423) (1) 2,013 (3)	\$638,216
DEFERRED LIABILITIES AND HOLD- BACKS PAYABLE.....	12,932	1,019	(324) (1)	13,627
TAXES PROVIDED NOT CURRENTLY PAYABLE.....	87,810	4,620	19 (3)	92,449
LONG-TERM DEBT.....	580,789	—	110 (3)	580,899
MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARIES..	140,004	—	{ 24 (3) (105) (6)	139,923
SHAREHOLDERS' EQUITY:				
Capital stock (note 9)	89,194	3,445	{ (3,445) (4) 19,395 (5)	108,589
Retained earnings.....	739,981	24,432	(24,432) (4)	739,981
	829,175	27,877	(8,482)	848,570
Less: pro rata interest in shares held by subsidiary and associated companies.....	(11,978)	—	{ (363) (2) (2,130) (7)	(14,471)
	<u>817,197</u>	<u>27,877</u>	<u>(10,975)</u>	<u>834,099</u>
	<u>\$2,274,464</u>	<u>\$35,410</u>	<u>(10,661)</u>	<u>\$2,299,213</u>

(See accompanying notes)

Amalgamation of Noranda Mines Limited with Orchan Mines Limited

Pro Forma Condensed Consolidated Statement of Earnings

For the nine months ended September 30, 1978

(in thousands)
(unaudited)

	Noranda Mines Limited	Orchan Mines Limited	Net pro forma adjustments and eliminations	Pro forma consolidated
Revenue.....	\$1,238,969	\$19,134	7,387(3)	\$1,265,490
Expenses:				
Cost of production and products sold.....	979,851	15,435	6,805(3)	1,002,091
Depreciation and development charges....	61,336	1,479	198(5)	63,013
Exploration and research.....	16,911	—	—	16,911
Interest.....	54,992	157	147(3)	55,296
Income and production taxes.....	62,274	508	209(3)	62,991
Minority interest.....	14,540	—	52(6)(3)	14,592
	<u>1,189,904</u>	<u>17,579</u>	<u>7,411</u>	<u>1,214,894</u>
Earnings of Noranda.....	49,065	1,555	(24)	50,596
Share of earnings of associated companies.....	31,864	92	(849)(8)	31,107
Aluminum plant shutdown—abnormal costs...	(11,718)	—	—	(11,718)
Gain on sale of assets.....	11,265	—	—	11,265
Earnings.....	<u>\$ 80,476</u>	<u>\$ 1,647</u>	<u>(873)</u>	<u>\$ 81,250</u>
Earnings per share (note 9).....	<u>\$ 3.41</u>			<u>\$ 3.37</u>

(See accompanying notes)

Merger of Noranda Mines Limited with Mattagami Lake Mines Limited

Pro Forma Condensed Consolidated Balance Sheet

As at September 30, 1978

(in thousands)
(unaudited)

	Noranda Mines Limited	Mattagami Lake Mines Limited	Net pro forma adjustments and eliminations	Pro forma consolidated
CURRENT ASSETS	\$ 825,625	\$ 76,519	{ (8,043) (1) (4,414) (2)	\$ 889,687
INVESTMENTS IN AND ADVANCES TO ASSOCIATED AND OTHER COMPANIES	413,464	3,281	{ (15,864) (2) (40,895) (4)	359,986
FIXED ASSETS				
Property, buildings and equipment, at cost	1,614,129	118,936	60,655 (5)	1,793,720
Accumulated depreciation	(712,752)	(69,677)	—	(782,429)
	901,377	49,259	60,655	1,011,291
OTHER ASSETS	133,998	26,771	—	160,769
	\$2,274,464	\$155,830	(8,561)	\$2,421,733
CURRENT LIABILITIES	\$ 635,732	\$ 10,883	(8,043) (1)	\$ 638,572
DEFERRED LIABILITIES AND HOLDBACKS				
PAYABLE	12,932	—	—	12,932
TAXES PROVIDED NOT CURRENTLY PAYABLE	87,810	12,367	—	100,177
LONG-TERM DEBT	580,789	500	—	581,289
MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARIES	140,004	16,043	(523) (6)	155,524
SHAREHOLDERS' EQUITY:			{ (6,664) (4)	
Capital stock (note 9)	89,194	6,664	{ 135,797 (5)	224,991
Retained earnings	739,981	109,373	(109,373) (4)	739,981
	829,175	116,037	19,760	964,972
Less: pro rata interest in shares held by subsidiary and associated companies	(11,978)	—	{ (1,819) (2) (17,936) (7)	(31,733)
	817,197	116,037	5	933,239
	\$2,274,464	\$155,830	(8,561)	\$2,421,733

(See accompanying notes)

Merger of Noranda Mines Limited with Mattagami Lake Mines Limited

Pro Forma Condensed Consolidated Statement of Earnings

For the nine months ended September 30, 1978

	(in thousands) (unaudited)			
	Noranda Mines Limited	Mattagami Lake Mines Limited	Net pro forma adjustments and Eliminations	Pro forma Consolidated
Revenue.....	\$1,238,969	\$ 64,712	—	\$1,303,681
Expenses:				
Cost of production and products sold.....	979,851	36,644	—	1,016,495
Depreciation and development charges.....	61,336	5,518	2,761 (5)	69,615
Exploration and research.....	16,911	1,233	—	18,144
Interest.....	54,992	982	—	55,974
Income and production taxes.....	62,274	6,657	—	68,931
Minority interest.....	14,540	1,170	(25) (6)	15,685
	<u>1,189,904</u>	<u>52,204</u>	<u>2,736</u>	<u>1,244,844</u>
Earnings of Noranda.....	49,065	12,508	(2,736)	58,837
Share of earnings of associated companies	31,864	—	(4,766) (8)	27,098
Aluminum plant shutdown — abnormal costs.....	(11,718)	—	—	(11,718)
Gain on sale of assets.....	11,265	—	—	11,265
Earnings.....	<u>\$ 80,476</u>	<u>\$ 12,508</u>	<u>(7,502)</u>	<u>\$ 85,482</u>
Earnings per share (note 9).....	<u>\$ 3.41</u>			<u>\$ 3.17</u>

(See accompanying notes)

**Amalgamation of Noranda Mines Limited with Orchan Mines Limited
and Subsequent Merger with Mattagami Lake Mines Limited**

Pro Forma Condensed Consolidated Balance Sheet

As at September 30, 1978

(in thousands)

(unaudited)

	Noranda Mines Limited	Orchan Mines Limited	Mattagami Lake Mines Limited	Net pro forma adjustments and eliminations	Pro forma consolidated
CURRENT ASSETS	\$ 825,625	\$ 16,473	\$ 76,519	(9,466) (1) (5,706) (2) 2,592 (3)	\$ 906,037
INVESTMENTS IN AND ADVANCES TO ASSOCIATED AND OTHER COMPANIES	413,464	2,034	3,281	(17,304) (2) (1,691) (3) (53,337) (4)	346,447
FIXED ASSETS					
Property, buildings and equipment, at cost	1,614,129	30,380	118,936	2,490 (3) 64,615 (5)	1,830,550
Accumulated depreciation	(712,752)	(16,805)	(69,677)	(1,226) (3)	(800,460)
	901,377	13,575	49,259	65,879	1,030,090
OTHER ASSETS	133,998	3,328	26,771	(324) (1)	163,773
	\$2,274,464	\$ 35,410	\$155,830	(19,357)	\$2,446,347
CURRENT LIABILITIES	\$ 635,732	\$ 1,894	\$ 10,883	(9,466) (1) 2,013 (3)	\$ 641,056
DEFERRED LIABILITIES AND HOLD- BACKS PAYABLE	12,932	1,019	—	(324) (1)	13,627
TAXES PROVIDED NOT CURRENTLY PAYABLE	87,810	4,620	12,367	19 (3)	104,816
LONG-TERM DEBT	580,789	—	500	110 (3)	581,399
MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARIES ..	140,004	—	16,043	(604) (6) (3)	155,443
SHAREHOLDERS' EQUITY:				(10,109) (4)	
Capital stock (note 9)	89,194	3,445	6,664	155,192 (5)	244,386
Retained earnings	739,981	24,432	109,373	(133,805) (4)	739,981
	829,175	27,877	116,037	11,278	984,367
Less: pro rata interest in shares held by subsidiary and associated companies	(11,978)	—	—	(2,182) (2) (20,201) (7)	(34,361)
	817,197	27,877	116,037	(11,105)	950,006
	\$2,274,464	\$ 35,410	\$155,830	(19,357)	\$2,446,347

(See accompanying notes)

**Amalgamation of Noranda Mines Limited with Orchan Mines Limited
and Subsequent Merger with Mattagami Lake Mines Limited**

Pro Forma Condensed Consolidated Statement of Earnings

For the nine months ended September 30, 1978

(in thousands)

(unaudited)

	Noranda Mines Limited	Orchan Mines Limited	Mattagami Lake Mines Limited	Net pro forma adjustments and eliminations	Pro forma consolidated
Revenue	\$1,238,969	\$19,134	\$64,712	7,387 (3)	\$1,330,202
Expenses:					
Cost of production and products sold	979,851	15,435	36,644	6,805 (3)	1,038,735
Depreciation and develop- ment charges	61,336	1,479	5,518	2,959 (5)	71,292
Exploration and research . .	16,911	—	1,233	—	18,144
Interest	54,992	157	982	147 (3)	56,278
Income and production taxes	62,274	508	6,657	209 (3)	69,648
Minority interest	14,540	—	1,170	27 (3) (6)	15,737
	<u>1,189,904</u>	<u>17,579</u>	<u>52,204</u>	<u>10,147</u>	<u>1,269,834</u>
Earnings of Noranda	49,065	1,555	12,508	(2,760)	60,368
Share of earnings of associated companies	31,864	92	—	(5,615) (8)	26,341
Aluminum plant shutdown — abnormal costs	(11,718)	—	—	—	(11,718)
Gain on sale of assets	11,265	—	—	—	11,265
Earnings	<u>\$ 80,476</u>	<u>\$ 1,647</u>	<u>\$12,508</u>	<u>(8,375)</u>	<u>\$ 86,256</u>
Earnings per share (note 9)	<u>\$ 3.41</u>				<u>\$ 3.14</u>

(See accompanying notes)

Notes to Pro Forma Financial Statements

(unaudited)

- (1) To eliminate intercompany receivables and payables and other balances of the combining companies.
- (2) To reclassify as investments in and advances to associated and other companies in certain marketable securities held by Mattagami and Orchan and eliminate shares of Noranda held by these companies.
- (3) To consolidate a company which becomes a subsidiary as a result of the reorganization that was previously an associate accounted for on the equity basis and reflect the related minority interest.
- (4) To eliminate Noranda's investment in Mattagami and Orchan.
- (5) To record capital stock of Noranda issued at \$35.00 per share as consideration for the shares of Mattagami and Orchan acquired. The excess of the consideration over the book value of the net assets acquired has been allocated to fixed assets and this excess is being amortized prospectively over the remaining useful lives of the assets in question.
- (6) To record acquisition of additional minority interest in a consolidated subsidiary.
- (7) To eliminate the additional pro rata interest in Noranda's shares held by associated companies as a result of the share exchanges.
- (8) To eliminate earnings of Mattagami and Orchan previously accounted for on the equity basis.
- (9) The effect of the proposed transactions on the issued capital stock of Noranda is summarized below:

	Noranda -Orchan	Noranda -Mattagami	Noranda -Orchan -Mattagami
	Shares		
Total Class A and Class B shares issued at September 30, 1978.....	24,612,086	24,612,086	24,612,086
Plus shares issued under proposed amalgamation and/or merger.....	554,143	3,879,911	4,434,054
Total.....	25,166,229	28,491,997	29,046,140
Less Noranda's proportionate interest in its shares held by subsidiary and associated companies (including 882,367 held prior to these transactions) .	950,678	1,442,790	1,517,674
	<u>24,215,551</u>	<u>27,049,207</u>	<u>27,528,466</u>

C

LIVRET DE RENSEIGNEMENTS

MINES NORANDA LIMITÉE

MINES ORCHAN LIMITÉE

MINES LAC MATTAGAMI LIMITÉE

*Ce livret contient des renseignements additionnels
à ceux contenus dans la circulaire d'information.*

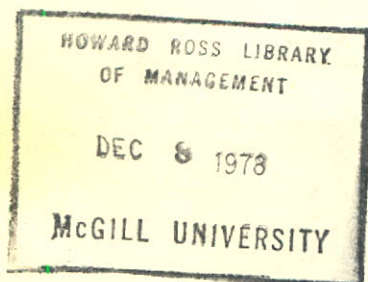


Table des matières

Mines Noranda Limitée	3
La Compagnie.....	3
Les affaires de Noranda.....	3
Résultats divisionnaires consolidés.....	4
Activités minières.....	6
Métallurgie.....	10
Entreprises minières associées.....	11
Commercialisation.....	13
Fabrication.....	14
Produits forestiers.....	15
Pétrole et gaz.....	17
Immobilisations et dépenses de mise en valeur et d'exploration reportées.....	18
Contrôle de l'environnement.....	18
Litiges en cours.....	18
Historique des dividendes.....	19
États financiers de Noranda.....	20
Bilan consolidé.....	20
États consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis.....	21
État consolidé de l'évolution de la situation financière.....	22
Notes afférentes aux états financiers consolidés.....	23
Rapport des vérificateurs.....	29
Mines Orchan Limitée	30
Principaux détenteurs de valeurs.....	30
Transactions avec Noranda.....	30
Affaires d'Orchan.....	30
Opérations minières et de traitement.....	31
Stocks de minéraux.....	31
Terrains d'exploration et de mise en valeur.....	32
Conventions de Norita.....	32
Usine de réduction de zinc.....	33
Litiges en cours.....	33
Historique des dividendes.....	33
États financiers de Orchan.....	34
Bilan consolidé.....	34
États consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis.....	35
État consolidé de l'évolution de la situation financière.....	36
Notes afférentes aux états financiers consolidés.....	37
Rapport des vérificateurs.....	38
Mines Lac Mattagami Limitée	39
Principaux détenteurs de valeurs.....	39
Relations avec Noranda.....	39
Les affaires de Mattagami.....	39
Mine Mattagami.....	40
Division Lyon Lake.....	40
Groupe F.....	40
Services d'exploration.....	41
Mattabi Mines Limited.....	41
Usine de réduction de zinc.....	41
Federated Genco Limited.....	42
Frais de mise en valeur reportés, frais de mise en marche et dépenses en immobilisations.....	42
Litiges en cours.....	42
Historique des dividendes.....	43
États financiers de Mattagami.....	44
Bilan consolidé.....	44
États consolidés des bénéfices nets et des bénéfices non répartis.....	45
État consolidé de l'évolution de la situation financière.....	46
Notes afférentes aux états financiers consolidés.....	47
Rapport des vérificateurs.....	49
États financiers pro forma	50
Mines Noranda Limitée avec Mines Orchan Limitée.....	51
Bilan consolidé pro forma sommaire.....	51
État consolidé des bénéfices pro forma sommaire.....	52
Mines Noranda Limitée avec Mines Lac Mattagami Limitée.....	53
Bilan consolidé pro forma sommaire.....	53
État consolidé des bénéfices pro forma sommaire.....	54
Mines Noranda Limitée et Mines Orchan Limitée et Mines Lac Mattagami Limitée.....	55
Bilan consolidé pro forma sommaire.....	55
État consolidé des bénéfices pro forma sommaire.....	56
Notes afférentes aux états financiers pro forma.....	57

MINES NORANDA LIMITÉE

La Compagnie

Mines Noranda Limitée est l'entreprise qui résulta, en 1964, de la fusion, selon les lois de l'Ontario, de Noranda Mines, Limited, constituée en 1922, et de Geco Mines Limited, constituée en 1953. Son siège social et son principal établissement sont situés à Commerce Court West, Toronto, Ontario, Canada. Les actions de Mines Noranda Limitée sont inscrites à la cote aux bourses de Toronto, Montréal et Vancouver. Dans la présente section du livret de renseignements, l'expression "Compagnie" désigne Mines Noranda Limitée et l'expression "Noranda" désigne la Compagnie avec ses filiales. Noranda possède de plus des placements importants dans d'autres entreprises, désignées par l'expression "entreprises associées".

Les affaires de Noranda

Noranda et ses entreprises associées sont impliquées dans trois principales sphères d'activité commerciale: les mines et la métallurgie, la fabrication et les produits forestiers. Elles sont d'importants producteurs de cuivre, de molybdène, d'or, d'argent et de plomb, tout en étant le plus important producteur mondial de zinc. Noranda fait elle-même la fonte et l'affinage de la majorité de sa propre production minière. La fabrication au Canada consiste avant tout dans la transformation des métaux produits par Noranda en fils et câbles et en d'autres produits utilisés dans l'industrie; aux Etats-Unis, la fabrication consiste avant tout de la production d'aluminium et de la fabrication d'éléments de construction en aluminium. Noranda et ses entreprises associées forment l'un des plus importants producteurs de produits forestiers au Canada, comptant le bois de construction, le contre-plaqué de même que les pâtes et papiers parmi leurs produits. Noranda s'occupe également d'exploration et de production de pétrole et de gaz dans l'ouest du Canada et effectue des travaux d'exploration dans l'Arctique.

Les affaires de Noranda comprennent également la fonte et l'affinage des concentrés de cuivre produits par 21 autres entreprises minières, y compris sept entreprises associées. Noranda fait la commercialisation de sa propre production de même que la production minière et métallurgique de 21 autres entreprises, y compris huit entreprises associées.

Les principaux marchés consommateurs de cuivre sont les services d'utilités publiques d'électricité et les industries du téléphone, de l'automobile et de la construction. La presque totalité de la production minière de cuivre de Noranda est traitée par des filiales de fabrication et vendue dans les marchés nord-américains. Les entreprises associées de Noranda vendent leur production de cuivre dans les marchés nord-américains et outre-mer. Les principaux marchés consommateurs de zinc sont les industries de la construction et de l'automobile. Le métal de zinc produit par Noranda et ses entreprises associées est vendu principalement en Amérique du Nord, alors que les concentrés de zinc qui ne sont pas convertis en métal sont vendus à des fonderies européennes, japonaises et américaines. Noranda produit également des quantités importantes d'aluminium.

Les produits forestiers de Noranda et de ses entreprises associées consistent de bois et d'autres produits de construction vendus à l'industrie de la construction, avant tout au Canada et aux Etats-Unis et de la pulpe, du papier journal et de papiers fins ou d'imprimerie qui sont vendus avant tout aux Etats-Unis.

Les affaires de Noranda et de ses entreprises associées suivent un rythme cyclique. Les fluctuations dans le niveau général d'activité économique de l'hémisphère occidental ont une influence déterminante sur la demande et les prix des différents produits de ces entreprises, même si les cycles se rapportant à des produits particuliers peuvent ne pas être aux mêmes phases à une époque donnée. Etant donné qu'une partie importante de la production de Noranda est vendue dans des marchés d'exportation, les fluctuations dans la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises ont un effet important sur les bénéfices de Noranda.

Résultats divisionnaires consolidés

Les résultats divisionnaires consolidés de Noranda pour les cinq (5) années terminées le 31 décembre 1977 et les neuf mois terminés le 30 septembre 1978 et 1977 ont été comme suit:

	Neuf mois terminés le 30 septembre		Années terminées le 31 décembre				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(non vérifié-en milliers)		(en milliers)				
REVENU EN PROVENANCE DE MÉTAUX, PRODUITS ET PÉAGES:							
Entreprises minières, de fonte et d'affinage du cuivre (1).....	\$ 267 739	\$ 227 235	\$ 309 598	\$ 321 413	\$ 294 460	\$ 394 560	\$ 327 890
Autres entreprises minières et mé- tallurgiques.....	357 278	311 669	419 794	340 197	371 582	339 130	229 638
Total des entreprises minières et métallurgiques.....	625 017	538 904	729 392	661 610	666 042	733 690	557 528
Entreprises de fabrication.....	594 917	511 448	704 528	575 268	540 304	563 961	438 798
Entreprises de produits forestiers.	522 760	401 837	552 364	489 814	372 664	365 126	253 889
Revenu brut.....	1 742 694	1 452 189	1 986 284	1 726 692	1 579 010	1 662 777	1 250 215
Moins: Ventes inter-entreprises...	80 000	54 000	127 000	99 000	85 001	170 023	102 709
Ventes par entreprises as- sociées (2).....	429 148	335 823	472 768	395 298	337 586	345 713	298 961
Revenu total.....	\$1 233 546	\$1 062 366	\$1 386 516	\$1 232 394	\$1 156 423	\$1 147 041	\$ 848 545
BÉNÉFICES:							
Entreprises minières, de fonte et d'affinage du cuivre (1).....	\$ 39 849	\$ 20 311	\$ 37 047	\$ 45 824	\$ 32 402	\$ 80 037	\$ 46 259
Autres entreprises minières et mé- tallurgiques (3).....	30 570	22 536	31 083	24 503	40 793	66 749	67 403
Bénéfices en provenance des place- ments miniers.....	1 023	898	3 906	1 601	1 447	1 816	1 117
Bénéfices bruts des entreprises mi- nières et métallurgiques.....	71 442	43 745	72 036	71 928	74 642	148 602	114 779
Moins frais d'exploration passés aux profits et pertes, nets des dégrèvements d'impôt applica- bles.....	7 605	12 931	16 631	10 307	17 889	14 396	7 673
Bénéfices nets des entreprises mi- nières et métallurgiques.....	63 837	30 814	55 405	61 621	56 753	134 206	107 106
Entreprises de fabrication et place- ments (3).....	12 465(4)	21 391	30 531	10 611	23 286	39 337	23 233
Entreprises de produits forestiers(3)	47 272(5)	20 392	31 077	19 224	11 232	11 317	15 005
Bénéfices avant les coûts communs	123 574	72 597	117 013	91 456	91 271	184 860	145 344
Moins:							
Coûts des bureaux corpora- tifs.....	6 820	8 523	11 642	10 773	10 315	9 866	7 512
Dépenses d'intérêts, nets du revenu.....	44 294	45 730	67 372	59 235	44 036	32 496	23 599
Frais de recherches non attribués.....	1 383	1 186	4 220	1 471	1 423	1 072	982
Moins dégrèvement fiscal applicable.....	(9 399)	(19 981)	(33 397)	(26 758)	(15 028)	(13 444)	(8 143)
Total des coûts communs.....	43 098	35 458	49 837	44 721	40 746	29 990	23 950
Bénéfices.....	\$ 80 476	\$ 37 139	\$ 67 176	\$ 46 735	\$ 50 525	\$ 154 870	\$ 121 394

NOTES:

- 1) Consiste des résultats d'exploitation des mines Geco, Bell et Horne, de la fonderie Noranda, des Mines Gaspé et de l'Affinerie Canadienne de Cuivre Limitée. La mine Horne a cessé ses activités en 1976.
- 2) Les revenus bruts comprennent la part de Noranda des revenus des entreprises associées, comptabilisés à la valeur de consolidation. La participation est comme suit:

	Neuf mois terminés le 30 septembre		Années terminées le 31 décembre				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(non vérifié-en milliers)		(en milliers)				
Mines et métallurgies.....	\$ 121 969	\$ 110 270	\$ 145 578	\$ 123 875	\$ 121 782	\$ 126 338	\$ 122 377
Fabrication.....	96 886	75 388	112 220	95 983	98 517	85 736	50 248
Produits forestiers.....	210 293	150 165	214 970	175 440	117 287	133 639	126 336
	\$ 429 148	\$ 335 823	\$ 472 768	\$ 395 298	\$ 337 586	\$ 345 713	\$ 298 961

- 3) Les bénéfices nets comprennent la part de Noranda des bénéfices des entreprises associées, comptabilisés à la valeur de consolidation.
- 4) Comprend des coûts anormaux de \$11 718 000 résultant de la fermeture de l'aluminerie.
- 5) Comprend un gain de \$11 265 000 sur la vente de scieries.

Les bénéfices de Noranda ont atteint un niveau cyclique très bas à la fin de 1975 et au début de 1976. Les bénéfices de \$67,2 millions en 1977 représentaient une amélioration par rapport aux résultats de 1976 et 1975, mais n'en demeuraient pas moins insatisfaisants en raison d'une reprise économique inégale et lente dans le monde industrialisé, l'inflation dans les coûts et les bas niveaux des prix du cuivre et du zinc. Les bénéfices pendant les neuf premiers mois de 1978 ont été de \$80,5 millions à comparer à \$37,1 millions pendant les neuf premiers mois de 1977, et ce malgré des coûts anormaux après impôts de \$11,7 millions occasionnés par la cessation des activités à la fonderie de Noranda Aluminium dont il est question ci-dessous, qui a duré deux mois. Y compris un gain extraordinaire de \$11,3 millions à l'occasion de la vente de deux scieries, les bénéfices du troisième trimestre de 1978 ont été de \$36,8 millions à comparer à \$4,9 millions pendant le troisième trimestre de 1977.

