**Dans notre section FINANCE cette semaine**

# Le Groupe Sullivan sort d'une hibernation de 5 ans

■ *Jadis fleuron de l'industrie minière québécoise, le Groupe Sullivan s'était contenté de placer son argent à la banque ces dernières années. Mais Sullivan reprend maintenant le collier avec 20 millions $ de fonds de roulement, ont révélé ses dirigeants au cours d'une entrevue aux AFFAIRES.* *p. 21*



Photo Jean-Guy Paradis, Les Affaires

Lucien Béliveau

dépots garantis 17% TAUX ANNUEL 3 ans et 5 ans
FIDUCIE PRÊT ET REVENU
QUÉBEC • MONTRÉAL • TROIS-RIVIÈRES • CHICOUTIMI • OTTAWA

Le No 1 de la finance et de l'économie au Québec

LES AFFAIRES

018149 2901 82/20
SOC CANADIENNE DU MICRO FILM
468 ST JEAN #10
MONTREAL
J.RAYMOND DENAULT DIR GM2Y 2S1

POUR S'ABONNER 842-6495

Montréal, 5 juin 1982 Vol. LIV No. 23 36 pages 1,00$

# BNC: la mieux placée des banques pour la reprise

— *Michel Bélanger*




Photo Jean-Guy Paradis, Les Affaires



■ *Les résultats financiers du dernier trimestre indiquent que les coûts montent moins rapidement à la Banque Nationale que dans les autres banques. "Depuis deux ans, nous avons cherché à nous stabiliser. Maintenant, nous sommes prêts à accroître fortement le volume de nos actifs", affirme le président de la BNC.* *pp. 2-3*



Photo Jean-Guy Paradis, Les Affaires

# Guy Bernier veut diriger "une véritable institution financière"

■ *Un débat de fond s'amorce sur le rôle que doit jouer la Fédération des caisses populaires de Montréal et de l'Ouest du Québec, de loin la plus importante du Mouvement Desjardins.* *pp. 8-9*

## ENTREPRISE

La Sodeq Beauce-Appalaches ne veut plus de surprise désagréable comme celle de la faillite de la Société Tortue: elle suivra dorénavant ses investissements de plus près, affirme Pierre-André Pomerleau à Michel Morin. p. 11

## IMMEUBLE

Il est préférable pour un locataire commercial ou industriel de posséder sa propre police d'assurance-incendie, même s'il participe aux primes de celle de son locateur, rapporte Me Jean-H. Gagnon. p. 14

## TRANSPORT

Les transporteurs illégaux n'ont qu'à bien se tenir. Le nouveau président de la Commission des transports du Québec, André Marcil, a décidé de passer à l'action. p. 6

## VOTRE IMPÔT

C'est à partir d'un niveau de revenu de 40 000$ que les dividendes en actions sont plus avantageux que les dividendes en argent. Notre collaborateur Robert Rivard a effectué le calcul. p. 20

## Le déficit trimestriel tombe de 28 à 8 millions $

# L'action de la BNC en hausse

Le marché financier a réagi de façon très positive à l'annonce par la **Banque Nationale du Canada** d'une baisse de son déficit, de 28 millions $ au premier trimestre de cette année, à 8 millions $ seulement au deuxième trimestre; l'action de la BNC est passée de 4,20$ à 4,95$ en deux jours à la **Bourse de Montréal.**

Lundi de cette semaine, le titre de la BNC s'est maintenu à ce niveau de 4,95$ sur son volume de transactions relativement élevé. En 1980, l'action de laBNC s'est transigée autour de 16$ à son plus haut.

"Ce n'est certainement pas parce qu'on a annoncé en même temps que ces résultats une suppression du versement du dividende trimestriel", a déclaré en souriant le président du conseil, président et chef de la direction de la BNC, M. **Michel Bélanger,** lors d'une entrevue aux AFFAIRES.

Les investisseurs n'ont jamais vraiment perdu confiance dans l'institution de la Place d'Armes, semble-t-il, puisque la BNC compte 28,000 actionnaires, comparativement à 22 000 au moment de la fusion.

"L'intégration a stabilisé nos actifs durant un an, a déclaré M. Bélanger. Alors, on a dû commencer tout de suite à freiner nos coûts. Aujourd'hui, toutes les banques voient leurs actifs stabilisés, mais leurs coûts continuent de croître. Nous, on va continuer de profiter de la diminution de nos coûts au cours des prochains mois."

Une comparaison rapide entre les trois premières banques ayant publié leurs résultats du second trimestre montre en effet que le total des frais autres que les intérêts a augmenté de 6,30% à la **Banque de Montréal** par rapport au trimestre précédent et de 6,41% à la **Banque Toronto-Dominion,** contre seulement 3,96% à la BNC.

Le revenu net d'intérêt à reculé de 0,46% à la B de M et de 9,86% à la T-D du premier au second trimestre de cette année, mais il a augmenté de 26,47% à la BNC. Les autres revenus ont augmenté de 8,26% à la BdeM et de 3,65% à la T-D, mais de 12,71% à la BNC.

Les revenus nets d'intérêts et autres revenus ont progressé de 1,32% à la B de M et ont reculé de 7,96% à la T-D, mais ils ont augmenté de 28,64% à la BNC. Le revenu net avant impôt a diminué de 19,11% à la B de M et de 32,54% à la T-D, mais il a bondi de 76,36% à la BNC. Revenu net total: —14,08%, —24,21% et + 71,54% respectivement.

"Nous avons fait, en gros, 20 millions $ de profit à l'international et 7 millions $ dans nos filiales, a mentionné M. Bélanger, mais nous éprouvons beaucoup de difficultés dans nos opérations canadiennes. Cependant, nos concurrents en éprouvent certainement au moins autant que nous". (Incidemment, certaines banques concurrentes ont inscrit des sommes au titre de la récupération d'impôt au dernier trimestre, ce qui semble indiquer qu'elles ont fait des pertes sur leurs activités canadiennes, les opérations internationales étant sûrement rentables.)




**La BNC veut stabiliser à 500 son réseau de succursales au Québec, soit le double de son plus proche concurrent.**

### Le reste de 1982

M. Bélanger ne veut pas faire de prévision précise sur ce que seront les résultats des troisième et quatrième trimestres de l'année en cours.

Il affirme toutefois que les deux derniers trimestres devraient être "positifs", mais que cela ne sera peut-être pas suffisant pour finir l'année avec un profit.

La BNC a en effet subi des pertes de 36 millions $ au cours des deux premiers trimestres de 1982 (28 millions $ au 1er et 8 millions $ au second); il lui faudrait donc 36 millions $ de bénéfices au cours des deux derniers trimestres pour finir l'année avec un profit égal à zéro; c'est beaucoup demander. Cela ne semble pas impossible, mais cette performance est au moins conditionnelle à une reprise économique...qui continue de se faire attendre.

Du côté des coûts, la banque de la Place d'Armes semble parvenue à un meilleur contrôle. Le nombre de ses employés a diminué de 918 au cours du dernier trimestre et de 1 249 depuis le début de l'exercice pour atteindre 13 150. Les résultats du dernier trimestre comprennent 3,8 millions $ de paiements d'indemnité pour les départs forcés; la banque avait sorti 1 million $ au premier trimestre pour les mises à pied.

Parce que ces sommes ne reviendront pas au cours des prochains trimestres et parce qu'elle commencera à recevoir des revenus de loyers sur les locaux vacants de plusieurs de ses ex-succursales, la banque devrait pouvoir réduire ses frais généraux (autres que d'intérêts) de 4 à 5 millions $ dès le prochain trimestre; ils s'élèveraient alors à environ 115 millions au lieu des 120 millions $ auxquels ils se sont élevés au cours du deuxième trimestre.

Les provisions pour pertes sur prêts se sont avérées presque stables d'un trimestre à l'autre en raison du fait que la banque avait eu ces dernières années des provisions élevées (il faut savoir en effet que les provisions pour pertes sur prêts des banques sont établies selon une moyenne mobile de cinq ans et que les pertes réalisées par la banque au cours des dernières années l'obligent maintenant à prendre des provisions élevées; comme les autres banques n'ont pas connu les difficultés qu'a connues la BNC et que leurs provisions étaient établies sur des pertes relativement basses des dernières années, elles doivent aujourd'hui prendre des provisions plus élevées en raison des pertes accrues qu'elles réalisent maintenant sur leurs prêts.

### Résultats

Comparées aux résultats du même semestre en 1981, la perte de 36 millions $ subie par la BNC pour les premiers six mois de 1982 est quand même très importante; la BNC avait en effet affiché un profit de 14 millions $, après une récupération d'impôt de 12 millions $, pour les deux premiers trimestres de l'exercice précédent, selon la nouvelle façon de présenter les résultats des banques à la suite de l'entrée en vigueur de la nouvelle loi des banques (la comptabilité des banques a été changée avec l'entrée en vigueur de la nouvelle loi des banques le 1er novembre 1981, date du début de l'exercice; cette nouvelle comptabilité est plus favorable en ce sens qu'elle améliore le niveau de profits des banques).

La marge bénéficiaire brute (Revenus d'intérêt moins les frais d'intérêt) s'est accrue de 22 millions $ du premier au deuxième trimestre, mais il y avait dans ce chiffre 6 millions $ de gains de capital provenant de la vente d'actions; cette source de profits sera, semble-t-il, beaucoup moindre ou même inexistante au cours des prochains trimestres. Le reste de la marge bénéficiaire est venu en grande partie de l'accroissement du volume d'affaires avec l'étranger.

La BNC a accru du premier au deuxième trimestre ses dépôts de 772 millions $ et ce chiffre est entièrement venu de ses affaires avec l'étranger, les dépôts de source canadienne ayant même diminué légèrement; cette situation est imputable à la fois à l'opération fermeture de succursales, où les pertes d'affaires ont été minimes, a soutenu M. Bélanger, mais aussi au fait que les banques canadiennes n'ont pas été capables d'accroître leurs actifs depuis le début de 1982.

LES VRAIES VACANCES
à partir de 22,50$ par personne.

Les vraies vacances c'est Château Mont Ste-Anne.

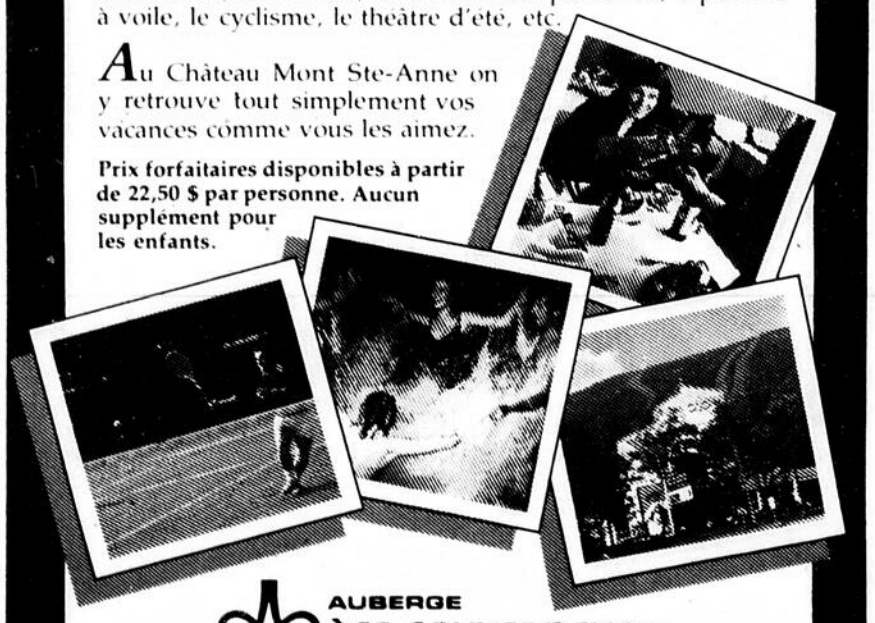
Les vraies vacances c'est de la détente pour certains et pour d'autres un éventail d'activités.

Si le temps vous manque, les vraies vacances c'est aussi un week-end de tennis ou de golf, sans autre préoccupation pour vous que de bien jouer.

Les vraies vacances au Québec c'est ce nouvel hôtel, le Château Mont Ste-Anne situé au coeur d'un oasis de verdure à 30 minutes de Québec, avec ses 256 chambres équipées de balcons et de cuisinettes, sa terrasse, ses bars et restaurants et son éventail complet d'activités tels le golf, le tennis, le badminton, la natation, les randonnées pédestres, la planche à voile, le cyclisme, le théâtre d'été, etc.

Au Château Mont Ste-Anne on y retrouve tout simplement vos vacances comme vous les aimez.

Prix forfaitaires disponibles à partir de 22,50 $ par personne. Aucun supplément pour les enfants.



AUBERGE DES GOUVERNEURS
CHÂTEAU MONT SAINTE-ANNE
500, boulevard Beau-Pré,
Beaupré (Québec) G0A 1E0 1-418-827-5211
RÉSERVATIONS SANS FRAIS: 1-800-463-2820
ou communiquez avec votre agent de voyage

## Entrevue exclusive avec Michel Bélanger

# La BNC mieux placée que les autres banques pour la reprise

■ Ayant digéré sa fusion et ayant fermé jusqu'à maintenant 275 succursales et agences, la **Banque Nationale du Canada** paraît aujourd'hui mieux placée que ses concurrentes anglophones pour profiter pleinement de la relance économique qui ne saurait maintenant tarder.

C'est la conclusion qui se dégage des propos tenus par le président du conseil, président et chef de la direction de la BNC, M. **Michel Bélanger,** lors de la publication des résultats du deuxième trimestre de l'exercice en cours et de l'entrevue accordée aux AFFAIRES il y a quelques jours.

"Chez nous, la reprise est déjà amorcée", a déclaré M. Bélanger en conférence de presse, en dévoilant un redressement spectaculaire avec des pertes de moins de 8 millions $ au second trimestre, contre des pertes de plus de 28 millions $ au trimestre précédent.

La banque aurait pu normalement afficher des résultats encore plus encourageants au second trimestre, a-t-il ajouté, mais au moment où elle était prête à reprendre toute sa place sur le marché, voilà que tout le système bancaire canadien tombe dans une profonde léthargie à cause de la récession économique qui frappe le pays.

Alors en attendant impatiemment la reprise, la BNC met la dernière main à la stabilisation de son réseau et à l'épuration de ses comptes. Ce sont ces deux opérations que M. Bélanger a expliquées en entrevue aux AFFAIRES.

### Un réseau fonctionnel

L'intégration des deux anciens réseaux de la **Banque Provinciale** et de la **Banque Canadienne Nationale** est maintenant terminée, à quelques exceptions près, a dit M. Bélanger.

"Nous avons actuellement 514 succursales au Québec et nous en aurons encore plus ou moins 500 dans cinq ans. Notre objectif consiste à garder ici un nombre de points de vente (succursales et comptoirs) presque proportionnel à ceux de nos concurrents ou à nos parts de marché respectives."

Au moment de la fusion, la BNC s'est retrouvée avec 38% ou 39% du marché bancaire québécois, proportion ramenée autour de 35% ou 36% actuellement, ce qui est plus normal. Mais M. Bélanger a aussi ajouté qu'il était "normal" que la BNC garde au Québec deux fois plus de points de vente ouverts que ses principaux concurrents; la BNC traite toutefois un volume d'affaires qui est d'environ 60% plus élevé que ceux de ses deux principaux concurrents, ce qui lui donne un plus grand nombre de succursales en rapport avec ses actifs et ses affaires au Québec par rapport avec les autres banques.



Michel Bélanger

Le Québec constitue le marché premier de la BNC, qui doit donc couvrir tout le territoire afin de servir tout le public, préoccupation qui n'est pas celle des banques anglophones. Au Canada anglais, c'est le contraire: la BNC s'implante dans les meilleurs marchés seulement.

"Quand nous avons choisi les points de vente qui allaient demeurer dans le réseau, a expliqué M. Bélanger, nous l'avons fait en fonction de leur capacité de traiter des volumes d'affaires beaucoup plus grands sans augmentation proportionnelle des coûts."

Les critères qui ont présidé à cette sélection tenaient compte aussi bien de la capacité d'un lieu d'accueillir plus de guichets ou d'offrir des places de stationnement, qu'à la nature des actifs de chaque poste. Dans chaque cas, le choix s'imposait de lui-même, en reconsidérant l'objectif.

M. Bélanger réfute vivement les prétentions de certains clients et exgérants à l'effet que des succursales rentables ont pu être fermées au cours des six derniers mois. "Il n'y en a pas eu une de fermée où il n'était pas évident à l'oeil nu que nous devions le faire". Il s'est dit satisfait de l'opération: "Dans chaque cas, il y a eu moins d'affaires de perdues qu'on l'estimait au départ".

M. Bélanger se dit d'autant plus convaincu de n'avoir fermé aucune succursale rentable puisqu'il n'y a à peu près pas de succursales de banques rentables au Québec par les temps qui courent. Il reconnaît que les caisses populaires ont une meilleure performance que les banques à cet égard, mais, soutient-il, c'est parce qu'elles n'ont pas à garder à la **Banque du Canada** de 6% à 7% de leurs dépôts comme les banques sont obligées de le faire; ces dépôts à la Banque du Canada ne sont pas rémunérés.

### Politiques de crédit

Les gens d'affaires, surtout de petites et moyennes entreprises (PME), ont eu l'impression qu'au cours de cette laborieuse période d'intégration des deux réseaux, la BNC se montrait plus exigeante que les autres banques et plus prompte à rappeler ses marges de crédit.

"Il faut considérer ici deux facteurs, a dit M. Bélanger: d'abord, la concurrence est beaucoup plus forte au Québec qu'ailleurs pour l'épargne et les prêts commerciaux; les fiducies, le mouvement **Desjardins,** la **Banque d'Épargne** livrent aux banques une lutte serrée. Le même prêt commercial pouvait coûter ici 1% ou 1,5% de moins qu'ailleurs il y a deux ou trois ans à cause de la concurrence que se livraient les deux banques francophones (la BCN et la BP); le coût du crédit est encore inférieur au Québec.

En période de resserrement de crédit, toutes les banques resserrent leurs contrôles; malgré cela, deuxième point, les règles au Québec demeurent encore moins sévères que dans le reste du Canada."

Mais maintenant que le ménage est terminé dans les comptes de la BNC alors qu'il est encore en cours dans les banques anglophones, M. Bélanger défie qui que ce soit de lui démontrer que sa banque ne peut pas faire aussi bien que n'importe quelle autre banque dans l'évaluation d'une demande de crédit et la rapidité du service. "On a plus de bons banquiers que les autres banques au Québec et nous sommes la banque à donner le meilleur service aux entreprises parce que nous sommes la plus décentralisée", de dire le PDG de la BNC.

"Si nos mauvais comptes augmentent de 20% à cause de la récession, il faut voir si ceux de nos concurrents n'augmentent pas de 40% ou 50% au même moment, avance M. Bélanger."

Chaque trimestre, les comptes font l'objet d'une réévaluation à la BNC. La première année après la fusion, l'évaluation des comptes et l'établissement de nouvelles normes de crédit ont conduit à une diminution d'environ 5% du nombre et du volume des comptes commerciaux.

"En 1981, a ajouté M. Bélanger, le nombre de comptes de 100 000$ et plus et de 1 million $ et plus a augmenté dans chaque région, dans la proportion d'environ deux nouveaux pour un de perdu. Cela nous a laissé une augmentation de 20% du volume à la fin de l'année. Mais c'est stable depuis le début de 1982, car il n'y a plus de croissance dans les banques."

Quant aux grands comptes nationaux que se partagent plusieurs banques, M. Bélanger n'attend là aussi que la fin de la récession pour voir venir une croissance de plus de 30% par année, soit un doublement de volume à tous les deux ou trois ans, comme celle qu'a enregistrée la division internationale depuis cinq ans.

Depuis quelques mois, a ajouté M. Bélanger, l'actif global des banques canadiennes est demeuré stable. Mais à la BNC, on connaît la stabilité ou la croissance lente des actifs depuis le début de l'opération d'intégration.

"Nous nous sommes habitués à contrôler nos coûts en période de faible augmentation de nos actifs; nous parviendrons à contrôler nos coûts en période de stagnation de la croissance des actifs des banques; nos ratios (frais d'opération sur les actifs) demeureront stables, mais ceux des autres banques augmenteront parce qu'elles ne sont pas habituées à la stagnation que connaît actuellement le système bancaire", a dit M. Bélanger.

"Nos actifs pourraient croître plus rapidement que la moyenne de ceux du système bancaire canadien, a souligné M. Bélanger. La plus grande partie de la rentabilité viendra cependant de l'accroissement de volume, et non de la diminution des frais."

**ANDRE HAINS**


**Un REER sur mesure pour ceux qui ont des obligations d'épargne...**

Ne laissez plus dormir vos obligations d'épargne du Québec ou du Canada dans un coffret de sûreté. À la Fiducie du Québec, vous pouvez les déposer dans un régime enregistré d'épargne-retraite et gagner sur tous les tableaux.

En vous constituant un REER Obligations d'épargne, non seulement vous mettez de l'argent de côté pour vos vieux jours sans en sortir de votre poche, mais vous pouvez déduire de votre revenu imposable le plein montant de vos obligations et celui des intérêts non encaissés. En outre, vous conservez tous les avantages propres aux obligations d'épargne, et notamment celui de pouvoir les encaisser en tout temps.

Nos conseillers se feront un plaisir de vous renseigner sur le REER Obligations d'épargne. À la Fiducie du Québec, on s'occupe de vous personnellement et en toute discrétion.

Succursales
Modes d'épargne

**Chicoutimi** (418) 549-5746
1-800-463-9657
Place du Royaume

**Laval** (514) 668-5223
1-800-361-3803
Place Val des Arbres

**Montréal** (514) 281-8840
1-800-361-6840, poste 8840
Complexe Desjardins

**Québec** (418) 653-6811
1-800-463-4792
Complexe Centre-Ville
Sainte-Foy

**Sherbrooke** (819) 566-5667
1-800-567-6920
Place Jacques-Cartier

***Profitez doublement de vos obligations d'épargne***

UN CHOIX JUDICIEUX

**Fiducie du Québec**

desjardins

# EDITORIAL

## Le replâtrage énergétique



JEAN-PAUL GAGNE

Après le gouvernement de l'Alberta qui a décidé le 13 avril dernier d'injecter 5,4 milliards $ pour préparer les pôts cassés du Programme énergétique national lancé le 28 octobre 1980 et de l'entente Ottawa-Edmonton du 1er septembre 1980, le gouvernement canadien annonçait le 31 mai dernier une modification de son programme énergétique et annonçait qu'il allait consacrer 2 milliards $ à la relance de l'industrie pétrolière et gazière.

L'intervention du gouvernement canadien porte sur quatre volets.

1- Environ 1,5 milliard $ seront injectés sous la forme de baisse de taxes et de crédits fiscaux destinés aux producteurs de pétrole et de gaz et de cette somme 550 millions $ seront insufflés d'ici un an pour stimuler rapidement la relance de cette industrie qui est devenue moribonde à la suite du PEN. Selon les chiffres de l'Association des services à l'industrie pétrolière, 13 compagnies de forage ont fait faillite depuis l'avènement de la PEN, 12 000 emplois ont été perdus dans ce secteur, 227 derricks ont quitté le Canada pour les USA.

2- Le gouvernement canadien modifiera son système d'établissement du prix du pétrole pour accorder au pétrole découvert de 1974 à 1980 le prix de référence du nouveau pétrole, qui ne valait auparavant que pour le pétrole découvert à partir du 1er janvier 1981; cette mesure injectera 100 millions d'ici 1986. Le prix du nouveau pétrole sera aussi étendu aux projets de récupération tertiaire et aux projets expérimentaux sous certaines conditions; 500 millions $ seront injectés à ce titre à compter de 1983.

3- Ottawa réduira le rythme d'augmentation du prix du pétrole à cause de la pression à la baisse que subit actuellement le prix mondial du pétrole et encouragera une diminution des importations de façon à faire traiter par les raffineries montréalaises le maximum de pétrole canadien.

4- Ottawa paiera tous les frais de génie et d'arpentage pour la construction du gazoduc de **Trans-Québec & Maritimes** entre la ville de Québec et Halifax, créera un fonds de 500 millions $ pour aider à la construction des conduites d'embranchement et indemnisera jusqu'à 50% le coût de conversion du mazout au gaz des systèmes de chauffage des entreprises.

S'il faut en croire les chiffres rendus publics par M. Marc Lalonde, les recettes brutes maintenant projetés pour l'industrie, les provinces productrices et le gouvernement fédéral seraient de 74, 53 et 36 milliards $ respectivement d'ici 1986 et non plus de 78, 75 et 61 milliards $ comme le prévoyait l'entente Ottawa-Edmonton il y a seulement huit mois, soit des baisses de revenus projetés de 25 milliards $ pour Ottawa, de 22 milliards $ pour les provinces et de 4 milliards $ pour l'industrie.

Dix-neuf mois après la PEN, le Canada n'a pas avancé d'un pouce sur la voie de son autosuffisance énergétique puisqu'il n'y a pas eu une seule nouvelle découverte et que certains projets moteurs et prometteurs comme Alsands et Cold Lake ont été relégués aux oubliettes.

Les principaux résultats de la politique de canadianisation ont été l'étatisation de Petrofina Canada, l'achat par Dome de Hudson's Bay Oil and Gas et l'acquisition par des intérêts canadiens d'autres actifs détenus auparavant par des étrangers. Le prix payé pour ces trophés a été exorbitant comme en témoignent notamment les milliards $ qui ont été versés à l'étranger, la chute du dollar canadien, la situation financière précaire de Dome.

Il est probable que ce replâtrage ne suffira pas à redonner confiance à l'industrie pétrolière et aux investisseurs après le gâchis causé par le PEN et l'accord Ottawa-Edmonton. Le dynamisme dont faisait preuve l'industrie pétrolière et gazière au Canada avait amené ici des milliards $ de capitaux qui sont désormais parti vers des cieux plus cléments. La mise à jour du PEN ne ramènera pas ces capitaux ici parce que l'esprit de la réforme conçue en vase clos par les bureaucrates fédéraux reste le même.

LES AFFAIRES
Fondé en 1928

*Président et éditeur:* Claude BEAUCHAMP
*Rédacteur en chef:* Jean-Paul GAGNE
*Rédacteurs:* Michel VILLENEUVE, André HAINS, Normand LASSONDE, Michel CLERMONT, Christine ISABELLE, Edouard LEBEL, Guy ROBILLARD, Michel MORIN, Ahmed JAZOULI, Pierre MANTHA, Michel RICHER, Georges GRATTON, Michel GUENARD
*Photographe:* Jean-Guy PARADIS
*Président du conseil d'administration:* Rémi MARCOUX

Publicité: *Directeur:* Rosaire MAILLOUX
*Bureau de Montréal: tél. (514) 842-6491:* René BOURBONNAIS Pierre GOYER Bernard TURGEON Claudette DESJARDINS Lyse BLANCHARD
*Bureau de Toronto: tél. (416) 499-9348:* Marc GIRARD Carmen GIRARD Manuela YARHI
Tirage: *Directeur:* Yves BLAIN
Guy BOURGET Carole LATULIPPE Yolande TREPANIER
Abonnement: *tél. (514) 842-6495* 1 an: 25$* 2 ans: 40$*. Au numéro: 1,00$
Aux Etats-Unis (courrier de surface) 1 an: 45$* 2 ans: 70$*
Autres pays (courrier de surface) 1 an: 65$* 2 ans; 115$*
Les tarifs sont exprimés en devises canadiennes.
Tarifs pour envoi par avion sur demande.
*incluant 0.50$ l'année pour Le magazine AFFAIRES

Publié par les PUBLICATIONS LES AFFAIRES (1979) INC.
465, rue Saint-Jean, suite 903, Montréal, H2Y 3S4
Tél.: (514) 842-6491 Télex: 055-61971
Imprimé par l'Imprimerie Trans-Continentale Inc.

*(Courrier de la deuxième classe — Enregistrement no 0923. (Dépôt legal — Bibliothèque du Québec) ISSN 0705-1859*

"L'ASSIETTE FISCALE"




## BLOC-NOTES

# Des joueurs entraînés...

Le club de hockey les Canadiens de Montréal vient d'embaucher son premier joueur européen, un Suédois. Ce n'est sûrement pas le dernier: morphologiquement, les Suédois ne sont pas mieux prédestinés au hockey que les Canadiens ou les Américains mais... ils sont déjà conditionnés à payer des impôts élevés! (En Suède, les dépenses budgétaires gouvernementales atteignent près de 44% du produit national brut de ce pays, comparativement à un peu plus de 20% au Canada.)

Les Nordiques, le Manic, les Concordes et les Expos éprouvent le même type de récriminations fiscales de la part de leurs meilleurs joueurs, qui demandent à être échangés.

On aurait tort de qualifier ce phénomène de simple caprice de la part d'athlètes gâtés. Même les députés fédéraux du Québec ne peuvent résister à la tentation d'établir leur résidence principale en Ontario pour échapper au régime fiscal québécois bien que cela constitue un manquement à la plus élémentaire décence. Imaginez! un député québécois qui ne paie même pas d'impôt au Québec. (Il faut dire que l'exemple vient de haut: le premier ministre Trudeau lui-même préfère voter dans une circonscription d'Ottawa plutôt que dans son comté de Mont-Royal aux élections provinciales).

Nos gens d'affaires, nos dirigeants d'entreprises et nos professionnels ne sont pas plus fous: ou bien ils quittent physiquement le Québec ou bien ils sortent en douce une bonne partie de leurs avoirs.

Il n'existe pas de statistiques officielles confirmant un tel transfert de fonds, qu'il est par contre facile de découvrir uniquement en parlant avec ses voisins. Qu'on ne s'y trompe pas. Les Québécois qui ont de l'argent l'exportent de plus en plus, surtout aux Etats-Unis où il est facile d'aller dépenser les revenus accumulés en dollars américains.

Mais quand donc le gouvernement du Québec réalisera-t-il la gravité de la situation fiscale au Québec? Le ministre des Finances, M. Jacques Parizeau, a reconnu dans son dernier budget que l'absence d'indexation des tables d'imposition fera que le contribuable québécois paiera en moyenne 14% plus d'impôts que le contribuable ontarien en 1982-1983 (au regard de 10% de plus en 1981-82) et que cet écart s'élargira au cours des années subséquentes. Ce n'est là que décrire mollement la réalité: car ce n'est pas le contribuable "moyen" qui paie 14% de plus d'impôts, ce sont les hauts salariés qui versent 20, 30 et même 40% de plus qu'en Ontario.

Les entreprises qui aimeraient rester doivent néanmoins quitter le Québec parce qu'elles sont incapables d'attirer ici les cadres spécialisés dont elles ont besoin pour alimenter leur expansion.

Comme si la situation n'était pas suffisamment catastrophique, M. Parizeau nous annonce qu'il va élargir l'assiette fiscale comme l'a fait M. Allan MacEachen dans le dernier budget fédéral mais sans sa contrepartie, soit la diminution (de 64% à 50%) dutaux marginal d'imposition sur les revenus supérieurs. Il ne peut pas laisser passer cette folie.

L'exercice budgétaire en cours, qui sabre dans les salaires des employés du secteur public, ne redressera rien à long terme car il laisse intact tous les programmes existants, qu'ils soient nécessaires ou pas.

CLAUDE BEAUCHAMP

# Les trois-quarts des entrepreneurs trouvent facilement à se financer

Le rapport du groupe de travail chargé de l'examen du financement des petites entreprises vient d'établir, après deux ans de recherche, que 75% des entrepreneurs ont toujours obtenu les fonds demandés auprès des institutions financières. Le groupe d'enquêteurs **Facsym** a procédé à 300 entrevues directes menées auprès d'un échantillon de 3 000 entreprises réparties dans dix centres géographiques.

Il ressort de cette enquête que les hommes d'affaires placent au sixième rang de leurs préoccupations les questions reliées au problème de financement alors que l'efficacité dans la commercialisation de leur produit vient en tête de liste.

*Les propriétaires de PME ont toujours une peur bleue des actionnaires minoritaires.*

Les spécialistes en financement de la PME ont trouvé que si le quart des hommes d'affaires avaient essuyé un refus auprès d'une banque à charte, par contre "seulement 8% des entreprises n'avaient pu obtenir des lignes de crédit pour financer l'expansion ou la consolidation de leur entreprise".

Très peu déclarèrent qu'on leur avait refusé le prêt en raison du caractère discutable des capacités de gestion de l'entrepreneur. Pourtant, les dossiers de demande de prêt font état de ce motif comme raison principale de refus d'octroi du prêt. Dans les faits, les banques répugnent à dire à l'entrepreneur que son prêt a été refusé parce que son entreprise est mal gérée.

Il est également intéressant de noter que parmi les répondants dont la première demande a été rejetée, la majorité ont trouvé des fonds ailleurs: 30% auprès d'une autre banque; 31% auprès de la **Banque fédérale de développement,** et le pourcentage restant s'est adressé à des particuliers ou à d'autres institutions financières pour renflouer leurs coffres.

## Une bible

Cette étude volumineuse représente une véritable bible pour tous ceux qui veulent connaître le profil des PME et le degré de connaissance des entrepreneurs en regard des circuits financiers.

Selon les auteurs, cette recherche a révélé un "manque de compréhension évident" de la part des exploitants des PME en regard de ce qu'on nomme le capital de risque.

Elle a également identifié les principales sources d'appréhension des hommes d'affaires: le désir de conserver à tout prix la direction de leurs affaires a conduit la majorité des répondants à considérer la cession d'une portion de leur capital propre comme un danger qu'il faut éviter.

Le ministre responsable de la PME, M. **Charles Lapointe,** s'est dit étonné par les résultats de l'enquête. "Depuis des années, on nous dit que le manque de capital de risque constitue un élément de freinage important à l'expansion des PME. Or, les conclusions de cette enquête démentent ces idées reçues. Aussi, j'entends mettre sur pied un comité consultatif afin de passer au crible les conclusions de cette synthèse de travail avec les responsables politiques de la PME, les entrepreneurs et les dirigeants des institutions financières," de confier aux AFFAIRES le ministre Lapointe.

Une lecture attentive de cette étude explique l'apparente contradiction entre les conclusions des chercheurs et les récriminations habituelles des entrepreneurs au sujet des "zones de discontinuité des fonds", dont les causes seraient de trois ordres: les taux d'intérêt en vigueur, les garanties exigées et l'échéance des remboursements.

Selon les auteurs, la plupart des statistiques qui sont publiées relativement aux caractéristiques financières de PME peuvent être très trompeuses, notamment lorsqu'on utilise le volume annuel des ventes pour mesurer la taille de l'entreprise. Par conséquent, les entreprises qui traversent une période de transition — démarrage, conversion, disparition, — doivent être distinguées des autres, afin que l'analyse des données financières puisse avoir un sens.

Les entreprises dont le capital propre est négatif ou très restreint et qui enregistrent des pertes, ont été classées dans une catégorie à part.

Ce tamisage montre que 22% de ces entreprises ont un chiffre d'affaires de 58 000$ ou moins; 16% ont un chiffre d'affaires de 172 000$ et moins. Bref, cette catégorie d'entreprises "en voie d'extinction" présente des ratios financiers qui laissent froids les banquiers.

**MICHEL GUENARD**
*(collaboration spéciale)*

**SOURCES DU FINANCEMENT GOUVERNEMENTAL ACCORDÉ À LA PME EN 1980-81**
(millions de $)

| | |
|---|---|
| Banque fédérale de développement | 336 |
| Loi sur les prêts à la PME | 408 |
| Programme d'expansion à la PME | 36 |
| Obligations destinées à la PME | 200 |
| Investissements en actions | 14 |
| Déductions d'impôts | 1,000 |
| Autres mesures fiscales | 346 |
| Contribution des ministères | 371 |

En termes de coût pour le gouvernement — c'est-à-dire paiements directs et pertes de revenus —, ces mesures représentent 1,8 milliard $.

**Memo**

**Au président de la Cie X**

***Monsieur le président,***

***Si votre compagnie donne $250.00 de boni par an à vos employés cadres et si elle réussit à augmenter son chiffre de ventes de 3 à 7% annuellement, et cela avec un investissement maximum de $500.00, s'il-vous-plaît ne nous téléphonez pas inutilement, même si notre ligne est gratuite, car vos compétiteurs peuvent avoir besoin de nos services.***

**De: René Carier, B. Econ.**
**Conseiller en affaires**
**1-800-567-8632**

**Spécial d'été**
Cotisation annuelle 225$. Divertissez-vous pendant 15 mois pour le prix de 12 mois.

LE POINT DE RENCONTRES DES GENS D'AFFAIRES SPORTIFS.



Soyez de la partie et rencontrons-nous chaque semaine au coeur de Montréal pour le squash, le conditionnement physique et bien entendu... de nouvelles connaissances.

**Club de squash Ville-Marie**
1200, Ave McGill College, Suite 300
Montréal, Qué. H3B 4G7
**(514) 861-6705**

LES AFFAIRES

### Première entrevue du nouveau président de la Commission des transports

# La Commission des transports s'apprête à sévir contre les transporteurs illégaux

La **Commission des transports du Québec** (CTQ) a approuvé ces dernières semaines un énoncé de principe qui lui permettra d'étudier des dénonciations de situations illégales dans le transport public par camion, d'émettre des sommations, de faire comparaître les transporteurs illégaux et de révoquer, suspendre ou modifier les transporteurs trouvés coupables.

C'est ce qu'a déclaré au cours d'une récente entrevue aux AFFAIRES le nouveau président de la CTQ, M. **André Marcil.** Ce dernier a été nommé président de la CTQ le 25 janvier dernier. M. Marcil, un économiste de formation, avait travaillé précédemment comme conseiller économique auprès du premier ministre du Québec, M. **René Lévesque.** M. Marcil est âgé de 40 ans.

La nomination de M. Marcil comme président et celle d'autres commissaires qui ne sont pas des juges (avant, le tiers des membres de la CTQ devaient être des juges) ont été interprétées comme une volonté du gouvernement du Québec non seulement de déjudicialiser le processus d'émission des permis de transport public et d'autorisation des tarifs, mais également de renouveler à la fois l'administration et l'orientation de la Commission des transports.

Quatre mois après son arrivée à la tête de la CTQ, M. Marcil estime que le changement le plus important est l'orientation qu'a déjà prise et que prendra encore la CTQ.

Les nouveaux dirigeants de la CTQ ont une volonté très nette de prendre des décisions sur des critères économiques et sociaux et non pas seulement juridiques.

"La Commission utilisera toute la marge possible que lui donne le présent règlement de la CTQ pour prendre des décisions qui tiennent compte le plus possible de la réalité socio-économique et des besoins des populations et des requérants", a affirmé aux AFFAIRES M. Marcil.

La Commission a commencé à se donner des énoncés de principe de façon à clarifier les zones grises dans la loi et le règlement de la Commission des transports, a encore expliqué le nouveau président, mais elle se gardera d'utiliser ces énoncés de principe pour faire de la réglementation. "C'est là une prérogative du gouvernement et on la lui laisse volontiers."



Photo Jean-Guy Paradis, Les Affaires

**André Marcil**

## Pouvoir de sommation

L'un de ces énoncés a trait au pouvoir de sommation que possède la commission. En adoptant un énoncé de principe sur la dénonciation de situations illégales (transport public sans permis, non respect des tarifs) et le pouvoir de sommation, la CTQ entend intervenir pour mieux faire respecter la Loi des transports et son règlement.

M. Marcil s'attendait, au moment de l'entrevue, à une pluie de dénonciations des transporteurs illégaux (transporteurs faisant du transport public de marchandises pour autrui sans détenir les permis requis) par les transporteurs légaux ou détenant des permis de transport pour des tiers. Cette situation de transport illégal a été maintes fois dénoncée par l'**Association du camionnage du Québec,** mais jusque-là l'État québécois avait fait la sourde oreille, avec le résultat que le transport illégal est devenu une industrie florissante. (Selon les données de l'Association du camionnage, le transport illégal faisait en 1981, 25% de tout le transport de marchandise au Québec, contre 25% par les transporteurs publics détenant des permis et 50% par les transporteurs privés, à savoir ceux qui transportent leurs propres marchandises).

La procédure prévue dans l'énoncé de principe est simple: une dénonciation accompagnée d'une déclaration circonstanciée et assermentée sera examinée sommairement par un officier de la CTQ; s'il y a un fondement apparent à la dénonciation, celle-ci sera étudiée par la Commission en séance et cette dernière entendra des témoins si elle le juge à propos; la sommation sera publiée dans le bulletin de la Commission et un banc sera constitué pour entendre la requête et faire comparaître les témoins en vue d'empêcher l'intimée de continuer à agir illégalement (retrait des plaques d'immatriculation ou des permis de transport dans le cas d'un transporteur qui n'aurait pas respecté les limites de son permis et les tarifs de la Commission).

## Connaissance de l'industrie

L'un des objectifs que se donne le président de la CTQ est d'améliorer la connaissance de l'industrie du transport par les fonctionnaires et les commissaires de la Commission.

La Commission a un service de recherche socio-économique composé de seulement cinq technocrates; entre autres tâches, ces derniers apportent un soutien technique aux dé-





N.Y.

6 VOLS PAR JOUR 6 VOLS PAR JOUR 6 VOLS PAR JOUR

SEULE EASTERN OFFRE 6 VOLS PAR JOUR DE MONTRÉAL À NEW YORK. EASTERN – LE SERVICE IMPECCABLE ET L'EXPÉRIENCE QUE VOUS ÊTES EN DROIT D'ATTENDRE DE LA COMPAGNIE AÉRIENNE LA PLUS IMPORTANTE DE L'AMÉRIQUE DU NORD. TÉLÉPHONEZ À VOTRE AGENT DE VOYAGES OU À EASTERN AIRLINES 931-8211. APPELS SANS FRAIS : 1-800-361-8530.

©1982 Eastern Air Lines, Inc.

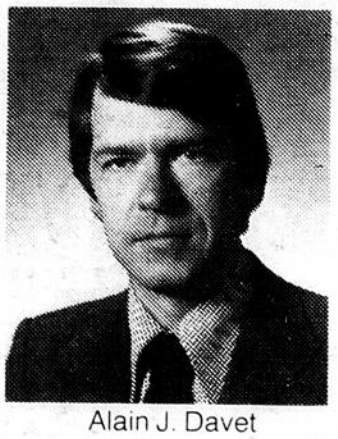
EASTERN

LA PRÉFÉRÉE EN AMÉRIQUE DU NORD



QIT

QIT–FER ET TITANE INC.



Alain J. Davet

M. Henri A. Roy, vice-président, Finances, est heureux d'annoncer la nomination de M. Alain J. Davet au poste de trésorier de QIT–Fer et Titane Inc.
Entré récemment au service de la société, M. Davet possède plusieurs années d'expérience dans le domaine de la finance et du commerce international. Titulaire d'un diplôme en économie de la Faculté de Paris, il détient aussi une maîtrise en administration des affaires de l'Université McGill.

•

QIT–Fer et Titane Inc. se classe, à l'échelle mondiale, parmi les plus grandes entreprises de transformation minière et métallurgique de l'ilménite en scorie de titane, fonte en gueuse et poudre métallique.

cideurs face aux 13 000 à 15 000 requêtes qui sont présentées à la CTQ chaque année et initient peu d'études économiques, si bien que cette dernière ne dispose pas des outils requis pour connaître exaxtement la situation du transport dans telle ou telle région précise et pour tel ou tel type de marchandise. Elle ne peut donc pas se baser sur des études économiques ou techniques précises pour prendre ses décisions.

Désormais, on va s'arranger pour obtenir toute l'information lors du renouvellement du permis chaque année;

## Réglementation

Le manque d'information ne permet pas au président de la CTQ de se prononcer avec certitude sur la question de l'utilité de la réglementation du transport. Il estime que la réglementation doit continuer d'exister en ce qui a trait à l'émission des permis parce qu'autrement certaines régions seraient peu ou mal servies et que les prix deviendraient exorbitants pour certains expéditeurs.