Il y a eu une amélioration dans les prix des produits de métaux de base, qui ont été à des niveaux très bas par rapport aux frais d'opération; les prix demeurent toutefois bas par rapport aux coûts de construction des nouvelles installations. Les stocks mondiaux de zinc et de cuivre, qui avaient été à des niveaux assez élevés, diminuent et les prix ont commencé à augmenter de façon correspondante. Depuis 1974, la production minière de la plupart des produits a été maintenue à des niveaux presque normaux, même si la fermeture temporaire en 1978 de plusieurs mines exploitées par Noranda et ses entreprises associées a réduit la production du zinc et, dans une moins grande mesure, du cuivre. En 1978, les activités d'affinage de cuivre ont été maintenues à environ 80% de la capacité de production, alors que les niveaux d'exploitation dans les affineries de zinc, qui avaient été réduites à environ 70% de la capacité des usines, s'élèvera à environ 78% pour l'année courante.

Les résultats des opérations manufacturières de Noranda au Canada ont été touchés de façon adverse par la croissance lente et la structure très élevée des coûts dans l'économie canadienne. Les résultats se sont toutefois améliorés en 1977 et continuent dans ce sens, attestant des efforts intenses de Noranda pour rationaliser sa production et ses installations. Les opérations manufacturières aux Etats-Unis ont démontré d'excellents résultats en 1977, le reflet de niveaux élevés d'activité dans les domaines de la construction domiciliaire et de l'aluminium et d'une production augmentée à l'usine de réduction d'aluminium. Les résultats de la partie écoulée de 1978 ont été moins favorables en raison de la fermeture de l'aluminerie pendant deux mois à la suite du défaut des services publics locaux de fournir de l'énergie pendant la dernière partie de la grève des travailleurs du charbon aux Etats-Unis.

Les activités de Noranda dans le domaine des produits forestiers ont enregistré des profits records pendant les derniers trimestres. Le marché du bois de construction a été excellent en raison du niveau élevé de la nouvelle construction domiciliaire aux Etats-Unis; les marchés du papier journal et du papier sont demeurés très bons, à la mesure du niveau général de l'économie américaine alors que le marché de la pulpe s'est amélioré en réponse à une demande accrue et en résultat de stocks diminués.

La chute dans la valeur du dollar canadien depuis 1976 a eu des effets avant tout favorables sur les résultats de Noranda, en augmentant les profits sur les ventes extérieures et en améliorant la position concurrentielle d'entreprises manufacturières canadiennes dans les marchés domestiques et d'exportation. Toutefois, cette même chute a provoqué des augmentations dans les coûts d'équipement, des approvisionnements et des emprunts suite à une réévaluation de la dette à court terme en devises étrangères.

En raison du bas niveau des bénéfices et de l'inflation dans les coûts, les dépenses en immobilisations continuent à être restreintes à l'essentiel et aux programmes déjà engagés. En 1977, l'expansion de la mine Brunswick a été reportée à un autre moment à la lumière de la détérioration des marchés du zinc. Les seuls principaux projets présentement en cours sont les programmes de modernisation des entreprises du groupe Fraser, la continuation du programme d'exploration et de mise en valeur de pétrole et de gaz administré par Canadian Hunter et l'acquisition par Noranda Aluminium d'une aluminerie permettant la fabrication de feuilles et papier d'aluminium.

Activités minières

Les principales mines et filiales minières de la compagnie sont la mine Geco, la mine de cuivre Bell, les Mines Gaspé, Brunswick Mining and Smelting Corporation Limited, Brenda Mines Limited et Central Canada Potash Co. Limited. De plus, Noranda possède des intérêts dans des entreprises associées impliquées dans le domaine minier, tels que décrits sous la rubrique "Entreprises minières associées".

Mine Geco (propriété exclusive)

La mine Geco, située à Manitouwadge dans le nord-ouest de l'Ontario, est un producteur de cuivre, zinc et argent dont la production a débuté en 1957. Les minerais sont traités dans l'usine de concentration à la mine dont la capacité de traitement est de plus de 5 000 tonnes par jour.

Le tableau suivant indique la production de la mine Geco pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Minerai traité (tonnes).....	1 754 000	1 686 000	1 599 000	1 827 000	1 464 000
Teneur moyenne:					
Cuivre (%).....	1,94	1,69	1,84	1,72	1,70
Zinc (%).....	2,62	2,55	3,54	4,74	4,53
Argent (onces par tonne).....	1,22	1,29	1,44	1,55	1,63
Contenu métallique des concentrés produits					
Cuivre (tonnes).....	31 700	26 300	27 400	29 200	22 900
Zinc (tonnes).....	34 800	32 500	44 500	71 000	54 500
Argent (onces).....	1 581 000	1 599 000	1 680 000	2 058 000	1 684 500

La totalité des concentrés de cuivre produits à la mine Geco est traitée dans la fonderie Noranda à Noranda, Québec, et la totalité des concentrés de zinc est traitée à l'usine de réduction de zinc décrite ci-dessous.

Les réserves de minerai de la mine Geco, telles qu'estimées par la compagnie, étaient de 25 600 000 tonnes au 31 décembre 1977, avec une teneur moyenne de 1,88% en cuivre, 3,73% en zinc et 1,53 once d'argent par tonne.

Mine de cuivre Bell (propriété exclusive)

La mine de cuivre Bell et une usine de concentration d'une capacité de 13 800 tonnes par jour sont situées à Babine Lake, Colombie-Britannique, et sont en exploitation depuis le mois d'octobre 1972. La production pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est reflétée dans le tableau suivant:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976(1)	1975	1974	1973
Minerai traité (tonnes).....	4 860 000	2 051 000	4 800 000	4 500 000	4 114 000
Teneur moyenne en cuivre (%).....	0,43	0,43	0,46	0,52	0,59
Contenu en cuivre des concentrés produits (tonnes).....	17 500	7 300	18 150	20 800	20 300
Contenu en or des concentrés produits (onces).....	23 000	9 500	23 760	28 700	25 200

(1) Une grève a interrompu les opérations du début de février jusqu'à la fin d'août.

Il a été convenu de vendre la mine de cuivre Bell et l'usine de concentration à Granby Mining Corporation, sous réserve de l'approbation de la vente selon la Loi sur l'examen de l'investissement étranger (Canada), à un prix de \$22 millions plus le fonds de roulement et un montant supplémentaire pouvant aller jusqu'à \$3 millions à la condition que Noranda puisse augmenter de façon satisfaisante la capacité de l'usine de concentration. Les concentrés de cuivre produits à la mine de cuivre Bell ont été traités à la fonderie Noranda à Noranda, Québec, et continueront à y être traités, aux termes de la convention avec Granby Mining Corporation.

Les réserves de minerai à la mine de cuivre Bell, telles qu'estimées par la compagnie, étaient de 24 990 000 tonnes au 31 décembre 1977, comportant une teneur moyenne de 0,492% en cuivre et 0,012 once d'or par tonne.

Mines Gaspé (propriété exclusive)

Les Mines Gaspé, une composante de l'Affinerie Canadienne de Cuivre Limité, possède deux mines de cuivre et des usines de concentration à Murdochville, Québec, avec une capacité de 33 000 tonnes par jour. La mine de la Montagne à l'Aiguille est en production depuis 1955 et la mine de la Montagne de Cuivre est en production depuis 1968. Les concentrés de cuivre produits à ces mines sont traités dans la fonderie de Gaspé décrite ci-dessous. Un programme pour augmenter la production en provenance de la mine de la Montagne de Cuivre et de la fonderie a été complété dans ses éléments essentiels en 1974. Même s'il a été possible de résoudre les principaux problèmes de départ et d'exploitation dans les installations augmentées, les opérations aux mines Gaspé continuent à coûter relativement cher avec des minerais d'une teneur relativement faible. A cause d'améliorations dans le niveau d'efficacité, les pertes en 1977 ont été réduites à environ \$3 millions; la compagnie continue toutefois à tenter de résoudre des problèmes dans la lixiviation de minerai à oxydes. Une grève des employés des Mines Gaspé a débuté le 17 octobre 1978 et a entraîné la cessation des opérations dans les installations de Mines Gaspé.

Le tableau suivant indique la production des mines de la Montagne à l'Aiguille et de la Montagne de Cuivre pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Montagne à l'Aiguille					
Minerai traité (tonnes).....	1 376 000	1 574 000	1 245 000	1 181 000	1 155 000
Teneur moyenne en cuivre (%)..	1,13	1,20	1,19	1,09	1,04
Contenu en cuivre des concentrés produits (tonnes).....	15 080	18 300	14 100	11 530	11 400
Contenu en molybdène des con- centrés produits (livres)....	463 000	357 000	82 000	13 000	123 000
Montagne de Cuivre					
Minerai traité (tonnes).....	10 807 000	10 705 000	9 749 000	9 304 000	5 574 000
Teneur moyenne en cuivre (%)..	0,46	0,43	0,44	0,55	0,54
Contenu en cuivre des concentrés produits (tonnes).....	40 025	37 100	34 100	39 800	22 730
Contenu en molybdène des con- centrés produits (livres)....	1 830 000	809 000	231 000	42 000	154 000

La direction des mines Gaspé a estimé que les stocks de minéraux au 31 décembre 1977 étaient de 12 291 000 tonnes de matériaux à sulphides d'une teneur moyenne en cuivre de 1,15% à la mine de la Montagne à l'Aiguille et de 182 061 000 tonnes de matériaux à sulphides d'une teneur moyenne en cuivre de 0,38% et de 29 945 000 tonnes de matériaux à oxydes comportant une teneur en cuivre moyenne de 0,44% à la mine de la Montagne de Cuivre.

Brunswick (intérêt de 64,1%)

Brunswick Mining and Smelting Corporation Limited exploite deux mines, connues comme étant la mine No. 12 et la mine No. 6, situées aux environs de Bathurst, au Nouveau-Brunswick. On extrait de ces mines des minerais contenant du zinc, du plomb, de l'argent et du cuivre. L'usine de concentration dispose de trois circuits séparés, dont chacun a la capacité de traiter du minerai de l'une ou l'autre mine pour produire séparément des concentrés de zinc, de plomb et de cuivre de même que du concentré plomb-zinc. La capacité combinée est de 9 850 tonnes de minerai par jour. En 1974, Brunswick entreprit un programme d'expansion à la mine No. 12 pour augmenter sa capacité de 7 500 à 11 000 tonnes par jour, à un coût estimé de \$53 millions. En vue de maintenir un degré de stabilité financière dans une période pendant laquelle les prix du zinc sont à un bas niveau, le projet d'expansion a été quelque peu réduit et il a été décidé de compléter le nouveau puits jusqu'à un niveau de 3 700 pieds plutôt qu'à un niveau de 4 500 pieds selon les prévisions d'origine. Les immobilisations engagées dans cette expansion, au 31 décembre 1977, étaient de \$38,6 millions. Le puits ouvert à la mine No. 6 est fermé et le minerai n'est extrait que de ses réserves souterraines dont l'épuisement est prévu en 1979.

Le tableau suivant indique la production de ces mines pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Mine No. 12:					
Minerai traité (tonnes).....	2 708 000	1 624 000	2 185 000	1 561 000	1 853 000
Teneur moyenne:					
Zinc (%).....	8,70	8,62	8,48	8,00	8,58
Plomb (%).....	3,51	3,52	3,54	3,58	3,43
Cuivre (%).....	0,31	0,32	0,36	0,35	0,34
Argent (onces par tonne).....	2,66	2,80	2,66	2,60	2,80
Mine No. 6:					
Minerai traité (tonnes).....	747 000	853 000	1 242 000	1 047 000	1 435 000
Teneur moyenne:					
Zinc (%).....	4,65	4,41	4,94	4,65	4,98
Plomb (%).....	1,70	1,60	1,93	2,03	2,02
Cuivre (%).....	0,58	0,50	0,50	0,41	0,35
Argent (onces par tonne).....	1,79	1,98	1,98	1,90	2,20
Contenu métallique des concentrés produits (tonnes):					
Zinc.....	216 400	133 000	184 000	134 000	176 000
Plomb.....	69 300	41 000	60 000	41 000	58 000
Cuivre.....	4 300	4 000	6 000	4 000	4 000

Les réserves estimées de Brunswick au 31 décembre 1977 étaient comme suit:

	Tonnes	Teneur			
		Zinc (%)	Plomb (%)	Cuivre (%)	Argent (onces par tonne)
Minerai de zinc-plomb					
Mine No. 12:					
Prouvées.....	70 656 000	9,15	3,69	0,30	2,78
Probables.....	36 411 000	9,35	3,93	0,35	2,87
	107 067 000				
Mine No. 6:					
Prouvées.....	916 000	7,25	2,62	0,28	2,48
Total du minerai zinc-plomb.....	107 983 000				
Minerai de cuivre					
Mine No. 12:					
Prouvées.....	9 474 000	1,13	0,40	1,11	0,85
Probables.....	4 620 000	1,57	0,54	1,12	1,39
Total de minerai de cuivre.....	14 094 000				
Réserves totales de minerai.....	122 077 000				

Mines Brenda (intérêt de 50,9%)

Brenda Mines Limited exploite une mine de cuivre-molybdène et une usine de concentration d'une capacité de 29 000 tonnes par jour près de Penticton, Colombie-Britannique. La production pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est indiquée dans le tableau suivant:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Minerai traité (tonnes).....	10 620 000	11 076 000	10 049 000	9 550 000	8 868 000
Teneur moyenne en cuivre (%).....	0,190	0,167	0,188	0,186	0,203
Teneur moyenne en molybdène (%).....	0,047	0,045	0,052	0,051	0,058
Contenu en cuivre des concentrés produits (tonnes).....	17 800	16 100	16 600	15 300	16 000
Contenu en molybdène des concentrés produits (livres).....	8 400 000	8 000 000	8 400 000	7 642 000	8 346 000

La direction des Mines Brenda estime que ses réserves de minerai, au 31 décembre 1977, étaient de 108 677 000 tonnes ayant une teneur moyenne de 0,165% en cuivre et 0,040% en molybdène.

En 1977, on a investi \$5 millions aux Mines Brenda pour gagner un intérêt net dans un programme de forage dans la Mer de Beaufort et \$6,3 millions pour acquérir un intérêt dans des terrains gaziers semi-prouvés en Alberta. En 1978, Brenda Mines a investi un montant supplémentaire de \$7,2 millions dans des programmes de forage de pétrole et de gaz dans la Mer de Beaufort.

Central Canada Potash (intérêt de 51%)

Central Canada Potash Co. Limited, dans laquelle la Compagnie possède un intérêt de 51% (l'autre 49% appartenant à CF Industries Inc. de Chicago) exploite une mine de potasse près de Saskatoon, Saskatchewan.

La production de la mine pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est indiquée dans le tableau suivant:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Minerai traité (tonnes).....	3 771 000	3 600 000	3 060 000	2 721 000	1 795 000
Teneur moyenne en oxydes de potasse (%).....	26,9	26,9	26,8	27,5	26,4
Production de muriate (tonnes).....	1 451 000	1 396 000	1 154 600	1 040 000	681 000

Central Canada Potash estime que ses réserves de minerai, au 31 décembre 1977, étaient de 575 000 000 tonnes, contenant en moyenne 27% d'oxydes de potasse.

La Province de Saskatchewan a imposé une réglementation qui a limité la production entre 1970 et le mois de juillet 1974. La Compagnie a contesté avec succès la validité de cette réglementation et la Cour Suprême du Canada a récemment déclaré cette réglementation inconstitutionnelle.

La Province de Saskatchewan a également adopté une réglementation qui impose des honoraires de répartition proportionnelle de potasse sur chaque tonne de potasse produite le 1er juin 1972 et postérieurement. L'entreprise conteste la validité constitutionnelle de cette réglementation ou son application à son endroit, et cherche à obtenir une ordonnance des tribunaux de la Saskatchewan à l'effet qu'un montant de \$2,5 millions payé par la compagnie à titre d'honoraires doit lui être remboursé.

La Province de Saskatchewan a mis en application des nouvelles taxes sur les réserves de minerai à compter du début de 1975, avec effet rétroactif au mois de juillet 1974. Plusieurs exploitants de mines de potasse, la compagnie non comprise, contestent la validité constitutionnelle de ces taxes. Le 16 novembre 1978, la Cour du Banc de la Reine de Saskatchewan a prononcé la validité constitutionnelle des taxes en question; on en a appelé de cette décision. Central Canada Potash a exploité son entreprise à 88% au cours de son exercice financier terminé le 30 juin 1978, et a eu des profits avant impôts de \$19,6 millions; toutefois, après les redevances sur les minerais, les taxes sur les terrains en exploitation, les honoraires de répartition proportionnelle, les taxes sur les réserves et les impôts provinciaux et fédéraux sur le revenu, elle a accusé une perte après impôts de \$7,2 millions.

Autres intérêts miniers

La Compagnie possède la mine de molybdène Boss Mountain en Colombie-Britannique et également Alberta Sulphate Limited, qui possède une mine de sulphate de sodium en Alberta. Une filiale, Empresa Minera de el Setentrion possède une mine d'or au Nicaragua et une autre filiale, Empresa Fluorspar Mines Limited, détient un intérêt de 49% dans une mine de fluorine au Mexique.

Exploration et recherches

Noranda possède des bureaux permanents d'exploration au Canada, aux Etats-Unis, en Australie, en Europe et en Amérique du Sud. En 1977, Noranda a dépensé \$21,7 millions en coûts d'exploration minière, dont 45% ont été dépensés au Canada, 29% aux Etats-Unis, 3% en recherches minières océaniques et le solde dans d'autres territoires, y compris l'Australie, l'Europe, l'Asie, l'Afrique et l'Amérique du Sud.

En 1977, Noranda a dépensé \$4,5 millions dans des activités de recherche à son centre de recherches à Pointe-Claire, Québec, doté, au 31 décembre 1977, d'un personnel de 143 personnes, y compris 56 chercheurs.

Métallurgie

Fonderie Noranda (propriété exclusive)

La fonderie Noranda à Noranda, Québec a la capacité pour traiter environ un million de tonnes de concentré par année, et de produire environ 250 000 tonnes de cuivre par année. Cette fonderie traite des concentrés de cuivre en provenance des mines Geco et Bell et, sur une base individuelle, des concentrés de cuivre en provenance de 14 autres mines, dont 4 appartiennent à Noranda ou à des entreprises associées. A titre de partie intégrante de la convention mentionnée ci-dessus relative à la vente de la mine de cuivre Bell, il a été convenu que la fonderie de Noranda continuerait à traiter les concentrés en provenance de la mine de cuivre Bell.

Le tableau suivant indique la production de la fonderie Noranda pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Minerai, concentrés et rebuts traités (tonnes)					
Compagnie.....	182 000	176 000	287 000	341 000	325 000
Clients individuels.....	798 000	799 000	735 000	839 000	825 000
Total.....	980 000	975 000	1 022 000	1 180 000	1 150 000
Contenu en cuivre des anodes produits (tonnes)...	243 000	229 000	231 000	269 000	260 000

Noranda a conçu un nouveau procédé pour la fonte du cuivre. Un prototype de dimensions commerciales du réacteur qui utilise le procédé de fonte continue de Noranda a été mis en marche à la fonderie Noranda en 1973 et traite présentement environ un tiers des matériaux fondus. Le procédé a été donné en concession à une importante entreprise productrice de cuivre aux Etats-Unis qui l'a incorporé à l'une de ses fonderies lors de sa reconstruction.

Fonderie Gaspé (propriété exclusive)

Une fonderie située à Murdochville, Québec appartient aux Mines Gaspé. Elle traite des concentrés de cuivre en provenance de ses propres mines et, sur une base individuelle, des concentrés de cuivre en provenance de quatre autres mines, y compris deux mines appartenant à Brunswick. Cette fonderie a une capacité de production d'environ 90 000 tonnes de cuivre par année. La grève dont il est question ci-dessus aux Mines Gaspé a occasionné la fermeture de cette fonderie. La production pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est indiquée dans le tableau qui suit:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Concentré traité (tonnes):					
Mines Gaspé.....	235 000	231 900	205 300	190 500	107 400
Clients individuels.....	93 000	91 800	110 500	90 300	99 800
Total.....	328 000	323 700	315 800	280 800	207 200
Contenu en cuivre des anodes produits (tonnes)...	75 800	73 600	73 200	69 700	49 300
Acide sulphurique (tonnes).....	168 800	192 900	174 900	154 700	12 300

Fonderie Brunswick (intérêt de 64,1%)

La fonderie Brunswick, située à Belledune, Nouveau-Brunswick, a la capacité pour traiter environ 220 000 tonnes de concentrés par année. Cette fonderie traite des concentrés de faible teneur en provenance de la mine Brunswick et sa production pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est indiquée dans le tableau qui suit:

	Année terminée le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Plomb raffiné (tonnes).....	56 400	51 400	50 900	44 200	34 450
Argent (onces).....	3 458 000	3 004 000	2 195 000	2 085 000	1 255 000

Noranda possède une usine de fertilisateur à base de phosphates diamoniaques située à proximité de la fonderie Brunswick. Cette usine consomme l'acide sulphurique produit comme sous-produit de la fonderie.

Canadian Copper Refiners (propriété exclusive)

Le cuivre d'anode en provenance des fonderies de Gaspé et de Noranda et d'autres quantités de cuivre non affiné et de rebuts de cuivre sont affinés à l'usine l'Affinerie Canadienne de Cuivre Limitée située à Montreal-Est. Cette dernière est l'une des plus importantes raffineries de cuivre au monde, avec une capacité de 480 000 tonnes par an. La production pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est révélée dans le tableau suivant:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Cuivre (tonnes).....	383 000	387 000	395 000	427 000	373 000
Argent (onces).....	21 986 000	22 501 000	19 835 000	19 413 000	14 599 000
Or (onces).....	372 000	336 000	346 000	352 000	351 000

Usine de Réduction de Zinc (intérêt direct de 22,7%, indirect de 34,5%)

La Compagnie possède un intérêt de 22,67% dans l'usine de réduction de zinc électrolytique à Valleyfield, Québec, administrée par Zinc Electrolytique du Canada Limitée. Une filiale en propriété exclusive de Mines Lac Mattagami Limitée possède un intérêt de 51,67% dans cette usine, Mines Orchan Limitée possède un intérêt de 15,83% et deux filiales en propriété exclusive de Kerr Addison Mines Limited possèdent l'intérêt résiduel de 9,83%. L'usine convertit des concentrés produits ou achetés par ses propriétaires et du métal de zinc ou de cadmium et possède une capacité de production de 225 000 tonnes de métal de zinc par an.

En raison de la faible demande et d'une accumulation de stocks, l'usine n'a été exploitée qu'à 70% de sa capacité en 1977 et au début de 1978. Par suite de l'amélioration des marchés du zinc au cours des récents mois, l'usine sera exploitée à environ 78% de sa capacité cette année. Les stocks de métal de zinc et de concentrés ont été réduits.

La production pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est révélée dans le tableau suivant:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Zinc (tonnes).....	155 550	125 800	117 700	134 800	148 800
Cadmium (livres).....	928 200	380 000	401 000	772 000	598 000

Le contrat de fourniture d'électricité intervenu avec l'Hydro-Québec, d'une durée de cinq ans, a expiré récemment, et un nouveau contrat est actuellement en voie de négociation. Le coût de l'électricité sera substantiellement augmenté en vertu de nouveau contrat.

Enterprises minières associées

La Compagnie possède des intérêts importants dans les sept entreprises minières décrites ci-dessous. Toutes ces dernières sont des compagnies publiques dont les actions sont inscrites à la Bourse de Toronto et d'autres bourses au Canada. La Compagnie n'a pas garanti les dettes ou autres obligations de ces entreprises et n'a aucune responsabilité éventuelle à leur égard, sauf pour un engagement de garantir des emprunts de Tara.

Kerr Addison (intérêt direct de 41,2%, indirect de 2,3%)

Kerr Addison Mines Limited possède et exploite une mine d'or dans la région de Larder Lake au nord de l'Ontario et, par l'intermédiaire de deux filiales en propriété exclusive, elle possède un intérêt de 9,83% dans l'usine de réduction de zinc électrolytique à Valleyfield, Québec, décrite ci-dessus.

La mine Kerr Addison est équipée d'une usine de concentration qui fonctionne présentement au régime de 700 tonnes par jour. En 1977, l'usine de concentration a traité 239 000 tonnes de minerai, d'une teneur moyenne de 0,45 onces d'or par tonne. Kerr Addison estime que les réserves de minerai de sa mine, au 31 décembre 1977, étaient de 520 000 tonnes, d'une teneur moyenne de 0,46 onces d'or par tonne.

Kerr Addison possède un intérêt de 90% dans un terrain contenant de l'uranium près de Agnew Lake, Ontario. En raison de problèmes continus relatifs au commencement des opérations, la production de la mine n'est qu'environ 40% de la capacité de production estimative d'origine de 1 000 000 de livres

par an. Au 31 décembre 1977, la part de Kerr Addison des dépenses antérieures à la production accumulées sur ce projet était de \$61,7 millions. Agnew Lake a emprunté et vendu 2 000 000 livres de concentrés d'uranium qui doivent être remboursées en nature dans les quatre ans de chaque date de livraison. Les réserves de minerai estimées par la compagnie au 31 décembre 1977 étaient de 12 millions de tonnes, d'une teneur moyenne de 1,05 livres d'oxyde d'uranium par tonne.

Kerr Addison détient 75% des actions de Mogul of Ireland Limited, qui possède une mine de zinc-plomb dans le comté de Tipperary, République d'Irlande. La production en 1977 a été de 931 000 tonnes de minerai ayant une teneur moyenne de 2,5% en plomb et 6,7% en zinc. Les réserves de minerai au 31 décembre 1977, telles qu'estimées par Mogul, étaient de 3 615 000 tonnes d'une teneur moyenne de 3,1% en plomb et 5,4% en zinc.

Kerr Addison, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Agnew Lake Mines Limited, a investi dans un programme d'exploration de pétrole et de gaz naturel administré par Canadian Hunter Exploration Ltd., tel que décrit sous la rubrique "Pétrole et Gaz".

La valeur de l'actif net courant des placements de Kerr Addison, aux cours du marché, le cas échéant, excédait \$57 000 000 au 31 décembre 1977.

Orchan (intérêt direct de 45,1%, indirect de 6,4%)

Mines Orchan Limitée possède et exploite deux petites mines de zinc-cuivre et une usine de concentration dans la région de Matagami, Québec, et possède un intérêt de 15,83% dans l'usine de réduction de zinc électrolytique à Valleyfield, Québec, décrite sous la rubrique "Usine de réduction de zinc". Il y a lieu de se reporter à la prochaine partie de ce Livret de renseignements pour plus de renseignements sur Orchan.

Mattagami (intérêt direct de 34,1%, indirect de 8,5%)

Mines Lac Mattagami Limitée possède et exploite une mine de zinc-cuivre-plomb-argent dans la région de Matagami au Québec et possède un intérêt de 60% dans les actions de Mattagami Mines Limited qui exploite une mine de cuivre-zinc-argent dans la région de Sturgeon Lake du nord-ouest de l'Ontario. Mattagami Refineries Inc., une filiale en propriété exclusive de Mattagami, possède un intérêt de 51,67% dans l'usine de réduction de zinc électrolytique à Valleyfield, Québec décrite sous la rubrique "Usine de réduction de zinc". Il y a lieu de se reporter à la troisième partie de ce Livret de renseignements pour plus de renseignements sur Mattagami.

Placer (intérêt direct 31,3%, indirect de 1,0%)

Placer Development Limited, une compagnie de gestion, de portefeuille et d'exploration diversifiée, possède et exploite une mine de molybdène, possède des intérêts dans trois autres mines qu'elle exploite et a récemment acquis une entreprise d'exploration et de production de pétrole et de gaz. Elle possède également un intérêt de 27,1% dans les actions de Mines Lac Mattagami Limitée.

En 1977, l'usine de concentration à la mine Endako qu'elle détient en propriété exclusive en Colombie Britannique, a traité 10 014 000 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 0,16% de disulfides de molybdène, de sorte à produire 15 274 000 livres de molybdène. Les réserves de minerai à la mine Endako au 31 décembre 1977, telles qu'estimées par la compagnie, étaient de 232 000 000 de tonnes d'une teneur moyenne de 0,082% en molybdène.

Placer détient 71,9% des actions de Gibraltar Mines Limited, qui exploite une mine de cuivre en Colombie-Britannique. En 1977, l'usine de concentration a traité 14 071 000 tonnes de minerais d'une teneur moyenne de 0,38% en cuivre pour produire 43 390 tonnes de cuivre sous forme de concentrés. Les réserves de minerai de la mine Gibraltar, au 31 décembre 1977, telles qu'estimées par la compagnie, étaient de 286 000 000 tonnes d'une teneur moyenne de 0,36% en cuivre. La production a été interrompue par une grève qui a débuté en mai 1978.

Placer détient un intérêt de 39,9% dans le capital-actions de Marcopper Mining Corporation qui possède une mine de cuivre dans les Philippines. En 1977, l'usine de concentration a traité 10 071 000 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 0,56% en cuivre pour produire 52 078 tonnes de cuivre, 45 000 onces d'or et 240 600 onces d'argent sous forme de concentrés. Les réserves de minerai à la mine Marcopper, au 31 décembre 1977 et telles qu'estimées par la compagnie, étaient de 74 900 000 tonnes d'une

teneur moyenne de 0,58% en cuivre. Marcopper a découvert un gisement de minerai situé en dessous de son actuelle aire d'élimination des rebuts; ce gisement est estimé contenir plus de 200 000 000 de tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 0,57% en cuivre. Les préparations pour la mise en valeur de ce gisement sont déjà en cours. Marcopper a un intérêt de 5% dans une compagnie constituée pour mettre en valeur un ensemble de fonderie de cuivre dans les Philippines.

En 1977, Placer a acquis, par l'entremise d'une filiale en propriété exclusive, toutes les actions ordinaires en circulation de Canadian Export Gas & Oil Ltd. Le coût total de cette acquisition a été d'environ \$54 millions. Canadian Export Gas & Oil est une entreprise d'exploration et de production qui détient des intérêts dans des baux pétroliers et gaziers au Canada, dans la Mer du Nord et aux Etats-Unis d'Amérique. La production brute pendant les 12 mois terminés le 31 décembre 1977 a été de 796 200 barils de pétrole et 10,5 milliards de pieds cubes de gaz naturel. Les réserves prouvées et probables au 31 décembre 1977, telles qu'estimées par la compagnie, étaient de 12,5 millions de barils de pétrole et de gaz naturel et 180 milliards de pieds cubes de gaz naturel.

Placer détient un intérêt de 44,6% dans les actions de Craigmont Mines, Ltd., sur laquelle on trouvera plus de détails ci-dessous.

Craigmont (intérêt direct 19,7%, indirect de 14,0%)

Craigmont Mines, Ltd. possède et exploite une mine de cuivre près de Merritt, Colombie-Britannique. Pendant l'exercice fiscal terminé le 31 octobre 1977, l'usine de concentration à la mine Craigmont a traité 2 050 000 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 1,17% en cuivre. Les réserves minérales à cette mine sont presque épuisées et il est prévu de terminer les opérations minières dans le premier trimestre de 1979. Craigmont a annoncé une découverte de cuivre d'une étendue inconnue sur une propriété dans laquelle elle possède un intérêt de 80% située à environ 50 miles au nord de Kamloops, Colombie-Britannique.

Pamour (intérêt de 48,8%)

Pamour Porcupine Mines, Limited exploite deux usines et traite des matériaux aurifères et cuprifères en provenance de cinq mines dans la région de Porcupine de l'Ontario. En 1977, la production totale a été de 164 267 onces d'or, 63 115 onces d'argent et 3 093 tonnes de cuivre suite au traitement de 1 997 000 tonnes de minerai. Les réserves de minerai au 31 décembre 1977, telles qu'estimées par Pamour, étaient de 1 678 000 tonnes de minerai aurifère d'une teneur moyenne de 0,10 once d'or par tonne et 2 011 000 tonnes de minerai cuprifère d'une teneur moyenne de 0,40% en cuivre et 0,095 once d'or par tonne.

Tara (intérêt de 41,3%)

Tara Exploration and Development Company Limited, par l'entremise d'une filiale, a aménagé une mine de zinc-plomb en Irlande. La compagnie a estimé ses réserves de minerai prouvées, sur une base non diluée, à 67 300 000 tonnes d'une teneur de 11,0% en zinc et 2,4% en plomb. En 1975, la République d'Irlande a accordé un bail minier à cette filiale et a reçu un intérêt de 25% dans celle-ci. Le coût total de mise en valeur de la mine a été de U.S. \$150 millions dont U.S. \$130 millions ont été financés sous forme de dette et le solde sous forme de placements en capital. Le calendrier du remboursement de la dette a été renégocié pour différer les remboursements de capital jusqu'en 1980. La production, à compter du début en juin 1977, a été de 789 700 tonnes de minerai, d'une teneur moyenne de 9,9% en zinc et 2,0% en plomb et 145 800 tonnes de concentrés contenant 71 200 tonnes de zinc et 10 700 tonnes de plomb. Noranda s'est engagée à cautionner jusqu'à concurrence de US \$15 millions un financement additionnel pour Tara, s'il est requis.

Commercialisation

La Compagnie, par l'entremise de Noranda Sales Corporation Ltd., une filiale en propriété exclusive fait la commercialisation internationale des métaux primaires et des minéraux pour le bénéfice de 45 entreprises y compris Noranda, ses entreprises associées et 23 autres entreprises canadiennes. Son chiffre d'affaires de 1977 a été supérieur à \$1,7 milliard et comprenait 254 800 tonnes de cuivre, 147 700 tonnes de zinc, 23,2 millions de livres de molybdène, 19 millions d'onces d'argent, 567 000 onces d'or et des quantités importantes de concentré de zinc et de plomb, de plomb, sélénium, tellurium, fluorine, cadmium, bismuth, acide sulfurique, fertilisateur à phosphates, potasse et sulfates de cuivre. Noranda détient

50% des titres délibératifs de Rudolf Wolff & Co. Limited, un membre fondateur et l'un des principaux courtiers de métaux à la Bourse des Métaux de Londres.

Fabrication

Diverses filiales et entreprises associées font la fabrication et la vente de produits usinés en laiton, de fils et de câbles, de produits en acier de fonte, de cordes d'acier, de tuyaux en plastique, d'aluminium primaire, d'extrusion d'aluminium et de composants de construction en aluminium.

Fils et Câbles Canada (propriété exclusive)

Fils et Câbles Canada Limitée est l'un des plus importants fabricants de fils électriques et câbles au Canada. Elle possède onze usines et sept entrepôts dans les principaux marchés à travers le Canada et son service de fils industriels possède des usines à Québec, Québec et Toronto, Ontario.

Les affaires internationales de Fils Canada comprennent des intérêts minoritaires dans des fabricants de fils et de câbles en Australie, au Brésil, en Colombie, en République Dominicaine, en Iran, au Mexique, en Nouvelle-Zélande, au Nigéria, en Afrique du Sud et au Vénézuéla.

Grandview Industries Limited, une filiale en propriété exclusive, fabrique des tuyaux de plastique à Rexdale, Ontario, à Weyburn, Saskatchewan et à Langley, Colombie-Britannique. La même entreprise fait le mélange de résines à Brampton, Ontario et fabrique des produits de plastique à Toronto, Ontario et à Montréal, Québec. Canplas Industries Limited, une compagnie associée, qu'elle détient à 50%, fabrique des accessoires de plastique à New Westminster, Colombie-Britannique et Barrie, Ontario.

Noranda Metal Industries (propriété exclusive)

Noranda Metal Industries Limited fabrique des produits de cuivre et d'alliages à base de cuivre. Elle produit des feuilles, des tubes, des tiges et des bandes à Montréal-Est, Québec; des feuilles et des bandes à Fergus, Ontario et des tubes de cuivre à l'île Annacis près de Vancouver, Colombie-Britannique. Une usine à Arnprior, Ontario fabrique des tubes en zirconium et autres alliages. Noranda Metal Industries, Inc. fabrique des tubes spécialisés à Newton, Connecticut.

Norcast Ltée, une filiale en propriété exclusive, fabrique des instruments de broyage d'acier, des fourreaux d'usinage et d'autres produits généraux de coulée, utilisés avant tout dans l'industrie minière, dans une fonderie à Mont Joli, Québec. Elle possède également une usine de récupération de métaux secondaires à Moncton, Nouveau-Brunswick.

Noranda Aluminum (propriété exclusive)

Noranda Aluminum, Inc. exploite une usine de réduction d'aluminium et une usine de fabrication de tiges, de fils et de câbles à New Madrid, Missouri. L'usine de réduction possède deux séries de bacs d'une capacité globale de 140 000 tonnes par année. En 1977, il a été produit un peu plus de 145 000 tonnes d'aluminium primaire. De cette quantité, 7 560 tonnes ont été converties par la compagnie en fils de transmission électrique, 16 310 tonnes ont été laminées de façon particulière pour être converties en revêtements d'aluminium alors que 5 220 tonnes ont fait l'objet d'opérations d'extrusion par Norandex. L'usine de tiges, de fils et de câbles est située à proximité de l'usine de réduction d'une capacité de 25 000 tonnes par année et produit des tiges d'aluminium renforcées d'acier, et des tiges de filetage.

Le courant électrique est fourni à toutes ces installations aux termes d'un contrat de longue durée d'approvisionnement en énergie entre la City of New Madrid, Associated Electric Cooperative, Inc. et Noranda Aluminum. Il existe un différend quant au montant qu'Associated a droit de percevoir pour l'énergie. Un règlement de ce différend est prévisible. Noranda Aluminum a payé à Associated, sous protêt et sous réserve de ses droits, environ \$1,3 million de plus que le montant calculé par Noranda Aluminum comme étant dû pour les trois mois terminés le 30 juin 1977 et \$6,8 millions pour les quinze mois terminés le 30 septembre 1978. Associated réclame aussi de façon rétroactive une somme de \$3,4 millions pour les neuf mois terminés le 31 mars 1977, laquelle somme a été payée sous protêt et sous réserve des droits de la compagnie. Le juge au procès a avisé les parties de son intention de rendre un jugement adverse à Noranda Aluminum sur l'interprétation du contrat entre les parties sur la période du différend, à savoir jusqu'au 30 juin 1977.

L'usine a été fermée pendant deux mois au début de 1978 en raison du défaut par Associated de fournir le courant pendant les dernières étapes de la grève des travailleurs du charbon aux Etats-Unis. L'usine est maintenant revenue à pleine capacité. En marge du différend concernant les sommes payables pour l'énergie, Noranda Aluminum réclame des dommages par suite du défaut de Associated de lui fournir de l'énergie au début de 1978.

Noranda Aluminum a récemment convenu d'acheter une aluminerie permettant la fabrication de feuilles et de papier d'aluminium, d'une capacité de 40 000 tonnes par année et située à Huntingdon, Etat du Tennessee. L'achat entrera en vigueur le 2 janvier 1979 et le prix d'achat sera d'environ US \$40 millions y compris le fonds de roulement.

Noranda Aluminum possède un intérêt de 38,5% dans Frialco, une entreprise conjointe que détient 51% de Friguia, laquelle en retour détient une entreprise de bauxite-alumina en Guinée, Afrique Occidentale, d'une capacité de 650 000 tonnes métriques d'alumina par année. Le gouvernement de Guinée détient l'autre 49% de Friguia.

Norandex (propriété exclusive)

Norandex Inc. fabrique des produits d'extrudage, des fenêtres d'aluminium, des revêtements d'aluminium et autres produits de construction à Cleveland, Ohio et distribue ceux-ci, avec d'autres produits achetés, par l'entremise d'un réseau de 64 entrepôts aux Etats-Unis. Noranda Aluminum est sa principale source d'approvisionnement en aluminium.

Wire Rope Industries (51,4%)

Wire Rope Industries of Canada Limited est le plus important fabricant de câbles d'acier au Canada, en plus de produire et vendre des clôtures, des filets, des cordes synthétiques et des élingues. Noranda détient un intérêt de 49% dans Bridon-American Corp. qui possède deux usines de cordes d'acier et des installations de tréfilage et de fabrication de câbles d'acier en Pennsylvanie.

Produits forestiers

Noranda participe directement ou indirectement dans l'éventail complet de l'industrie des produits forestiers. Ces opérations dans les domaines du bois de construction, du contre-plaqué et des pâtes et papiers se font par l'entremise de Northwood Mills Ltd., Fraser Companies, Limited, Northwood Pulp and Timber Limited et British Columbia Forest Products Limited.

Northwood Mills (propriété exclusive)

Le tableau suivant fournit des précisions sur la production de bois de construction, le volume de bois de construction vendu par le service des ventes et le volume des ventes de bois de construction et de panneaux de bois vendus par le service des matériaux de construction pendant les cinq ans terminées le 31 décembre 1977:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Production de bois de construction (mpm-p)* . . .	180 000	178 500	110 000	110 000	194 500
Services des ventes—bois de construction vendu (mpm-p) . . .	775 000	711 000	367 000	660 000	701 200
Service des matériaux de construction					
Bois de construction (mpm-p)	245 000	284 000	410 000	396 000	368 000
Panneaux de bois vendus (mmpe)**	856 000	1 039 000	1 197 000	1 044 000	888 000

*en mille pieds de mesure-planche.

**en mesure de mille pieds carrés, épaisseur 1/16 de pouce.

Northwood Mills a récemment vendu deux scieries qu'elle exploitait dans la région d'Okanagan de la Colombie-Britannique pour un prix de vente de \$18,5 millions plus le fonds de roulement et a réalisé un bénéfice de \$11,3 millions.

La production de Northwood Mills est écoulee par son service des ventes, qui agit également comme agent vendeur pour la production de Northwood Pulp and Timber Limited et des producteurs non affiliés. Plus de 80% de ces ventes se font en Amérique du Nord et le solde au Royaume-Uni, en Europe et au Japon. Le service des matériaux de construction fait des affaires comme courtier de bois de cons-

truction et grossiste en matériaux de construction à partir d'entrepôts à Calgary et Edmonton en Alberta, Winnipeg au Manitoba, Brampton et London en Ontario, et Montréal au Québec.

Fraser (intérêt de 54,9%)

Fraser Companies, Limited exploite deux moulins de pâte de sulfite, un moulin de pâte de bois broyé et deux scieries au Nouveau-Brunswick alors qu'une filiale produit du bois broyé et du papier fin à Madawaska, Maine.

La production de Fraser pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est démontrée dans le tableau suivant:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Papier (tonnes).....	385 100	375 800	301 000	372 400	364 100
Panneaux de papier (tonnes).....	31 500	32 600	30 300	32 600	31 600
Pulpe (tonnes).....	83 000	74 100	53 700	100 400	85 300
Bois de construction (mpm-p).....	67 700	64 700	42 900	51 600	50 200

En 1976, Fraser a commencé un programme triennal pour convertir et agrandir son usine de pulpe à Edmundston, Nouveau-Brunswick à un coût estimatif de \$91 millions, dont \$46 millions avaient été dépensés à la fin de 1977. Le programme résultera en un meilleur rendement sur le bois consommé, une capacité de production accrue, une qualité plus grande du produit et des pertes moins grandes de chaleur et de produits chimiques, tout en se conformant aux normes actuelles sur la qualité de l'environnement.

En 1978, Fraser a entrepris un projet d'envergure pour augmenter sa capacité de production de papier d'impression fabriqué à base de bois broyé, à un coût estimatif de \$39 millions.

Northwood Pulp and Timber (intérêt de 50%)

Northwood Pulp and Timber Limited, propriété conjointe de Northwood Mills Ltd. et d'une filiale de The Mead Corporation de Dayton, Ohio, possède un permis sur une surface de récolte de bois de pulpe accordé en 1964 par la Province de Colombie-Britannique pour une durée de 21 ans (renouvelable sur demande) portant sur 2,5 millions d'acres de terrain boisé récupérable dans la région des forêts de Prince George. La compagnie possède un moulin de pulpe kraft à Prince George, Colombie-Britannique, dont la capacité est de 800 tonnes de pulpe kraft blanchie par jour. The Mead Corporation achète jusqu'à la moitié de la production alors que Fraser en achète jusqu'à 20%; le solde est présentement réparti à peu près également entre les marchés nord-américains et d'outre-mer.

La compagnie exploite également quatre scieries dans la région intérieure nord de la Colombie-Britannique. Le principal arbre coupé est l'épinette blanche de l'ouest. La compagnie détient des droits de coupe accordés par la Province qui sont suffisants pour appuyer les opérations actuelles sur une base de rendement constant. La production de bois de construction est vendue par Northwood Mills. La compagnie produit également des copeaux qui sont expédiés à son moulin de pulpe ou vendus à d'autres moulins de pulpe.

A la fin de 1977, Northwood Pulp & Timber a acquis de Northwood Mills une usine de panneaux d'aggloméré à Chatham, Nouveau-Brunswick; elle procède présentement à la convertir en une usine de panneaux gaufres à un coût d'environ \$11 millions. Il est prévu que la production à l'usine convertie reprendra au mois de mars 1979.

Le tableau suivant démontre la production au moulin à pulpe et aux scieries de Northwood Pulp and Timber pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Pulpe (tonnes).....	205 000	231 000	169 000	208 000	234 200
Bois de construction (mpm-p).....	554 000	512 000	235 000	447 000	504 500
Copeaux (B.D.U.)*.....	332 000	334 000	156 000	282 000	283 000

*Bone Dry Units

British Columbia Forest Products (intérêt de 28,4%)

Noranda détient un intérêt de 28,4% dans les actions ordinaires de British Columbia Forest Products Limited. Le même pourcentage est possédé directement ou indirectement par The Mead Corporation.

British Columbia Forest Products exploite des moulins de pulpe et papier, de bois de construction et de contre-plaqué, et des scieries à plusieurs emplacements en Colombie-Britannique. La production pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est reflétée dans le tableau suivant:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Bois de construction (mpm-p).....	812 000	721 000	434 000	474 000	536 000
Contre-plaqué (mmpc-1/16).....	1 203 000	1 141 000	802 000	986 000	1 162 000
Pulpe (tonnes).....	421 000	480 000	356 000	466 000	452 000
Papier-journal (tonnes).....	257 000	252 000	193 000	246 000	256 000

British Columbia Forest Products détient un intérêt de participation de 40%, à un coût de \$28 millions, dans Donohue St. Félicien Inc. (le solde de 60% appartenant à The Donohue Company Limited). Cette compagnie a été formée pour aménager un complexe intégré de produits forestiers à St-Félicien Québec, à un coût de \$300 millions. Une usine de pulpe blanchie kraft d'une capacité de 760 tonnes par jour est en voie de construction; le début des opérations est prévu pour la fin de 1978.

En 1977, British Columbia Forest Products a acquis les actions de Blandin Paper Co. de Grand Rapids, Minnesota. Le service anti-coalitions du Ministère de la Justice des Etats-Unis a déposé une plainte contre British Columbia Forest Products, Noranda and The Mead Corporation pour faire en sorte que British Columbia Forest Products se départisse de Blandin, ou que Mead et Noranda se départissent de British Columbia Forest Products. La capacité de l'usine de papier de Blandin est d'environ 310 000 tonnes par année de papier enduit alors que son moulin de panneaux gaufrés a une capacité de 60 000 tonnes par année. Blandin détient plus de 130 000 acres de terrain boisé.

Pétrole et gaz

Canadian Hunter Exploration Ltd., une filiale en propriété exclusive constituée en 1973, administre un programme d'exploration et de mise en valeur de pétrole et de gaz (le "programme") dans l'ouest du Canada. Lorsqu'on tient compte des dépenses de \$19 millions en 1977, la compagnie a dépensé \$76 millions pour l'acquisition de terrains, les forages exploratoires et la mise en valeur sur le chantier jusqu'au 31 décembre 1977. Agnew Lake Mines Limited a gagné en 1977 un intérêt de 20% dans le programme en effectuant des dépenses d'exploration et de mise en valeur. Petromark Minerals Ltd. gagnera vers le 31 décembre 1978 un intérêt de 10% dans le programme à partir de parts égales devant être cédées par la compagnie et Agnew Lake Mines Limited, ce qui réduira l'intérêt d'Agnew Lake dans le programme à 15% et pour la Compagnie à 75%. La part des participants dans le programme au 31 décembre 1977 se chiffrait à environ \$39 millions. Afin de maintenir leurs intérêts proportionnels, les parties devront investir des montants supplémentaires.

Aux termes d'un contrat d'amodiation entre la Compagnie, Agnew Lake et Esso Resources Canada (une filiale en propriété exclusive de Société pétrolière Impériale Limitée), Esso peut gagner un intérêt de 12,5% dans les terrains du programme dans les régions de Elmworth et Wapiti en Alberta et de 17,5% dans tous les autres terrains en dépensant un minimum de \$150 millions sur une période de 30 mois à compter du 1er août 1978. Esso peut investir \$29 millions additionnels en vertu de diverses options qui ne modifieront pas son intérêt final dans les terrains. Si Esso gagne son intérêt complet, l'intérêt direct de Noranda dans le programme sera réduit de 75% à 64,6% dans les terrains Elmworth-Wapiti et à 60,4% dans les autres terrains. L'intérêt revenant à Agnew Lake sera réduit de 15% à 12,9% et 12,1% respectivement. Afin de maintenir son intérêt de 10% Petromark devra faire sa part normale des dépenses et contribuer un montant supplémentaire pouvant aller jusqu'à \$19,9 millions pendant la période de gain qui doit durer 30 mois.