Le service a tendance à se détériorer avec la dérèglementation. En Alberta (pas de réglementation), là où ça prenait autrefois trois jours pour acheminer des marchandises, cela prend maintenant jusqu'à 17 jours selon des informations parvenues à la CTQ. En Floride, où le transport public a été dérèglementé, il y aurait 143 municipalités où il n'y a plus de service de transport régulier.

M. Marcil estime cependant qu'il n'y a pas lieu de généraliser et qu'il se peut que la réglementation des permis soit superflue dans certains territoires ou pour certains types de produits ou marchandises. Il a affirmé là-dessus que la CTQ devrait avoir des pouvoirs discrétionnaires à ce sujet afin de contrôler l'émission des permis seulement où cela est nécessaire.

Dans le domaine des tarifs, le besoin de réglementer est moins évident, a-t-il souligné; il estime que les tarifs pourraient être dérèglementés sur certaines routes et dans certains secteurs; il croit également que les tarifs pourraient être déterminés selon une fourchette permettant à la fois d'éviter une concurrence abusive (tarif minimum) et d'empêcher l'exploitation des usagers (tarif maximum). Pour l'instant, la CTQ n'a aucune souplesse sur la dérèglementation des tarifs.

**JEAN-PAUL GAGNE**


# N'EMPRUNTEZ PAS À LONG TERME POUR UNE VOITURE À COURT TERME.

Avec des taux d'intérêt jusqu'à 23% et des prêts-auto s'échelonnant jusqu'à quatre ans, l'achat d'une voiture donne un peu l'impression de servir à payer la dette nationale.

Avant d'embarquer dans pareille galère, assurez-vous de choisir une voiture qui dure plus longtemps que vos paiements.

Pensez à Volvo. Les Volvo ont une moyenne de vie anticipée de 18,7 ans en Suède. Evidemment, les conditions de conduite sont différentes au Canada. Votre Volvo peut durer moins longtemps ici. Mais elle peut également durer plus longtemps.

De plus, le confort et la performance d'une Volvo en font une voiture que vous voudrez garder longtemps.

Cette année, payez-vous une Volvo. Vous ne serez peut-être pas mort de rire en arrivant à la banque. Mais vous ne vous arracherez pas les cheveux non plus.

**VOLVO**

Une voiture de confiance

© 1981 VOLVO CANADA LTEE



## 137 caisses non rentables en 1981

# Réorganisation du réseau des caisses pop de Montréal

■ Après avoir absorbé la **Fédération de Montréal des caisses populaires** (la "petite fédération") et ses 32 caisses populaires affiliées, la **Fédération des caisses populaires de Montréal et de l'Ouest du Québec** vient d'entreprendre une vaste réorganisation de son réseau.

Avec la fusion des deux anciennes fédérations, la nouvelle fédération de Montréal compte 367 caisses populaires, auxquelles viennent de s'ajouter les deux **Caisses Desjardins de financement** (CDF) nées de l'affiliation des **ex-Caisses d'entraide économique de Laval** et de **Longueuil** à la Fédération de Montréal.

Sur ce nombre, 137 caisses n'ont pas fait leurs frais en 1981-82; ce chiffre inclut 22 caisses de la petite fédération. Au total, 55 caisses populaires retirent maintenant de l'argent du Fonds de sécurité du Mouvement Desjardins, ce qui veut dire qu'elles n'ont plus de réserves (une caisse commence à bénéficier du fonds de réserve seulement lorsqu'elle a épuisé ses propres réserves).

Les déficits accumulés des caisses déficitaires de la petite fédération au 28 février 1982 étaient de l'ordre de 3,6 millions $, révèle le rapport annuel de la Fédération des caisses pop. En vertu d'une entente entre la fédération et la **Corporation du fonds de sécurité**, cette dernière s'est engagée à assumer la pleine valeur des déficits accumulés des caisses affiliées à compter du 31 août 1981.

Dans une entrevue aux AFFAIRES à l'occasion de l'assemblée annuelle de la Fédération de Montréal, le président et chef de la direction de cette dernière, M. **Guy Bernier**, a affirmé que les 137 caisses non rentables avaient subi un déficit global de 8 millions $ en 1981-82 et que les 230 caisses rentables avaient réalisé des trop-perçus de 16 millions $, laissant un bénéfice net global de 8 millions $ pour l'ensemble des caisses populaires.

De ce montant, certaines caisses ont redistribué des ristournes à leurs membres; néanmoins, elles ont accru leurs réserves de 6,6 millions $.

Quant aux caisses de la petite fédération, elles ont vu baisser leurs réserves de 4,5 millions $ en 1981-82, ce qui témoigne manifestement de la baisse de rentabilité que subissaient les membres de la fédération dissidente.

### Fusions

La restructuration en cours amènera une réorganisation du réseau des caisses et des fusions, mais M. Bernier se montre pour l'instant discret sur ce qui se produira. Il attend les rapports des comités qui se penchent sur cette question. (Il y a eu une dizaine de fusions l'an dernier).

M. Bernier a affirmé que la non rentabilité n'était pas le seul critère de fusion; des fusions pourraient être proposées à des caisses rentables s'il s'avérait plus profitable de faire une seule unité avec deux caisses. La pénétration de marché de chaque caisse est étudiée à fond.

Les divisions de la Fédération seront repensées de façon à mieux regrouper les caisses; présentement, les caisses venues de la petite fédération ont été constituées en une division qui recoupe plusieurs autres divisions géographiques. M. Bernier reconnaît que c'est un non-sens.

### Améliorer la rentabilité

L'objectif de cette réorganisation est évidemment d'améliorer la rentabilité des caisses.

Déjà, ces dernières doivent opérer dans des paramètres suggérés par la Fédération; les caisses doivent limiter l'accroissement de leurs dépenses à un taux qui est de 2% inférieur au rythme de l'inflation. Toutes les immobilisations des caisses sont passées à la loupe par la Fédération et aucune caisse ne peut par elle-même entreprendre des travaux d'immobilisation si ces travaux n'ont pas été avalisés par la Fédération.

Les causes de la non-rentabilité de certaines caisses sont principalement reliées à la faiblesse de la gestion et à la trop forte augmentation des frais généraux, a dit M. Bernier. "On est plus interventionniste à l'endroit des caisses et on a l'appui de la majorité pour le faire parce que ce sont les caisses rentables qui paient pour celles qui ne le sont pas", a commenté le président de la FMO.

M. Bernier ne prévoit pas l'ouverture de nouvelles caisses à brève échéance à cause des coûts très élevés que requiert une telle implantation. Le projet d'une caisse populaire au centre-ville de Montréal (il n'y a pas de caisse pop dans le quartier des affaires) est toujours en veilleuse et sa réalisation semble compromise par l'arrivée des guichets automatiques.

La FMO installera 22 guichets automatiques à l'automne sur l'île de Montréal. Ces guichets seront installés dans les murs de caisses populaires existantes et la Fédération croit qu'ils amèneront un surplus d'affaires en raison des facilités d'accès que ces guichets donneront aux membres des caisses en dehors des heures de bureau (il sera possible d'utiliser l'Inter-Caisses dans les guichets automatiques). La FMO a déjà choisi ses emplacements et 8 000 transactions par mois sont attendues.

Dans un deuxième temps, certains guichets pourront être utilisés hors-site et notamment dans le centre-ville de Montréal pour suppléer à l'absence de caisse pop.

### Résultats

Les caisses membres de la FMO ont augmenté leur actif global de 10,9% au cours des douze mois terminés le 28 février 1982 pour le porter à 4,57 milliards $; les caisses de la petite fédération avaient accru le leur du même pourcentage pour le porter à 701 millions $, d'où un grand total de 5,27 milliards $ sans compter les 93 millions $ d'actifs qu'apporteront les deux ex-caisses d'entraide qui viennent de se joindre au groupe.

L'année a été difficile, comme en témoigne la diminution du nombre des emprunteurs auprès des caisses de la fédération. Le nombre des emprunteurs hypothécaires a baissé de 2,66% alors que le nombre d'emprunteurs sur reconnaissance de dette a diminué de 0,56%. Les caisses ont actuellement 650 millions $ d'argent liquide qu'elles ne demanderaient pas mieux de prêter.

Les 367 caisses affiliées à la nouvelle Fédération de Montréal ont terminé l'année 1981-82 avec des réserves de 114 millions $ et un capital social de 217 millions $. Ces caisses comptaient 5 000 employés et autant de dirigeants bénévoles.

Comme ses caisses, la Fédération est elle-même soumise à un contrôle de ses dépenses de fonctionnement; ces dernières ne doivent pas croître de plus de 8% par année; 78 postes ont été coupés l'an dernier et 40 postes ont été déclarés excédentaires cette année.


LE CANADA
LOGE
CHEZ
NOUS

**À LA LIBRAIRIE RENOUF LIMITÉE**
**2182 ouest, rue Ste-Catherine**
**Montréal, Québec H3H 1M7**
**Tél.: 937-3510 — 2828**

**LE CANADA À LA PORTÉE DE TOUS**

RENOUF est agent libraire agréé pour la vente de toutes les publications (dans les deux langues officielles) du CENTRE D'EDITION DU GOUVERNEMENT DU CANADA, y compris les publications de Statistique Canada.

* débats de la Chambre des Communes et du Sénat
* rapports des comités parlementaires
* documents, ouvrages de tous genres publiés par les ministères et agences fédérales
* abonnements selon vos besoins
* notre spécialisation:
les publications gouvernementales nationales, internationales, les ouvrages techniques et scientifiques.

LE SEUL ENDROIT EN AMERIQUE DU NORD OÙ SE PROCURER TOUTES LES PUBLICATIONS DES ORGANISMES INTERNATIONAUX SUIVANTS:

* **O.C.D.E.** * **C.E.E.**
* **UNESCO** * **B.I.T.**
* **F.A.O.** * **N.U.**

Les ressources de notre librairie sont à la dimension de vos besoins.



**CARTES D'AFFAIRES**

**POUR VOS VOYAGES D'AFFAIRES OU VOS VACANCES CONSULTEZ**
agence de voyage NICOLE LEMAY inc.
**1233 de la Montagne, Montréal, Qué. H3G 1Z2 (514) 866-4666**
**Détenteur d'un permis du Québec.**

**les logiciels source inc.**
579, rue laviolette
trois-rivières (québec) G9A 1V6
(819) 375-2233 1 - 800 - 567-8630
la solution informatique
— **gamme de mini ordinateurs puissants et modulaires**
— **logiciels de gestion standard et personnalisés**
distributeur et sous-traitant des systèmes
**nt northern telecom**

# Bernier veut faire de sa fédération une "véritable institution financière"

Un certain débat est en cours au sein des 367 caisses qui composent la **Fédération des Caisses populaires de Montréal et de l'Ouest du Québec** sur le rôle qu'elle doit jouer face aux caisses affiliées.

Certains voudraient que la Fédération, de loin la plus importante du **Mouvement Desjardins**, se comporte comme un simple organisme de services en commun pour les caisses, tel que le font la plupart des autres fédérations de caisses populaires.

D'autres, dont M. **Guy Bernier,** le président de la Fédération, estiment que celle-ci doit être davantage qu'un dispensateur de services collectifs aux caisses et qu'elle doit se doter de réserves suffisantes pour être reconnue sur le marché comme une véritable institution financière capable à la fois de prêter et d'emprunter.

"L'important, a dit en substance M. Bernier, au cours d'une entrevue aux AFFAIRES, c'est que la Fédération gère efficacement les fonds qui lui sont confiés et que les caisses soient bien informées des coûts de cette gestion, des services qu'elles obtiennent de leurs fédérations et des rendements obtenus sur la gestion de ces fonds."

La Fédération s'est montrée plus affable envers les caisses en 1981 lorsqu'elle a commencé à faire des versements trimestriels sur les fonds de liquidité qu'elle gère. La Fédération a ainsi fait des versements trimestriels de 3 millions $, qui n'étaient rien moins que des avances sur les trop-perçus à être redistribués pour l'exercice en cours (se terminant le 28 février 1982).

La Fédération a terminé l'année avec un profit de 11 millions $, desquels elle a gardé une somme de 1,5 million $ pour porter sa réserve à 15 millions $. M. Bernier affirme que les réserves de la Fédération (équivalentes aux bénéfices non répartis des compagnies privées) sont toutes proportions gardées, relativement petites compte tenu du chiffre d'affaires que réalise la Fédération et de ses actifs. S'il en est ainsi, c'est parce que la Fédération a négligé pendant plusieurs années d'accumuler des réserves et de se doter d'une stature d'institution financière. "Une Fédération comme la nôtre, ça devrait avoir des réserves de 50 millions", de dire M. Bernier. Il y a fort à parier que ce dernier cherchera à les accroître de façon sensible au cours des prochaines années.

## Les filiales

La Fédération aura à décider en 1982 du sort des trois filiales qu'elle a acquises avec l'intégration de la petite fédération. Ces trois filiales sont la **Fiducie Populaire** (un actif de 38,5 millions $, un avoir des actionnaires de 2,2 millions $ et des bénéfices non répartis de 222 333$ au 28 février 1982), le **Crédit populaire Fedmon** (un actif de 2,3 millions$, un avoir des actionnaires de 883 613$ et des pertes accumulées de 116 387$ au 28 février) et l'imprimerie **Pressographe Inc.** (un avoir des actionnaires de 115 821$ et des pertes accumulées de 84 139$).

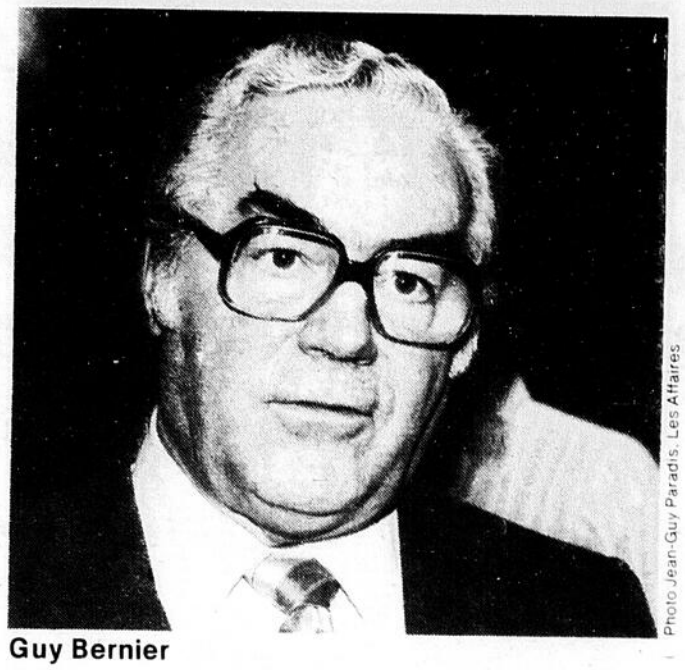


Photo Jean-Guy Paradis, Les Affaires

**Guy Bernier**

Depuis l'acquisition, la Fiducie populaire a accru sa rentabilité et les deux autres filiales sont devenues rentables. La **Fiducie du Québec** s'est dite intéressée à intégrer la Fiducie populaire, mais la FMO trouve son profit à l'exploiter; elle entend s'en départir à gros prix seulement.

Pressographe a vu son volume d'imprimerie augmenter de façon considérable en remplissant les propres besoins de la FMO; certains imprimeurs se sont montrés intéressés à acheter l'entreprise, mais il n'est pas certain que la Fédération la vende puisqu'elle y trouve son profit.

Enfin **Crédit populaire Fedmon,** qui fait du crédit-bail, sera très vraisemblablement conservé au sein de la Fédération puisqu'il constitue une diversification à côté des caisses populaires, qui entrent de plus en plus profondément dans le champ du crédit commercial, et des nouvelles caisses Desjardins de financement, qui feront du crédit industriel et commercial. Ces trois niveaux d'interventions dans le domaine du crédit commercial demanderont une certaine coordination et c'est à cela que s'emploie notamment M. **Pierre Barnès,** vice-président, finances et administration.

Ce dernier a notamment révélé aux AFFAIRES que les caisses de la FMO avaient accru de 35% en 1981-82 leur encours de crédit commercial pour le porter à 150 millions $. L'implication des caisses pop dans ce secteur est coordonnée par la Fédération, qui a la responsabilité de l'étude et du suivi des dossiers, même si le crédit est consenti par la caisse locale.

La FMO vient d'innover dans ce champ en lançant le 27 mai dernier, un nouveau produit, le contrat de vente conditionnel industriel et commercial à taux d'intérêt variable.

**JEAN-PAUL GAGNE**

**Comment se défaire des intrus dans votre commerce ou industrie...**

**Appelez Pestroy!**



RONGEURS ET INSECTES DISPARAISSENT QUAND PESTROY S'AMÈNE!

Ouvrage garanti — méthodes éprouvées.

Les services Pestroy incluent la fumigation au gaz et la désinfection générale des usines, entrepôts, élevateurs, moulins, véhicules, etc.; de même que le contrôle des oiseaux et des écureuils, et la destruction des mauvaises herbes.

*Plus de 50 ans de service.*

Pestroy

La Cie Chimique Pestroy Inc.

**(514) 336-6110**

Nomination à La Métropolitaine



**Robert G. McKnight**

M. C.N. Armstrong, Président - Opérations au Canada, est heureux d'annoncer la nomination de M. Robert G. McKnight au poste de Vice-président, chargé des opérations d'assurance collective de La Métropolitaine au Canada.

Natif de Barrie, en Ontario, M. McKnight est diplômé de l'Université de Toronto et membre de la Life Office Management Institute. M. McKnight se joint à La Métropolitaine à la suite d'une carrière remarquable auprès d'une autre compagnie d'assurance-vie canadienne importante. Il sera affecté à la Direction générale de la Compagnie à Ottawa.

La Métropolitaine

PUBLICITÉ ciel 98,5



EDMOND CÔTÉ LOUISE GAGNÉ PIERRE-PAUL ÉLIE RAYMOND PAQUETTE

En prévision de l'arrivée de **JEAN-PIERRE COALLIER** à l'antenne de **CIEL MF** le 30 août prochain, **RADIO CIEL** annonce la création de **PUBLICITÉ CIEL.** **PUBLICITÉ CIEL** voit dès maintenant à la représentation commerciale exclusive de **CIEL MF 98,5** au Québec.

À Montréal, PUBLICITÉ CIEL c'est:
**EDMOND CÔTÉ, LOUISE GAGNÉ, PIERRE-PAUL ÉLIE, RAYMOND PAQUETTE**

**PUBLICITÉ CIEL (514) 527-8321**

# RUE ST-JACQUES... ET AILLEURS

## Yves Guérard, président de l'ICA

Le président du groupe montréalais **Sobeco**, M. **Yves Guérard**, 48 ans le mois prochain, deviendra président de l'**Institut Canadien des Actuaires**, lors de la prochaine réunion annuelle de cet organisme qui aura lieu à Winnipeg les 10 et 11 juin prochain.



Photo Jean-Guy Paradis, Les Affaires

Yves Guérard

## Guy Lemelin chez Thérien Frères

Un ancien conseiller en ressources humaines de **Rourke Bourbonnais** et du groupe **Sobeco**, M. **Guy Lemelin**, MBA de 38 ans, vient d'accepter un poste de vice-président de l'imprimerie **Thérien Frères (1960) Ltée**, une des plus vieilles maisons en ce domaine à Montréal.

Depuis sa fusion avec **Laplante Langevin** l'an dernier, Thérien Frères compte une centaine d'employés.

## Pas de successeur à Jean Houde à la SGF

Aucun successeur ne sera nommé, pour l'instant, au poste de vice-président de la **Société générale de financement** que quitte M. **Jean Houde** cette semaine afin de rejoindre son ancien patron M. **Guy Coulombe**, à **Hydro-Québec**.

Les fonctions de M. Houde seront partagées entre M. **Alain Desfossés**, secrétaire et adjoint au président **Jean-Claude Lebel**, et **Michel Plessis-Bélair**, vice-président exécutif, responsable des finances.

## Nominations au CN

Deux nouvelles nominations ont été acceptées par le conseil d'administration du **Canadien National** lundi dernier. M. **Yvon Masse**, ancien vice-président pour la région du St-Laurent, succède à M. **Maurice LeClair** au poste de vice-président général. M. LeClair, pour sa part, a été nommé président directeur général du CN il y a quelques mois, en succession de M. **Robert Bandeen**.

D'autre part, **les Entreprises CN** ont aussi un nouveau président, M. **Bob Franklin**, qui était auparavant vice-président Finances à la direction générale du CN. Il succède à M. **C.F. Armstrong**.


# "ACHETEZ BAS...VENDEZ HAUT"

## Investisseurs ou courtiers, vos actions sont-elles en hausse ou en baisse?

## Prenez une longueur d'avance! Soyez les premiers à découvrir les actions en hausse!



***Liste des compagnies analysées***

Alcan Aluminium Ltd.
Algoma Steel Corp. Ltd.
Andres Wines Ltd.
Atco Ltd.
BP Canada Inc.
Banque de Montréal
Banque de Nouvelle-Ecosse
Baton Broadcasting Inc.
Bell Canada
Bombardier Inc.
Bow Valley Industries Ltd.
Brascade Resources Inc.
Brascan Ltd.
Brunswick Mining & Smelting Corp.
CAE Industries Ltd.
CIL Inc.
Cadillac Fairview Corp. Ltd.
Campbell Resources
Campeau Corp.
Canada Cement Lafarge Ltd.
Canada Packers Inc.
Banque de Commerce
Canadian Marconi Co.
Canadian Pacific Enterprises Ltd.
Canadian Pacific Ltd.
Canadian Tire Corp. Ltd.
Carling O'Keefe Ltd.
Celanese Canada Inc.
Chrysler Corp.
Cominco Ltd.
Comterm Inc.
Consolidated-Bathurst Ltd.
Banque Continentale
Corp. Falconbridge Copper
Dofasco Inc.
Dome Canada
Dome Mines Ltd.
Dome Petroleum Ltd.
Dominion Textile Inc.
Domtar Inc.
Dupont of Canada Ltd.
Electrohome Ltd.
Falconbridge Nickel Mines Ltd.
Ford Motor Co. of Canada Ltd.
GAZ Metropolitain Inc.
General Motors Corp.
Genstar Corp.
Grandma Lee's Inc.
Gulf Canada Ltd.
Hudson's Bay Co.
Husky Oil Ltd.
Imasco Ltd.
Imperial Oil
Inco Ltd.
Irwin Toy Ltd.
Ivaco Ltd.
Labatt, John Ltd.
Loblaw Companies Ltd.
Long Lac Minerals Ltd.
MICC Investments Ltd.
MacLean-Hunter Ltd.
MacMillan Bloedel Ltd.
Massey-Ferguson Ltd.
Mitel Corporation
Molson Companies Ltd.
Moore Corp. Ltd.
Banque Nationale
Noranda Mines Ltd.
Norcen Energy Resources Ltd.
Northern Telecom Ltd.
Nova, An Alberta Corp.
Nowsco Well Service Ltd.
Nu-West Group Ltd.
Ocelot Industries Ltd.
Oshawa Group Ltd.
Power Corp. of Canada Ltd.
Provigo
Redpath Industries Ltd.
Rio Algom Ltd.
Rogers Cablesystem Inc.
Rothmans of Pall Mall Can. Ltd.
Banque Royale
Royal Trustco Ltd.
Seagram Co. Ltd.
Shell Canada Ltd.
Simpsons-Sears Ltd.
Southam Inc.
Spar Aerospace Products Ltd.
Steinberg
Stelco Inc.
Sulpetro Ltd.
Teck Corp. Ltd.
Texaco Canada Inc.
Thomson Newspapers Ltd.
BanqueToronto-Dominion
Total Pet. North America Ltd.
TransCanada Pipelines Ltd.
Trizec Corp. Ltd.
Hiram Walker Resources
Westcoast Transmission Co. Ltd.
Weston Ltd., George

***Le nouveau guide de 40 pages, "Achetez bas... vendez haut" qui parait tous les mois, contient 100 graphiques du prix des actions, 100 analyses techniques et la position de 100 titres dans l'ensemble du marché. Il est publié par l'Agence boursière de Montréal, une firme indépendante spécialisée dans la recherche et l'information boursière.***

**Réservez dès maintenant votre guide. Première parution le 16 juin**

## *ABONNEMENT*

**Prix de lancement: 1/3 de rabais**

1 numéro: 9,95$ au lieu de 15$ (1 mois)
3 numéros: 30$ au lieu de 45$ (3 mois)
12 numéros: 120$ au lieu de 180$ (1 an)

Adressez votre chèque à:

**Agence boursière de Montréal, C.P. 5, Succ. Place d'Armes, Montréal H2Y 3E9**

Nom .....
Adresse .....
Ville .....
Code postal .....


## Nomination



**M. Germain Lemire**

Lors de la réunion annuelle du "Textile Rental Services Association of America" à Houston, Texas, M. Germain Lemire, président directeur général de Hector Jolicoeur Inc. et Uniformes Drolet (1975) Inc., seul représentant canadien au sein de l'Association, fut nommé directeur canadien pour un terme de 3 ans.

M. Lemire est aussi président de la Croix d'Or depuis 10 ans, président de la Fondation de Cardiologie de l'Hôpital St-Luc, cofondateur de l'Oeuvre du Pèlerinage des Malades à l'Oratoire St-Joseph, Gouverneur de la Fondation "Centre de Promotion de l'Enseignement et de la Recherche en Ingénierie" de l'Université de Sherbrooke, président de l'Institut des pourvoyeurs de linge et vêtements industriels du Québec Inc., vice-président de la Fondation du Flambeau du Coeur.

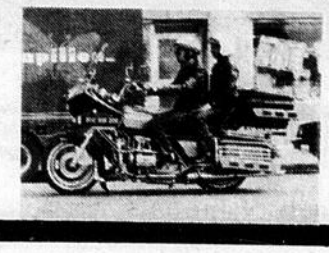
M. Lemire est président de Hector Jolicoeur Inc. depuis 1971.

Cette compagnie en pleine expansion se spécialise dans la location de linge commercial et industriel, incluant le service des hôpitaux, et emploie près de 300 employés.

**Easterntube, un maître dans les tubes de carton**
p. 12
Marcel J. Bundock



**Les motocyclettes japonaises inondent le marché nord-américain**
p. 13



**Les chefs d'entreprise consacrent 80 000 heures à leurs affaires, mais seulement 6 à leur succession**
p. 16



### La sodeq beauceronne ne veut plus d'autre Société Tortue

# Sodeq Beauce-Appalaches revoit de fond en comble le suivi de ses investissements

"Je ne peux pas voir comment une autre faillite comme celle de la **Société Tortue** pourrait nous tomber sur la tête", a affirmé aux AFFAIRES, le directeur général de la **Sodeq Beauce-Appalaches**, M. **Pierre-André Pomerleau**.

Le coup fut dur l'an dernier pour la Sodeq Beauce Appalaches Inc. lorsqu'elle fut forcée d'encaisser une perte de 261 000$ dans la faillite de la Société Tortue Inc. de Boucherville, une entreprise spécialisée dans la fabrication d'équipement et de traitement des textes. Pierre André Pomerleau voudrait voir venir la "chose" de plus loin la prochaine fois.

Au total, en 1981, la sodeq de la Beauce et des Bois-Francs a perdu 436 175$ dans ses placements. Cette radiation de placements s'est traduite par une perte de 0,046$ l'action comparativement à un gain de 0,021$ l'année précédente.

La sodeq beauceronne a déjà à son compte 23 investissements dans 18 PME du Québec pour un total investi de 2,2 millions $, soit 53% de l'avoir des actionnaires. Parmi ces 18 entreprises, quatre ont interrompu leurs opérations alors que la sodeq a revendu sa participation dans une autre.

Le directeur général de la Sodeq Beauce-Appalaches avoue aujourd'hui que depuis son lancement à l'automne 1979 la sodeq a été sollicitée de partout et qu'elle a dû mener en même temps les opérations de financement sur le marché. Dans ces circonstances, le suivi des entreprises dans lesquelles avait investi la sodeq, en a peut-être souffert...

## Un meilleur suivi

Or c'est justement ce suivi des PME qui a été repensé de fond en comble par les administrateurs.

Ainsi, chacune des entreprises dans lesquelles la Sodeq a investi, doit maintenant fournir un état mensuel de ses opérations. M. Pomerleau nous a fait une révélation surprenante: au moins la moitié des entreprises où la sodeq avait investi ne produisaient pas, il y a un an, d'états financiers mensuels.

La chose est maintenant corrigée. Les analystes de la sodeq peuvent à chaque mois obtenir des états financiers (ventes, bénéfices bruts et nets, % d'utilisation de la marge de crédit, fonds de roulement, etc...) pour chacune des entreprises.

Les entreprises sont classées en quatre catégories, de "A" à "D", suivant qu'elles sont très rentables ou qu'elles accusent des pertes. La convention d'actionnaires entre la sodeq et chacune des entreprises permet l'obtention de ces données.

Grâce aux renseignements ainsi obtenus, la sodeq s'est rapprochée considérablement de l'administration des entreprises. "Dans certaines d'entre elles, cela a provoqué des frictions. Nous avons été amenés à remplacer tantôt un vendeur, tantôt un directeur général. Cela ne fait plus de doute, nous nous mêlons maintenant beaucoup plus de la gestion proprement-dite et nous devenons un véritable cogestionnaire dans l'entreprise", a soutenu M. Pomerleau.

Ce n'est donc plus la présence de la sodeq au conseil d'administration qui importe, mais sa présence sur le comité de gestion de l'entreprise. Ainsi, l'entreprise classée "D" recevra la visite au moins une fois par semaine de l'analyste financier de la sodeq.

"N'êtes-vous pas en train de devenir une autre Sodecom?", avons-nous demandé à M. Pomerleau, en faisant allusion au fait que la sodeq montréalaise fait un suivi inégalé des entreprises dans lesquelles elle investit. "Non, a-t-il répondu sèchement; nous, on cherche d'abord à investir dans une société qui n'a pas besoin de gestionnaires externes".



**Pierre-André Pomerleau: "Une présence à un conseil d'administration, ce n'est pas aussi efficace que la visite régulière d'un permanent de la sodeq sur place".**

## Investissements

Quant aux investissements de la sodeq, on prévoit que d'ici 1985, ils seront consentis au rythme de 750 000$ à 1 000 000$ par année.

Le portefeuille actuel d'investissements de la sodeq atteint les 2,2 millions $. Depuis le début de l'année, la sodeq a reçu 20 demandes de la région de St-Georges et 12 demandes de la région de Victoriaville où la sodeq a maintenant un solide pied-à-terre avec un comité local d'investissement et un analyste financier qui s'y trouve en permanence.

L'an dernier, la sodeq avait reçu 88 demandes d'investissements. Il y a donc, toute proportion gardée, une baisse des demandes, que M. Pomerleau attribue à la fois à la mauvaise conjoncture économique, et au fait que la sodeq soit devenue de plus en plus sélective.

De l'expansion de la sodeq dans la région des Bois-Francs, M. Pomerleau semble particulièrement heureux. "Dès la première année, nous nous étions rendu compte qu'une sodeq à St-Georges n'était pas viable." Et il a ajouté en pensant sans doute au mouvement de fusions de sodeqs qui semble maintenant se dessiner au Québec: "Ce que nous avons fait à Victoriaville, nous pourrions le faire ailleurs."

En un an, quatre investissements pour un montant global de 750 000$ ont déjà été réalisés dans la région de Victoriaville; les entreprises où la sodeq a investi sont **Les Meubles HPL, Jascan, Equipements Industriels Poudrier et Cercueils Victoriaville.** La sodeq n'en continue pas moins de multiplier ses investissements en dehors des régions de la Beauce et des Bois-Francs. Ainsi, elle vient tout juste d'investir 250 000$ dans **Nutribec, le fabricant de moulées de Québec** et en est même devenue le 2ième actionnaire en importance dans l'entreprise.

Selon M. Pomerleau, pour financer l'opération d'une Sodeq et encaisser les pertes en cours de route, il faut un minimum de 2 millions $ en liquidités. Le bilan pro forma de la sodeq Beauce-Appalaches indique qu'elle aura en liquidités 2,3 millions $ au 30 septembre 1982 et 2,8 millions $ au 30 septembre 1985. Au cours de la même période, ses placements admissibles passeront de 1,5 million $ au 30 septembre 1982 à 4,1 millions au 30 septembre 1985.

Toujours selon ce bilan pro forma, les bénéfices par action sans tenir compte des gains de capital éventuels de la Sodeq, devraient passer de 0,031$ au 30 septembre 1982 à 0,055$ au 30 septembre 1985. "75% des bénéfices de nos investissements seront versés aux actionnaires", a affirmé M. Pomerleau; ces premiers dividendes devraient être versés l'an prochain.

A quand la prochaine émission d'actions?

Au départ, le directeur général de la Sodeq avoue bien simplement que le climat actuel ne s'y prête pas.

Malgré tout, il envisage une "dernière" émission de 1 million à 1,5 million $, "à la condition qu'un fort pourcentage de l'émission soit vendu à l'avance".

**MICHEL MORIN**
*(collaboration spéciale)*

## Prochain objectif: le marché du secteur parapublic

Afin de consolider ses opérations, la **Sodeq Beauce-Appalaches** se propose de développer au cours des prochaines années un nouveau champ de financement destiné au secteur parapublic.

Ainsi, les grandes institutions comme les hôpitaux et les commissions scolaires préfèrent en ces temps de compressions budgétaires louer de l'équipement et éviter de grossir leur budget d'immobilisations. Le financement des biens d'équipement de ces institutions est le marché que se propose maintenant d'attaquer la sodeq. Elle compte d'ailleurs engager prochainement un analyste financier qui sera principalement affecté à ce dossier.

Selon le bilan pro-forma de la société, l'actif de la Sodeq Beauce-Appalaches qui atteindra les 4,3 millions $ le 30 septembre 1982, passera à 14,6 millions $ le 30 septembre 1985. Une partie importante de la croissance devrait parvenir justement du développement de ce service de prêts spécialisés pour le financement des biens d'équipement du secteur parapublic.

On prévoit ainsi un million $ de prêts en 1983 et 4 millions $ en 1985.

Achats. ventes. et fusions d'entreprises

sofideq

Six années d'expérience dans l'évaluation, la négociation et la réalisation d'achats, ventes et fusions d'entreprises.

4, parc samuel holland, québec G1S 3R3 (418) 687-5122

# Easterntube, de Drummondville, second fabricant canadien de tubes en carton

Un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 10 millions $ qui a connu une croissance tout à fait remarquable depuis 1972, des investissements dans des activités de recherche et de développement qui ont permis la fabrication de produits autrefois entièrement importés des Etats-Unis et une capacité à satisfaire à tous les besoins de l'industrie dans son secteur: ces indicateurs de solidité et de dynamisme économique s'appliquent très bien à **Easterntube Inc.**, de Drummondville, qui a réussi à devenir l'un des deux plus importants fabricants canadiens de tubes et de contenants tubulaires en carton.

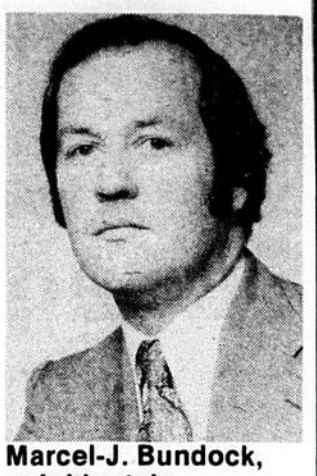
Spécialisée à l'origine dans les tubes en carton pour l'industrie du textile, Easterntube, qui a pris un second souffle en 1972 sous l'impulsion de M. **Marcel-J. Bundock,** fabrique maintenant une gamme de produits qui sont utilisés dans les industries de la construction, du tapis, des pâtes et papier, du papier adhésif, de l'emballage et de la publicité, en plus du secteur du textile.

Ces produits vont des coffrages cylindriques aux boîtes composites pour l'industrie alimentaire et pharmaceutique en passant par les tubes convolutés et à bavette, les contenants pour la poste, les tubes télescopiques, les boîtes rondes et plusieurs autres.

Grâce à un plan de diversification géographique bien planifié, Easterntube jouit d'une clientèle multi-sectorielle au Québec, en Ontario, dans les provinces de l'Atlantique et en Nouvelle-Angleterre.

L'un des produits qui ont permis à Easterntube de bien s'affirmer sur les marchés de l'Est du Canada et du Nord-Est des États-Unis est la cartouche de calfatage en carton qui, il y a à peine trois ans, devait être importée des États-Unis.

À la suite d'investissements en recherche et en développement de l'ordre de 200 000$ et avec la collaboration du programme pour l'expansion des entreprises (PEE) du ministère fédéral de l'Industrie et du Commerce, Easterntube a en grande partie renversé la vapeur dans ce domaine et la compagnie de Drummondville occupe maintenant dans ce domaine une place de choix au Canada avec à peu près 50% du marché. Elle fournit ses cartouches à une clientèle d'industries d'une dizaine de secteurs (par exemple, colle, calfatage, silicone, etc.).



**Marcel-J. Bundock, président de Easterntube**

Comme le souligne le vice-président et directeur général de l'entreprise, M. **Raymond Véronneau,** il est intéressant de signaler qu'Easterntube a entrepris avec l'Europe un programme d'exportation de ses techniques et que la compagnie travaille activement dans le cadre d'un plan quinquennal avec des entreprises de France, du Royaume-Uni, de Suisse et d'Allemagne à améliorer la productivité et la qualité des produits finis.

Toujours dans la même veine, M. Véronneau ajoute que la compagnie lancera sous peu sur le marché de nouveaux produits mis au point grâce à des efforts systématiques de recherche et de développement.

Dans la foulée de la diversification de ses produits et de la progression de ses marchés, Easterntube s'est portée acquéreur, il y a quelques années, de deux usines qui complètent les activités de l'usine-mère de Drummondville. La première de ces usines est à St-Hyacinthe, et l'autre est située à Kentville (Nouvelle-Écosse).

L'ensemble de ces installations confère à Easterntube une envergure qui se traduit par un personnel de quelque 150 personnes et 200 000 pieds de plancher.

Un exemple de la capacité de production de la compagnie: Easterntube fabrique 18 millions de cartouches de calfatage par année. Pour l'industrie canadienne, c'est un beau progrès si l'on considère qu'il y a trois ans, le chiffre était tout simplement zéro.

**ANDRE FORTIER**

*M. Fortier est à l'emploi du ministère fédéral et de l'Industrie et du Commerce.*

Nous fractionnons la minute pour multiplier vos économies.

Téléglobe Canada vient d'adopter un nouveau système de facturation des communications télex internationales permettant de réduire vos frais de télex.

Auparavant, un appel télex qui durait par exemple une minute douze secondes était facturé pour deux minutes; en d'autres termes, on arrondissait automatiquement les fractions de minutes à la minute supérieure. Avec notre nouveau système, pour un message télex de durée identique, vous n'êtes facturé que pour une minute douze secondes, soit le temps réel de transmission de votre message. Établi sur une période de six secondes, notre système fait preuve d'une plus grande souplesse. Chaque minute vous donne donc dix occasions d'économiser sur vos frais de télex.

En fait, ce nouveau système de facturation s'applique à presque toutes les destinations desservies par le télex international. Lorsque vous recevrez vos prochaines factures de télex, vous ne manquerez pas de constater une différence appréciable.

Pour obtenir gratuitement notre brochure expliquant ce nouveau système et contenant notre liste de tarifs du service télex international, veuillez faire parvenir votre carte de visite à l'attention du:

Chef
Service aux clients – Marketing
Téléglobe Canada
680 ouest, rue Sherbrooke, 17e étage
Montréal (Québec) H3A 2S4
TÉLEX: 05-25690 TGLOBE MKT MTL

Chaque minute compte, mais nous ne comptons que les secondes. Comptez donc sur le télex.

Teleglobe Canada
rapproche les gens et les continents.



ETES-VOUS SATISFAIT DE VOS VENTES?
Nous pouvons vous aider dans plusieurs domaines
Nous sommes
350 vendeurs pour vous aider
Appelez le C.V.C.
CONSEILLERS EN VENTES COMMERCIALES
(514) 843-5570

## Bell Canada

**Avis de dividendes**

Le 26 mai 1982, le conseil d'administration de Bell Canada a déclaré les dividendes trimestriels suivants:

- payable le 15 juillet 1982 aux détenteurs enregistrés à la fermeture des bureaux le 15 juin 1982:
  - 393e dividende de quarante-neuf cents par action ordinaire
- payable le 18 juillet 1982 aux détenteurs enregistrés à la fermeture des bureaux le 18 juin 1982:
  - 9e dividende de cinquante et un cents par action privilégiée de catégorie E, série H
- payable le 1er août 1982 aux détenteurs enregistrés à la fermeture des bureaux le 30 juin 1982:
  - 50e dividende de quatre-vingt cents par action privilégiée de catégorie A
  - 17e dividende de quarante-neuf cents par action privilégiée de catégorie D, série G

G. Houle
Secrétaire de la compagnie

Bell

# Les Japonais détiennent 90% du marché nord-américain de la motocyclette

Comme ils l'ont fait pour l'automobile, l'électronique et la robotique, les Japonais ont envahi le marché de la motocyclette. **Honda, Kawasaki, Suzuki** et **Yamaha,** établis en Amérique en 1966, détiennent depuis trois ans 90% du marché de la motocyclette en Amérique du Nord.

L'Angleterre qui détenait en 1960 25% du marché mondial de la moto avec la **Triumph,** la **BSA** et la **Northern,** ne détient plus que 1/2 à 1% du marché avec la Triumph. Les 10% restants du marché nord-américain sont détenus par **Fred Deeley Imports (Harley Davidson** - USA), **Marquette Marketing Corporation (BMW** - Allemagne) et **Bombardier** (Canada) avec son cyclomoteur **Puch.**

La motocyclette connaît une vogue sans précédent en Amérique.

Ce qui était auparavant l'outil du "mauvais garçon" des années '60 est devenu le véhicule privilégié de plus en plus d'adeptes.

Cet engouement s'explique par la montée croissante du prix de l'essence, le prix d'achat de la moto inférieur à celui de l'automobile, la qualité supérieure des motcyclettes modernes, la fiabilité de la machine et le goût du sport.

D'après les chiffres fournis par le **Conseil de l'industrie de la motocyclette et du cyclomoteur** (CIMC), qui regroupe les sept fabricants plus haut mentionnés, l'année 1981 représente un record avec des ventes de 1 150 000 unités aux Etats-Unis et 106 292 au Canada.

L'**Ontario** représente le marché le plus important au pays avec près de 27 000 ventes, suivi par le **Québec** avec plus de 22 000 unités vendues.

"Avec une inflation et des taux d'intérêt incertains, mais avec la certitude d'une augmentation spectaculaire du prix de l'essence, les Canadiens ont opté pour les motocyclettes en nombre impressionnant", a déclaré aux AFFAIRES, M. **Bruce MacMillan,** directeur exécutif du CIMC.

"À mon avis, ajoute-t-il, cela indique que cette industrie est une industrie d'avant-garde, car elle offre un moyen de transport apte à répondre aux besoins des Canadiens au cours des cinq prochaines années, à un moment où les coûts d'essence auront plus que doublé".

Les Japonais ont senti le vent en améliorant la technologie de la motocyclette au point qu'il n'est plus besoin de connaissances techniques, comme en 1960, pour conduire un tel engin.

C'est d'ailleurs ce qui a détrôné la Harley Davidson dont le moteur très puissant est cependant capricieux. "Il fallait presque amener avec soi son mécanicien", explique M. **Jean-Pierre Paquette,** représentant des ventes chez Honda.

Actuellement, les motos les plus populaires sont de marques japonaises évidemment, avec un moteur de 300 cc. Le prix de vente moyen de la 300 cc est de 2 000$. Les 750 cc se vendent entre 3 500$ et 3 600$ et les grosses machines de 1 100 cc se détaillent entre 5 000$ et 6 300$.

M. MacMillan a souligné que la proportion de motos par rapport aux automobiles a presque doublé à chacune des deux dernières décennies. Présentement de 4%, celle-ci, était de 2,3% en 1970 et moins de 1% en 1960.

Le CIMC estime que l'on compte actuellement environ 700 000 motos et cyclomoteurs en circulation au Canada. Les motos de route ont enregistré la plus grande demande de l'ensemble des ventes en 1981, indiquant une augmentation de 54,9% contre 52% il y a un an. Les gains les plus importants enregistrés ont été dus aux vélomoteurs, plus économiques, notamment ceux équipés de moteur allant jusqu'à 250 cc et les motocyclettes de rangée moyennes (500 à 750 cc).