Les réserves prouvées et mises en valeur au 31 décembre 1977 étaient de 4,2 millions de barils de pétrole brut et 154 milliards de pieds cubes de gaz naturel et les réserves supplémentaires probables étaient de 3,1 millions de barils de pétrole brut et 91 milliards de pieds cubes de gaz naturel. Les terrains détenus

au 31 décembre 1977 s'étendaient sur environ 1,8 millions d'acres nettes. Les volumes de production (nets de redevances) pour les quatre années terminées le 31 décembre 1977 ont été comme suit:

	Années terminées le 31 décembre			
	1977	1976	1975	1974
Pétrole brut (milliers de barils).....	247,0	288,5	225,6	93,3
Gaz naturel (millions de pieds cubes).....	2 875,9	2 452,3	1 204,3	—

Noranda a contribué \$9,1 millions au programme d'exploration de PanArctic Oils Limited sur la période de 10 ans terminée le 31 décembre 1977. En conséquence de son défaut de contribuer aux dépenses de 1978 de PanArctic, l'intérêt de Noranda dans PanArctic a diminué à 4,19% de 4,49%. A date, Pan-Arctic a fait six importantes découvertes de gaz et une découverte de pétrole dans les îles de l'Arctique. L'importance commerciale de ces découvertes est incertaine.

Immobilisations et dépenses de mise en valeur et d'exploration reportées

Le tableau suivant indique les immobilisations et les dépenses de mise en valeur et d'exploration reportées de Noranda pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 et les neuf mois terminés le 30 septembre 1978:

	Neuf mois terminés le 30 septembre 1978	Années terminées le 31 décembre				
		(en millions)				
		1977	1976	1975	1974	1973
Dépenses.....	\$83	\$141	\$143	\$186	\$128	\$94

Les principaux projets compris dans ces dépenses sont l'expansion de la mine, de l'usine de concentration et de la fonderie des Mines Gaspé, la construction du réacteur servant au procédé de fonte continue de Noranda, les modifications à la fonderie Brunswick, la construction de la deuxième phase du complexe d'aluminium, l'expansion de l'usine de réduction de zinc, la construction d'une usine de tubes en zirconium et le programme de modernisation de Fraser.

Il est prévu que les dépenses en 1978 seront de l'ordre de \$134 millions dont \$45 millions seront attribuables aux programmes de Fraser et \$27 millions au programme de Canadian Hunter. Il est prévu que les dépenses en 1979 seront d'environ \$180 millions y compris le coût de l'aluminerie permettant la fabrication de feuilles et de papier d'aluminium.

Contrôle de l'environnement

De par leur nature, les exploitations minières, métallurgiques et de pâtes et papiers peuvent causer de la pollution. Sauf pour un recours en injonction fondé sur une prétendue contamination de l'environnement dont il est question sous la rubrique "Litiges en cours" ci-dessous, aucune des exploitations de Noranda ne fait l'objet de litiges ou de procédures administratives relatives à des questions d'environnement qui auraient un effet d'importance sur les activités de Noranda. Alors que Noranda a déjà fait et prévoit faire à l'avenir des dépenses supplémentaires pour réduire la pollution à ses différentes installations, il n'est pas prévu que de telles dépenses auront un effet important et adverse sur sa situation financière.

Litiges en cours

La Compagnie figure parmi 29 défendeurs, décrits comme producteurs d'uranium et situés dans divers pays, dans des procédures anti-coalitions privées intentées vers le 15 octobre 1976 par Westinghouse Electric Corporation devant la Cour du District des Etats-Unis pour le district nord de l'Etat de l'Illinois, dans lesquelles il est allégué qu'une conspiration existe entre ces producteurs pour limiter le commerce de l'uranium entre les Etats américains de même que le commerce international. Une requête par la Compagnie pour le rejet de l'action quant à elle pour des motifs de compétence est présentement en cours. Une deuxième action qui allègue l'existence de la même conspiration a été intentée contre la Compagnie et sept autres défendeurs par le Tennessee Valley Authority. Il est prévu que les dommages qui seront éventuellement réclamés par les demandeurs seront très importants.

La Compagnie et trois compagnies affiliées font partie d'un groupe de 15 défendeurs à une action instituée devant la Cour Supérieure de la Province de Québec pour le district de Montréal vers le 25 no-

vembre 1976 par des Indiens Cris, agissant individuellement ou en groupe, réclamant des dommages de \$8 034 000 et une ordonnance d'injonction à l'égard d'une prétendue contamination de l'environnement et d'autres violations de prétendus droits territoriaux et d'autres droits aborigènes des Indiens Cris du Nord du Québec.

La Compagnie conteste ces actions et croit avoir une bonne défense sur le fond de chaque litige.

Il y a lieu de se reporter aux rubriques "Noranda Aluminum" et "Central Canada Potash" pour retrouver les détails d'autres litiges impliquant ces filiales.

Historique des dividendes

La Compagnie a payé des dividendes sur ses actions en circulation pendant les cinq exercices fiscaux et les neuf mois terminés le 30 septembre 1978, tel qu'indiqué au tableau suivant. Il y a lieu de se reporter à la note 4(a) afférente aux états financiers consolidés de la Compagnie pour retrouver l'intérêt de la Compagnie dans les dividendes payés à des filiales et entreprises associées.

	Neuf mois terminés le 30 septembre 1978	Années terminées le 31 décembre				
		1977	1976	1975	1974	1973
Par action Classe A	\$0,90	\$1,20	\$1,20	\$2,00	\$1,80	\$1,40
Classe B	\$0,90	\$1,155	\$1,02	\$1,70	\$1,53	\$0,6375(1)
Total Classe A	\$20 190 000	\$26 649 000	\$26 630 000	\$46 206 000	\$41 594 000	\$33 222 000
Classe B (2)	\$ 1 871 000	\$ 2 708 000	\$ 2 723 000	\$ 2 711 000	\$ 2 290 000	\$ 854 000(1)

NOTES:

(1) Pour le semestre.

(2) Comprend un impôt de 15% sur les revenus non répartis, sauf pour les neuf derniers mois de 1977 et les neuf premiers mois de 1978.

Des dividendes de \$0,40 par action ont été déclarés sur les actions Classe A et les actions Classe B pour le quatrième trimestre de 1978, payables le 15 décembre 1978 aux actionnaires inscrits le 24 novembre 1978.

Les actions Classe A et Classe B comportent le droit de voter, sont convertibles les unes dans les autres sur une base action pour action et ont le même rang à l'égard des dividendes et sous tous autres rapports.

MINES NORANDA LIMITÉE

Bilan consolidé

(en milliers)

Actif

	Au 30 septembre 1978 (non vérifié)	Au 31 décembre 1977
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et effets commerciaux à court terme.....	\$ 18 235	\$ 21 335
Placements négociables, au coût moins montants radiés (cours du marché \$17 422 000;1977—\$15 674 000).....	13 814	14 942
Comptes, avances et péages à recevoir.....	385 534	320 067
Stocks.....	408 042	395 603
	<u>825 625</u>	<u>751 947</u>
PLACEMENTS ET AVANCES—COMPAGNIES ASSOCIÉES ET AUTRES (note 2)...	413 464	387 179
IMMOBILISATIONS		
Propriétés, bâtiments et équipement, au coût.....	1 614 129	1 551 239
Amortissement accumulé.....	(712 752)	(668 674)
	<u>901 377</u>	<u>882 565</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (note 3).....	133 998	131 190
	<u>\$2 274 464</u>	<u>\$2 152 881</u>

Passif

PASSIF À COURT TERME		
Avances bancaires (note 4 (c)).....	\$ 199 860	\$ 206 132
Créditeurs.....	297 420	257 929
Impôts et taxes à payer.....	46 146	25 235
Dette échéant en deçà d'un an (note 4).....	92 306	99 321
	<u>635 732</u>	<u>588 617</u>
DETTES REPORTÉES ET RETENUES À PAYER.....	12 932	10 321
IMPÔTS POURVUS MAIS NON EXIGIBLES À COURT TERME.....	87 810	82 758
DETTE À LONG TERME (note 4).....	580 789	588 881
PARTICIPATION MINORITAIRE DANS DES FILIALES.....	140 004	128 155
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 6)		
Autorisé: 40 000 000 d'actions sans valeur nominale		
Emis: 24 612 086 actions au 30 septembre 1978; 24 464 511 actions au 31 décembre 1977 (note (6 a)).....	89 194	85 354
Bénéfices non répartis.....	739 981	680 773
	<u>829 175</u>	<u>766 127</u>
Moins participation proportionnelle de la Compagnie dans ses actions détenues par des filiales et des compagnies associées.....	(11 978)	(11 978)
	<u>817 197</u>	<u>754 149</u>
	<u>\$2 274 464</u>	<u>\$2 152 881</u>

(Voir les notes ci-jointes)

Au nom du Conseil,

(Signé) ALFRED POWIS, administrateur

(Signé) WILLIAM S. ROW, administrateur

MINES NORANDA LIMITÉE

États consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis (en milliers)

	Pour les neuf mois terminés les 30 septembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(non vérifié)						
BÉNÉFICES:							
Revenus:							
Provenant des métaux, produits et péages.....	\$1 233 546	\$1 062 366	\$1 386 516	\$1 232 394	\$1 156 423	\$1 147 041	\$ 848 545
Divers (net).....	5 423	4 357	9 271	2 360	2 851	4 859	2 086
	<u>1 238 969</u>	<u>1 066 723</u>	<u>1 395 787</u>	<u>1 234 754</u>	<u>1 159 274</u>	<u>1 151 900</u>	<u>850 631</u>
DÉPENSES:							
Coût de production, des métaux et des produits vendus.....	905 726	815 253	1 040 874	943 850	870 572	734 747	616 431
Dépenses d'administration, de vente et frais généraux.....	74 125	70 180	94 353	87 097	83 909	66 045	45 248
Amortissement.....	58 423	56 322	75 103	64 409	62 336	59 834	41 860
Dépenses de mise en valeur.....	2 913	5 752	8 033	5 821	4 004	6 942	6 858
Dépenses d'exploration et de re- cherche radiées (note 8).....	16 911	27 075	35 963	16 970	25 665	22 360	11 345
Intérêts sur la dette à long terme...	35 311	33 921	44 444	39 604	36 488	30 321	18 509
Autres intérêts—net.....	19 681	15 860	27 412	22 048	8 865	3 481	1 325
	<u>1 113 090</u>	<u>1 024 363</u>	<u>1 326 182</u>	<u>1 179 799</u>	<u>1 091 839</u>	<u>923 730</u>	<u>741 576</u>
	<u>125 879</u>	<u>42 360</u>	<u>69 605</u>	<u>54 955</u>	<u>67 435</u>	<u>228 170</u>	<u>109 055</u>
Impôts sur le revenu et sur la produc- tion (note 7).....	62 274	19 667	22 666	25 068	41 458	106 636	54 226
Participation minoritaire aux bénéfices de filiales.....	14 540	8 831	12 625	10 050	10 089	17 099	1 346
	<u>76 814</u>	<u>28 498</u>	<u>35 291</u>	<u>35 118</u>	<u>51 547</u>	<u>123 735</u>	<u>55 572</u>
Bénéfice de Noranda.....	49 065	13 862	34 314	19 837	15 888	104 435	53 483
Quote-part des bénéfices des com- pagnies associées (note 2).....	31 864	23 277	32 862	26 898	34 637	50 435	67 911
	<u>80 929</u>	<u>37 139</u>	<u>67 176</u>	<u>46 735</u>	<u>50 525</u>	<u>154 870</u>	<u>121 394</u>
Fermeture de l'aluminerie — frais anormaux (note 10 (b)).....	(11 718)	—	—	—	—	—	—
Gain à la vente d'éléments d'actif (note 10 (a)).....	11 265	—	—	—	—	—	—
Bénéfice net.....	<u>\$ 80 476</u>	<u>\$ 37 139</u>	<u>\$ 67 176</u>	<u>\$ 46 735</u>	<u>\$ 50 525</u>	<u>\$ 154 870</u>	<u>\$ 121 394</u>
Bénéfice par action.....	<u>\$3,41</u>	<u>\$1,57</u>	<u>\$2,85</u>	<u>\$1,98</u>	<u>\$2,14</u>	<u>\$6,59</u>	<u>\$5,17</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS:							
Solde au début de la période (y com- pris \$5 043 000 inscrits antérieure- ment à titre de surplus d'apport)...	\$ 680 773	\$ 641 895	\$ 641 895	\$ 623 457	\$ 620 085	\$ 507 552	\$ 419 023
Bénéfice net.....	80 476	37 139	67 176	46 735	50 525	154 870	121 394
	<u>761 249</u>	<u>679 034</u>	<u>709 071</u>	<u>670 192</u>	<u>670 610</u>	<u>662 422</u>	<u>540 417</u>
Dividendes versés (note 6 (a)).....	21 268	21 225	28 298	28 297	47 153	42 337	32 865
Solde à la fin de la période.....	<u>\$ 739 981</u>	<u>\$ 657 809</u>	<u>\$ 680 773</u>	<u>\$ 641 895</u>	<u>\$ 623 457</u>	<u>\$ 620 085</u>	<u>\$ 507 552</u>

(Voir les notes ci-jointes)

MINES NORANDA LIMITÉE

État consolidé de l'évolution de la situation financière (en milliers)

	Pour les neuf mois terminés les 30 septembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(non vérifié)						
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE.....	\$163 330	\$197 450	\$197 450	\$188 002	\$182 890	\$146 593	\$129 246
PROVENANCE DES FONDS:							
Exploitation—							
Bénéfice net.....	80 476	37 139	67 176	46 735	50 525	154 870	121 394
Amortissement et dépenses de mise en valeur.....	61 336	62 074	83 136	70 230	66 340	66 776	48 718
Impôts pourvus mais non exigibles à court terme.....	5 052	(7 583)	(3 071)	(31 584)	15 077	37 500	15 371
Participation minoritaire aux bénéfices de filiales.....	14 540	8 831	12 625	10 050	10 089	17 099	1 346
Quote-part des bénéfices moins dividendes des compagnies associées.....	(24 853)	(11 582)	(17 932)	(11 535)	(15 162)	(31 940)	(51 186)
	136 551	88 879	141 934	83 896	126 869	244 305	135 643
Vente de Northwood Panelboard Ltd. (note 2 (e)).....	—	—	6 396	—	—	—	—
Vente de Northwood Properties Limited (note 10 (a)).....	7 214	—	—	—	—	—	—
Émission d'actions.....	3 840	13	16	348	251	3 249	1 273
Financement à long terme.....	496	1 014	1 517	108 100	163 800	72 055	10 865
Ventes d'immobilisations.....	2 948	341	7 760	8 901	2 076	2 583	8 692
Augmentation (diminution) des dettes reportées et des retenues à payer...	2 611	2 052	1 711	(404)	2 210	1 564	936
	153 660	92 299	159 334	200 841	295 206	323 756	157 409
UTILISATION DES FONDS:							
Immobilisations et projets en construction (note 9).....	84 171	73 188	119 565	115 628	158 147	101 674	82 918
Éléments d'actif non à court terme (net) des filiales acquises (note 2 (d))....	—	—	—	—	(2 407)	11 394	24 335
Dividendes versés							
—aux actionnaires.....	21 268	21 264	28 298	28 297	47 153	42 337	32 865
—aux actionnaires minoritaires dans des filiales.....	2 691	3 563	4 821	4 150	4 410	—	—
Placements et avances (net).....	1 433	2 959	7 366	(21 880)	31 075	73 418	(36 014)
Partie à court terme de la dette à long terme.....	8 588	8 033	11 656	37 797	24 486	33 657	25 151
Dépenses de mise en valeur, d'exploration et autres dépenses reportées (note 9).....	8 826	24 032	21 748	27 401	28 111	26 457	11 248
Autres (net).....	120	49	—	—	(881)	(1 478)	(441)
	127 097	133 088	193 454	191 393	290 094	287 459	140 062
Augmentation (diminution) nette...	26 563	(40 789)	(34 120)	9 448	5 112	36 297	17 347
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE LA PÉRIODE.....	\$189 893	\$156 661	\$163 330	\$197 450	\$188 002	\$182 890	\$146 593

(Voir les notes ci-jointes)

MINES NORANDA LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(Les renseignements au 30 septembre 1978 et pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1978 et le 30 septembre 1977 ne sont pas vérifiés)

1. CONVENTIONS COMPTABLES

- a) Les principales conventions comptables suivies par Mines Noranda Limitée et ses filiales sont résumées ci-dessous:

Base de présentation des états financiers:

Les états financiers ci-joints sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, et ils comprennent les comptes de Mines Noranda Limitée (la Compagnie) et de toutes ses filiales sur une base de consolidation. La Compagnie et ses filiales sont collectivement désignées sous le nom de Noranda. La participation de Noranda dans les compagnies associées sur lesquelles elle exerce une influence importante, sans propriété majoritaire des actions, est comptabilisée au coût plus sa participation aux bénéfices non répartis de ces compagnies depuis les dates auxquelles les placements ont été faits. La différence entre le coût des actions des compagnies associées et la valeur comptable nette sous-jacente des éléments d'actif est amortie sur la durée des éléments d'actif auxquels cette différence est attribuée. Les autres placements à long terme sont comptabilisés au coût moins les montants radiés.

Certaines filiales et compagnies associées détiennent des actions de la Compagnie. La participation proportionnelle de la Compagnie à la valeur comptable de ces actions a été déduite de l'avoir des actionnaires. De même, le bénéfice par action de la Compagnie a été calculé selon le nombre d'actions en circulation, déduction faite de ces participations croisées.

Conversion des devises étrangères:

Les éléments d'actif et de passif en devises étrangères de la Compagnie ainsi que de ses filiales et compagnies associées sont convertis en dollars canadiens comme suit: le fonds de roulement, aux taux de change en vigueur à la fin de la période; les immobilisations et les autres éléments d'actif à long terme, la dette à long terme et les provisions pour amortissement, aux taux de change d'origine; les revenus et les dépenses (autres que l'amortissement), aux taux moyens en vigueur au cours de la période. Les gains et pertes provenant de ces conversions sont inclus dans le bénéfice consolidé.

Stocks:

Les produits miniers sont évalués à la valeur de réalisation estimative et les autres stocks, au moindre du coût et de la valeur marchande. Dans le cas des filiales américaines et de certaines compagnies affiliées étrangères, le coût des principaux stocks est déterminé suivant la méthode de l'épuisement à rebours.

Contrats à terme:

De temps à autre, la Compagnie possède des contrats à terme en vue de l'achat ou de la vente de métaux et de devises. Ces contrats ne sont pas reflétés dans les livres de la Compagnie, au-delà du montant de dépôt requis, jusqu'à la date d'échéance, bien qu'une provision soit faite pour toute perte estimative non réalisée.

Amortissement et dépenses de mise en valeur:

L'amortissement des propriétés, des bâtiments et de l'équipement et celui des dépenses de mise en valeur sont fonction de la durée d'usage estimative des éléments d'actif et sont calculés selon la méthode appropriée dans les circonstances, soit de façon générale, la méthode d'amortissement linéaire pour les immobilisations et la méthode d'amortissement à l'unité de production dans le cas des dépenses de mise en valeur.

Exploration:

Les dépenses d'exploration minière et pétrolière sont imputées au bénéfice de l'exercice courant à moins qu'elles n'aient trait à des propriétés dont il est raisonnable d'escompter un résultat productif ou dont les travaux sont en cours. Les gains à la vente ou la récupération de frais déjà radiés sont généralement crédités aux dépenses d'exploration.

Impôts sur le revenu:

Aux termes des lois de l'impôt sur le revenu, certains frais et revenus sont inclus dans le revenu imposable d'années précédant ou suivant celles où ils sont inclus dans le revenu figurant aux états financiers. A la suite de ces écarts temporaires, les impôts sur le revenu à payer diffèrent normalement des provisions pour impôts imputées au bénéfice. Ces différences figurent au bilan consolidé comme "Impôts pourvus mais non exigibles à court terme".

Les économies d'impôt éventuelles provenant des pertes subies et des dégrèvements d'impôt pour investissements ne sont pas reflétées dans le bénéfice de l'exercice où ils surviennent, à moins qu'il y ait quasi-certitude de les réaliser.

Intérêts:

En général, la dépense d'intérêts est imputée au bénéfice au moment où elle est engagée, sauf en ce qui concerne les intérêts qui peuvent être identifiés à un programme important de dépenses en immobilisations. Ces intérêts sont capitalisés au cours de la période de construction.

Frais de mise en marche:

Les frais de mise en marche des principaux projets sont reportés jusqu'à ce que les installations atteignent le stade de production commerciale. Ces frais reportés sont radiés sur une période raisonnable suivant la méthode d'amortissement linéaire ou la méthode d'amortissement à l'unité de production.

Recherche:

Les dépenses au titre de la recherche sont imputées au bénéfice au moment où elles sont engagées.

Aluminerie:

Bien que, techniquement parlant, l'aluminerie de New Madrid, Missouri, soit la propriété de la ville et que la dette s'y rapportant constitue une obligation de cette dernière, certains éléments de l'actif et de la dette correspondante figurent aux livres de Noranda en raison de son option en vertu du bail à long terme et de ses garanties inconditionnelles.

- b) En date du 1er janvier 1977, les filiales américaines et certaines compagnies affiliées étrangères ont adopté la méthode de l'épuisement à rebours pour établir le coût des principaux stocks. Ce changement a eu pour effet de réduire la valeur comptable des stocks au 1er janvier 1977 et au 31 décembre 1977, et de diminuer d'environ \$4 600 000 le bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu de l'exercice.

2. PLACEMENTS

- a) Les placements et avances—compagnies associées et autres, se composent:

Les placements et avances — compagnies associées et autres, se composent:		Valeur comptable (en milliers)	
	Participation directe de Noranda	30 septembre 1978	31 décembre 1977
Placements — comptabilisés à la valeur de consolidation			
British Columbia Forest Products Limited.....	29%	\$ 63 192	\$ 52 209
Craigmont Mines, Limited.....	20	3 742	3 599
Kerr Addison Mines Limited.....	41	27 497	26 454
Mines Lac Mattagami Limitée (L.R.P.).....	34	40 895	37 438
Northwood Pulp and Timber Limited.....	50	46 349	39 006
Mines Orchan Limitée.....	45	12 442	11 703
Pamour Porcupine Mines, Limited.....	49	3 286	1 591
Placer Development Limited.....	31	71 282	68 201
Tara Exploration and Development Company Limited (note 2(c))	41	47 319	35 427
Consortium guinéen Frialco/Friguia.....	20	20 084	20 945
Autres compagnies.....	—	51 185	50 866
		387 273	347 439
Autres placements et avances—			
Actions, au coût moins montants radiés.....	—	11 134	10 789
Avances et autres créances (note 2(c)).....	—	15 057	28 951
		\$413 464	\$387 179

- b) Le tableau ci-dessus comprend des actions comptabilisées à une valeur comptable de \$290 041 000 et dont le cours du marché au 30 septembre 1978 était de \$371 444 000 (\$247 021 000 et \$280 647 000 respectivement au 31 décembre 1977). Ce dernier montant ne représente pas nécessairement la valeur de ces placements qui peut être supérieure ou inférieure à celle des cours du marché.

- c) Un montant de \$20 340 000 d'avances et d'autres créances au 31 décembre 1977 était garanti par des actions de Tara Exploration and Development Company Limited. Après la fin de l'exercice, une fraction de ce montant, soit \$18 324 000, a été réglée par l'achat de 17% des actions en circulation de Tara, portant la participation de la compagnie à 41%. Au 30 septembre 1978, le solde non réglé de ces avances et de ces autres créances s'élevait à \$2 016 000.

- d) Au cours de la période allant du 1er janvier 1973 au 30 septembre 1978, la Compagnie a acquis une participation majoritaire dans les compagnies suivantes:

- En 1973, un achat en fin d'exercice d'actions supplémentaires de Brenda Mines Ltd. (Brenda), possédée auparavant à 50%, a entraîné la consolidation de cette compagnie.
- Au cours de 1974, la Compagnie a acquis 54,6% des actions de Fraser Compagnies Limited (Fraser) pour une contrepartie en espèces, et les résultats d'exploitation de cette compagnie sont reflétés dans l'état consolidé des bénéfices depuis le 9 avril 1974, date de son acquisition.
- Le 8 janvier 1975, la compagnie Les Industries de Câbles Métalliques (possédée auparavant à 40%) est devenue une filiale consolidée et le 11 mars 1975, Northwood Mills Ltd., une filiale en propriété exclusive, a acquis toutes les actions en circulation de Aircrow-Weyroc Canada Limited (maintenant Northwood Panelboard Ltd.). Les résultats d'exploitation de ces compagnies ont également été inclus dans l'état consolidé des bénéfices à partir de la date de leur acquisition.