Les motos de compétition et hors-terrain ont pris une légère avance dans l'ensemble des ventes, en allant jusqu'à 22,5% contre 21,5% il y a un an. Les motocyclettes à double usage (machines normales de la rue qui peuvent être utilisées hors-terrain) et les mini-motos légères ont vu leurs ventes tomber à 3,1% et 0,7% respectivement.

CHRISTINE ISABELLE

## Motos: un marché de 625 millions $

En 1981, au Canada, le chiffre d'affaires pour les motocyclettes, y compris les articles connexes, les pièces et les accessoires, a été estimé à environ 625 millions $ au détail.

| | |
|---|---|
| **Motocyclettes neuves** | **54%** |
| **Motocyclettes d'occasion** | **10** |
| **Accessoires** | **14** |
| **Pieces** | **14** |
| **Entretien** | **6** |
| **Divers** | **2** |
| | **100%** |

Il y a 1 500 concessionnaires de motocyclettes environ à travers le Canada et trois associations provinciales (Colombie-Britannique, Alberta et Québec).

### De plus en plus d'adeptes chez les femmes

# Portrait-type du motocycliste canadien

Sous son casque et des vêtements de cuir, le motocycliste demeure un inconnu. Mais un récent sondage commandé par le Conseil de l'industrie de la motocyclette et du cyclomoteur a jeté un peu de lumière sur le motocycliste canadien.

Le propriétaire de moto moyen au Canada est jeune (24 ans) et c'est un homme (91% des cas). Il a complété ses études secondaires et est probablement célibataire (61%). Il travaille comme directeur ou gérant, ouvrier spécialisé ou dans les forces militaires ou policières.

Sa maisonnée profite d'un revenu annuel de 25 000$. Il a quatre ans d'expérience en moto et conduit une machine de 400 cc vieille de quatre ans. Dans plus de 65% des cas, c'est une moto de route.

Comparativement au propriétaire de moto d'il y a trois ans, il est un peu plus âgé, mieux éduqué, gagne plus d'argent et conduit une moto un peu plus grosse.

Aux salons de la moto 1978, un sondage semblable indiquait que 67% des motocyclistes canadiens avaient moins de 25 ans. En 1981, il n'y avait plus que 57% qui entraient dans cette catégorie.

En trois ans, le groupe des 26 à 35 ans a sauté de 22,2% à 29,2% et les plus de 35 ans représentent maintenant 13,8% des motocyclistes contre 10,8 en 1978.

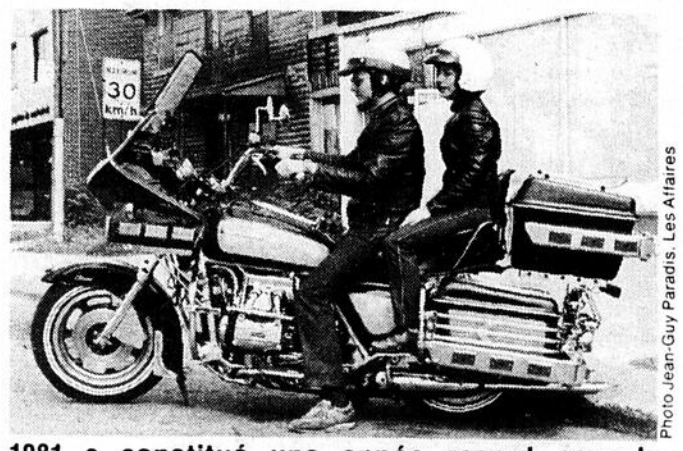



Photo Jean-Guy Paradis, Les Affaires

**1981 a constitué une année record pour le marché de la motocyclette avec des ventes de 1 150 000 unités aux Etats-Unis et 106 292 au Canada.**

Les motocyclistes québécois sont toujours les plus jeunes du Canada. Comme en 1978, 80% ont moins de 25 ans alors qu'en Ontario seulement 48,5% entrent dans cette catégorie.

Le nombre de motocyclistes avec éducation universitaire ou post-gradués est passé de 9,8% à 11,3% en trois ans, mais le groupe qui n'a pas terminé ses études secondaires est passé de 21,5% en 1978 à 28,1% en 1981.

Le niveau d'éducation varie aussi d'une province à l'autre. Au niveau des diplômés universitaires, c'est l'Ontario qui mène avec 14,2%, suivie de l'Alberta avec 14,1% et la Colombie-Britannique avec 12,7%.

Probablement à cause de leur plus jeune âge, les Québécois sont ceux qui avaient le plus bas niveau d'éducation avec 4,9% des motocyclistes détenant un diplôme universitaire.

En plus de cerner le motocycliste actuel, ce sondage voulait connaître le futur motocycliste. Les femmes représentent 18% des "nouveaux" motocyclistes, c'est-à-dire avec une saison d'expérience. Seulement 6,8% des motocyclistes expérimentés (deux saisons d'expérience et plus) sont des femmes. Quant aux futurs motocyclistes (ceux qui prévoient acheter bientôt une motocyclette) les femmes comptent pour 17,6%.

PROFESSIONNELS

Charron, Schiller & Associés,
comptables agréés
Place Val des Arbres — Tour B, 1600 est, boul. St-Martin
Suite 630, Duvernay, Laval, Québec H7G 4S7
Tél.: 667-5661
382-2210
227 St-Georges, suite 200
St-Jérôme, Qué. J7Z 5A1
Tél: 430-0168
432-2226

Gilles Couture Ltée
Québec (418) 524-1816
Montréal (514) 384-5471
Télex 05-25134 Mtl
Conseillers en gestion
Redressement d'entreprises
Relations de travail
Informatique

GRAVEL
ASSURANCES • INSURANCE
"SERVICE PERSONNALISÉ"
COMMERCIALE — RÉSIDENTIELLE — AUTOMOBILE — VIE
J. G. GRAVEL & CIE LTÉE,
6484 SHERBROOKE OUEST,
MONTRÉAL H4B 1N2
TÉL.: 488-9196

ROBIC, ROBIC & ASSOCIES ASSOCIATES
Fondée en 1892
Brevets d'invention • Marques de commerce
Dessins industriels • Droits d'auteur
1514, Docteur Penfield Montréal, CANADA, H3G 1X5
Tél.: (514) 934-0272, Télex: 05-268656, Câble: MARION
Telecopier international Xerox 400

Samson Bélair
Comptables agréés
Québec, Toronto, Vancouver, Sherbrooke, Kitchener, Gaspé, Hinton
Montréal, Calgary, Rimouski, Saint-Hyacinthe, Sept-Iles, Coaticook
Ottawa, Edmonton, Trois-Rivières, Gatineau, Matane, Amos

Price Waterhouse
CONSEILLERS EN ADMINISTRATION
1200 Ave. McGill College
Montréal, Qué. H3B 2G4
(514) 879-9050
2 Place Québec, suite 800
Québec, Qué. G1R 2B5
(418) 529-4963

Charette, Fortier, Hauvey
Touche Ross
Comptables agréés
Montréal (514) 861-8531
Québec (418) 687-3333
Hull (819) 770-9300
Bureaux dans les principales villes du Canada, des États-Unis et dans 82 autres pays

## Baux commercial et industriel

# Assurance-incendie: un locataire doit posséder sa propre police

Tout locataire ayant signé un bail commercial et qui **doit** participer aux primes d'assurance-incendie de son propriétaire, devrait néanmoins posséder sa propre police d'assurance contre le feu.

C'est ce qui ressort d'une décision rendue par le juge **René Letarte** de la **Cour Supérieure de Québec**, le 5 mars 1982, dans l'affaire de **S.B.I. Holdings Inc.** vs **Lewis Shoes Ltd.**

Le verdict nous rappelle un principe suivant lequel le seul fait qu'un locataire, dans un bail commercial, doive assumer une part de la prime d'assurance-incendie du locateur d'un immeuble commercial, ou même industriel, ne rend pas le locataire un coassuré et n'empêche pas, en conséquence, le propriétaire ou ses assureurs de poursuivre le locataire à la suite d'un incendie attribuable au locataire.

Dans le cas qu'a eu à étudier l'honorable juge René Letarte, comme dans la très grande majorité des baux commerciaux et, en particulier, dans les baux de centres d'achats, il était prévu que les locataires acquittaient chacun une partie des primes d'assurance-incendie du propriétaire. Cependant, les baux commerciaux qui prévoient cette participation des locataires dans la prime d'assurance-incendie du propriétaire ne prévoient pas généralement que le locataire sera un coassuré, c'est-à-dire un assuré additionnel dans la police du propriétaire, au moment de dommages causés au centre d'achats ni ne prévoient non plus un abandon du propriétaire de ses recours contre le locataire dans le cas où l'incendie résulterait de la faute de ce dernier. La seule clause qui existe est celle qui oblige le locataire à payer une partie des primes d'assurane-incendie du propriétaire.

Sur le base de cette dernière clause, Lewis Shoes, poursuivi par son propriétaire S.B.I. Holdings Inc. à la suite d'un incendie causé par sa faute, a invoqué que, payant la prime du propriétaire dans l'assurance-incendie de ce dernier, il devenait un coassuré et était donc couvert par la même police d'assurance que le propriétaire pour cet incendie et, donc, que la compagnie d'assurance devait acquitter le montant de la responsabilité pour cet incendie.

Le juge René Letarte dans une décision qui, selon nous, est conforme à la loi et à la jurisprudence, a rejeté cet argumentation de Lewis Shoes Ltd. et a établi le principe que le fait que le locataire participe à la prime d'assurance-incendie du propriétaire ne le rendait pas coassuré et ne l'exonérait pas d'aucune façon de sa responsabilité à la suite d'un incendie causé par sa faute.

L'honorable juge Letarte a relevé que le bail prévoyait que le locataire devait s'assurer à ses frais et qu'il n'existait aucune clause selon laquelle le locateur exonérait le locataire de sa responsabilité en cas d'incendie.

En conséquence, le locataire fut tenu responsable dudit incendie.

Aussi, tout locataire d'un immeuble commercial, même s'il doit acquitter, dans ses clauses escalatoires ou dans ses clauses de loyer additionnel, une portion de la prime d'assurance-incendie de son propriétaire, ne doit pas pour autant se considérer comme un coassuré de ce dernier dans cette police d'assurance-incendie et doit maintenir ses propres couvertutes pour couvrir un incendie qui pourrait être causé par sa faute ou celle de ses employés.

**JEAN-H. GAGNON**



*Jean-H. Gagnon, LL.L., est associé de Gagnon, Bourdages, Sauvé & Associés, avocats.*


**VIEUX MONTREAL**
**La Caserne**
Condominium exceptionnel situé au coeur du quartier résidentiel du Vieux Montréal, étage supérieur, deux chambres à coucher, salon avec foyer, cuisine moderne avec appareils ménagers, jardin intérieur menant à terrasse privée sur le toit avec vue magnifique sur les sites environnants, grand hall d'entrée, service d'ascenseurs et de jardiniers.
A louer ou vendre du propriétaire.
**Renseignements: 844-3621**

**3 LACS - 3 MILLES D'ASBESTOS**
Chalet 4 saisons à vendre, 7 pièces meublées, eau chaude, air climatisé, foyer combustion lente, tapis mur à mur, bord de l'eau, 25 000$.
**514-678-5021**

**ESPACE À LOUER**
**BUREAU - COMMERCIAL**
**INDUSTRIEL - TERRAINS**
Nous construisons selon vos spécifications
LACHINE - ST-LAURENT - DORVAL - LASALLE
Grand stationnement - Transport Public
20 pi. dégagement — Gicleurs isolés
Vaste zone de manoeuvre — Quai de chargement chemin de fer
Bureau selon vos besoins à court ou à long terme taux raisonnables
731-3344 Commission assurée aux courtiers
**Les Sociétés Alexis Nihon**
NIHON

INTERÊT 13½% GARANTIE 1 AN
$21,500 TERRAIN BOISÉ: 25.000 pi. ca.
À PARTIR DE $8,500
Prix à discuter pour plus d'un acre. Aussi bord de l'eau disponible.
Chalet grandeur 24 x 26, charpente extérieure finie au complet et érigée sur fondation en beton. Economisez en complétant l'intérieur vous-même ou faites appel a nos specialistes.
Entre Ste-Agathe et St-Adolphe, sortie 83 a gauche jusqu'a la route 329 sud a gauche jusqu'au Domaine.
**Cette offre expire le 1er juillet 1982.*
Samedi et dimanche de 11h à 16h30
semaine: sur rendez-vous seulement
Tél.: (819) 326-0448
(819) 327-3060
Domaine des Lacs Boisés

**SECTEUR SAGUENAY-LAC ST-JEAN**
Blocs-appartements de 4 à 6 logements, épiceries et dépanneurs avec chiffre d'affaires jusqu'à $800,000.00, restaurants-salon-bars, hôtels, quincaillerie avec matériaux de construction, brasserie et fermes laitières.
INF.: Lionel Bouchard 418-347-5052 ou Gaston Lapointe 418-662-4167
Caisse d'Etablissement Sag.-Lac St-Jean, courtiers

**PLUS DE 100 000 PERSONNES LISENT CHAQUE SEMAINE**
Le No 1 de la finance et de l'économie au Québec
LES AFFAIRES
Voilà donc la façon idéale de vendre votre résidence ou votre commerce
**Consultez LYSE BLANCHARD 842-6491**

**CENTRE TOURISTIQUE**
**OCCASION D'INVESTISSEMENT FINANCIER**
pour investisseurs syndiqués, particuliers ou entrepreneurs
L'un des centres touristiques toutes-saisons majeurs de la Province de Québec est à la recherche d'investisseurs pour participer à un projet d'expansion unique devant comprendre
- unités condominium
- hôtel et pavillons d'hébergement
- entreprises commerciales
- unités à temps partagé

Les projets de développement individuels, tout en devant se conformer aux lignes directrices régissant le développement, demeureront sous le contrôle des investisseurs.
Nous vous invitons à communiquer par écrit pour obtenir la documentation requise. Nous invitons les demandes de la part des responsables; S.V.P. aucun agent.
Communiquez avec:
**Référence no. 301,**
**Les Affaires**
**465 rue St-Jean, suite 903**
**Montréal, Québec H2Y 3S4**

gislan LTÉE/LTD Tél.: (514) 282-9166 Télex: 055-61855
GESTION IMMOBILIERE COMPLETE
275 ouest, rue St-Jacques, suite 70, Montréal, Qué., H2Y 1M9
SERVICES IMMOBILIERS

**LORRAINE**

Résidence à paliers multiples de conception exclusive et luxueuse, architecture avant gardiste, 4,000 pi. ca. de plancher, 3 chambres à coucher, salle de bain au niveau des chambres 18'6" x 10', avec bain géant 5' x 7', salon 14'6" x 23'6" avec foyer de cuivre, jardins intérieurs, tapis mur-à-mur (Shag), cuisine ultra moderne avec appareils ménagers, salle de séjour 19' x 6" x 13'6" avec foyer, garage double avec entrée de pavé uni. Les boiseries et les portes sont en chêne, système intercom, aspirateur central, chauffage électrique air chaud, terrain 16,400 pi. ca. boisé, paysager, superbe terrasse très privée, bornée d'un ruisseau, situé dans un quartier recherché.
**Tél: (514) 621-5011**

# Congés de la Saint-Jean et du 1er juillet

Les fêtes de la **St-Jean-Baptiste** et de la **Confédération** tombant un jeudi cette année, certains points doivent être observés par les employeurs:

1) Au Québec, en vertu de la Loi sur les normes de travail, le 24 juin (St-Jean-Baptiste) est un jour chômé et payé pour tous les salariés. Pour ce qui est du jour de la Confédération, il n'existe aucune obligation générale, bien que ce congé soit observé par la plupart des employeurs.

2) Les employeurs sont tenus de respecter la journée même du 24 juin, à moins de certaines situations spécifiques (voir item 4). En ce qui concerne le jour de la Confédération, un employeur peut ajuster le congé selon sa convenance. **Les commerces au détail doivent toutefois observer les 24 juin et 1er juillet.**

3) **Fermetures:** les banques, les bureaux de la fonction publique fédérale, les bureaux de poste, les tribunaux et bureaux des fonctions publiques provinciales et municipales et la Bourse de Montréal, sont tenus de respecter le 24 juin et le 1er juillet, en tant que jours fériés et chômés.

4) Les employeurs sont tenus de respecter la journée même du 24 juin "sauf dans un établissement ou dans un service où, en raison de la nature des activités, le travail ne peut être interrompu le 24 juin". Le cas échéant, l'employeur, en plus de verser au salarié travaillant le 24 juin, le salaire correspondant au travail effectué, doit lui verser une indemnité ou lui accorder un congé compensatoire d'une journée. Dans ce dernier cas, le congé compensatoire doit être pris le jour ouvrable précédant ou suivant le 24 juin. L'indemnité que l'employeur doit verser au salarié est égale à la moyenne du salaire journalier des deux semaines précédant le 24 juin.

5) Selon des recherches effectuées par le **Bureau de Commerce de Montréal**, il ressort que peu d'entreprises qui n'observent pas la journée du 1er juillet, accorderont un congé compensatoire d'une journée; la majorité des entreprises touchées opteront pour le 2 juillet. *(Source: Bulletin du Bureau de commerce de Montréal).*


Vous croyiez qu'un micro-ordinateur serait trop petit pour votre entreprise?




Alors pensez à ceci!

Enfin, un micro-ordinateur abordable qui vous donne la puissance d'un "mini" coûteux!

**Le secret?** Deux microprocesseurs. Le MC-68000 16/32 bits traite les données, et le Z-80 à 8 bits s'occupe des tâches de gestion interne comme la sortie vers une imprimante.

**Le résultat?** Un ordinateur de bureau qui vous répond plus vite qu'un "micro" 8 bits ordinaire, à un prix très inférieur à un "mini" 16 bits!

**La mémoire** de 128,000 caractères du Modèle 16 peut être étendue à 512,000 caractères! Utilisez 1 ou 2 unités de disques intégrées de 1.25 million de caractères pour vos gros travaux financiers. Ajoutez-y 2 unités extérieures pour porter la capacité totale à 5 millions de multiplets!

**Les nouveaux postes de travail DT-1** permettent à 2 opérateurs d'accéder au Modèle 16, avec 2 programmes différents, pendant qu'il est utilisé par un troisième! L'équivalent de 3 ordinateurs pour une fraction du coût! Les terminaux DT-1 ne coûtent que $999 chacun.

**De plus** en utilisant 4 disques rigides vous obtenez accès à un incroyable 33 millions de bits.

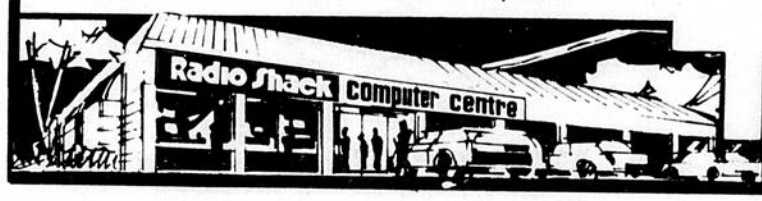
**Ceux qui possèdent un TRS-80 Modèle II** peuvent l'adapter de façon à lui donner la vitesse d'un Modèle 16 et une mémoire de 256,000 caractères, grâce à un kit de développement de $2,099*. Le logiciel de Modèle II est absolument compatible avec le Modèle 16!

*Installation en sus

Modèle 16 à 1 disque, 128 K 7299.00

Modèle 16 à 2 disques, 128 K 8399.00






TRS-80

"L'ordinateur avec le meilleur soutien au monde"

## Nos Centres d'ordinateurs offrent le soutien total

Visitez un Centre d'ordinateurs Radio Shack pour une démonstration complète TRS-80

**Du logiciel au service après-vente,** Radio Shack se consacre au soutien de votre TRS-80, pour vous permettre de profiter au maximum de votre investissement.

**Venez nous voir en toute confiance.** Le personnel professionnel de nos centres d'ordinateurs connait bien le TRS-80. Il vous montrera comment notre vaste choix de logiciels de gestion peut augmenter la productivité.

**L'enseignement et la formation.** L'expérience "pratique" est une partie importante du programme de formation fourni par nos Centres d'ordinateurs. Ils assurent la formation en classe pour l'exploitation, les applications et la programmation des micro-ordinateurs.

**Comparez notre qualité, nos possibilités et notre soutien.** Vous conviendrez que nos Centres d'ordinateurs vous offrent le soutien total. Investissez chez Radio Shack.

Radio Shack

AMERICAN EXPRESS MasterCard VISA

Centre d'ordinateur Radio Shack:

**Montréal** • 8092 Voie de Service sud, St-Laurent, (514)337-2741 • 1255 rue Guy, (514)931-4494 • 2001 rue University, (514)849-2031 • Greenfield Park Shopping Centre, (514)465-0441

**Ville de Québec** • 2095 boul. Charest ouest, Ste. Foy, (418)683-2149

**Ottawa** • Carling Centre, 2280 ave. Carling, (613)829-1000 • L'Esplanade Laurier Shopping Centre, 181 rue Bank, (613)236-5812

Les marques déposées sont la propriété de Tandy Corporation. Électroniques Tandy Limitée en est un usager inscrit.

DIVISION ÉLECTRONIQUES TANDY LIMITÉE

# Les chefs d'entreprise consacrent 80 000 heures à leurs affaires et 6 à leur succession

Une enquête faite aux Etats-Unis il y a quelques années a démontré qu'au cours de leur carrière, les chefs d'entreprise consacraient de 60 000 à 80 000 heures à la bonne marche des affaires de leurs entreprises et ne réservaient qu'environ 6 heures à leur planification fiscale et successorale personnelle.

Si une enquête semblable était menée au Canada, il est tout probable qu'on en dégagerait des conclusions à peu près identiques à celles auxquelles les enquêteurs américains sont arrivés.

La planification personnelle vise essentiellement deux objectifs: elle encourage un particulier à rechercher des moyens de réduire son fardeau fiscal annuel et elle vise à faire en sorte que, lors d'un décès, la transmission du patrimoine se fasse avec le moins de conséquences fiscales possible, tout en respectant — c'est là un principe sacré — la volonté testamentaire du contribuable.

## Planification fiscale

La planification fiscale est un processus d'organisation de ses affaires qui dure toute l'année, mais qui s'intensifie vers la fin de l'année alors que tous les éléments concernant sa situation personnelle sont généralement en place.

Le dernier budget fédéral a porté un dur coup aux outils traditionnels servant à réduire le fardeau fiscal des contribuables. Ainsi, l'abolition de la rente à versements invariables, la fin de nouveaux immeubles résidentiels à logements multiples, les risques importants que constituent les investissements dans les fonds de forage et dans l'industrie cinématographique, représentent autant d'éléments avec lesquels il faut composer.

Toutefois, comme élément de planification fiscale, il reste toujours la possibilité d'investir dans un régime enregistré d'épargne-retraite, un régime d'épargne-actions et un régime enregistré d'épargne-logement. Le régime de participation différée aux bénéfices et la rente différée ont certainement perdu beaucoup de leur attrait depuis le dernier budget fédéral.

Il existe encore deux mécanismes de planification fiscale qui, jusqu'à maintenant, demeurent peu ou pas utilisés: le fractionnement du revenu et la rémunération différée.

## Fractionnement du revenu

Le fractionnement du revenu consiste pour un contribuable d'éviter, dans la mesure du possible, de détenir personnellement ses placements générateurs de revenus alors que son revenu d'emploi est élevé.

En effet, il est intéressant pour une personne de ne détenir personnellement qu'un capital permettant de générer un revenu de 1 000$ par année car le premier 1 000$ de revenu d'intérêt ou de dividende n'est pas taxé. L'excédent de capital peut être prêté au conjoint ou à des enfants majeurs afin que le revenu de placement qui en découle puisse s'accumuler et être taxé entre leurs mains.

Lorsque des prêts à demande sans intérêt sont faits à des enfants, il faut se méfier de l'impôt sur les dons lorsque le don réputé excède 3 000$. Lorsqu'un prêt à demande sans intérêt est fait au conjoint, il n'y a aucun problème d'impôt sur les dons en raison de l'exemption prévue sur les dons entre conjoints. Cet élément de planification est intéressant lorsque le conjoint ou les enfants n'ont pas de revenu ou lorsque leur revenu est taxé à un taux inférieur à celui du contribuable.

## Rémunération différée

La rémunération différée est un mécanisme qui permet à l'employé de différer le moment d'imposition du revenu, dont le premier but est de faire échec à la progression des taux d'impôt.

Sans vouloir entrer dans tous les détails concernant les différentes clauses qu'on doit retrouver dans un contrat de rémunération différée, qu'il nous soit permis de mentionner que la taxation de cette rémunération peut être différée aussi longtemps que l'employé n'aura pas répondu à certaines conditions, l'empêchant ainsi d'être réputé avoir reçu le montant des contributions avant leur versement effectif.

L'employeur, de son côté, ne bénéficiera d'une déduction fiscale que lorsque l'employé sera taxé. Cette forme de rémunération peut être attrayante à la fois pour les employés et les entreprises, surtout lorsque ces dernières n'envisagent pas réaliser de revenus imposables pendant un certain nombre d'années. Elle peut être intéressante, également, lorsque l'employeur est un organisme exempté d'impôt.

## Planification successorale

La pierre angulaire de toute bonne planification successorale repose sur une bonne planification testamentaire.

Une fois les intentions d'un contribuable identifiées, il est alors possible de recourir à des moyens de minimiser ou de différer l'imposition lors du décès.

Ainsi, le fait de léguer à son conjoint tous les montants à son crédit dans un régime enregistré d'épargne-retraite, peut représenter une épargne d'impôt substantielle. En effet, lorsqu'un contribuable lègue à son conjoint tous les bénéfices dans son régime enregistré d'épargne-retraite, il n'y aura aucune conséquence fiscale pour le défunt dans l'année de son décès, tandis que le conjoint aura l'option de se taxer sur les montants ainsi reçus ou différer la taxation en versant les bénéfices dans son propre régime enregistré d'épargne-retraite.

Par ailleurs, lorsque les montants au crédit du contribuable dans son régime sont versés à d'autres personnes que le conjoint, le montant en entier sera taxé comme revenu entre les mains du défunt dans l'année de son décès, ce qui est très pénalisant. Une certaine exemption est prévue lorsqu'il n'y a pas de conjoint et que les montants sont légués à des enfants.

## Gel successoral

Un autre élément de planification successorale consiste en la possibilité pour un contribuable d'immobiliser la valeur d'une partie ou de la totalité de sa succession. Lorsqu'un contribuable a déjà accumulé un patrimoine d'une valeur suffisante, et qu'il possède des actifs susceptibles d'accroissement rapide, il peut envisager la possibilité de transférer l'accroissement futur de la valeur de ses actifs entre les

# SERVICE DE TRANSACTIONS INDUSTRIELLES

**N.D.L.R. À titre de service à ses lecteurs — investisseurs et entrepreneurs — le journal LES AFFAIRES publie chaque semaine, en exclusivité, une sélection des occasions d'affaires dans le domaine industriel, qui lui parviennent par l'entremise du ministère québécois de l'Industrie, du Commerce et du Tourisme. Les gens d'affaires intéressés à une offre en particulier doivent s'adresser directement au délégué régional chargé du dossier. Le ministère assure la plus stricte confidentialité.**

## VENTE OU PROPOSITION DE FUSION D'ENTREPRISES

**EQUIPEMENT AGRICOLE ET FORESTIER** — Entreprise possédant infrastructure industrielle pouvant servir à la fabrication d'une grande variété d'équipement agricole industriel et forestier. Bâtisse 5000$m^2$, pont roulant, etc. Main-d'oeuvre qualifiée. Prix très intéressant.
VF-176 Michel Désilets
Montmagny (418) 248-3331

**FER ORNEMENTAL** — À vendre: usine de fer ornemental et métaux ouvrés. Usine 52' x 60', terrain 18 000$m^2$. Equipement et matériel à prix très raisonnable. Cause: retraite.
VF-155 Paul Gagné
St-Jérôme (514) 436-6331

**USINAGE** — Acquéreur recherché pour actifs exploités sous tutelle suite à des difficultés financières. Le redressement est effectué. Clientèle stable. Personnel exceptionnel. Spécialités: outillage, gabarits, moules. Volume: 1 500 000$.
VF-153 Gilles Côté
Longueuil (514) 873-4446

**IMPRIMERIE** — Imprimerie commerciale avec équipement ultra moderne à vendre. Excellente clientèle établie. Très bonne diversification. Val d'Or.
VF-150 Jean-Jacques Martel
Rouyn-Noranda (819) 762-0865

## ACQUISITION D'ENTREPRISE

**IMPRIMERIE** — Recherchons une acquisition ou une participation dans une imprimerie se spécialisant dans le travail d'impression en quadrichromie.
AE-222 Robert Morissette
Montréal (514) 873-5581

## PROJET EN CO-PARTICIPATION (Joint venture)

**MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION** — Manufacturier oeuvrant dans le domaine des matériaux de construction, recherche associés pour "joint venture" dans le but de maximiser le potentiel de produits innovateurs et exclusifs. Etabli depuis 20 ans dans la région de Québec. Potentiel canadien et américain.
PC-342 Gilles A. Denis
Québec (418) 643-8993

## OFFRE DE SOUS-TRAITANCE

**VÊTEMENTS DE CUISINIERS (cuisinières)** — Recherchons sous-traitant en confection de vêtements de cuisiniers (cuisinières). Transaction possible de 35 000$.
OS-405 Jean Racine
Montréal (514) 873-5581

**PLACAGE DE PLASTIQUE STRATIFIÉ** — Entreprise oeuvrant dans la fabrication de meubles industriels recherche un sous-traitant pour le placage de plastique stratifié sur les composantes de ces meubles.
OS-404 Marcel D'Amours
Beauce (418) 228-9537

## DEMANDE DE SOUS-TRAITANCE

**FIBRE DE VERRE** — Industrie spécialisée dans les produits en fibre de verre recherche contrats de fabrication. Utilise procédé par contact. Possède expertise dans la fabrication de moules, silos, de fosses septiques, de boîtes de camion, de bacs à poissons et de paniers à crevettes.
DS-634 Pierre-Paul Aubut
Rimouski (418) 722-3577

**PEINTURE EN POUDRE** — **PRODUITS MÉTALLIQUES** — Disposons de temps-machine pour appliquer peinture en poudre sur pièces de 20'' x 34'' x 48'' maximum (acier ou aluminium). Système de lavage 3 stages, qualité exceptionnelle.
DS-620 Raymond Prud'Homme
St-Jérôme (514) 436-6331

## AUTRES OCCASIONS D'AFFAIRES

**ÉCLAIRAGE** — Manufacturier d'accessoires électriques d'éclairage (lampe Tiffany, lustre colonial) recherche nouveaux produits à fabriquer dans son usine. Espace de travail disponible de 30 000$m^2$ pour nouvelle opération industrielle avec bureaux et système d'ordinateur. Recherche aussi entreprise intéressée à son réseau de vente à travers le Canada.
AO-641 Jérôme Dupuis
Montréal (514) 873-5581

# OCCASIONS D'AFFAIRES


**À VENDRE**
Machine comptable NCR 399.
4 ans d'usage.
Pour informations, communiquez à:
**418-439-3916, local 23.**

**DEMANDE DE SOUS-TRAITANCE**
Une usine de couture nouvellement implantée au Saguenay-Lac-St-Jean, possédant un personnel d'expérience en couture industrielle, serait intéressée à faire de la sous-traitance dans le domaine de la couture pour les différents manufacturiers de Montréal.
Si intéressé, communiquez, frais virés, au
**418-542-0391** et demandez:
**Céline Vaillancourt,** directeur général.
Possibilités de se rencontrer.

CHAMPLAIN (CANADA) LIMITEE
**Unités d'air climatisé usagées à vendre**
avec installation de conduits, grilles et diffuseurs.
**337-2652**

**POSSIBILITÉ D'ENTREPOSAGE**
Manufacturier occupant un espace de 3,500 pi. ca. au centre-ville Toronto peut disposer d'espace pour entreposage et peut dispenser service téléphonique et d'expédition pour entreprise desservant le marché ontarien.
**Jacques Bégin**
**418-833-5740**

seconair ltée
**Appareils d'air climatisé usagés et reconditionnés 5 à 20 tonnes avec installation si désiré**
**(514) 351-9200**
8101 Parkway
Anjou, H1J 1M8

mains de la génération suivante.

L'objectif principal du gel successoral est de minimiser l'impôt sur le revenu et les droits successoraux lors du décès, tout en conservant au contribuable une certaine forme de contrôle sur ses actifs de son vivant. Il existe plusieurs façons d'immobiliser la valeur des biens d'un individu qui seraient beaucoup trop longues d'élaborer dans le contexte de cet article. Qu'il suffise de mentionner que le choix de la méthode de gel successoral, lorsque c'est recommandable, doit être fait avec parcimonie.

Toute bonne planification successorale doit également comporter une revision du portefeuille d'assurance-vie. Cela vise essentiellement à assurer aux héritiers la liquidité nécessire pour acquitter les obligations fiscales et permettre à la succession des revenus suffisants pour alléger les perturbations inévitables qui se produisent lors d'un décès, surtout un décès prématuré.

**PATRICK CLOUTIER**

*Patrick Cloutier, c.a., est associé en fiscalité du bureau de Sherbrooke de Samson Bélair.*




# UN SAVOIR QU'ON EXPORTE.

## DEPUIS 1979, NOS EXPORTATIONS DE TECHNOLOGIE ONT AUGMENTÉ DE 156%.

Philips a fait sa marque sur le marché mondial de l'informatique. Depuis quelques années, elle participe activement à la recherche et à la mise au point de technologies nouvelles. Le matériel de bureau qu'elle conçoit et qu'elle produit au Canada a atteint un seuil de rentabilité intéressant malgré la forte concurrence à l'échelle internationale.

Philips est d'abord une société exportatrice. Ses systèmes de traitement de texte MICOM sont d'ailleurs disponibles en 16 langues. La société des postes de Suède utilise les terminaux MICOM pour son service de courrier électronique. En Allemagne, le Bundespost procède actuellement à une étude sur l'implantation d'un système MICOM dans chacun des bureaux de poste d'importance. En Allemagne également, la United States Air Force utilise le réseau de courrier électronique Miconet de MICOM pour communiquer avec les bases américaines.

En Amérique, au centre spatial Kennedy, la NASA possède plus de 50 appareils de traitement de texte qui lui font présentement réaliser des économies de près d'un million de dollars par année. En collaboration avec les Télécommunications CNCP, nous avons mis au point, ici-même au Canada, un logiciel de transmission pour le réseau de courrier électronique Infotex. Il est prévu que d'ici 1985, la transmission d'un message sera moins coûteuse si l'on utilise ce réseau plutôt qu'un service de courrier conventionnel.

## EN AFFAIRES, RIEN N'EST PLUS PRÉCIEUX QUE L'INFORMATION.

Dans un monde où l'actualité a un impact direct sur les affaires, les systèmes d'information sont extrêmement importants. Les entreprises efficaces ont besoin de renseignements précis de source rapide et économique afin de pouvoir survivre dans un marché aussi concurrentiel.

Ayant mérité à plusieurs reprises la plus haute marque dans les études menées auprès d'utilisateurs, les systèmes de traitement de texte MICOM 2000 et 2001, de fabrication canadienne, dominent maintenant le marché des bureaux. Depuis l'arrivée du Gestionnaire, le poste de travail pour cadres, ces systèmes exercent une grande influence sur les méthodes utilisées par la haute direction des entreprises.

Le poste d'entrée de données à distance MICOM 1001, récente innovation des Systèmes d'information Philips, est déjà reconnu à l'échelle internationale. Le système 1001 enregistre les frappes sur un ruban de mini-cassette et les achemine ensuite à un ordinateur MICOM pour la mise en forme et l'impression finale. Le coût du MICOM 1001 est comparable à celui de machines à écrire électroniques conventionnelles.

## LE MONDE A BESOIN DE SYSTÈMES DE GESTION PLUS EFFICACES.

L'ordinateur de bureau MICOM 3003 est à la fine pointe de la technologie. Il est aussi ergonomique, car les conditions de travail et les rapports qui existent entre la machine et son utilisateur sont excellents. Le clavier mobile du 3003 peut être disposé de la façon qui convient le mieux au mouvement des mains. Pivotante et inclinable, la console permet aussi à son utilisateur de la placer à sa guise. L'écran antireflet peut être ajusté selon les degrés de luminosité et de contraste les plus favorables à la lisibilité. Les résultats sur le marché témoignent des avantages du MICOM 3003: une amélioration de la qualité et de la quantité de travail, au Canada comme à l'étranger.

Si vous désirez en savoir plus long sur la révolution de l'information et sur les avantages qu'elle peut présenter pour vous, n'hésitez pas à communiquer avec nous. Nous avons les systèmes de gestion qui conviennent à vos exigences.

LES SYSTÈMES D'INFORMATION PHILIPS

PHILIPS

M. STEVEN POZEL, VICE-PRÉSIDENT, MARKETING
LES SYSTÈMES D'INFORMATION PHILIPS LTÉE
601, AVENUE MILNER, SCARBOROUGH (ONTARIO) M1B 1M8

Veuillez me renseigner sur:
- ☐ Les systèmes de traitement de texte MICOM
- ☐ Les systèmes de courrier électronique
- ☐ Les systèmes de transmission de la parole
  - ☐ Dictée
  - ☐ Répondeur téléphonique
- ☐ Les ordinateurs de gestion
- ☐ Les systèmes bancaires

Nom
Poste
Compagnie
Adresse
Ville
Province
Code postal LA 0605
(vous pouvez nous faire parvenir votre carte de visite si vous le préférez)

## Principaux indicateurs

### CANADA

| | | % VARIATION Mois | Dernier mois | Mois préc. | 12 mois |
|---|---|---|---|---|---|
| Indicateur avancé (filtré) | fév. | | -2.3 | -2.4 | -2.1 |
| **DEMANDE INTERIEURE** | | | | | |
| 1. **Ventes au détail** | fév. | | 1.9 | -2.4 | 10.8 |
| dont: automobiles | fév. | | 8.8 | -15.3 | 2.0 |
| autres | fév. | | 0.7 | 0.2 | 12.8 |
| Ventes de voitures (,000) | mars | | 678 | 706 | 833 |
| 2. **Livraisons manufacturières** | mars | | 0.1 | 2.7 | 10.4 |
| Nouvelles commandes | mars | | 1.1 | 4.0 | 8.9 |
| dont: biens durables | mars | | -5.0 | 8.3 | 5.3 |
| commandes en carnet | mars | | -2.5 | -1.6 | 3.0 |
| 3. **Inventaires ($M) manuf.** | mars | | 132.2 | 339.0 | 3772.2 |
| Gros & détail (1) | fév. | | 362.6 | -683.3 | 1423.4 |
| Ratio stocks/expéditions | mars | | 2.21 | 2.20 | 2.08 |
| 4. **Mises en chantier (,000)** | avril | | 142.0 | 173.0 | 170.6 |
| **PRODUCTION** | | | | | |
| Produit intérieur réel | fév. | | 0.1 | - 1.3 | 1.8 |
| Production industrielle | mars | | -1.2 | - 0.3 | -1.0 |
| dont: manufacturière | mars | | -2.1 | 0.2 | -1.0 |
| construction | fév. | | - 0.4 | - 0.1 | 5.7 |
| **SECTEUR EXTERIEUR** | | | | | |
| Exportations marchandises | mars | | - 1.1 | 10.7 | 6.9 |
| Importations marchandises | mars | | - 4.5 | 18.7 | 8.5 |
| Solde commercial ($M) | mars | | 1175 | 981 | 8371 |
| **INFLATION ET COUTS** | | | | | |
| Prix à la consommation (1) | avril | | 0.5 | 1.3 | 12.2 |
| - excl. alim. et énergie (1) | avril | | 0.6 | 0.9 | 11.3 |
| Prix industriels (1) | mars | | 0.3 | 0.5 | 9.4 |
| Salaires horaires (Mfr) | fév. | | 0.5 | 1.3 | 12.3 |
| Coûts unitaires main-d'o. | fév. | | 0.6 | 1.6 | 11.1 |
| **MARCHE DU TRAVAIL** | | | | | |
| Population active | avril | | -0.1 | 0.4 | 1.9 |
| Emploi | avril | | -0.7 | -0.1 | 1.1 |
| dont: hommes adultes | avril | | -0.6 | 0.1 | 0.7 |
| Taux de chomage | avril | | 9.6 | 9.0 | 8.2 |
| dont: hommes adultes | avril | | 6.6 | 6.1 | 5.4 |

**(1) Non désaisonnalisé**
**(2) Variation par rapport à année antérieure**

| **STATISTIQUES BANCAIRES** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1. **Agrégats monétaires** | | | | |
| M1 d | mars | -0.3 | -2.1 | -2.5 |
| M2 d | mars | 0.8 | 0.5 | 10.0 |
| M3 d | mars | 1.9 | 1.2 | 15.0 |
| 2. **Prêts en $ canadiens** | avril | -0.5 | 1.4 | 14.6 |
| dont: Prêts généraux | avril | -1.0 | 2.0 | 17.2 |
| consommation | avril | -0.8 | -0.2 | 3.1 |
| industriels | avril | -0.1 | 2.0 | 23.3 |
| Prêts hypothécaires | avril | 1.0 | 1.1 | 8.1 |
| 3. **Dépôts en $ canadiens** | avril | -3.0 | 0.4 | 12.5 |
| dont: Epargne personnelle | avril | 0.5 | 1.1 | 9.4 |
| Non personnels | avril | -2.5 | 2.7 | 27.0 |
| 4. **Avoirs nets en devises ($)** | avril | -6263 | -6239 | -5427 |
| dont vis-à-vis résidents ($) | avril | 13760 | 13559 | 11954 |
| 5. **Financement commercial à court terme** | | | | |
| (intérieur et étranger) | fév. | 0.7 | 2.6 | 42.1 |
| dont: prêts | mars | -0.4 | 2.5 | 32.8 |
| titres | fév. | -14.8 | 11.7 | 64.5 |

### ÉTATS-UNIS

| | Mois de référence | % VARIATION Dernier mois | Mois préc. | 12 mois |
|---|---|---|---|---|
| Ventes au détail | avril | 1.4 | -0.6 | 6.2 |
| Livraisons manufacturières | mars | - 0.7 | 2.0 | 7.4 |
| Nouv. commandes | mars | 0.2 | 1.8 | 6.7 |
| Ratio stocks/livraisons | mars | 1.47 | 1.48 | 1.45 |
| Mises en chantier (000) | avril | 881 | 941 | 946 |
| Production industrielle | avril | -0.6 | -0.8 | 1.6 |
| Exportations | avril | -4.1 | -0.5 | -0.7 |
| Importations | avril | -14.5 | 6.7 | 1.4 |
| Solde commercial ($M) | avril | -322 | -2635 | -36959 |
| Prix à la consommation | avril | 0.2 | -0.3 | 9.1 |
| Prix à la production | avril | 0.1 | -0.1 | 7.2 |
| Sal. horaires (privé) | avril | 0.3 | 0.5 | 8.0 |
| Emploi (millions) | avril | -0.2 | -0.1 | — |
| Taux de chômage | avril | 9.4 | 9.0 | 8.2 |
| Revenu personnel | avril | 0.3 | 0.4 | 10.2 |
| Crédit à la consommation | mars | 0.3 | 0.0 | 5.8 |
| Masse monétaire - M1 | avril | 1.0 | 0.2 | 6.2 |
| Masse monétaire - M2 | avril | 0.8 | 0.9 | — |
| Financement à court terme | avril | 1.4 | 0.9 | 22.8 |

Source: Service des études économiques. Banque Nationale



# 28,5 millions de chômeurs dans les 24 pays de l'OCDE

**L'Organisation de coopération et de développement économique** (OCDE) prévoit que le nombre des sans emploi dans ses 24 pays membres atteindra les 28,5 millions, ce qui donnera un taux de chômage moyen de 8% de la population active totale de ces pays(*).