Dans le cas de Fraser, la valeur comptable nette des éléments d'actif acquis dépassait de \$9 097 000 le coût total pour la Compagnie. Cette différence a été attribuée aux immobilisations et déduite de celles-ci dans le bilan consolidé.

Dans le cas de Brenda, comptabilisée précédemment à la valeur de consolidation, aucune différence n'est provenue de l'acquisition mentionnée en i) ci-dessus et quant aux acquisitions dont il est question en iii), l'écart d'acquisition était négligeable.

- e) Au 31 décembre 1977, Northwood Mills Limited, filiale en propriété exclusive, a vendu toutes les actions en circulation de Northwood Panelboard Ltd. à Northwood Pulp and Timber Limited (compagnie possédée à 50%) pour une contrepartie en espèces de \$1 ainsi qu'une contrepartie future supplémentaire reliée aux fonds autogénérés.

Le tableau ci-dessous résume l'effet, sur le bilan de Noranda de cette transaction et du paiement de \$1 000 000 effectué par Northwood Panelboard sur ses dettes envers Northwood Mills:

	(en milliers)	
Réduction de l'actif non à court terme—		
Immobilisations.....	\$9 670	
Divers.....	1 066	
	<u>10 736</u>	
Réduction de la dette à long terme.....	4 340	
Actif non à court terme (net).....	<u>6 396</u>	
Augmentation du fonds de roulement.....	1 957	
	<u>\$4 439</u>	
Augmentation des placements et avances — compagnies associées.....	<u>\$4 439</u>	
 3. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	 30 septembre 1978	31 décembre 1977
	(en milliers)	
Dépenses de mise en valeur reportées et de mise en marche.....	\$103 510	\$ 96 740
Dépenses d'exploration reportées.....	16 028	19 074
Autres éléments d'actif reportés.....	7 908	8 149
Escompte et frais de financement relatifs à des débiteures et à des obligations à revenu, au coût moins amortissement.....	<u>6 552</u>	<u>7 227</u>
	<u>\$133 998</u>	<u>\$131 190</u>
 4. DETTE	 30 septembre 1978	31 décembre 1977
	(en milliers)	
a) Dette à long terme:		
Mines Noranda Limitée		
Billets, 9¾%, échéant le 15 juillet 1982.....	\$25 000	\$25 000
Billets, 9¾%, échéant le 1er novembre 1980 (dont \$15 000 000 sont payables en devises américaines).....	25 398	25 398
Débiteures à fonds d'amortissement, 7½%, échéant le 1er octobre 1988.....	23 868	24 124
Débiteures à fonds d'amortissement, 9¼%, échéant le 15 octobre 1990.....	35 704	36 682
Débiteures à fonds d'amortissement, 9¾%, échéant le 1er mai 1994.....	48 050	50 000
Noranda Aluminum, Inc.		
Billets garantis, 10½%, remboursables à diverses dates jusqu'au 1er octobre 1995 (\$80 000 000 US).....	81 360	81 360
Obligations industrielles à revenu, 5,30%, et à fonds d'amortissement, 5,90%, échéant respectivement les 1er novembre 1978 (\$2 800 000 US) et 1993 (\$68 050 000 US).....	76 295	76 047
Obligations à revenu pour le contrôle de la pollution, 8%, échéant le 1er avril 2001 (\$10 500 000 US).....	10 315	10 315
Norandex Inc.		
Billets hypothécaires, 5½%-10%, payables par mensualités jusqu'en 2002 (30 septembre 1978—\$6 638 000 US; 31 décembre 1977—\$7 369 000 US).....	7 138	7 875
Brunswick Mining and Smelting Corporation Limited		
Obligations hypothécaires de premier rang à fonds d'amortissement, 5,85%, série "A", échéant le 1er avril 1986.....	8 662	9 937
Obligations hypothécaires générales à fonds d'amortissement, 7,25%, série "A", échéant le 15 août 1987.....	10 464	10 746
Obligations hypothécaires générales à fonds d'amortissement, 11%, série "B", échéant le 1er décembre 1996.....	35 000	35 000
Fraser Companies, Limited		
Débiteures à fonds d'amortissement, 6½%, série "A", échéant le 1er avril 1987 (30 septembre 1978—\$6 750 000 US; 31 décembre 1977—\$7 500 000 US).....	7 368	8 109
Débiteures à fonds d'amortissement, 10¾%, série "B", échéant le 1er juin 1992 (\$35 000 000 US).....	35 612	35 612
Dettes diverses.....	<u>7 992</u>	<u>10 102</u>
	<u>438 226</u>	<u>446 307</u>
Billets à payer (note 4(b)).....	<u>234 869</u>	<u>241 895</u>
	<u>673 095</u>	<u>688 202</u>
Dette échéant en deça d'un an (y compris des billets à payer de \$84 869 000—30 septembre 1978; \$91 895 000—31 décembre 1977).....	<u>92 306</u>	<u>99 321</u>
	<u>\$580 789</u>	<u>\$588 881</u>
L'échéance de la dette à long terme est comme suit:		
1979—\$15 615 000; 1980—\$43 261 000; 1981—\$170 552 000; 1982—\$45 916 000 et ultérieurement—\$313 537 000.		

- b) Des billets à payer, au montant de \$150 000 000, représentant des billets à ordre avec diverses échéances de moins d'un an à partir du 31 décembre 1977 et du 30 septembre 1978 respectivement, ont été classifiés comme dette à long terme jusqu'à concurrence de l'engagement sans condition que la Compagnie a reçu de ses banquiers à l'égard de crédits à terme contractuels expirant le 31 décembre 1981.
- c) Des comptes à recevoir et des stocks d'une filiale ont été transportés en nantissement d'emprunts à demande de \$19 500 000 consentis à cette compagnie.

5. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL

- a) Les projets approuvés de dépenses en immobilisations et les engagements de financement en cours totalisaient environ \$110 000 000 au 30 septembre 1978 et \$79 000 000 au 31 décembre 1977.
- b) La Compagnie et ses filiales se sont portées garantes ou sont éventuellement responsables du remboursement d'emprunts de compagnies associées et d'autres compagnies jusqu'à concurrence d'environ \$42 000 000 au septembre 1978 et de \$33 000 000 au 31 décembre 1977.
- c) Au 30 septembre 1978, le total des obligations non capitalisées de Noranda aux termes de ses régimes de retraite était estimé à \$28 000 000. Ces obligations sont capitalisées conformément aux dispositions des lois pertinentes. Au Canada, les obligations non capitalisées seront capitalisées et imputées au bénéfice par tranches annuelles n'excédant pas \$2 000 000 au cours de périodes ne dépassant pas quatorze ans. Une partie des obligations non capitalisées concernant les filiales américaines, soit \$8 900 000, sera amortie par tranches annuelles n'excédant pas \$500 000 au cours de périodes ne dépassant pas quarante ans.
- d) La Compagnie et certaines de ses filiales concluent de temps à autre des ententes relatives à des baux à long terme à l'égard de bâtiments. Ces ententes donnent lieu actuellement à des dépenses annuelles d'environ \$3 000 000.
- e) La Compagnie est l'une des vingt neuf défenderesses, producteurs d'uranium dans divers pays, dans une poursuite anti-trust privée intentée par Westinghouse Electric Corporation devant la United States District Court, à la suite d'une prétendue conspiration entre ces producteurs visant à restreindre le commerce entre les états et le commerce extérieur de l'uranium. Une seconde poursuite alléguant les mêmes motifs a été intentée contre la Compagnie et sept autres défenderesses par la Tennessee Valley Authority. On s'attend que les dommages-intérêts finalement revendiqués par les plaignants seront considérables.

La Compagnie et trois compagnies associées font partie d'un groupe de quinze défenderesses dans une poursuite intentée par divers groupes de Cris et par certains de ces derniers devant la Cour Supérieure de la province de Québec pour des dommages-intérêts de \$8 034 000 et pour une injonction à l'égard d'une prétendue pollution du milieu et d'autres prétendues formes d'ingérence dans les droits territoriaux des Cris du nord du Québec.

La Compagnie conteste ces poursuites et croit qu'elle a de bonnes défenses sur le fond.

- f) Au cours de 1977, une suite de conflits entre Noranda Aluminum Inc. et Associated Electric Cooperative, Inc. ont amené Noranda Aluminum à intenter certaines poursuites contre Associated relativement au coût de l'énergie fournie et à des questions connexes. Noranda Aluminum a versé à Associated, sous protêt et sous réserve, \$3 400 000 US à l'égard de réclamations d'Associated pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 1977, \$1 300 000 US pour la période du 1er avril au 30 juin 1977 et \$2 600 000 US pour la période du 1er juillet au 31 décembre 1977. La somme de \$2 600 000 US fut imputée aux opérations en 1977 et une provision supplémentaire a été prise en 1978 pour le passif estimatif résiduel. En avril 1978, le juge de première instance a avisé les parties de son intention de rendre une décision défavorable à Noranda Aluminum sur l'interprétation du contrat liant les parties durant la période du litige terminée le 30 juin 1977.

6. AVOIR DES ACTIONNAIRES

- a) Le capital-actions émis se répartit comme suit:

	30 septembre 1978	31 décembre 1977
	actions	
Actions Classe A	22 536 981	22 332 853
Actions Classe B	2 075 105	2 131 658
Total	24 612 086	24 464 511
Moins la participation de la Compagnie dans ses actions détenues par des filiales et des compagnies associées	882 367	882 367
	<u>23 729 719</u>	<u>23 582 144</u>

Les dividendes suivants ont été déclarés:

	Pour les neuf mois terminés les 30 septembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
Dividendes par action—							
Classe A.....	\$ 0,90	\$ 0,90	\$1,20	\$ 1,20	\$ 2,00	\$ 1,80	\$1,40
Classe B.....	\$ 0,90	\$ 0,765	\$1,155	\$ 1,02	\$ 1,70	\$ 1,53	\$0,6375
Total des dividendes versés (en milliers)—							
Classe A.....	\$20 190	\$19 987	\$26 649	\$26 630	\$46 206	\$41 594	\$33 222
Classe B, y compris l'impôt de 15% sur le revenu non réparti (divi- dendes versés avant le 31 mars 1977).....	1 871	2 031	2 708	2 723	2 711	2 290	854
	22 061	22 018	29 357	29 353	48 917	43 884	34 076
Moins la participation proportionnelle de la Compagnie aux dividendes versés à la filiale et aux com- pagnies associées.....	793	793	1 059	1 056	1 764	1 547	1 211
Imputation nette aux bénéfices non répartis.....	<u>\$21 268</u>	<u>\$21 225</u>	<u>\$28 298</u>	<u>\$28 297</u>	<u>\$47 153</u>	<u>\$42 337</u>	<u>\$32 865</u>

Les actions Classe A et Classe B comportent un droit de vote, sont interconvertibles, action pour action, et sont de même rang à tous les égards, y compris les dividendes. La seule distinction que présentent les deux classes réside dans le fait que les administrateurs peuvent spécifier que des dividendes en espèces sur les actions Classe B seront versés à même le surplus en main, non réparti et libéré d'impôt ou à même le surplus de capital en main en 1971 (selon la définition que donne de ces termes la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada). Après le 31 décembre 1978, les dividendes sur les actions Classe B ne pourront plus être versés à même ces catégories de surplus.

- b) i) Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 1978, 6 175 actions du capital-actions de la Compagnie ont été émises au prix de \$162 338, aux termes du programme d'options d'achat d'actions de la Compagnie, et 141 400 actions ont été émises au prix de \$3 676 400, aux termes du programme d'achat d'actions de la Compagnie.
- ii) Selon les dispositions du programme d'options d'achat d'actions, des options ont été accordées au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 1978 à l'égard de 137 400 actions avec droit de levée jusqu'en juillet 1986 au prix de \$25,03 l'action et des options à l'égard de 1 700 actions ont été annulées.

Au 30 septembre 1978, des options sur 181 500 actions étaient en circulation avec droit de levée au cours de périodes s'échelonnant jusqu'en 1986, à des prix variant de \$25,03 à \$28,50 l'action.

- c) Aux termes du programme d'achat d'actions de la Compagnie, des actions sont vendues à un fiduciaire en vue de leur revente aux employés à l'aide d'un prêt de la Compagnie ne portant pas intérêt. Au 30 septembre 1978, le montant du prêt inclus dans les comptes à recevoir s'élevait à \$7 700 000.

7. IMPÔTS SUR LE REVENU

Au 30 septembre 1978 et au 31 décembre 1977, certaines filiales de la Compagnie avaient des pertes reportées estimatives d'environ \$9 600 000. Des dégrèvements d'impôt pour investissements de \$7 700 000 sont également disponibles.

8. DÉPENSES D'EXPLORATION

Les gains réalisés à la vente de la participation de Noranda dans certaines propriétés ont été annulés par les dépenses d'exploration radiées de \$4 724 000 en 1974 et de \$9 000 000 en 1976.

9. ENTENTES SUR DES PARTICIPATIONS DANS DES PROPRIÉTÉS DE PÉTROLE ET DE GAZ

En vertu de diverses ententes, d'autres compagnies ont convenu de participer au programme d'exploration et de mise en valeur des propriétés de pétrole et de gaz établi par Noranda et sont tenues d'apporter une contribution pouvant atteindre \$98 000 000 avec options supplémentaires de \$129 000 000 afin d'acquies diverses participations dans les terrains visés par ces ententes. La part des participants dans les dépenses cumulatives au 30 septembre 1978 atteignait \$46 445 000 (\$38 664 000 au 31 décembre 1977). L'effet de ces ententes sur les dépenses consolidées de Noranda est décrit ci-dessous.

	Neuf mois terminés le 30 septembre 1978	Exercice terminé le 31 décembre 1977
	(en milliers)	
Immobilisations.....	\$ 85 458	\$137 210
Dépenses de mise en valeur, d'exploration et autres coûts.....	30 331	72 287
	115 789	209 497
Moins: Contributions en vertu des ententes sur des participations dans des propriétés de pétrole et de gaz.....	7 781	38 664
Coûts d'exploration radiés.....	15 011	29 520
	<u>\$ 92 997</u>	<u>\$141 313</u>
Inclus dans l'état consolidé de l'évolution de la situation financière comme:		
Immobilisations et projets en cours de construction.....	\$ 84 171	\$119 565
Dépenses de mise en valeur, d'exploration et autres dépenses reportées.....	8 826	21 748
	<u>\$ 92 997</u>	<u>\$141 313</u>

Les dépenses engagées ultérieurement à l'acquittement des contributions respectives des participants seront réparties proportionnellement entre Noranda et ces compagnies suivant leur participation respective dans les terrains.

10. POSTES EXCEPTIONNELS

- a) Le 22 septembre 1978, Northwood Mills Limited, une filiale en propriété exclusive, s'est départie de sa participation dans deux scieries par la vente de toutes les actions en circulation de Northwood Properties Limited, réalisant un gain de \$11 265 000.

L'effet de cette transaction sur les états financiers de Noranda se résume comme suit:

	(en milliers)
Réduction des éléments d'actif non à court terme (net).....	\$ 7 214
Augmentation du fonds de roulement (net).....	4 051
Gain à la vente.....	<u>\$11 265</u>

- b) L'usine d'affinage d'aluminium a été fermée pendant deux mois au début de 1978 parce que Associated Electric Cooperative, Inc. n'a pu fournir l'énergie voulue au cours des derniers stades d'une grève dans l'industrie de charbon aux États-Unis. Les frais anormaux totalisant \$11 718 900, déduction faite de l'impôt, y compris les frais estimatifs de fermeture et de réouverture ainsi que les frais de l'énergie d'urgence ont été montrés séparément dans l'état consolidé des bénéfices ci-joint.

11. PROGRAMME ANTI-INFLATIONNISTE

La Compagnie ainsi que ses filiales et compagnies associées au Canada sont tenues de se conformer aux contrôles des prix, des bénéfices, de la rémunération des employés et des dividendes aux actionnaires, en vertu du programme anti-inflationniste du gouvernement fédéral, et croient s'y être conformées.

12. EVENEMENTS SUBSEQUENTS

- a) Proposition de fusion statutaire et de fusion.

Il est proposé que la Compagnie s'unisse avec les Mines Orchan Limitée par voie de fusion statutaire et qu'il y ait fusion avec Mines Lac Mattagami Limitée en deux opérations distinctes. La Compagnie effectuera chacune des opérations indépendamment l'une de l'autre.

Selon la proposition de fusion statutaire, la Compagnie et Orchan fusionneront pour ne constituer qu'une seule corporation. Suite à cette fusion, les actionnaires de la Compagnie recevront une action de la nouvelle corporation fusionnée de façon statutaire pour chaque action détenue dans la Compagnie et les actionnaires d'Orchan recevront une action de la nouvelle corporation par tranche de 6 actions détenues dans Orchan.

Selon la proposition de fusion, les actionnaires de Mattagami recevront une action de Noranda par tranche de $2\frac{1}{4}$ actions détenues dans Mattagami soit lors de l'acceptation de l'offre d'échange d'actions de Noranda, soit lors de la distribution de l'actif de Mattagami à la liquidation.

- b) Déclaration de dividende.

Les administrateurs ont déclaré un dividende de 40¢ par action, payable le 15 décembre 1978 aux actionnaires inscrits le 24 novembre 1978.

- c) Proposition de vente de la mine de cuivre Bell.

Une entente a été conclue afin de vendre la mine de cuivre Bell et l'usine de concentration, sous réserve de l'approbation de la vente selon la Loi sur l'examen de l'investissement étranger (Canada), à un prix de \$22 millions plus le fonds de roulement et un montant supplémentaire pouvant atteindre \$3 millions à la condition que Noranda puisse augmenter de façon satisfaisante la capacité de l'usine de concentration. Si la vente est complétée, un profit sera réalisé.

- d) Achat d'une usine de production d'aluminium laminé.

Noranda Aluminum a convenu d'acheter une usine de production d'aluminium laminé d'une capacité de 40 000 tonnes. L'achat entrera en vigueur le 2 janvier 1979 et le prix d'achat sera de \$40 US millions incluant le fonds de roulement.

Rapport des vérificateurs

Aux administrateurs de
Mines Noranda Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Mines Noranda Limitée au 31 décembre 1977 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour les cinq exercices terminés à cette date. Notre vérification des états financiers de Mines Noranda Limitée ainsi que des filiales et des compagnies associées dont nous sommes les vérificateurs, 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. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont vérifié les états financiers des autres filiales et compagnies associées.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les cinq exercices terminés à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière au cours des périodes, exception faite du changement décrit à la note 1 (b), auquel nous souscrivons.

Toronto, Canada,
le 13 février 1978.

(Signé) CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables agréés

MINES ORCHAN LIMITÉE

Orchan

Mines Orchan Limitée ("Orchan") a été constituée en 1953 selon les lois d'Ontario. Son siège social est situé à Commerce Court West, Toronto, Ontario et son bureau de mine est situé à Matagami, Québec. Les actions d'Orchan sont inscrites à la cote aux bourses de Toronto et Montréal.

Principaux détenteurs de valeurs

Mines Noranda Limitée et ses filiales (appelées ci-dessous collectivement "Noranda") détiennent 2 743 862 actions Classe A d'Orchan ou 45,3% de l'avoir en cours d'Orchan. Kerr Addison Mines Limited détient 648 000 actions Classe A et Pamour Porcupine Mines, Limited détient 225 000 actions Classe A ou 10,7% et 3,7% respectivement de l'avoir en cours d'Orchan. En retour, Mines Noranda Limitée détient un intérêt direct de 41,2% dans Kerr Addison et un intérêt direct de 48,8% dans Pamour.

Transactions avec Noranda

Aux termes de différents accords, Noranda fournit des services de gestion à Orchan, fait la fonte et l'affinage des concentrés de cuivre produits par Orchan et fait la commercialisation du zinc, du cuivre et des sous-produits métalliques produits par Orchan et participe avec Orchan à des activités d'exploration dans le nord-ouest du Québec.

Affaires d'Orchan

Orchan possède et exploite deux petites mines de zinc-cuivre, la mine Orchan et la mine Norita, dans la région de Matagami au Québec. Elle exploite également deux terrains minéralogiques partiellement mis en valeur dans la région de Matagami. Orchan détient un intérêt de 15,83% dans l'usine de réduction de zinc électrolytique située à Valleyfield, Québec administrée par Zinc Electrolytique du Canada Limitée. Orchan détient également 18,75% de General Smelting Company of Canada Limited qui possède 40% de Federated Genco Limited. Federated Genco produit des alliages de plomb, zinc et aluminium à partir de métaux primaires et de rebuts. Orchan poursuit un programme d'exploration actif dans la région de Matagami au Québec, et possède 25% de Mining Corporation of Canada Limited qui procède, sur une base contractuelle, à des travaux d'évaluation minière, d'ingénierie, d'établissement et d'installation d'usines.

En raison des marchés plutôt faibles pour le zinc et des stocks élevés de concentrés et de métaux, Orchan a suspendu ses activités minières pendant le mois de décembre 1977, une partie de janvier 1978 et plusieurs semaines durant l'été 1978. La perte nette de la mine pour les 9 premiers mois de 1978 a été de \$1 212 000 après provisions pour dépréciation et amortissement d'un montant de \$1 155 000, plus des frais d'exploration et de mise en valeur à la mine Norita. Les opérations du quatrième trimestre de 1978 sont à un niveau suffisant pour fournir à l'usine de réduction de zinc électrolytique la part d'Orchan en concentrés de zinc.

Une demande accrue pour le zinc dans le deuxième semestre de 1978, de pair avec les réductions de la production à la mine, ont eu pour résultat des stocks moins élevés dans l'industrie et des prix plus élevés pour les métaux. Les marchés du cuivre se sont également améliorés. L'effet combiné des prix plus élevés des métaux sur les évaluations des stocks, de la valeur plus faible du dollar canadien et des ventes accrues de zinc, a conduit à une amélioration des bénéfices à l'usine de zinc suffisants pour compenser les pertes d'exploitation à la mine et procurer à Orchan des bénéfices nets pour les neuf premiers mois de 1978 de \$1 647 000 ou 27,2¢ par action. Les dividendes, qui avaient été suspendus en mars 1975 pour conserver un encaisse suffisant pour financer la mise en valeur de la mine, l'expansion des installations de réduction de zinc et des stocks accrus, seront versés à nouveau, le 13 décembre 1978, au moyen d'un dividende intérimaire de 10¢ par action Classe A et Classe B. Un dividende supplémentaire de \$0,15 par action Classe A et Classe B a été déclaré payable le 22 décembre 1978.

Opérations minières et de traitement

Le tableau ci-dessous indique la production en provenance des mines Orchan et Norita, de même que la production en provenance de la mine du Lac Garon qui a cessé ses opérations en 1975, et couvre la période de cinq ans et neuf mois terminée le 30 septembre 1978.

	Neuf mois terminés le 30 septembre	Années terminées le 31 décembre				
		1977	1976	1975	1974	1973
MINE ORCHAN						
Minerai traité (tonnes).....	106 281	228 337	264 130	230 937	219 870	270 100
Teneur moyenne:						
Zinc (%).....	6,90	6,69	6,46	7,22	6,96	7,39
Cuivre (%).....	0,73	0,74	0,91	0,98	1,00	0,97
MINE NORITA						
Minerai traité (tonnes).....	205 915	331 435	203 537	—	—	—
Teneur moyenne:						
Zinc (%).....	5,79	6,12	7,11	—	—	—
Cuivre (%).....	0,42	0,40	0,61	—	—	—
MINE DU LAC GARON						
Minerai traité (tonnes).....	—	—	—	190 867	144 160	180 130
Teneur moyenne:						
Zinc (%).....	—	—	—	1,55	1,47	3,53
Cuivre (%).....	—	—	—	1,46	1,45	1,45
Contenu métallique des concentrés produits:						
Zinc (tonnes).....	16 548	31 122	27 357	16 490	14 223	21 853
Cuivre (tonnes).....	1 131	2 114	2 742	4 271	3 556	4 248
Argent (onces).....	57 442	192 761	162 800	65 800	58 397	93 993
Or (onces).....	518	1 833	2 152	1 041	997	1 210

Le minerai extrait de ces mines est traité séparément à l'usine d'Orchan qui possède une capacité totale de 1 900 tonnes par jour. Le concentré de zinc est traité à l'usine de réduction de zinc décrite ci-dessous. Le concentré de cuivre est fondu et affiné par Noranda.

Stocks de minéraux

Les stocks de minéraux d'Orchan au 31 décembre 1977, avec la récente découverte dans la zone Norita "A" sont estimés par Orchan comme suit:

	Tonnes	Teneur			
		Zinc	Cuivre	Argent	Or
		(%)	(%)	(onces par tonne)	
Mine Orchan—prouvées.....	639 000	6,2	0,8	0,7	0,01
Mine Norita—réserves indiquées par le forage					
—Gisement d'origine.....	1 430 040	6,4	0,6	0,7	0,01
—Zone "A" (découverte en 1978) ..	2 000 000	4,5	2,7	1,02	0,02
Division Radiore No. 2—réserves indiquées par le forage.....	153 340	1,0	2,0	0,2	0,01

Terrains d'exploration et de mise en valeur

En 1976, Orchan a acquis un terrain désigné du nom de Division P.D. situé à environ 25 milles de l'usine Orchan. Les stocks minéralogiques indiqués sont de 1 545 000 tonnes d'une teneur moyenne de 4,5% en zinc, 0,9% en cuivre et 0,5 onces d'argent par tonne. Après avoir encouru des dépenses d'environ \$2.7 millions pour l'étayage d'un puits profond et d'une galerie en pente, les travaux sur cette propriété ont été suspendus en 1977 en attendant le parachèvement d'une voie d'accès toutes-saisons pour camions, de même qu'à raison des faibles marchés des zinc. Orchan considère que des dépenses additionnelles de \$7,5 millions seront requises pour que la production puisse débiter. Le gouvernement du Québec a récemment complété la voie d'accès et on reprendra les travaux lorsque les prix des concentrés des métaux le justifieront. Aux termes d'une convention séparée d'exploration, Orchan a le droit d'acquérir un intérêt de 51% dans certains terrains d'exploration détenus par Phelps Dodge Corporation of Canada Limited. Au 30 septembre 1978, Orchan détenait 192 claims dans ce groupe. Orchan a enregistré 190 claims additionnels pour fins d'exploration dans ces régions.

Des travaux de mise en valeur sur le petit terrain de la division Radiore no. 2 ont été suspendus en 1974 en raison des faibles marchés du cuivre, mais la reprise des travaux est cédulée pour 1979.

Des travaux de forage exploratoire au diamant au début de 1978 ont résulté en la découverte d'un nouveau gisement appelé zone Norita "A" à la mine Norita. Les réserves de minerai indiquées par le forage sont estimées à 2 000 000 tonnes d'une teneur moyenne de 4,5% en zinc, 2,7% en cuivre et 1,02 onces d'argent et 0,02 once d'or par tonne. L'exploration dans la zone Norita "A" continue avec des possibilités supplémentaires vers l'est et en profondeur dans les secteurs ouest. Il est prévu de débiter la production dans cette zone dans l'été de 1979.

La propriété de Norita fait partie de la Ceinture Nord dans la région de Matagami au Québec. Orchan et Noranda possèdent, conjointement ou séparément, sans réserve d'options ou de contrats pour le paiement de redevances, approximativement 8 milles de terrains favorables, situés le long du même filon, dans la Ceinture Nord. Les compagnies ont des intérêts égaux dans les propriétés Bell Channel et Dumagami situées sur même filon à l'est de la propriété Norita. Orchan possède la propriété du lac Garon qui est adjacente à la propriété Dumagami du côté est et comprend la Mine du Lac Garon. Noranda possède la propriété Radiore sur le même filon, située immédiatement à l'ouest de la propriété Norita. Des travaux d'exploration intensifs seront nécessaires sur ces propriétés par suite du fait que la zone Norita "A" est située à des profondeurs plus considérables que celles rencontrées dans la région de Matagami.

Orchan et Noranda ont acquis, sur une base un tiers et deux tiers respectivement, les propriétés Barvue et Vendôme dans les cantons de Barrauts et Fiedmont dans les nord-ouest du Québec, à quelque 60 milles à l'est de Rouyn-Noranda. Les réserves de minéraux pour ces propriétés sont les suivantes:

	Tonnes	Teneur			
		Zinc	Cuivre	Argent	Or
		(%)	(%)	(onces par tonne)	
Barvue.....	5 152 000	3,5	—	1,3	—
Vendôme—prouvées.....	630 000	7,4	0,45	1,53	0,029
—indiquées.....	300 000	7,0	0,21	0,61	0,011

Conventions de Norita

Orchan a acquis le terrain minier Norita le 28 décembre 1972 en vertu de conventions séparées avec Norita Quebec Mines Limited (une entreprise qui n'est pas affiliée à Orchan ni à Mines Noranda Limitée) et Mines Noranda Limitée. Chacune de Norita Québec et Mines Noranda Limitée a droit de recevoir \$500 000, payable au taux de 25¢ par tonne de minerai traité. En outre, Norita Québec a droit de recevoir une redevance de 25% sur les profits nets imputables sur tout le minerai extrait de la propriété après que Orchan a récupéré son placement complet, avec intérêt. Mines Noranda Limitée peut gagner des redevances de 37½% des profits nets gagnés sur la production totale qui excède 2 000 000 de tonnes en provenance du terrain de la mine Norita, si Noranda choisit de partager également avec Orchan les coûts d'exploration, de mise en valeur et de production. En raison de la découverte de la zone Norita "A", il est prévu que la production émanant du terrain Norita excédera éventuellement 2 000 000 de tonnes.

Usine de réduction de zinc (intérêt direct de 15,83%)

Orchan détient un intérêt de 15,83% dans l'usine de réduction de zinc électrolytique à Valleyfield, Québec, administrée par Zinc Electrolytique du Canada Limitée. Mines Lac Mattagami Limitée, par l'intermédiaire d'une filiale en propriété exclusive, possède un intérêt de 51,67% dans l'usine, Mines Noranda Limitée possède un intérêt de 22,67% et deux filiales en propriété exclusive de Kerr Addison Mines Limited possèdent l'intérêt résiduaire de 9,83%. L'usine convertit des concentrés produits ou achetés par ses propriétaires en métal de zinc et en métal de cadmium et possède une capacité de production de 225 000 tonnes de métal de zinc par année.

En raison des marchés faibles pour le zinc et des niveaux élevés des stocks de zinc, l'usine a fonctionné à environ 70% de sa capacité en 1977 et au début de 1978. Les marchés du zinc se sont améliorés pendant les derniers mois et l'usine sera exploitée à environ 78% en moyenne de la capacité pour l'année. Les inventaires de concentré de zinc et de métal ont été réduits.

Le tableau suivant montre la production pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Zinc (tonnes).....	155 550	125 800	117 700	134 800	148 800
Cadmium (livres).....	928 200	380 000	401 000	772 000	598 000

Un contrat de cinq ans avec l'Hydro-Québec pour l'approvisionnement en énergie a récemment expiré et un nouveau contrat est en voie de négociation. Le coût de l'énergie sera considérablement accru aux termes du nouveau contrat.

Litiges en cours

Orchan, Mines Noranda Limitée et Mines Lac Mattagami Limitée figurent parmi quinze défendeurs d'une action intentée devant la Cour Supérieure de la Province de Québec pour le district de Montréal, vers le 25 novembre 1976, par des indiens Cree agissant individuellement ou en groupe réclamant des dommages de \$8 034 000 et une ordonnance d'injonction à l'égard d'une prétendue contamination de l'environnement et d'autres violations de prétendus droits territoriaux et aborigènes des indiens Cree dans le nord du Québec. Orchan conteste cette action et croit avoir une bonne défense au mérite.

En 1963, une action a été intentée devant la Cour Supérieure du Québec par laquelle le demandeur a demandé au Tribunal de prononcer la nullité d'une concession minière et de l'acte gouvernemental émis à cet égard en faveur d'Orchan (comprenant la totalité du terrain minier d'Orchan) et pour déclarer valide et obligatoire certains claims revendiqués par le demandeur et qui sont couverts par cette concession minière. La compagnie a produit une défense et une inscription et depuis cette date le demandeur n'a pas fait d'autres procédures. La compagnie est d'avis que cette action est mal fondée.

Historique des dividendes

Orchan a versé une somme totale approximative de \$16,3 millions en dividendes durant la période de 10 années à compter de 1968 à 1977 inclusivement, y compris un dividende de \$0,15 par action en 1968, \$0,40 par action au cours des années 1969 à 1973 inclusivement, \$0,46 par action en 1974 et \$0,08 par action en 1975. Le conseil d'administration d'Orchan a déclaré un dividende intérimaire de \$0,10 par action payable le 13 décembre 1978 aux actionnaires inscrits le 13 novembre 1978, et un dividende additionnel de \$0,15 par action Classe A et Classe B, payable le 22 décembre aux actionnaires inscrits le 11 décembre 1978.

MINES ORCHAN LIMITÉE
(Constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Bilan consolidé
(en milliers de dollars)

Actif

	30 septembre 1978 (non vérifié)	31 décembre 1977
ACTIF À COURT TERME:		
Encaisse et dépôts à court terme.....	\$ 745	\$ 77
Placements négociables, au coût (cours du marché \$2 187 000; 1977 \$1 892 000).....	2 106	2 106
Débiteurs.....	34	163
Métaux et concentrés en main, en transit ou à régler, à la valeur de réalisation nette estimative.....	13 037	13 143
Approvisionnements et frais payés d'avance, au coût.....	551	600
	<u>16 473</u>	<u>16 089</u>
PLACEMENTS ET AVANCES—COMPAGNIES ASSOCIÉES.....	2 034	1 967
IMMOBILISATIONS, AU COÛT		
Terrains, bâtiments et équipement—		
Emplacements miniers.....	12 689	12 689
Usine de réduction du zinc.....	13 616	13 472
	<u>26 305</u>	<u>26 161</u>
Moins amortissement accumulé.....	16 805	15 894
	<u>9 500</u>	<u>10 267</u>
Propriétés et concessions minières, au coût moins amortissement.....	1 476	1 596
Division P.D. en construction.....	2 599	2 551
	<u>13 575</u>	<u>14 414</u>
FRAIS DE MISE EN VALEUR REPORTÉS ET FRAIS DE MISE EN MARCHÉ, au coût moins amortissement.....	3 328	3 772
	<u>\$35 410</u>	<u>\$36 242</u>

Passif

PASSIF À COURT TERME:		
Emprunts et acceptations bancaires.....	—	\$ 2 000
Créditeurs (y compris \$399 000 à payer à des compagnies affiliées; 1977 \$699 000).....	\$ 966	1 319
Impôts et taxes à payer.....	928	881
À payer sur des propriétés minières.....	—	100
	<u>1 894</u>	<u>4 300</u>
IMPÔTS POURVUS MAIS NON EXIGIBLES À COURT TERME.....	4 620	4 590
À PAYER SUR DES PROPRIÉTÉS MINIÈRES (note 2).....	<u>1 019</u>	<u>1 122</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES:		
Capital-actions (note 3)—		
Autorisé:		
6 499 000 actions, Classe A et Classe B, interchangeables, participantes, de \$1 chacune		
1 000 actions ordinaires de \$1 chacune		
Émis:		
6 058 720 actions, Classe A et Classe B.....	6 059	6 059
Moins escompte net.....	2 614	2 614
	<u>3 445</u>	<u>3 445</u>
Bénéfices non répartis.....	24 432	22 785
	<u>27 877</u>	<u>26 230</u>
	<u>\$35 410</u>	<u>\$36 242</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Au nom du Conseil

(Signé) D. E. G. SCHMITT, administrateur

(Signé) R. A. CRANSTON, administrateur

MINES ORCHAN LIMITÉE

États consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis

(en milliers de dollars)

	Neuf mois terminés les 30 septembre		Exercices terminés les 31 décembre				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(non vérifié)						
BÉNÉFICES							
Revenus provenant de métaux et de concentrés.....	\$18 806	\$15 033	\$19 931	\$18 421	\$17 712	\$19 265	\$15 957
Dépenses:							
Coût de production.....	15 246	11 401	16 067	14 640	12 659	10 762	8 539
Frais d'administration.....	189	178	241	311	235	188	163
Amortissement des bâtiments et de l'équipement (note 4).....	911	853	1 096	993	978	1 149	979
Amortissement des propriétés minières, des frais de mise en valeur reportés et des frais de mise en marche.....	568	739	915	432	434	272	675
Intérêts.....	157	310	142	778	306	—	—
	<u>17 071</u>	<u>13 481</u>	<u>18 461</u>	<u>17 154</u>	<u>14 612</u>	<u>12 371</u>	<u>10 356</u>
Bénéfice d'exploitation.....	<u>1 735</u>	<u>1 552</u>	<u>1 470</u>	<u>1 267</u>	<u>3 100</u>	<u>6 894</u>	<u>5 601</u>
Revenu de placements:							
Quote-part des bénéfices des compagnies associées.....	92	61	61	133	41	274	276
Revenu de dividendes.....	55	63	80	97	183	186	168
Revenu d'intérêts.....	273	130	294	699	372	260	218
	<u>420</u>	<u>254</u>	<u>435</u>	<u>929</u>	<u>596</u>	<u>720</u>	<u>662</u>
Bénéfice avant impôts.....	2 155	1 806	1 905	2 196	3 696	7 614	6 263
Impôts sur le revenu et sur la production.....	508	571	370	579	1 507	2 484	1 830
Bénéfice net.....	<u>\$ 1 647</u>	<u>\$ 1 235</u>	<u>\$ 1 535</u>	<u>\$ 1 617</u>	<u>\$ 2 189</u>	<u>\$ 5 130</u>	<u>\$ 4 433</u>
Bénéfice par action.....	<u>\$0,27</u>	<u>\$0,20</u>	<u>\$0,25</u>	<u>\$0,27</u>	<u>\$0,36</u>	<u>\$0,85</u>	<u>\$0,73</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS							
Solde au début de la période (note 5) . . .	\$22 785	\$21 250	\$21 250	\$19 633	\$17 929	\$15 586	\$13 576
Bénéfice net.....	1 647	1 235	1 535	1 617	2 189	5 130	4 433
	24 432	22 485	22 785	21 250	20 118	20 716	18 009
Dividendes (note 8).....	—	—	—	—	485	2 787	2 423
Solde à la fin de la période.....	<u>\$24 432</u>	<u>\$22 485</u>	<u>\$22 785</u>	<u>\$21 250</u>	<u>\$19 633</u>	<u>\$17 929</u>	<u>\$15 586</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

MINES ORCHAN LIMITÉE

État consolidé de l'évolution de la situation financière

(en milliers de dollars)

	Neuf mois terminés les 30 septembre		Exercices terminés les 31 décembre				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(non vérifié)						
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	\$11 789	\$10 327	\$10 327	\$ 8 824	\$ 9 394	\$10 709	\$10 235
PROVENANCE DES FONDS:							
Exploitation—							
Bénéfice net.....	1 627	1 235	1 535	1 617	2 189	5 130	4 433
Plus imputations (moins crédits) n'entraînant pas de sortie (d'en- trée) de fonds:							
Quote-part des bénéfices, dé- duction faite des dividendes des compagnies associées.....	(67)	(61)	(61)	(133)	(1)	(243)	(276)
Amortissement des bâtiments et de l'équipement.....	911	853	1 096	993	978	1 149	979
Amortissement des propriétés minières, des frais de mise en valeur reportés et des frais de mise en marche.....	568	739	915	432	434	272	675
Impôts pourvus, mais non exi- gibles à court terme.....	30	565	244	1 353	946	524	52
Perte à la vente d'immobilisa- tions.....	—	—	—	—	63	13	106
	3 089	3 331	3 729	4 262	4 609	6 845	5 969
Diminution (augmentation) des place- ments et avances.....	—	—	12	250	(223)	170	124
Augmentation de la dette à long terme..	—	—	—	540	—	—	—
Autres (net).....	—	—	24	—	774	(487)	—
	3 089	3 331	3 765	5 052	5 160	6 528	6 093
UTILISATION DES FONDS:							
Immobilisations et projets en construc- tion.....	144	341	1 924	3 286	2 608	547	2 567
Frais de mise en valeur reportés et frais de mise en marche.....	52	1 338	113	122	2 637	4 479	584
Réduction de la dette à long terme.....	103	193	266	141	—	30	45
Dividendes versés.....	—	—	—	—	485	2 787	2 423
	299	1 872	2 303	3 549	5 730	7 843	5 619
Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement.....	2 790	1 459	1 462	1 503	(570)	(1 315)	474
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE LA PÉRIODE	\$14 579	\$11 786	\$11 789	\$10 327	\$ 8 824	\$ 9 394	\$10 709

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

MINES ORCHAN LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(Les renseignements au 30 septembre 1978 et pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1978 et le 30 septembre 1977 ne sont pas vérifiés)

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Consolidation—

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de la compagnie et de ses filiales qui sont toutes en propriété exclusive, ainsi que la quote-part de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses d'entreprises en participation.

b) Placements—

Les placements négociables sont comptabilisés au coût et les placements et avances—compagnies associées, sont comptabilisés au coût rajusté du montant de la participation de la compagnie aux bénéfices ou aux pertes de ces compagnies depuis la date d'acquisition du placement.

c) Stocks—

Les métaux et concentrés en main, en transit ou à régler sont comptabilisés à la valeur de réalisation nette estimative et les autres stocks, au moindre du coût ou de la valeur marchande.

d) Amortissements—

Les éléments d'actif des emplacements miniers et de l'usine de zinc sont amortis pendant leur durée prévue d'utilisation, et ce, jusqu'au 31 décembre 1978 dans le cas de la mine Orchan, jusqu'au 31 décembre 1982 dans celui de la mine Norita, et jusqu'au 31 décembre 1995 dans celui de l'usine de zinc.

Les propriétés et concessions minières ainsi que les frais de mise en valeur reportés et les frais de mise en marche sont amortis suivant la méthode à l'unité de production.

e) Intérêts—

Les frais d'intérêt sont généralement imputés au bénéfice à mesure qu'ils sont engagés, à l'exception de l'intérêt sur les dettes contractées pour financer des programmes d'envergure de dépenses en immobilisations. Dans ce dernier cas, l'intérêt est capitalisé au cours de la période de construction.

f) Impôts sur le revenu et sur les mines—

La compagnie suit la méthode du report des impôts sur le revenu et sur les mines. Les impôts sur le revenu et sur les mines reportés proviennent de déductions aux fins d'impôts (principalement le bénéfice non réalisé sur les stocks, l'amortissement, les frais de mise en valeur et les frais de mise en marche ainsi que les propriétés et concessions minières) excédant les montants portés aux comptes.

2. A PAYER SUR DES PROPRIÉTÉS MINIÈRES

a) Solde à payer—

Le solde à payer sur des propriétés minières ne porte pas intérêt. Un montant de \$619 000 relatif à l'emplacement Norita est payable proportionnellement à la production des deux premiers millions de tonnes de minerai (dont 740 000 tonnes avaient été extraites au 30 septembre 1978). La moitié de ce montant est payable à Mines Noranda Limitée. Le solde de \$400 000 relatif à l'emplacement de la division P.D. est payable à raison de \$100 000 par année pour chaque année de production.

b) Ententes Norita—

En vertu d'une entente avec Norita Quebec Mines Limited (une compagnie non affiliée avec Orchan ou Mines Noranda Limitée), Norita Quebec a droit à une royauté de 25% du bénéfice net relatif au minerai extrait du site Norita, après récupération par Orchan de son placement total avec intérêt. En vertu d'une entente avec Mines Noranda Limitée, Noranda a droit à une royauté de 37½% du bénéfice net réalisé sur la production excédant 2 000 000 de tonnes si Noranda partage les coûts d'exploration, de mise en valeurs et de production également avec Orchan.

3. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions émis se répartit comme suit:

	30 septembre 1978	31 décembre 1977
Classe A.....	5 872 974	5 850 839
Classe B.....	185 746	207 881
Total.....	<u>6 058 720</u>	<u>6 058 720</u>

Les actions Classe A et Classe B donnent droit de vote, sont interchangeable à raison d'une action pour une action et ont égalité de rang sous tous les aspects, y compris celui des dividendes. La seule différence entre les deux classe réside dans la décision que peuvent prendre les administrateurs de verser des dividendes en espèces sur les actions Classe B à même le surplus en main, non réparti et libéré d'impôt en 1971 ou à même le surplus de capital en main en 1971 (selon la définition que donne de ces termes la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada). Après le 31 décembre 1978, des dividendes sur les actions Classe B ne pourront plus être versés à même ces surplus.

4. AMORTISSEMENT DES BÂTIMENTS ET DE L'ÉQUIPEMENT

a) Mine Orchan—

A la suite d'une réévaluation de la durée de production résiduelle de la mine Orchan, la compagnie a modifié, en 1975, la période d'amortissement des biens miniers, qui s'étendait jusqu'au 31 décembre 1976, pour amortir plutôt ces biens miniers jusqu'au 31 décembre 1978. En raison de ce changement, les frais d'amortissement étaient moins élevés en 1975, et le bénéfice avant impôts, supérieur de \$397 000, soit 6,5¢ par action (4¢ par action après impôts).

b) Usine de réduction du zinc—

Au 31 décembre 1975, la compagnie possédait 18,75% d'une usine de réduction du zinc, dont la période d'amortissement s'étendait jusqu'en 1981. Depuis le 1er janvier 1976, de nouvelles installations ont atteint le stade de la production, et le taux d'amortissement a été changé pour celui de 5% par année, suivant la méthode linéaire, tandis que la participation de Orchan devenait de 15,83%.

5. IMPÔTS SUR LE REVENU ET SUR LA PRODUCTION

Au cours de 1973, la compagnie a cessé de comptabiliser les impôts sur le revenu et sur la production suivant la méthode de l'impôt exigible pour utiliser plutôt la méthode du report d'impôt. Ce changement a ajouté \$52 000 à la provision pour impôts de 1973, et le solde des bénéfices non répartis déjà établi au début de 1973, qui a été redressé rétroactivement pour tenir compte de ce changement, a été réduit de \$1 470 000.

6. PASSIF ÉVENTUEL

En 1963, une action a été intentée en Cour Supérieure du Québec par laquelle le plaignant a demandé que la Cour annule la concession minière et le brevet émis à Orchan Mines Limited (comprenant la totalité de la propriété minière de Orchan), et qu'elle déclare valide et légal le jalonnement qu'il a effectué de certaines concessions sur le territoire minier de Orchan. Par la suite, la compagnie a déposé une défense et une inscription en droit, et depuis, aucune autre procédure n'a été engagée par le plaignant. De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, la plainte est sans fondement. La compagnie est l'une des quinze défenderesses dans une poursuite intentée devant la Cour Supérieure de la province de Québec pour le district de Montréal autour du 25 novembre 1976 par divers groupes et 343 Indiens Cris pour des dommages-intérêts de \$8 034 000 et pour l'émission d'une injonction alléguant la pollution de l'environnement et une ingérence dans les droits aborigènes des Cris du nord du Québec. La compagnie conteste cette poursuite et croit qu'elle a de bonnes défenses sur le fond.

7. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est tenue de se conformer aux contrôles des prix, des bénéfices, de la rémunération des employés et des dividendes aux actionnaires en vertu du programme anti-inflationniste fédéral, et elle croit s'y être conformée.

8. ÉVÉNEMENTS SUBSEQUENTS

a) Déclarations de dividendes—

Les administrateurs ont déclaré un dividende intérimaire de 10¢ par action Classe A et Classe B, payable le 13 décembre 1978 aux actionnaires inscrits le 13 novembre 1978 et un dividende additionnel de 15¢ par action Classe A et Classe B payable le 22 décembre 1978 aux actionnaires inscrits le 11 décembre 1978.

b) Proposition de fusion statutaire—

Il est proposé que Orchan fusionne de façon statutaire avec Mines Noranda Limitée. Selon la proposition de fusion statutaire, Orchan et Noranda ne constitueront qu'une seule corporation et les actionnaires de Orchan recevront une action de la compagnie fusionnée de façon statutaire pour six actions de Orchan détenues et les actionnaires de Noranda, une de ces actions pour chaque action de Noranda détenue.

Rapport des vérificateurs

Aux administrateurs de
Mines Orchan Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Mines Orchan Limitée au 31 décembre 1977 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour les cinq exercices terminés à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les cinq exercices terminés à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une façon uniforme au cours des périodes.

Toronto, Canada,
le 6 février 1978.

(Signé) CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables agréés

MINES LAC MATTAGAMI LIMITÉE

Mattagami

Mines Lac Mattagami Limitée ("Mattagami") a été constituée en 1958 selon les lois du Québec. Son siège social est à Matagami, Québec, et ses bureaux de direction sont situés à Commerce Court West, Toronto, Ontario. Les actions de Lac Mattagami sont inscrites à la cote aux bourses de Toronto et Montréal.

Principaux détenteurs de valeurs

Noranda Mines Limited (laquelle, avec ses filiales, est désignée sous le nom collectif de "Noranda") détient 4 516 100 actions ordinaires Classe A sans valeur nominale de Mattagami ou 34,1% de l'avoir en cours de Mattagami. Placer Development Limited ("Placer") détient 3 592 152 actions ordinaires Classe A sans valeur nominale ou 27,1% de l'avoir en cours de Mattagami. En retour, Noranda détient un intérêt de 31,4% dans Placer.

Relations avec Noranda

Selon les conditions de différentes conventions, Noranda fournit des services de gestion à Mattagami et à sa filiale possédée à 60%, Mattabi Mines Limited ("Mattabi"); elle fait également la fonte et l'affinage des concentrés de cuivre produits par leurs mines de même que la commercialisation des métaux et concentrés qu'elles produisent.