Cette montée du chômage résulte de la croissance rapide de la population active (les demandeurs d'emploi) et du ralentissement marqué de la croissance économique (l'offre de travail).

Le facteur le plus important dans la croissance de la population active (13,3% d'augmentation au cours de la dernière décennie) est la forte augmentation du nombre de jeunes (âgés de 15 à 24 ans) qui ont atteint le marché du travail, résultant de l'explosion de la natalité des années 1950 et du début des années 1960.

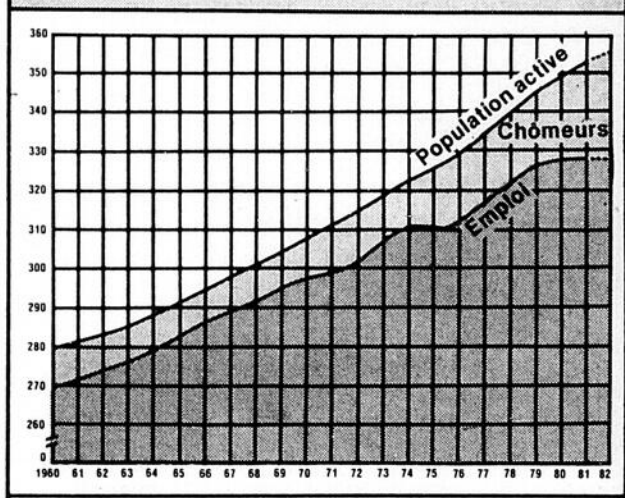
Le second facteur par ordre d'importance est la croissance du taux d'activité des femmes (aussi bien des jeunes qui proviennent du "baby boom", que des femmes mariées plus âgées qui ont décidé de retourner sur le marché du travail à la suite de la baisse de la natalité). Dans certains pays, dont le Danemark, l'Italie, la Norvège, la Suède, le taux d'activité (proportion des demandeurs d'emploi par rapport à la population en âge de travailler) a même augmenté plus vite que la population elle-même.

*Le nombre d'emplois créés dans l'ensemble des pays de l'OCDE est nul depuis trois ans.*

L'offre réelle de main-d'oeuvre (nombre d'heures-personnes) s'est toutefois accrue moins vite que le montre le graphique sur l'emploi en raison du fait que la semaine de travail a considérablement diminué au cours des deux dernières décennies. La durée de la semaine de travail a baissé de 0,7% par année en moyenne dans l'ensemble des pays de l'OCDE. Toutefois, cette tendance s'est inversée dans certains pays ces dernières années, notamment en Finlande, Italie et au Japon de 1976 à 1978, et en Suède de 1978 à 1980, ce qui est un phénomène étonnant en raison de la forte augmentation de la population active et du niveau de chômage.

**TOUS LES PAYS DE L'OCDE ECART POPULATION ACTIVE-EMPLOI, 1960-1982**

millions de personnes




*Source: L'Observateur de l'OCDE, mars 1982*

**L'écart entre la population active et l'emploi dans les pays de l'OCDE est demeuré relativement stable de 1960 à 1973, variant autour de 10 millions de chômeurs. Il s'est élargi avec la récession de 1974 et 1975 (provoquée en partie par le premier choc du pétrole) et a connu un autre élargissement majeur depuis le début de 1979. Le nombre de chômeurs est maintenant de 28,5 millions dans les 24 pays de l'OCDE.**

## Source de travail

Dans l'ensemble des pays de l'OCDE, c'est le secteur tertiaire qui a amené le gros de la création d'emploi. Le secteur de l'agriculture fournit de moins en moins d'emplois et le secteur manufacturier s'est presque stabilisé, le nombre des emplois manufacturiers étant très légèrement supérieur en 1980 à ce qu'il était en 1970 dans l'ensemble des pays de l'OCDE. Dans le secteur tertiaire (services publics, commerce, finance, assurance, hôtellerie), le nombre des emplois a augmenté de 30 millions de 1970 à 1980, ce qui correspond presque exactement à l'augmentation de l'emploi total au cours de la même période dans les 24 pays de l'OCDE.

Comme l'indique le graphique sur l'emploi, il ne se crée plus d'emploi dans l'ensemble des pays de l'OCDE depuis trois ans. Cette donnée catastrophique témoigne de la profondeur de la crise économique que traversent les économies occidentales. Tous les pays ne sont pas touchés de la même façon, mais l'ensemble montre un plafond inquiétant dans la création d'emploi et une montée fulgurante du chômage.

Deux phénomènes se sont juxtaposés pour créer cette situation nouvelle: le deuxième choc pétrolier et les politiques monétaires de lutte à l'inflation.

On peut observer l'effet désastreux qu'a eu sur les économies industrialisées le premier choc du pétrole en 1974 alors que l'emploi a régressé de façon sensible. La constatation la plus frappante est que les emplois qui ont été perdus à ce moment (ils ont été en quelque sorte transférés des pays consommateurs de pétrole et industrialisés vers les pays producteurs de pétrole grâce au transfert de richesse qu'a provoqué le renchérissement du pétrole en 1973 et 1974) n'ont jamais été remplacés; le niveau de chômage est en effet resté le même de 1975 à 1979.

Au choc pétrolier de 1980 et 1981, s'est ajoutée la politique de hauts taux d'intérêt pour casser la psychose inflationniste; il est difficile pour l'instant de départager la perte des emplois due à l'un et à l'autre de ces phénomènes; cependant dans une étude récente de l'OCDE, on a établi à 5% et à 7,75% les pertes de revenu de l'ensemble des pays de l'OCDE pour 1980 et 1981 respectivement découlant du dernier renchérissement du pétrole. Ce sont des chiffres très importants; pour avoir une idée de leur importance, rappelons-nous seulement que l'aide extérieure de l'ensemble des pays de l'OCDE n'atteint globalement qu'environ 0.75% de leur PNB global et que les dépenses militaires des grands pays de l'OCDE (Etats-Unis, Angleterre, France, etc.) sont de l'ordre de 4% de leur PNB global.

Quant à la politique anti inflationniste qui origine surtout des Etats-Unis (ces derniers sont les leaders en cette matière à cause de l'impact de la politique monétaire américaine sur le renforcement du dollar américain et la baisse relative des autres devises; pour ne pas voir chuter la valeur de leurs monnaies respectives, les grands partenaires commerciaux des Etats-Unis doivent également pratiquer une politique de hauts taux d'intérêt), elle continuera de freiner, sinon de bloquer la relance de l'économie et la création d'emploi aussi longtemps qu'elle restera en force.

Cette politique est critiquée une fois de plus à l'occasion du grand sommet économique de Versailles, mais, comme ce fut le cas lors du sommet d'Ottawa l'été dernier, les Etats-Unis continueront sans doute d'exercer leur leadership en cette matière, sans trop se soucier des récriminations de leurs partenaires sociaux-démocrates ou socialistes.

*(*) Les pays qui forment l'OCDE sont l'Allemagne fédérale, l'Australie, l'Autriche, la Belgique, le Canada, le Danemark, l'Espagne, les Etats-Unis, la Finlande, la France, la Grèce, l'Irlande, l'Islande, l'Italie, le Japon, le Luxembourg, la Norvège, la Nouvelle-Zélande, les Pays-Bas, le Portugal, le Royaume-Uni, la Suède, la Suisse, la Turquie.*

JEAN-PAUL GAGNE

POUR VOUS ABONNER 842-6495
LES AFFAIRES

# Le marketing industriel, cela existe!

Une multitude de compagnies manufacturières ou de services connaissent peu ou mal le processus d'achat réel de ceux qui achètent leurs produits ou services. Bien souvent, elles vont les offrir avec des arguments qui motivent peu l'acheteur.

Les critères d'achat devraient être les arguments de vente. Nombreux sont les manufacturiers qui vendent leurs produits sur des arguments qui, s'ils sont pertinents, ne sont pas suffisants pour les différencier du concurrent.

Les acheteurs sont des ingénieurs, des contracteurs, des directeurs financiers, des dirigeants de PME. Leur demande est une nécessité beaucoup plus qu'un désir spontané venant d'eux-mêmes.

Ces décideurs sont aussi des êtres humains qui conservent leurs sentiments, leurs perceptions et leurs attitudes. L'objectif opérationnel de leur démarche sera donc nuancé et influencé par le caractère de la personne.

## Organisation d'achat

La situation se complique du fait qu'il est rare qu'une seule personne assume à elle seule la responsabilité totale des achats dans une compagnie. Jusqu'à cinq types de personnes peuvent intervenir dans l'achat ou une décision d'achat. Ces cinq niveaux peuvent être:

- l'acheteur lui-même;
- l'initiateur: celui qui a eu l'idée ou a éprouvé le besoin pour le produit ou le service;
- celui ou ceux qui influencent l'acte d'achat de par leur niveau d'expertise ou les avis qu'ils formuleront lors de l'achat;
- celui qui prend la décision;
- celui qui utilise le produit ou le service.

Ces différentes personnes ont toutes leur rôle dans l'achat. Leurs critères de choix varieront bien souvent de l'un à l'autre. Ils seront de deux ordres.

Il y a les critères que nous jugerons ''rationnels'' et parmi ceux-ci nous retrouvons:

- prix
- qualité du produit
- service à la clientèle (rapidité de livraison)
- fiabilité du produit, etc.

Il y a les critères que nous appellerons ''irrationnels'' et qui feront plus appel aux sentiments ou à l'inconscient de notre acheteur qu'à sa logique rationnelle. À ce niveau, nous pouvons mentionner:

- la réputation de la firme et sa marque de commerce (s'associer à quelqu'un de prestigieux vous donne du prestige aussi);
- l'amitié ou même les relations de famille;
- l'ancienneté de la firme;
- les intérêts communs, etc.

Plus vive est la concurrence, plus difficile ce sera pour le vendeur de compter exclusivement sur une argumentation uniquement ''rationnelle'': prix, services, qualité.

Il réagira beaucoup plus à l'influence de facteurs moins rationnels comme la marque de commerce, l'expérience, les signes d'amitié.

De la même manière, les critères actuels tels économies de coûts et d'espace, sont les attraits de nombreuses marques. Les manufacturiers, malgré le fait que le produit soit d'usage industriel, vont utiliser, au niveau de leur publicité, des arguments soulignant la réputation de la marque de commerce, le produit irremplaçable.

**ROBERT JANODY**

*Robert Janody est conseiller sénior chez Price Waterhouse, conseillers en administration, à Québec.*

Le service 800

**L'accès direct!**

Un numéro 800 permet à vos clients d'avoir facilement et rapidement accès à vos services. Ils n'ont qu'à composer votre numéro 800 pour vous joindre directement, sans frais d'interurbain. Vous pouvez donc prendre immédiatement leurs commandes, répondre sans délai à leurs questions, régler tout de suite certains problèmes.

De plus, en intégrant votre numéro 800 à vos pièces de publicité et de promotion, il devient particulièrement efficace pour ouvrir, à peu de frais, de nouveaux marchés régionaux et même nationaux. Ouverture qui peut rapidement se traduire par une augmentation des ventes et de la productivité de votre entreprise.

Le Service 800 est un moyen efficace de mettre à profit l'interurbain. Vous en trouverez bien d'autres dans la brochure "35 moyens d'être plus efficace avec l'interurbain". Pour en savoir plus long ou pour recevoir gratuitement la brochure, faites-nous parvenir le bon ci-dessous. Pour un service plus rapide, les abonnés de Montréal composent le **875-7528** et les gens de l'extérieur le **1 800 361-7528** (sans frais).

**Le Service 800. Laissez-le vous aider.**

LA 22-5-82



**LE SERVICE 800 M'INTÉRESSE!**

☐ Je voudrais avoir plus de détails sur les avantages du Service 800.

☐ J'aimerais en savoir plus long sur les façons de mieux utiliser l'interurbain. Faites-moi parvenir gratuitement ___ exemplaires de la brochure "35 moyens d'être plus efficace avec l'interurbain". Réseau téléphonique transcanadien, Centre de publicité directe, C.P. 2410, Succursale D, Ottawa (Ontario) K1P 6H5

Nom _____ Titre _____

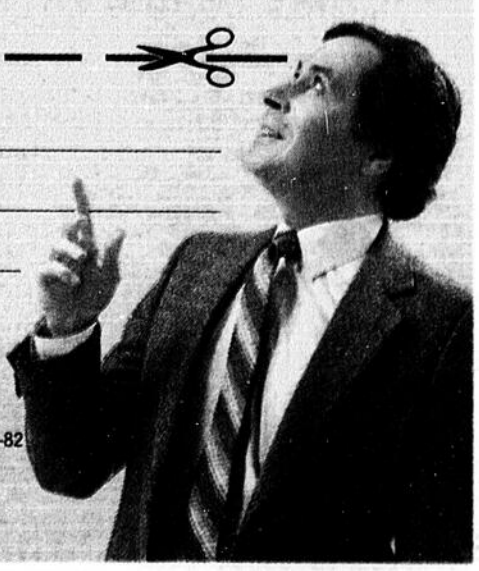
Compagnie _____

Adresse _____ Ville _____

Code postal _____ ( ) _____
Indicatif régional Numéro de téléphone

**L'interurbain**
Réseau téléphonique transcanadien

LA 05-06-82



# Le dividende en actions est plus avantageux pour ceux dont le revenu imposable dépasse 40 000$

Depuis quelques années, plusieurs compagnies publiques canadiennes offrent aux investisseurs des actions leur permettant de recevoir des dividendes en actions.

La popularité de ces titres auprès de certains investisseurs s'explique par le traitement fiscal préférentiel dont ils bénéficient. Un dividende en actions versé par une compagnie publique ne constituant pas un dividende pour fins fiscales, la réception d'un tel dividende n'entraîne ni inclusion dans le revenu ni charge fiscale **immédiate.**

Souvent, les compagnies publiques émettrices offrent le choix entre deux catégories d'actions convertibles l'une dans l'autre et autrement identiques, sauf que l'une comporte des dividendes en actions et l'autre des dividendes en espèces. Quel titre devez-vous choisir?

## Exemple

"Opco", une compagnie publique canadienne, possède deux catégories d'actions ordinaires sans valeur nominale: des actions catégorie "A" permettant le versement de dividendes en espèces et des actions catégorie "B" permettant le versement de dividendes en actions. A l'exception de cette différence, les deux catégories d'actions sont identiques quant aux droits qu'elles comportent et elles sont, en tout moment, convertibles l'une dans l'autre par l'échange d'une action catégorie "A" pour une action catégorie "B" et vice versa.

En mai 1982, les actions ordinaires catégories "A" et "B" d'"Opco" se transigent à 10$ l'action. Vous voulez investir 1 000$ dans "Opco". Que vous achetiez des actions ordinaires de l'une ou l'autre catégorie, vous posséderez 100 actions après avoir effectué le placement et votre coût de 10$ l'action constituera votre prix de base rajusté pour fins du calcul du gain en capital que vous réaliseriez si vous disposiez subséquemment de vos actions.

Si vous choisissez d'acheter 100 actions ordinaires catégorie "A" d'"Opco" et que la compagnie déclarait et versait, avant la fin de 1982, un dividende de 1$ l'action sur ses actions ordinaires catégorie "A", vous devriez inclure dans votre revenu lors de la préparation de vos déclarations d'impôt tant fédérale que provinciale pour 1982, 150% du dividende reçu, soit 150$ pour ensuite réclamer un crédit contre vos impôts autrement payables; ce crédit étant égal à 28,4% du dividende réel au fédéral et à 24,25% du même montant au Québec.

L'impact de ce traitement préférentiel est tel que le taux marginal supérieur s'appliquant aux dividendes au Québec est de 38% en 1982, tandis que celui s'appliquant aux autres types de revenu, sauf les gains en capital, est de 60,4%.

Le traitement fiscal fait aux dividendes en espèces étant si favorable, qu'est-ce qui pourrait amener un investisseur à choisir un titre lui assurant la réception de dividendes en actions?

La réponse à cette question repose sur le fait que les gains en capital constituent l'autre type de revenu bénéficiant d'un traitement préférentiel dans notre système fiscal. Ainsi, si vous aviez acheté 100 actions ordinaires catégorie "B" au lieu de 100 actions ordinaires catégorie "A" et qu'"Opco" versait, avant la fin de 1982, un dividende en actions équivalent au dividende en espèces de 1$ l'action déclaré sur ses actions catégorie "A", vous recevriez alors 10 actions ordinaires catégorie "B" ayant un coût pour fins fiscales de zéro.

La réception de ce dividende n'entraînera ni inclusion dans le revenu, ni charge fiscale immédiate.

Les actions reçues en dividende étant de la même catégorie que les 100 actions que vous déteniez avant le versement du dividende, le prix de base rajusté de chacune de vos 110 actions ordinaires catégorie "B" après le versement du dividende, est leur coût moyen, soit 9,09$ (1 000$ ÷ 110 actions).

Si vous vendiez les 10 actions reçues en dividende immédiatement après la réception du dividende pour leur juste valeur marchande de 10$ l'action, vous réaliseriez un gain en capital de 0,91$ l'action dont la moitié serait imposable.

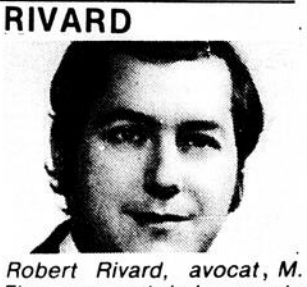
Le lecteur aura compris que la réception de 10 actions en dividende et leur vente subséquente à 10$ l'action lui assure le même revenu avant impôt que la réception d'un dividende en espèces de 100$. L'exemple aura aussi permis de constater l'impact bénéfique des règles portant sur les "biens identiques" lorsque les actions reçues en dividende sont de la même catégorie que celles possédées avant le versement du dividende; la réception et la vente subséquente des 10 actions reçues en dividende n'entraînant qu'une inclusion de 4,55$ (9,10$ ÷ 2) dans votre revenu de 1982.

## Point de rupture

En ignorant la dimension "biens identiques", quel est le point de rupture où vous serez indifférent entre recevoir un dividende en espèces ou recevoir un dividende en actions pouvant être réalisé sous forme de gain en capital?

La baisse des taux d'imposition fédéraux et la réduction du crédit d'impôt fédéral pour dividende en 1982 ont entraîné une légère baisse du point de rupture où un contribuable québécois est indifférent entre recevoir un dividende en espèces ou un dividende en actions. Ce niveau d'indifférence qui était d'environ 42 000$ en 1981, est d'environ 40 000$ en 1982. En bas de ce niveau, vous préférerez des titres de compagnies publiques comportant des dividendes en espèces, tandis que si votre revenu imposable dépasse le point de rupture, vous préférerez recevoir des dividendes en actions que vous pourrez réaliser sous forme de gain en capital.

**ROBERT RIVARD**



*Robert Rivard, avocat, M. Fisc., c.a., est du bureau de Ogilvy, Renault, avocats.*

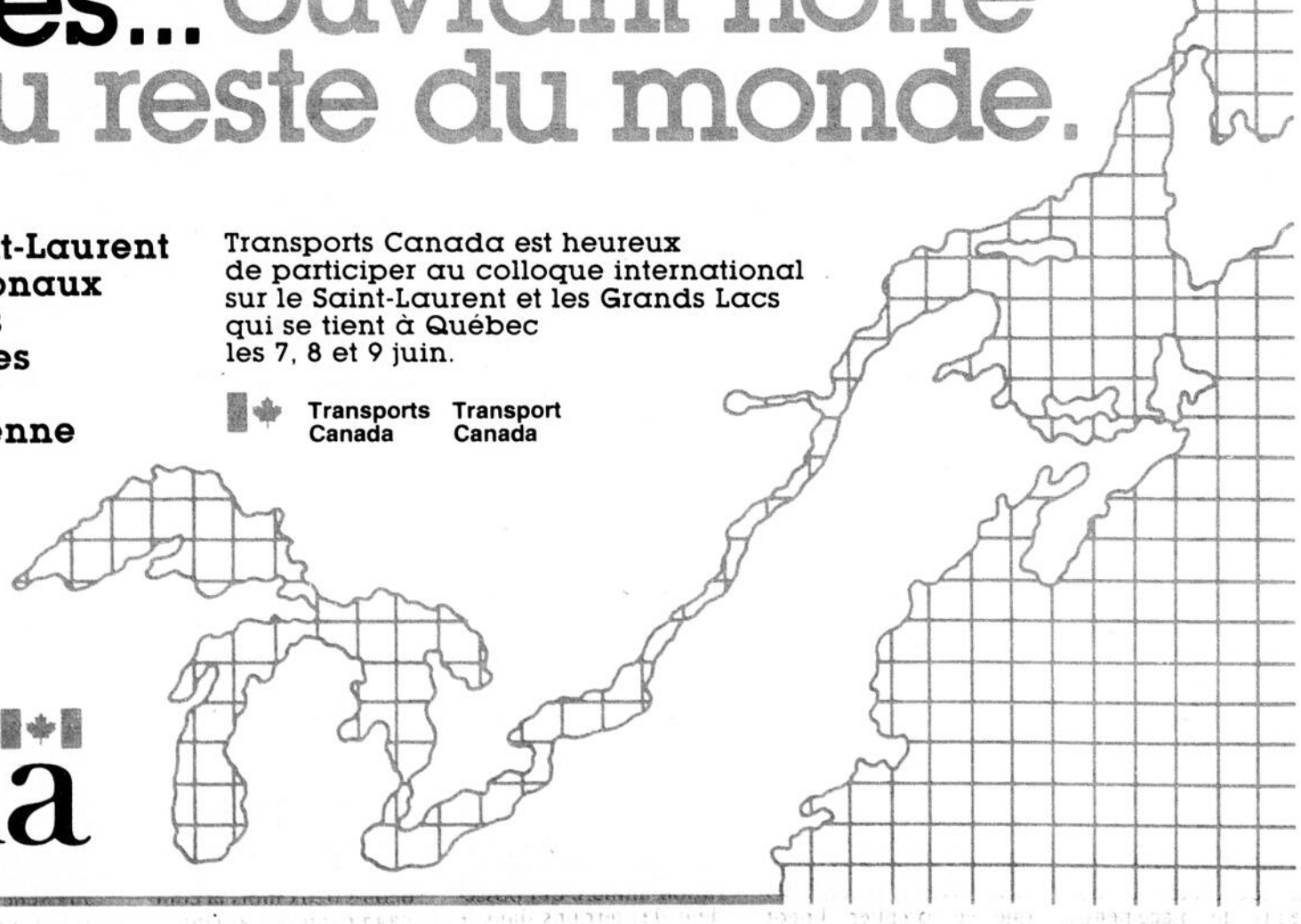
6 services... ouvrant notre pays au reste du monde.