Les affaires de Mattagami

Mattagami exploite une mine de zinc-cuivre au Québec, elle est en voie de mettre en valeur des mines en Ontario et elle réalise un programme d'exploitation intensive. Ses filiales principales sont Mattagami Refining Inc., qui détient un intérêt de 51,67% dans une usine de réduction de zinc électrolytique à Valleyfield, Québec, et Mattabi, qui exploite une mine de zinc-cuivre-plomb-argent en Ontario.

Les marchés des métaux de base ont été en général à un bas niveau entre la fin de 1974 et le milieu de 1978. La demande pour cuivre a accusé une baisse très tôt dans cette période, alors que la production de l'industrie est demeurée à un niveau élevé. En résultat, il y a eu une accumulation de stocks et une chute des prix de plus de 50%. Il y a eu une reprise dans la demande en 1976 et 1977, mais les stocks sont demeurés élevés et les prix relativement bas. Des améliorations subséquentes dans la demande ont réduit les stocks en 1978 et les prix ont augmenté. La baisse de la demande pour le zinc est encore plus prononcée que celle pour le cuivre et la reprise de la demande a été plus lente. Les prix du zinc sont demeurés stables nonobstant des stocks toujours croissants jusqu'à la mi-1977, alors qu'est survenue la première d'une série de chutes prononcées dans les prix. En réponse à une demande accrue et à des réductions dans la production en 1978, les prix du zinc ont augmenté à partir du bas niveau atteint au début de 1978. Le déclin dans la valeur du dollar canadien en 1977 et 1978 a amélioré les prix réalisés.

A cause de l'état du marché, les bénéfices consolidés de Mattagami ont subi une baisse notable de \$40,1 millions en 1974 à \$11,6 millions en 1977. Dans le premier trimestre de 1978, les bénéfices n'ont été que de \$83 000. Les prix plus élevés et la demande accrue dans les deuxième et troisième trimestres de 1978 ont résulté en des bénéfices plus élevés pour cette période et une réduction d'importance dans les stocks. Le revenu net pour le deuxième trimestre 1978 a été de \$4,5 millions et pour le troisième trimestre 1978 de \$7,9 millions, le meilleur trimestre depuis le premier trimestre de 1975. Les gains de Mattagami ont particulièrement été sujets à fluctuation en 1977 et 1978 en raison (a) des changements dramatiques survenus dans le prix des métaux, joint à la politique de Mattagami d'évaluer sa production la valeur de réalisation nette estimative et (b) des fluctuations du marché des changes.

Après avoir payé des dividendes trimestriels de façon constante depuis mars 1967, y compris un dividende de \$0.10 l'action payé dans le premier trimestre de 1978, Mattagami n'a pas payé de dividendes dans les deuxième et troisième trimestres de 1978. En raison de l'amélioration dans les revenus et l'état de l'encaisse pendant le troisième trimestre de 1978, un dividende de \$0.10 par action a été déclaré pour le quatrième trimestre.

Mine Mattagami (propriété exclusive)

La mine Mattagami, située dans la région de Matagami du Québec, est un producteur de zinc-cuivre dont la production a commencé en Octobre 1963. Le minerai est traité dans une usine de concentration à la mine, d'une capacité de traitement de 3 850 tonnes par jour.

Le tableau suivant indique la production de la mine Mattagami pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Minerais traités (tonnes sèches).....	1 043 000	1 226 000	1 285 703	1 406 765	1 387 000
Teneur moyenne:					
Zinc (%).....	6,6	7,3	7,3	7,5	7,4
Cuivre (%).....	0,52	0,55	0,62	0,62	0,57
Argent (onces par tonne).....	0,90	0,93	0,86	0,88	0,84
Or (once par tonne).....	0,014	0,014	0,014	0,017	0,016
Contenu métallique des concentrés produits:					
Zinc (tonnes).....	63 757	81 495	86 148	96 736	92 970
Cuivre (tonnes).....	4 142	4 995	5 997	6 624	5 929
Argent (onces).....	290 425	304 042	266 984	242 160	218 749
Or (onces).....	4 244	4 190	4 479	4 697	3 562

La presque totalité de la production de concentrés de zinc est traitée à l'usine de réduction de zinc électrolytique à Valleyfield, Québec. La fonte et l'affinage du concentré de cuivre se font à Noranda.

Les réserves de minerai prouvées de la mine Mattagami telles qu'estimées par la Compagnie au 31 décembre 1977, totalisaient 8 595 000 tonnes d'une teneur moyenne de 7,2% en zinc, 0,58% en cuivre et 0,90 once d'argent par tonne et 0,015 once d'or par tonne.

Division Lyon Lake (propriété exclusive)

Des travaux de mise en valeur à la mine Lyon Lake dans le nord-ouest de l'Ontario, à cinq milles à l'est de la mine Mattabi, ont été suspendus depuis le 30 novembre 1977, dans l'attente d'un marché amélioré. Il existe cinq zones minéralogiques sur cette propriété, la dernière et la plus profonde ayant été découverte durant de printemps de 1974 au cours du forage d'un trou-témoin sur l'emplacement d'un puits possible. Aucune estimation des réserves n'a été faite concernant cette zone minéralogique profonde, enfouie à près de 900 pieds sous l'une des quatre autres zones minéralogiques. La cinquième zone minéralogique a été sondée au moyen de quatre forages qui ont démontré l'existence d'un filon d'une longueur de 1000 pieds qui semblait s'étendre dans toutes les directions. Les réserves géologiques de minerais des autres zones minéralogiques de Lyon Lake sont estimées par Mattagami comme étant 4 033 000 tonnes d'une teneur moyenne de 6,66% en zinc, 1,15% en cuivre, 0,63% en plomb, 3,39 onces d'argent par tonne et 0,010 once d'or par tonne. La remise en marche de ce projet est présentement sous étude. Il est proposé de reprendre l'exploitation de ce terrain afin d'en extraire une production quotidienne de 1 000 tonnes vers la mi-1980.

Groupe F (propriété exclusive)

Les travaux d'exploration ont été complétés au gisement de minerais du Groupe F dans le nord-ouest de l'Ontario, situé à deux milles et demi à l'ouest de la mine Mattabi. Ce petit gisement a des réserves de minerais qui peuvent être extraites que Mattagami estime à 630 000 tonnes, d'une teneur moyenne de 8,10% en zinc, 0,98% en cuivre, 0,49% en plomb et 1,80 once d'argent par tonne. Il est proposé que ce gisement soit exploité à compter de 1981.

Services d'exploration

Des programmes d'exploration ont été menés en 1978 au Canada dans les provinces du Nouveau-Brunswick, de Québec, d'Ontario, de la Colombie-Britannique et dans le Territoire du Yukon. En outre Mattagami maintient sa participation au Iberian Explorations Syndicate que recherche des gisements exploitables dans le sud de l'Espagne.

Les droits miniers de Mattagami au Canada, à la fin de septembre 1978, affectaient des terrains totalisant 360 291 acres, en vertu de claims optionels ou enregistrés, de baux ou autres autorisations. De ce total, 24 719 acres ont été enregistrés aux environs de Joutel, au Québec, pour tenir compte des possibilités offertes par des particularités géologiques décelées par relevés aériens. Des sondages effectués au trépan de diamant dans l'une de ces particularités géologiques ont permis de déceler des traces intéressantes d'or et d'argent, sans toutefois révéler la présence d'un gisement important.

Mattabi Mines Limited (intérêt de 60%)

Mattagami possède un intérêt de 60% et Abitibi Paper Company Ltd. de 40% dans Mattabi, laquelle a exploité une mine de zinc-cuivre-plomb-argent dans la région de Sturgeon Lake du nord-ouest de l'Ontario depuis le début de la production à la mi-1972.

Le tableau suivant montre la production de la mine Mattabi pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Minerais traités (tonnes sèches)....	1 030 000	1 066 000	1 075 000	1 139 000	1 112 000
Teneur moyenne:					
Zinc (%).....	8,40	8,13	7,34	8,81	11,37
Cuivre (%).....	1,01	1,23	0,97	0,91	1,10
Plomb (%).....	0,84	0,76	0,70	0,91	1,06
Argent (onces par tonne).....	3,54	3,53	3,23	4,31	5,31
Or (once par tonne).....	—	0,007	0,007	—	0,009
Contenu métallique des concentrés produits:					
Zinc (tonnes).....	76 185	75 612	68 665	89 753	112 192
cuivre (tonnes).....	8 993	10 899	8 702	8 621	9 835
Plomb (tonnes).....	4 290	2 256	2 000	4 355	4 752
Argent (onces).....	2 698 615	2 505 178	2 123 150	3 409 000	4 182 324

La plus importante partie de la production de concentrés de zinc est exportée alors que le reste est traité à l'usine de réduction de zinc électrolytique à Valleyfield, Québec. Noranda fait la fonte et l'affinage des concentrés de cuivre et les concentrés de plomb sont vendus à des fonderies dans l'ouest du Canada ou dans l'ouest des Etats-Unis.

Les réserves de minerais qu'il est possible d'extraire de la mine Mattabi, telles qu'estimées par la compagnie au 31 décembre 1977 étaient de 5 100 000 tonnes, d'une teneur moyenne de 7,20% en zinc, 0,59% en cuivre, 0,74% en plomb et 2,77 onces d'argent par tonne.

Usine de réduction de zinc (intérêt indirect de 51,67%)

Mattagami, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive Mattagami Refining Inc., détient un intérêt de 51,67% dans l'usine de réduction de zinc électrolytique à Valleyfield, Québec, administrée

par Zinc Electrolytique du Canada Limitée. Mines Noranda Limitée détient un intérêt de 22,67% dans l'usine, Mines Orchan Limitée un intérêt de 15,83% et deux filiales en propriété exclusive de Kerr Addison Mines Limited détiennent l'intérêt restant de 9,83%. L'usine convertit des concentrés produits ou achetés par ses propriétaires en métal de zinc et en cadmium et possède une capacité de 225 000 tonnes de métal de zinc par année.

En raison du peu de demande pour le zinc et des niveaux très élevés des stocks de ce produit, l'usine n'a fonctionné qu'à environ 70% de sa capacité en 1977 et au début de 1978. Les marchés du zinc s'étant améliorés pendant les derniers mois, l'usine fonctionnera à une moyenne de 78% de sa capacité pendant cette année. Les stocks de zinc et de concentrés de zinc ont été réduits.

La production pour les cinq années terminées le 31 décembre 1977 est indiquée dans le tableau:

	Années terminées le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Zinc (tonnes).....	155 550	125 800	117 700	134 800	148 800
Cadmium (livres).....	928 200	380 000	401 000	772 000	598 000

Un contrat d'approvisionnement en énergie de cinq ans avec l'Hydro-Québec vient d'expirer et un nouveau contrat est en voie de négociation. Le coût de l'électricité sera substantiellement augmenté en vertu du nouveau contrat.

Federated Genco Limited (intérêt indirect de 25%)

Mattagami possède un intérêt de 62,5% dans General Smelting Company of Canada Ltd., dont le principal consiste actif dans un intérêt de 40% dans Federated Genco Limited qui produit des alliages de plomb, zinc et aluminium à partir de métaux primaires et de rebuts. Cette entreprise a contribué environ \$92 000 aux bénéfices de Lac Mattagami pour les neuf premiers mois de 1978, à comparer à \$184 000 dans la période comparable de 1977.

Frais de mise en valeur reportés, frais de mise en marche et dépenses en immobilisations

Le tableau ci-dessous indique les dépenses de Mattagami aux postes des immobilisations, des frais antérieurs à la production et des frais différés de mise en valeur pour les cinq années et neuf mois terminés le 30 septembre 1978:

	Neuf mois terminés le 30 septembre 1978 (en milliers)	Années terminées le 31 décembre				
		1977	1976	1975	1974	1973
Dépenses.....	\$2 500	\$11 200	\$9 300	\$16 400	\$13 600	\$4 100

Des projets importants compris dans ces dépenses consistaient en la mise en valeur souterraine de la mine Lyon Lake et du gisement de Mattabi, l'expansion de l'usine de réduction de zinc et des additions aux immobilisations aux mines Mattagami et Mattabi. Il est prévu que les dépenses en 1978 seront de l'ordre de \$4,8 millions.

Litiges en cours

Mattagami, Mines Noranda Limitée et Mines Orchan Limitée font partie d'un groupe de 15 défendeurs dans une action intentée devant la Cour Supérieure de la Province de Québec pour le district de Montréal, vers le 25 novembre 1976, par des indiens Cris agissant individuellement ou en groupe, réclamant des dommages de \$8 034 000 et une ordonnance d'injunction à l'égard d'une prétendue contamination de l'environnement et d'autres violations de prétendus droits territoriaux et aborigènes des indiens Cris du Nord du Québec. Mattagami conteste cette action et croit avoir une bonne défense à faire valoir sur le mérite.

Historique des dividendes

Mattagami a payé les dividendes sur ses actions en circulation pendant les cinq derniers exercices fiscaux et pendant la période terminée le 30 septembre 1978, tel qu'indiqué dans le tableau suivant:

	Neuf mois terminés le 30 septembre 1978	Années terminées le 31 décembre				
		1977	1976	1975	1974	1973
Par action						
Ordinaire	—	—	—	\$0,50	\$1,275	\$0,75(1)
Classe A	\$0,10	\$0,90	\$1,00	\$0,80(2)	—	—
Classe B	\$0,085	\$0,765	\$0,85	— (2)	—	—
Total						
Ordinaire	—	—	—	\$ 6 622 000	\$16 884 000	\$ 9 927 000
Classe A	\$ 1 307 000	\$11 746 000	\$13 031 000	\$10 594 000(2)	—	—
Classe B	29 000	163 000	213 000	— (2)	—	—
Total	<u>\$ 1 336 000</u>	<u>\$11 909 000</u>	<u>\$13 244 000</u>	<u>\$17 216 000</u>	<u>\$16 884 000</u>	<u>\$ 9 927 000</u>

NOTE: (1) Redressé à la suite d'un fractionnement d'actions de deux actions pour une en 1974.

(2) En 1975, Mattagami a converti 20 000 000 d'actions sans valeur nominale de son capital-actions autorisé en 20 000 000 d'actions Classe A sans valeur nominale, et a créé 20 000 000 d'actions Classe B additionnelles sans valeur nominale.

Des dividendes de \$0.10 l'action ont été déclarés à la fois sur les actions ordinaires Classe A et actions ordinaires Classe B pour le quatrième trimestre de 1978, payables le 14 décembre 1978 aux actionnaires inscrits le 14 novembre 1978. Le dividende sur les actions Classe B est payable à même le surplus de capital de 1971 en mains.

Les actions ordinaires Classe A et Classe B comportent le droit de voter, sont convertibles les unes dans les autres sur une base d'action pour action et ont le même rang à tous égards sauf que les dividendes payés, en tout ou partie, sur les actions ordinaires Classe B sont payés à même les surplus non distribués libres d'impôt en mains ou du surplus de capital de 1971 en mains, tels que définis dans la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada).

MINES LAC MATTAGAMI LIMITÉE
(Constituée en vertu des lois du Québec)
(Sans responsabilité personnelle)
et ses filiales

Bilan consolidé
(en milliers de dollars)

	30 septembre 1978 (non vérifié)	31 décembre 1977
Actif		
ACTIF À COURT TERME:		
Encaisse et placements à court terme.....	\$ 6 793	\$ 8 875
Titres négociables.....	5 415	5 415
Débiteurs et règlements à recevoir.....	15 877	14 071
Produits miniers.....	40 936	46 524
Matières, fournitures et frais payés d'avance.....	7 498	7 021
	<u>76 519</u>	<u>81 906</u>
IMMOBILISATIONS:		
Propriétés, usine et équipement.....	115 064	114 077
Moins amortissement accumulé.....	69 677	64 897
	<u>45 387</u>	<u>49 180</u>
Propriétés et droits miniers.....	3 872	3 903
	<u>49 259</u>	<u>53 083</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF:		
Placements.....	3 281	3 189
Frais de mise en valeur reportés et de mise en marche.....	25 702	24 932
Divers.....	1 069	1 189
	<u>30 052</u>	<u>29 310</u>
	<u>\$155 830</u>	<u>\$164 299</u>
Passif		
PASSIF À COURT TERME:		
Emprunts et acceptations bancaires.....	—	\$ 16 845
Créditeurs et frais courus.....	\$ 5 022	5 769
Impôts sur le revenu et sur les mines.....	5 361	4 588
Fraction à court terme de la dette à long terme.....	500	488
	<u>10 883</u>	<u>27 690</u>
DETTE À LONG TERME:		
Obligations, 6%, échéant en 1980.....	300	600
Déventures, 6½%, échéant en 1980.....	200	400
	<u>500</u>	<u>1 000</u>
PARTICIPATION MINORITAIRE DANS DES FILIALES.....	16 043	19 673
IMPÔTS SUR LE REVENU ET SUR LES MINES REPORTÉS.....	12 367	11 071
AVOIR DES ACTIONNAIRES:		
Capital-actions (note 2).....	6 664	6 664
Surplus d'apport.....	1 787	1 787
	<u>8 451</u>	<u>8 451</u>
Bénéfices non répartis.....	107 586	96 414
	<u>116 037</u>	<u>104 865</u>
ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL (NOTE 5)		
	<u>\$155 830</u>	<u>\$164 299</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Au nom du Conseil

(Signé) J. A. HALL, administrateur

(Signé) M. W. AIRTH, administrateur

MINES LAC MATTAGAMI LIMITÉE

(Sans responsabilité personnelle)
et ses filiales

États consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis

(en milliers de dollars)

	Neuf mois terminés les 30 septembre		Exercices terminés les 31 décembre				
	1978 (non vérifié)	1977	1977	1976	1975	1974	1973
BÉNÉFICES							
Revenus provenant de la production	\$ 63 707	\$77 688	\$94 720	\$95 578	\$107 945	\$132 146	\$106 495
Dépenses:							
Coût de production	35 923	44 066	55 561	46 721	44 746	36 338	32 358
Frais d'administration et frais généraux ..	721	862	1 833	1 086	937	839	545
Dépenses d'exploration	1 233	1 608	2 000	1 993	1 489	1 244	843
Amortissement des immobilisations (note 4)	4 957	5 109	6 847	6 293	5 872	6 958	6 616
Amortissement des propriétés et droits miniers (note 4)	561	1 296	1 487	1 963	1 233	1 830	1 831
Intérêts	982	610	704	908	657	980	3 329
	<u>44 377</u>	<u>53 551</u>	<u>68 432</u>	<u>58 964</u>	<u>54 934</u>	<u>48 189</u>	<u>45 522</u>
Bénéfice net d'exploitation	19 330	24 137	26 288	36 614	53 011	83 957	60 973
Revenus de placements et autres revenus ..	1 005	702	1 290	1 226	1 920	3 465	1 090
	<u>20 335</u>	<u>24 839</u>	<u>27 578</u>	<u>37 840</u>	<u>54 931</u>	<u>87 422</u>	<u>62 063</u>
Impôts sur le revenu et sur les mines: (note 3)							
Exigibles	5 361	8 314	9 111	17 728	22 760	36 731	16 252
Reportés	1 296	3 665	3 340	2 107	3 375	150	—
	<u>6 657</u>	<u>11 979</u>	<u>12 451</u>	<u>19 835</u>	<u>26 135</u>	<u>36 881</u>	<u>16 252</u>
	13 678	12 860	15 127	18 005	28 796	50 541	45 811
Participation minoritaire aux bénéfices nets de filiales	1 170	2 625	3 479	3 777	4 417	10 432	12 283
Bénéfice net avant poste extraordinaire ..	12 508	10 235	11 648	14 228	24 379	40 109	33 528
Poste extraordinaire (note 3)	—	—	—	757	—	—	—
Bénéfice net de la période	<u>\$ 12 508</u>	<u>\$10 235</u>	<u>\$11 648</u>	<u>\$14 985</u>	<u>\$ 24 379</u>	<u>\$ 40 109</u>	<u>\$ 33 528</u>
Bénéfice par action: (note 2)							
avant poste extraordinaire	\$0,94	\$0,77	\$0,88	\$1,07	\$1,84	\$3,03	\$2,53
après poste extraordinaire	<u>\$0,94</u>	<u>\$0,77</u>	<u>\$0,88</u>	<u>\$1,13</u>	<u>\$1,84</u>	<u>\$3,03</u>	<u>\$2,53</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS							
Solde au début de la période (note 3) ..	\$ 96 414	\$96 675	\$96 675	\$94 934	\$ 87 771	\$ 64 546	\$ 40 945
Bénéfice net	12 508	10 235	11 648	14 985	24 379	40 109	33 528
	<u>108 922</u>	<u>106 910</u>	<u>108 323</u>	<u>109 919</u>	<u>112 150</u>	<u>104 655</u>	<u>74 473</u>
Dividendes (note 7)	1 336	9 933	11 909	13 244	17 216	16 884	9 927
Solde à la fin de la période	<u>\$107 586</u>	<u>\$ 96 977</u>	<u>\$ 96 414</u>	<u>\$ 96 675</u>	<u>\$ 94 934</u>	<u>\$ 87 771</u>	<u>\$ 64 546</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

MINES LAC MATTAGAMI LIMITÉE

(Sans responsabilité personnelle)

et ses filiales

État consolidé de l'évolution de la situation financière

(en milliers de dollars)

	Neuf mois terminés les 30 septembre		Exercices terminés les 31 décembre				
	1978	1977	1977	1976	1975	1974	1973
	(non vérifié)						
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE.....	\$54 216	\$57 393	\$57 393	\$56 448	\$58 654	\$57 827	\$26 992
PROVENANCE DES FONDS:							
Exploitation:							
Bénéfice net avant poste extraordi- naire.....	12 538	10 235	11 648	14 228	24 379	40 109	33 528
Participation minoritaire aux béné- fices nets de filiales.....	1 170	2 625	3 479	3 777	4 417	10 432	12 283
Imputations n'entraînant pas de sortie de fonds:							
Amortissements.....	5 518	6 405	8 334	8 256	7 105	8 788	8 447
Impôts sur le revenu et sur les mines reportés.....	1 296	3 665	3 340	2 107	3 375	150	—
	20 492	22 930	26 801	28 368	39 276	59 479	54 258
Options d'achat d'actions exercées.....	—	—	—	43	—	6	140
Autres, net.....	120	269	(40)	1 254	(420)	(725)	(409)
Total de la provenance des fonds..	20 612	23 199	26 761	29 665	38 856	58 760	53 989
UTILISATION DES FONDS:							
Propriétés, usine et équipement, net...	1 133	2 260	2 824	3 249	8 950	11 544	3 734
Frais de mise en valeur reportés et de mise en marche.....	1 331	6 133	8 333	6 021	7 453	2 098	399
Remboursement de la dette à long terme	500	500	500	500	—	25 300	8 593
Dividendes.....	1 336	9 933	11 909	13 244	17 216	16 884	9 927
Participation minoritaire aux dividendes de filiales.....	4 800	6 000	6 210	5 245	7 279	2 062	—
Participation minoritaire aux avances remboursées par une filiale.....	—	—	—	417	—	—	—
Augmentation des placements.....	92	184	162	44	164	45	501
Total de l'utilisation des fonds....	9 192	25 010	29 938	28 720	41 062	57 933	23 154
Augmentation (diminution) nette.....	11 420	(1 811)	(3 177)	945	(2 206)	827	30 835
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE LA PÉRIODE.....	\$65 636	\$55 582	\$54 216	\$57 393	\$56 448	\$58 654	\$57 827

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

MINES LAC MATTAGAMI LIMITÉE

(Sans responsabilité personnelle)

et ses filiales

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(Les renseignements au 30 septembre 1978 et pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1978 et le 30 septembre 1977 ne sont pas vérifiés).

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

La compagnie Mines Lac Mattagami Limitée est une compagnie publique constituée en vertu des lois de la province de Québec. La compagnie exploite une mine de zinc-cuivre au Québec, et s'occupe actuellement à la mise en valeur de mines en Ontario. Ses principales filiales sont Mattagami Refining Inc., qui possède une participation indivise de 51,67 pour cent dans une usine de réduction électrolytique du zinc située à Valleyfield, Québec, et Mattabi Mines Limited, qui exploite une mine de zinc-cuivre-plomb-argent en Ontario. Aux termes d'un contrat liant la compagnie et une filiale de Mines Noranda Limitée, cette dernière exerce les fonctions d'agent de la compagnie pour la vente de ses produits miniers.

Ces états financiers consolidés sont conformes aux principes et aux méthodes comptables généralement reconnus au Canada.

Suit un sommaire des principales conventions:

a) Base de présentation des états financiers:

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Mines Lac Mattagami Limitée et de toutes ses filiales. Un placement à long terme d'une des filiales de la compagnie est comptabilisé à la valeur de consolidation.

b) Placements:

Les titres négociables sont inscrits au coût. La valeur du marché était de \$5 598 000 au 31 décembre 1977 et de \$6 650 000 au 30 septembre 1978.

c) Stocks:

Les produits miniers fabriqués et achetés sont évalués à la valeur de réalisation nette estimative, et les revenus sont comptabilisés en fonction de la production. Les matières et les fournitures sont évaluées au coût.

d) Immobilisations:

Les installations minières sont inscrites au coût, et amorties suivant la méthode d'amortissement linéaire en fonction de la durée matérielle estimative des biens, et de la durée économique de chaque mine. Les propriétés et droits miniers sont inscrits au coût et amortis suivant la méthode d'amortissement linéaire en fonction de la durée économique estimative de chaque mine. Actuellement, la période d'amortissement s'étend jusqu'en 1982.

Les biens de l'usine de zinc sont amortis pendant une période de quinze ans.

e) Frais de mise en valeur reportés et de mise en marche:

Les frais de mise en valeur et de mise en marche sont reportés jusqu'à ce que les biens soient utilisés dans le cadre de la production, et sont alors amortis suivant la méthode d'amortissement linéaire pendant une période pertinente.

f) Dépenses d'exploration:

Les dépenses d'exploration sont imputées au bénéfice de l'exercice courant à moins qu'elles ne se rapportent à des propriétés dont il est raisonnable d'escompter qu'elles entreront en production; dans ce dernier cas, les dépenses sont capitalisées à titre de frais de mise en valeur reportés et de mise en marche.

2. CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé et émis—

Le capital-actions autorisé se compose de 20 000 000 d'actions ordinaires Classe A et de 20 000 000 d'actions ordinaires Classe B sans valeur nominale. Les actions de chaque classe peuvent être converties en actions de l'autre classe en tout temps au gré du détenteur. Toutefois, le nombre cumulatif des actions émises et en circulation des deux classes ne peut pas dépasser 20 000 000. Le Conseil d'administration peut, sous réserve des dispositions de la loi pertinente, prévoir le versement, en totalité ou en partie, de dividendes sur les actions ordinaires Classe B à même le surplus en main, non réparti et libéré d'impôt, ou à même le surplus de capital en main en 1971, selon la définition que donne de ces termes la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada. Les actions Classe A et Classe B sont de même rang à tous les autres égards. Au cours de 1977, la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada a été modifiée de façon à abroger le 31 décembre 1978 les dispositions de cette loi ayant trait au surplus en main, non réparti et libéré d'impôt ainsi qu'au surplus de capital en main en 1971.

Les actions émises et en circulation sont réparties comme suit:

	30 septembre 1978	31 décembre 1977
Classe A.....	13 071 867	13 056 387
Classe B.....	174 033	189 513
	<u>13 245 900</u>	<u>13 245 900</u>

b) Options d'achat d'actions—

Au 30 septembre 1978 et au 31 décembre 1977, des options portant sur 10 100 actions étaient en circulation en vertu du programme d'options d'achat d'actions de la compagnie à des prix variant de \$11,66 à \$13,17 l'action pour des périodes s'échelonnant jusqu'en 1980. Aucune option n'a été exercée au cours de 1977 ou pendant les neuf premiers mois de 1978.

c) Fractionnement d'actions—

Au cours de 1974, la compagnie a effectué un fractionnement de ses actions ordinaires en remplaçant une action par deux actions, et a modifié son capital-actions autorisé qui est passé de 7 000 000 d'actions d'une valeur nominale de \$1 à

20 000 000 d'actions sans valeur nominale. Le bénéfice par action de 1973 a été redressé pour tenir compte de cette subdivision.

3. IMPÔTS SUR LE REVENU ET SUR LES MINES

a) Période d'exemption de la filiale—

En vertu des dispositions de la législation relative à l'impôt sur le revenu, aucun impôt n'était exigible sur le revenu de Mattabi Mines Limited au cours de la période d'exemption commençant le 1er août 1972 et se terminant le 31 décembre 1973. Mattabi avait pourvu aux amortissements dans ses livres au cours de cette période, mais n'avait réclamé aucun montant aux fins de l'impôt sur le revenu. Ces montants ont été inclus à titre de déductions dans le calcul de la dépense d'impôts sur le revenu et sur les mines en 1974. Ces déductions ont eu pour effet d'accroître le bénéfice net consolidé de 1974 d'environ \$1 650 000.

b) Changement de convention comptable—

Avant 1974, la compagnie ne pourvoyait pas aux impôts sur le revenu et sur les mines suivant la méthode du report d'impôt. Le changement de convention comptable effectué en 1974 a été appliqué rétroactivement et ainsi les bénéfices non répartis à l'ouverture de 1973 ont été redressés de façon à refléter une imputation cumulative de \$3 332 000. L'effet de l'utilisation de conventions comptables différentes en 1973 et en 1974 a été négligeable.

c) Poste extraordinaire—

En 1976, le poste extraordinaire provient de la comptabilisation, dans une filiale, de certains avantages fiscaux, qui avaient trait aux années antérieures mais qui n'avaient pas été inscrits jusqu'à ce que la compagnie soit raisonnablement assurée de pouvoir les utiliser.

4. IMMOBILISATIONS

a) Propriétés, usine et équipement

Avant 1976, certaines de installations minières étaient amorties suivant la méthode d'amortissement linéaire jusqu'en 1978. Pour tenir compte des estimations révisées des réserves de minerai effectuées en 1976, la période d'amortissement du solde non amorti au 31 décembre 1975 a été prolongée. Au cours de 1976, l'expansion de l'usine de zinc a atteint le stade de l'exploitation et a été intégrée à l'usine existante, laquelle était, avant 1976, amortie suivant la méthode d'amortissement linéaire jusqu'en 1981. La période d'amortissement relative à l'usine de zinc intégrée a donc été portée à quinze ans en 1976.

A la suite de ces changements relatifs aux estimations, l'amortissement des immobilisations en 1976 a diminué d'environ \$1 260 000 et le bénéfice net s'est accru d'environ \$800 000 soit 6¢ par action.

b) Propriétés et droits miniers—

Avant 1976, les propriétés et droits miniers n'étaient pas amortis. Au cours de 1976, la compagnie a commencé à amortir ces montants de sorte que l'amortissement a augmenté d'environ \$730 000 et que le bénéfice net a diminué d'environ \$380 000 soit 3¢ par action en 1976.

5. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL

a) Les dépenses en immobilisations estimatives se chiffrent à \$2 330 000 pour les trois derniers mois de 1978 et à \$12 373 000 pour 1979.

b) Une filiale a garanti certains emprunts hypothécaires de ses employés pour des maisons du Township of Ignace. Ces garanties s'élevaient à environ \$3 700 000 au 30 septembre 1978 et \$3 400 000 au 31 décembre 1977.

c) La compagnie fait partie d'un groupe de quinze défenderesses dans une poursuite pour une somme de \$8 034,000 et pour une injonction, laquelle est contestée devant la Cour Supérieure de la province de Québec, à l'égard d'une prétendue pollution du milieu et d'une prétendue forme d'ingérence dans les droits aborigènes des Cris du nord du Québec. La compagnie croit qu'aucune dette ne sera créée à la suite de ce litige.

6. CONTRÔLES ÉCONOMIQUES TEMPORAIRES

La compagnie est tenue de se conformer à la Loi anti-inflation et à ses règlements qui prévoient une restriction des prix, des marges bénéficiaires, de la rémunération des employés et des dividendes aux actionnaires, et elle croit s'y être conformée.

7. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

a) Déclaration de dividende—

Les administrateurs ont déclaré un dividende de 10¢ par action payable sur les actions ordinaires Classe A et Classe B en circulation le 14 décembre 1978 aux actionnaires inscrits le 14 novembre 1978. Le dividende sur les actions ordinaires Classe B est payable à même le surplus de capital en main en 1971.

b) Projet de fusion—

Il est proposé de fusionner la compagnie et Mines Noranda Limitée. Selon la proposition, les actionnaires de la compagnie recevront une action de Noranda par tranche de deux actions et quart de la compagnie qu'ils détiennent soit lors de l'acceptation de l'offre d'échange d'actions de Noranda, soit lors de la distribution de l'actif de la compagnie, à la liquidation.

Rapport des vérificateurs

Aux administrateurs de
Mines Lac Mattagami Limitée
(sans responsabilité personnelle),

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Mines Lac Mattagami Limitée (sans responsabilité personnelle) au 31 décembre 1977 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour les cinq exercices terminés 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 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les cinq exercices terminés à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une façon uniforme au cours des périodes, exception faite du changement de convention comptable mentionné à la note 4.

Toronto, Canada,
le 8 février 1978

(Signé) PEAT, MARWICK, MITCHELL & CIE
Comptables agréés

ÉTATS FINANCIERS PRO FORMA

Il est proposé que Mines Noranda Limitée s'unisse avec Mines Orchan Limitée ("Orchan") par voie de fusion statutaire et qu'il y ait fusion avec Mines Lac Mattagami Limitée ("Mattagami") en deux opérations distinctes. Noranda effectuera chacune des opérations indépendamment l'une de l'autre.

Les bilans et les états des bénéfices consolidés pro forma sommaires qui suivent ont été dressés à partir des états financiers intérimaires non vérifiés des trois compagnies au 30 septembre 1978 (en supposant que les deux types de fusion proposés ont eu lieu à cette date), et pour les neuf mois terminés à cette date (en supposant que les deux types de fusion proposés sont entrés en vigueur le 1er janvier 1978), afin de présenter un exemple des trois possibilités:

- i) Fusion statutaire de Noranda et d'Orchan;
- ii) Fusion de Noranda avec Mattagami; et
- iii) Fusion statutaire de Noranda et d'Orchan, et fusion ultérieure avec Mattagami.

En dressant ces états, on a comptabilisé ces opérations suivant la méthode de l'achat pur et simple après avoir donné effet au plan de réorganisation mentionné dans la circulaire d'information et effectué les rajustements et les éliminations pro forma énumérés dans les notes ci-jointes.

On doit lire simultanément ces états financiers pro forma et les états financiers distincts, ainsi que les notes s'y rapportant, de Mines Noranda Limitée, Mines Lac Mattagami Limitée et Mines Orchan Limitée, qui sont tous inclus dans ce livret.

Le bénéfice net ainsi que le bénéfice par action sont indiqués pour la période de neuf mois et ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'un exercice financier complet.

Fusion statutaire de Mines Noranda Limitée et de Mines Orchan Limitée

Bilan consolidé pro forma sommaire

Au 30 septembre 1978

(en milliers)

(non vérifié)

	Mines Noranda Limitée	Mines Orchan Limitée	Rajustements et éliminations pro forma nets	Consolidé pro forma
ACTIF À COURT TERME	\$ 825 625	\$16 473	{ (1 423) (1) (1 292) (2) 2 592 (3)	841 975
PLACEMENTS ET AVANCES-COMPAGNIES ASSOCIÉES ET AUTRES	413 464	2 034	{ (1 305) (2) (1 691) (3) (12 442) (4)	400 060
IMMOBILISATIONS				
Propriétés, bâtiments et équipement, au coût	1 614 129	30 380	{ 2 490 (3) 3 960 (5)	1 650 959
Amortissement accumulé	(712 752)	(16 805)	(1 226) (3)	(730 783)
	901 377	13 575	5 224	920 176
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	133 998	3 328	(324) (1)	137 002
	<u>\$2 274 464</u>	<u>\$35 410</u>	<u>(10 661)</u>	<u>\$2 299 213</u>
PASSIF À COURT TERME	\$635 732	\$1 894	{ (1 423) (1) 2 013 (3)	\$638 216
DETTES REPORTÉES ET RETENUES À PAYER	12 932	1 019	(324) (1)	13 627
IMPÔTS POURVUS MAIS NON EXIGIBLES À COURT TERME	87 810	4 620	19 (3)	92 449
DETTE À LONG TERME	580 789	—	110 (3)	580 899
PARTICIPATION MINORITAIRE DANS DES FILIALES	140 004	—	{ 24 (3) (105) (6)	139 923
AVOIR DES ACTIONNAIRES:				
Capital-actions (note 9)	89 194	3 445	{ (3 445) (4) 19 395 (5)	108 589
Bénéfices non répartis	739 981	24 432	(24 432) (4)	739 981
	829 175	27 877	(8 482)	848 570
Moins: participation proportionnelle dans les actions détenues par des filiales et des compagnies associées	(11 978)	—	{ (363) (2) (2 130) (7)	(14 471)
	817 197	27 877	(10 975)	834 099
	<u>\$2 274 464</u>	<u>\$35 410</u>	<u>(10 661)</u>	<u>\$2 299 213</u>

(Voir les notes ci-jointes)

Fusion statutaire de Mines Noranda Limitée et de Mines Orchan Limitée

État consolidé des bénéfices pro forma sommaire

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1978

(en milliers)
(non vérifié)

	Mines Noranda Limitée	Mines Orchan Limitée	Rajustements et éliminations pro forma nets	Consolidé pro forma
Revenus.....	\$1 238 969	\$19 134	7 387(3)	\$1 265 490
Dépenses:				
Coût de production et coût des produits vendus.....	979 851	15 435	6 805(3)	1 002 091
Amortissement et dépenses de mise en valeur.....	61 336	1 479	198(5)	63 013
Dépenses d'exploration et de recherche..	16 911	—	—	16 911
Intérêts.....	54 992	157	147(3)	55 296
Impôts sur le revenu et sur la production	62 274	508	209(3)	62 991
Participation minoritaire.....	14 540	—	52(6)(3)	14 592
	<u>1 189 904</u>	<u>17 579</u>	<u>7 411</u>	<u>1 214 894</u>
Bénéfice de Noranda.....	49 065	1 555	(24)	50 596
Quote-part des bénéfices des compagnies associées.....	31 864	92	(849)(8)	31 107
Fermeture de l'aluminerie—frais anormaux..	(11 718)	—	—	(11 718)
Gain à la vente d'éléments d'actif.....	11 265	—	—	11 265
Bénéfice.....	<u>\$ 80 476</u>	<u>\$ 1 647</u>	<u>(873)</u>	<u>\$ 81 250</u>
Bénéfice par action (note 9).....	<u>\$ 3,41</u>			<u>\$ 3,37</u>

(Voir les notes ci-jointes)

Fusion de Mines Noranda Limitée avec Mines Lac Mattagami Limitée

Bilan consolidé pro forma sommaire

Au 30 septembre 1978

(en milliers)

(non vérifié)

	Mines Noranda Limitée	Mines Lac Mattagami Limitée	Rajustements et éliminations pro forma nets	Consolidé pro forma
ACTIF À COURT TERME.....	\$ 825 625	\$ 76 519	{ (8 043)(1) (4 414)(2)	\$ 889 687
PLACEMENTS ET AVANCES—COMPAGNIES ASSO- CIÉES ET AUTRES.....	413 464	3 281	{ (15 864)(2) (40 895)(4)	359 986
IMMOBILISATIONS				
Propriétés, bâtiments et équipement, au coût.....	1 614 129	118 936	60 655(5)	1 793 720
Amortissement accumulé.....	(712 752)	(69 677)	—	(782 429)
	901 377	49 259	60 655	1 011 291
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF.....	133 998	26 771	—	160 769
	<u>\$2 274 464</u>	<u>\$155 830</u>	(8 561)	<u>\$2 421 733</u>
PASSIF À COURT TERME.....	\$ 635 732	\$ 10 883	(8 043)(1)	\$ 638 572
DETTES REPORTÉES ET RETENUES À PAYER....	12 932	—	—	12 932
IMPÔTS POURVUS MAIS NON EXIGIBLES À COURT TERME.....	87 810	12 367	—	100 177
DETTE À LONG TERME.....	580 789	500	—	581 289
PARTICIPATION MINORITAIRE DANS DES FILIALES	140 004	16 043	(523)(6)	155 524
AVOIR DES ACTIONNAIRES:			{ (6 664)(4)	
Capital-actions (note 9).....	89 194	6 664	135 797(5)	224 991
Bénéfices non répartis.....	739 981	109 373	(109 373)(4)	739 981
	829 175	116 037	19 760	964 972
Moins: participation proportionnelle dans les actions détenues par des filiales et des compagnies associées.....	(11 978)	—	{ (1 819)(2) (17 936)(7)	(31 733)
	817 197	116 037	(5)	933 239
	<u>\$2 274 464</u>	<u>\$155 830</u>	(8 561)	<u>\$2 421 733</u>

(Voir les notes ci-jointes)

Fusion de Mines Noranda Limitée avec Mines Lac Mattagami Limitée

État consolidé des bénéfices pro forma sommaire

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1978

(en milliers)

(non vérifié)

	Mines Noranda Limitée	Mines Lac Mattagami Limitée	Rajustements et éliminations pro forma nets	Consolidé pro forma
Revenus.....	\$1 238 969	\$ 64 712	—	\$1 303 681
Dépenses:				
Coût de production et coût des pro- duits vendus.....	979 851	36 644	—	1 016 495
Amortissement et dépenses de mise en valeur.....	61 336	5 518	2 761 (5)	69 615
Dépenses d'exploration et de re- cherche.....	16 911	1 233	—	18 144
Intérêts.....	54 992	982	—	55 974
Impôts sur le revenu et sur la production.....	62 274	6 657	—	68 931
Participation minoritaire.....	14 540	1 170	(25) (6)	15 685
	<u>1 189 904</u>	<u>52 204</u>	<u>2 736</u>	<u>1 244 844</u>
Bénéfice de Noranda.....	49 065	12 508	(2 736)	58 837
Quote-part des bénéfices des compagnies associées.....	31 864	—	(4 766) (8)	27 098
Fermeture de l'aluminerie — frais anor- maux.....	(11 718)	—	—	(11 718)
Gain à la vente d'éléments d'actif.....	11 265	—	—	11 265
Bénéfice net.....	<u>\$ 80 476</u>	<u>\$ 12 508</u>	<u>(7 502)</u>	<u>\$ 85 482</u>
Bénéfice par action (note 9).....	<u>\$ 3,41</u>			<u>\$ 3,17</u>

(Voir les notes ci-jointes)

**Fusion statutaire de Mines Noranda Limitée et de Mines Orchan Limitée,
et fusion ultérieure avec Mines Lac Mattagami Limitée**

Bilan consolidé pro forma sommaire

Au 30 septembre, 1978

(en milliers)

(non vérifié)

	Mines Noranda Limitée	Mines Orchan Limitée	Mines Lac Mattagami Limitée	Rajustements et élimination pro forma nets	Consolidé pro forma
ACTIF À COURT TERME.....	\$ 825 625	\$ 16 473	\$ 76 519	{ (9 466) (1) (5 706) (2) 2 592 (3)	\$ 906 037
PLACEMENTS ET AVANCES — COMPA- GNIES ASSOCIÉES ET AUTRES.....	413 464	2 034	3 281	{ (17 304) (2) (1 691) (3) (53 337) (4)	346 447
IMMOBILISATIONS					
Propriétés, bâtiments et équipement, au coût.....	1 614 129	30 380	118 936	{ 2 490 (3) 64 615 (5)	1 830 550
Amortissement accumulé.....	(712 752)	(16 805)	(69 677)	(1 226) (3)	(800 460)
	901 377	13 575	49 259	65 879	1 030 090
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF.....	133 998	3 328	26 771	(324) (1)	163 773
	<u>\$2 274 464</u>	<u>\$ 35 410</u>	<u>\$155 830</u>	<u>(19 357)</u>	<u>\$2 446 347</u>
PASSIF À COURT TERME.....	\$ 635 732	\$ 1 894	\$ 10 883	{ (9 466) (1) 2 013 (3)	\$ 641 056
DETTES REPORTÉES ET RETENUES À PAYER.....	12 932	1 019	—	(324) (1)	13 627
IMPÔTS POURVUS MAIS NON EXIGIBLES À COURT TERME.....	87 810	4 620	12 367	19 (3)	104 816
DETTE À LONG TERME.....	580 789	—	500	110 (3)	581 399
PARTICIPATION MINORITAIRE DANS DES FILIALES.....	140 004	—	16 043	(604) (6) (3)	155 443
AVOIR DES ACTIONNAIRES:				{ (10 109) (4)	
Capital-actions (note 9).....	89 194	3 445	6 664	155 192 (5)	244 386
Bénéfices non répartis.....	739 981	24 432	109 373	(133 805) (4)	739 981
	829 175	27 877	116 037	11 278	984 367
Moins: participation proportionnelle dans les actions détenues par des filiales et des compagnies associées.....	(11 978)	—	—	{ (2 182) (2) (20 201) (7)	(34 361)
	817 197	27 877	116 037	(11 105)	950 006
	<u>\$2 274 464</u>	<u>\$ 35 410</u>	<u>\$155 830</u>	<u>(19 357)</u>	<u>\$2 446 347</u>

(Voir les notes ci-jointes)

**Fusion statutaire de Mines Noranda Limitée et de Mines Orchan Limitée,
et fusion ultérieure avec Mines Lac Mattagami Limitée**

État consolidé des bénéfices pro forma sommaire

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1978

	(en milliers) (non vérifié)			Rajustements et éliminations pro forma nets	Consolidé pro forma
	Mines Noranda Limitée	Mines Orchan Limitée	Mines Lac Mattagami Limitée		
Revenus.....	\$1 238 969	\$19 134	\$64 712	7 387(3)	\$1 330 202
Dépenses:					
Coût de production et coût des produits vendus....	979 851	15 435	36 644	6 805(3)	1 038 735
Amortissement et dépenses de mise en valeur.....	61 336	1 479	5 518	2 959(5)	71 292
Dépenses d'exploration et de recherche.....	16 911	—	1 233	—	18 144
Intérêts.....	54 992	157	982	147(3)	56 278
Impôts sur le revenu et sur la production.....	62 274	508	6 657	209(3)	69 648
Participation minoritaire..	14 540	—	1 170	27(3)(6)	15 737
	<u>1 189 904</u>	<u>17 579</u>	<u>52 204</u>	<u>10 147</u>	<u>1 269 834</u>
Bénéfice de Noranda.....	49 065	1 555	12 508	(2 760)	60 368
Quote-part des bénéfices des compagnies associées.....	31 864	92	—	(5 615)(8)	26 341
Fermeture de l'aluminerie — frais anormaux.....	(11 718)	—	—	—	(11 718)
Gain à la vente d'éléments d'actif.....	11 265	—	—	—	11 265
Bénéfice net.....	<u>\$ 80 476</u>	<u>\$ 1 647</u>	<u>\$12 508</u>	<u>(8 375)</u>	<u>\$ 86 256</u>
Bénéfice par action (note 9)....	<u>\$ 3,41</u>				<u>\$ 3,14</u>

(Voir les notes ci-jointes)

Notes afférentes aux états financiers pro forma

(non vérifié)

- (1) Afin d'éliminer les soldes débiteurs et créditeurs entre les compagnies, ainsi que les autres soldes des compagnies regroupées.
- (2) Afin de reclasser comme placements et avances—compagnies associées et autres, certains titres négociables possédés par Mattagami et Orchan, et d'éliminer les actions de Noranda détenues par ces compagnies.
- (3) Afin de consolider une compagnie qui devient une filiale à la suite de la réorganisation, et qui était auparavant une compagnie associée comptabilisée à la valeur de consolidation, et afin de refléter la participation minoritaire correspondante.
- (4) Afin d'éliminer le placement de Noranda dans Mattagami et Orchan.
- (5) Afin de comptabiliser le capital-actions de Noranda émis à \$35 l'action en contrepartie des actions acquises de Mattagami et d'Orchan. L'excédent de la contrepartie sur la valeur comptable des éléments d'actif net acquis a été attribué aux immobilisations, et est amorti pendant le reste de la durée d'utilisation des éléments d'actif en question.
- (6) Afin de comptabiliser l'acquisition d'une participation minoritaire supplémentaire dans une filiale consolidée.
- (7) Afin d'éliminer la participation proportionnelle supplémentaire dans les actions de Noranda qui sont détenues par des compagnies associées à la suite des échanges d'actions.
- (8) Afin d'éliminer les bénéfices de Mattagami et d'Orchan qui étaient comptabilisés auparavant à la valeur de consolidation.
- (9) Le capital-actions pro forma émis est résumé ci-dessous:

	<u>Noranda- Orchan</u>	<u>Noranda- Mattagami</u>	<u>Noranda- Orchan- Mattagami</u>
	<u>Actions</u>		
Total des actions Classe A et Classe B émises au 30 septembre 1978.....	24 612 086	24 612 086	24 612 086
Plus actions émises en vertu des deux types de fusion proposés.....	<u>554 143</u>	<u>3 879 911</u>	<u>4 434 054</u>
Total.....	25 166 229	28 491 997	29 046 140
Moins participation proportionnelle de Noranda dans ses actions détenues par des filiales et des compagnies associées (y compris 882 367 actions détenues antérieurement à ces transactions).....	<u>950 678</u>	<u>1 442 790</u>	<u>1 517 674</u>
	<u>24 215 551</u>	<u>27 049 207</u>	<u>27 528 466</u>