- Voie Maritime du Saint-Laurent
- Conseil des Ports nationaux
- Ports et havres publics
- Commissions portuaires
- Pilotage
- Garde côtière canadienne

Transports Canada est heureux de participer au colloque international sur le Saint-Laurent et les Grands Lacs qui se tient à Québec les 7, 8 et 9 juin.

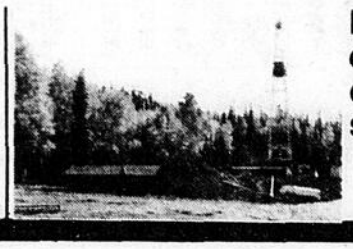
Transports Canada / Transport Canada

Visitez le Salon du Saint-Laurent au Manège militaire de Québec du 4 au 11 juin.



Canada

**Les actions de Molson et Labatt, un excellent placement** p. 22



**Les négociations entre Dome et ses banquiers sont ardues** p. 34



**Comterm se diversifie dans le logiciel** p. 34

Laurent Nadeau



### Il achète 35% de la mine Dickenson et investira dans l'exploration

# Le Groupe Sullivan sort d'une hibernation de 5 ans

■ Un peu comme l'aigle perché qui attend pour bondir que sa proie donne des signes de faiblesse, le **Groupe minier Sullivan,** de Montréal, vient de se porter acquéreur de l'une des plus intéressantes propriétés aurifères du Canada en prenant une participation de 35% dans la mine **Dickenson,** de Red Lake, en Ontario.

Cette transaction marque le retour en force du groupe qui a été, dans le passé, le plus beau fleuron québécois de l'industrie minière.

Depuis 1977, le Groupe Sullivan était quasi inactif, en quasi retraite, se contentant de gérer son fonds de roulement en investissant principalement dans des certificats de dépôts et des obligations qui lui rapportaient, bon an mal an, quelque 14,7% de rendement.

"Sullivan reprend du poil de la bête, a affirmé aux AFFAIRES M. **Jean-Jacques Beauchemin,** président du conseil d'administration du Groupe Sullivan. Nous avons 19 millions $ en argent comptant. Nous utiliserons 11 millions $ pour Dickenson et le reste pour faire de l'exploration au Québec."

Depuis quelques mois, les réunions succèdent aux réunions au siège social de la compagnie, qui est situé dans l'édifice de la **Banque nationale,** Place d'Armes, à Montréal.

La compagnie reprend le collier après une pause de cinq ans. À son apogée, vers les années 1965-66, la compagnie employait 1 000 personnes et exploitait activement 5 mines. Aujourd'hui, elle ne compte plus qu'une vingtaine d'employés.

Pour le secrétaire-trésorier, M. **R.J. Lafleur,** la transaction avec Dickenson arrive à point: "Nous pouvions continuer à retirer des intérêts de nos placements. D'un autre côté, nos actionnaires ont investi dans une compagnie minière et non pas dans une compagnie de placement. Dorénavant, nos revenus viendront de Dickenson; même s'ils sont identiques à nos revenus de placements, c'est mieux que de placer notre argent à la banque. Avec les années, une mine prend de la valeur en plus des revenus qu'elle génère, ce qui n'est pas le cas à la banque. Il y a aussi le fait que nous pouvons récupérer 8 millions $ d'impôt sur des pertes subies au Nouveau-Brunswick. Cela signifie que pendant un certain nombre d'années, nous n'aurons pas d'impôt à payer sur nos profits", a-t-il précisé au cours d'une entrevue.

## Pourquoi Dickenson?

Quant au choix de la propriété Dickenson, il repose sur plusieurs facteurs. Pour M. **Beauchemin,** il aurait fallu non pas 11 millions $ "mais entre 25 et 30 millions $ pour développer une propriété semblable à partir de zéro". Pour le président de la compagnie, M. **Lucien Béliveau,** "c'est un moyen rapide d'avoir des revenus sans attendre 4 ou 5 ans, le délai normal de mise en exploitation d'une mine". Pour M. Lafleur et M. **Léo Scharry,** vice-président, "c'est une occasion qui se présente rarement".

C'est le 21 mai dernier que l'entente Sullivan-Dickenson a été conclue. Elle sera paraphée le 30 juin prochain, date à laquelle Sullivan versera 10 250 000$ comptant. La compagnie devra aussi payer 500 000$ pour l'inventaire du magasin et fournir sa quote-part, du fonds de roulement, soit 332 000$.

Avec cette injection de capital, le Groupe Sullivan détiendra 35% de la propriété Dickenson, qui est située à 180 milles à vol d'oiseau de Winnipeg, à la frontière de l'Ontario et du Manitoba.

Elle est voisine de la plus riche propriété aurifère du Canada qui appartient à **Campbell Red Lake.** C'est en 1949 que le premier lingot d'or fut coulé à la mine Dickenson. Actuellement, la mine produit 36 000 onces d'or par année et des études indépendantes prédisent que sa durée de vie sera d'une quinzaine d'années encore. Les réserves seraient de l'ordre de 4 millions de tonnes titrant 0,231 once d'or à la tonne.



Photo Jean-Guy Paradis, Les Affaires

**M. Léo Scharry, vice-président de Sullivan.**

Selon M. **Béliveau,** des travaux d'expansion au coût de 3 millions $ permettront d'augmenter la production à environ 60 000 onces d'or par année et de faire passer la récupération de 85% à 93% vers le milieu de 1983. Les coûts de production sont de 316$ l'once.

Le président de Sullivan estime qu'en 1983, sa compagnie pourrait retirer 35% des 4,2 millions $ de profits prévus si le prix de l'or atteint 400$ et 35% de 6,8 millions $ s'il monte à 450$. Une partie de la production est prévendue à 435$ l'once.

Lors de la transaction, Sullivan a reçu "en prime" 10% des intérêts que détiendra Dickenson dans **Goldquest Explorations Corp.** Cette compagnie, dans laquelle Dickenson aura un intérêt de 50%, rassemblera une dizaine de petites compagnies d'exploration minière qui possèdent des terrains dans le voisinage de la mine de Dickenson.

## Faiblesse de Dickenson

Si **Dickenson Mines Ltd.** a dû laisser aller 35% de sa propriété aurifère, c'est qu'elle avait littéralement le dos au mur.

"Dickenson devait 28 millions $ dont 21 millions $ à la **Banque de Nouvelle-Écosse",** révèle M. **Beauchemin.** Pressée par la banque, Dickenson n'a pas eu d'autre choix que de vendre sa participation de 20% dans **Conventures,** une compagnie d'exploration pétrolière, et de vendre une partie de sa propriété à Sullivan.

D'autre part, Dickenson a enregistré une perte de 1,2 million $ au premier trimestre 1982, en plus d'une perte de 4,7 millions $ en 1981. En 1980, elle avait réalisé un profit de 4,4 millions $.

Enfin, conjointement avec d'autres compagnies, Dickenson fait l'objet d'une poursuite de 21 millions $ de la part de **Willroy Mines** en rapport avec "l'affaire New Cinch". Rappelons que Willroy Mines a perdu 21 millions $ en achetant des actions de **New Cinch Uranium** sur la foi de rapport d'analyses démontrant une quantité importante d'or dans la propriété de New Cinch, au Mexique. Une enquête a révélé par la suite que les teneurs étaient infimes.

C'est d'ailleurs pour cette raison que Sullivan n'a pas acheté des actions de la compagnie Dickenson et qu'elle a pris un intérêt dans la mine. "Nous avons jugé plus prudent d'agir ainsi pour ne pas avoir de problèmes juridiques sur le dos", a confié M. Béliveau.

D'autre part, selon M. Scharry, il y a eu "un balayage à la haute direction de Dickenson et depuis deux mois la compagnie fait de l'argent".



Photo Jean-Guy Paradis, Les Affaires

**M. Lucien Béliveau, président de Sullivan.**

## Autres actifs de Sullivan

Par sa filiale **Brunswick Tin Mines,** Sullivan détient 50% d'une société en co-participation, le "Mount Pleasant Tungsten Joint Venture", qui exploitera sous peu une mine de tungstène et de molybdène au Nouveau-Brunswick. L'autre partenaire est **Billiton Canada,** une filiale de la compagnie hollandaise **Deutch-Shell.**

Érigée au coût de 120 millions $, l'usine entrera en opération en décembre 1982; mais il faudra "plusieurs années" avant que Sullivan puisse tirer des bénéfices de cette mine. En effet, avant que le partage des bénéfices n'ait lieu à 50-50, tous les profits serviront à effacer les coûts de construction de 120 millions $ et les intérêts sur ce financement. De plus, "si les profits le permettent", Sullivan recevra 2$ la tonne jusqu'à concurrence d'un million $ par année.

Selon M. **Scharry,** Sullivan est pénalisée du fait de l'escalade des coûts de construction, domaine où la compagnie n'avait pas voix au chapitre. Les revenus bruts de cette mine pourraient totaliser 31 millions $ par année, soit 21 millions $ pour le tungstène et 10 millions $ pour le molybdène.

Actuellement, il y a des surplus mondiaux de molybdène; la situation est moins pire pour le tungstène mais les prix ont une tendance à la baisse.

Par ailleurs, Sullivan détient, via **Quebec Lithium Corp.,** l'un des plus importants gisements de lithium au monde, à Barraute, en Abitibi. Le gisement contiendrait un milliard de livres de lithium, un produit utilisé lors de la fusion de l'aluminium, dans les céramiques et le verre.

La mine de Barraute a été fermée en 1966. "Le marché est captif, expliquent MM. **Béliveau** et **Scharry.** Il est complètement dominé par **Foote Minerals** et **Lithium Corp.,** des Etats-Unis. 95% du lithium est produit aux USA, qui en consomment de 70% à 75%. Il existe un marché potentiel pour les batteries de voiture. Au point de vue prix, à 1,41 US$ la livre, nous pourrions rivaliser avec les Américains mais le marché est saturé".

A Val d'Or, Sullivan maintient un bureau de géologues et de techniciens. En 1982, la compagnie consacrera 1 250 000$ à l'exploration de 20 propriétés dans les cantons de Desjardins, La Dauversière, Malartic, Beauchastel, Duprat et Carheil.

Ce sont des propriétés aurifères, sauf celle de Carheil où on cherche du cuivre, du zinc et du plomb.

Outre East Sullivan (47,2%), le plus important actionnaire de Sullivan est **Soquem,** qui détient 20% des actions et qui portera à 25% sa participation en février 1983.

Les actions de Sullivan ont connu un sommet de 4,85$ et un bas de 2,11$ en 1981. Elles se transigent actuellement autour de 2$.

NORMAND LASSONDE

## Avis de nomination Celanese Canada Inc.



Ernest H. Drew

Le Conseil d'administration de Celanese Canada Inc. annonce la nomination de Monsieur Ernest H. Drew au poste de président et chef de la direction.

Monsieur Drew s'est joint à Celanese Chemical aux Etats-Unis en 1966 et a détenu depuis plusieurs postes à la haute direction dans les domaines de la recherche et du marketing des produits chimiques et des produits spéciaux; son plus récent poste a été directeur de la planification des stratégies de Celanese Corporation à New York.

M. Drew détient un baccalauréat ès sciences de l'université de Georgie et un doctorat en chimie organique de l'université de l'Illinois.

Celanese Canada est une entreprise diversifiée de fibres, de tissus larges, de produits chimiques et industriels et emploie plus de 3,500 employés dans six usines et sept bureaux de vente au Canada.

# Les actions de Molson et Labatt, un excellent placement

À la suite du succès remporté par la bière **Budweiser** et de la capture par cette nouvelle étiquette d'une importante part de 5% des ventes canadiennes, **John Labatt** est repassée en tête du peleton des brasseurs canadiens.

Après avoir dominé le marché durant les années 1970, Labatt était passée deuxième derrière **Molson** en 1980 et 1981. Depuis le début de 1982, Labatt a repris sa position habituelle avec une part approximative de 37,5% du marché, contre 36,3% pour Molson et 23,2% pour **Carling O'Keefe.**

C'est ce qui ressort d'une étude volumineuse publiée par **Dominion Securities Ames** sous la plume des analystes financiers **R.J. McCafferty** et **F.T. McCullough.**

Les deux analystes en viennent aux conclusions suivantes:

1) le taux de croissance réel de la consommation de bière au Canada s'est stabilisé aux environs de 1% à 2% par année;

2) les bières légères ont commencé à contrer la tendance des consommateurs vers le vin;

3) la brasserie Carling O'keefe a perdu une partie de son marché aux brasseurs Molson et Labatt au cours des dernières années;

4) les lancements de nouvelles marques de bière continueront d'être des facteurs importants pour gruger une part du marché des brasseurs concurrents;

5) la consommation de la bière est généralement insensible aux augmentations de prix;

6) la capacité d'utilisation de l'industrie s'est stabilisée aux environs de 88% à 90%, à la suite de la fermeture des opérations désuètes et de l'expansion de nouvelles facilités;

**Tableau 1**
**ANALYSE COMPARATIVE**
**(Labatt, Molson, O'Keefe)**
(Année fiscale 1981)

| | John Labatt (30 avril 1981) (millions $) | Molson (31 mars 1981) (millions $) | Carling O'Keefe (31 mars 1981) (millions $) |
|---|---|---|---|
| Ventes nettes | 1 296 934 | 1 409 743 | 359 534 |
| Bénéfices nets | 41 364 | 37 856 | 30 285 |
| Actifs | 722 959 | 863 572 | 317 498 |
| Avoir des actionnaires | 282 588 | 293 418 | 11 232 |
| Cours de l'action (26 mai 1982) | 26$ | 25,12$ | 7$ |
| Dividende | 1,48 | 1,44 | 0,27-1/2 |
| Rendement | 5,7% | 5,7% | 3,9% |
| Bénéfices par action 1981 | 3,21 | 2,76 | 0,82 |
| 1982 E | 3,80 | 3,50 | 1,00 |
| 1983 E | 4,35 | 4,00 | 1,10 |
| Rapport prix Bénéfice 1981 | 7,6 | 8,7 | 7,6 |
| 1982 | 6,4 | 6,9 | 6,3 |
| 1983 | 5,6 | 6,0 | 5,7 |

*Source: Dominion Securities Ames*

7) les risques de grève dans l'industrie sont éliminés jusqu'à l'année fiscale 1983;

8) les coûts de l'orge sont à un bas cyclique et ont contribué à de meilleures marges bénéficiaires;

9) quatre provinces canadiennes comptent pour près de 85% de toute la consommation de bière au Canada: l'Ontario avec 36%, le Québec avec 30%, la Colombie-Britannique avec 10,5% et l'Alberta avec 7,5%;

10) les exportations vers les Etats-Unis continuent de croître et devraient augmenter à un taux annuel de 8%;

11) les caractéristiques les plus attrayantes des actions des brasseries sont la stabilité des rentrées de fonds des entreprises et les liquidités nécessaires pour différentes acquisitions dans les secteurs autres que la vente de la bière;

12) l'industrie de la bière vient tout juste de terminer une rationalisation des opérations dans les secteurs autres que le brassage; ces entreprises sont maintenant très rentables et en excellente condition financière.

**Tableau 2**
**PARTS DE MARCHÉ DE L'INDUSTRIE BRASSICOLE CANADIENNE (%)**
**MI-1982**

| | Colombie-Britannique | Alberta | Ontario | Québec | Canada |
|---|---|---|---|---|---|
| Molson | 31,8 | 53,7 | 38,0 | 38,5 | 36,3 |
| Labatt | 35,2 | 27,4 | 42,6 | 30,4 | 37,5 |
| Carling | 31,0 | 17,0 | 16,7 | 30,8 | 23,2 |
| Autres | 2,0 | 1,9 | 2,7 | 0,3 | 3,0 |

*Source: Individual Brewers, Dominion Securities Ames.*

## John Labatt Ltée

Selon les analystes de Dominion Securities Ames, les bénéfices par action devraient passer de 3,80$ pour 1982 à 4,35$ pour 1983. Ils recommandent l'accumulation agressive de ces actions en vue de l'appréciation du capital investi.

John Labatt est une compagnie diversifiée dans les secteurs de la bière, des breuvages, de l'alimentation et des produits de l'agriculture.

1) Bière: Labatt exploite 12 brasseries à travers le pays d'une capacité totale de 8,6 millions d'hectolitres. Les ventes brutes pour 1981 ont été de 650 millions $, comparativement à 603,1 millions $ l'année précédente, ce qui correspond à 43% de tous les revenus de la compagnie. →

**Tableau 3**
**TAXATION DE LA BIÈRE AU QUÉBEC**
**($ par caisse de 24)**
depuis le 25 mai 1982

| | |
|---|---|
| Prix du brasseur | 7,51$ |
| Taxe d'accise fédérale | 1,10 |
| Taxe fédérale | 0,82 |
| Taxe provinciale (à la maison) (bière consommée sur place 1,53$) | 1,04 |
| | 10,47 |
| Marge de profit suggérée du détaillant (afin de s'attirer une clientèle, les détaillants réduisent souvent leur marge bénéficiaire entre 0,75$ et 1,25$) | 2,41 |
| Prix au détail suggéré avec bouteilles | 12,88 |
| Dépôt sur les bouteilles | 3,00 |
| Prix au détail suggéré sans bouteille | 15,88 |

*Source: Journal LES AFFAIRES*

ON N'ARRÊTE PAS LE PROGRÈS!

Chez Parmic, l'informatique n'est plus un domaine réservé à une élite. C'est aussi simple que la petite école.

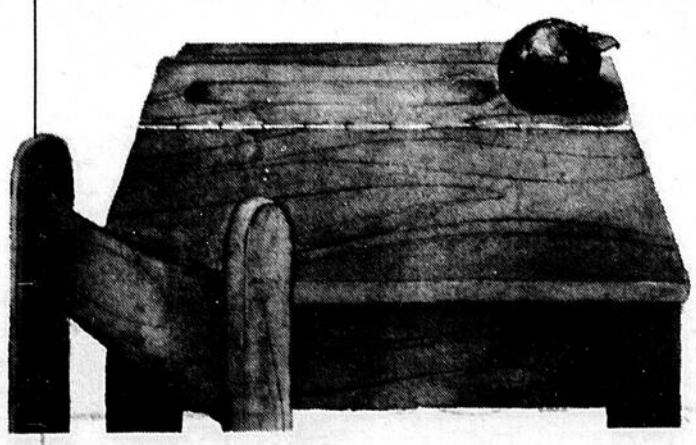
C'EST UN INVESTISSEMENT parce qu'un micro-ordinateur accroît votre puissance de travail, parce qu'il permet une rentabilité optimale, parce qu'il réduit de moitié le temps passé à établir les prévisions, les budgets, la gestion de la paye, le suivi des comptes, les analyses etc...

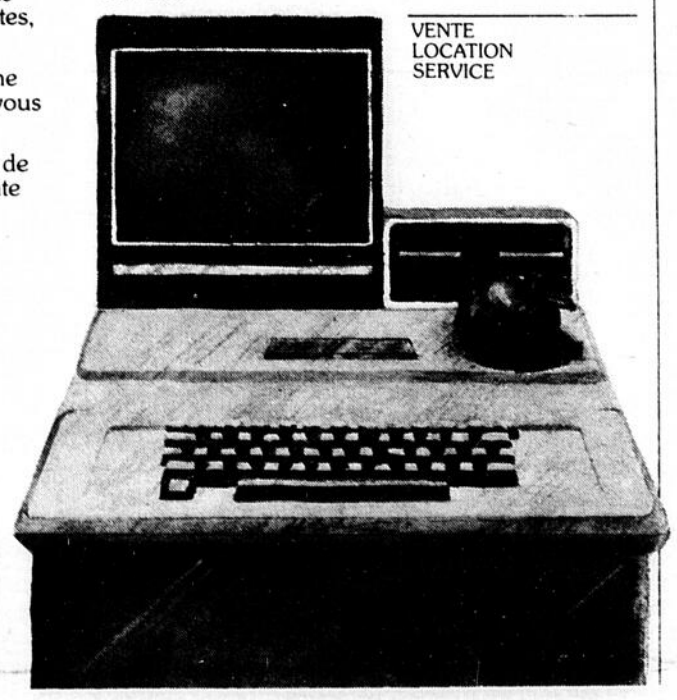
PARMIC: C'EST LA VENTE-CONSEIL parce qu'un manuel ne suffit pas, nous vous offrons des cours et des séminaires pour vous familiariser avec l'équipement.

PARMIC: C'EST LE SERVICE parce que nous nous soucions de notre clientèle, nous assurons un service d'entretien après-vente consciencieux et de premier ordre.

PARMIC
CENTRE DE MICRO-INFORMATIQUE
2050, rue Metcalfe, (près de Sherbrooke) Montréal
287-9313

VENTE
LOCATION
SERVICE





2) Alimentation: les ventes des produits **Catelli, Chef Francisco, Laura Secord, Casabello, Lamont** et des vins **Château-Gai** comptent pour environ 29% des ventes totales. Les ventes de cette division ont crû à un rythme annuel composé de près de 20% depuis 1977.

3) Produits de l'agriculture: 27% des ventes brutes de la compagnie proviennent des marques de commerce **Ault Foods, Dominion Dairies, Ogilvie, Miracle Feeds, Industrial Grain Products** et **Terra Foods.**

### Molson

Les actions de Molson devraient également s'apprécier au cours des prochaines années. Les profits par action devraient augmenter à 3,50$ en 1982 et 4$ en 1983, comparativement à 2,76$ en 1981.

Molson est impliquée dans la bière, la vente au détail, l'entreposage, les produits chimiques et certains produits spécialisés.

1) Bière: les ventes ont augmenté à un rythme annuel composé de 14% depuis 1977 et représentent 46% des ventes totales. Molson exploite dix brasseries avec une capacité totale de 10,7 millions d'hectolitres.

2) Ventes au détail: les ventes des magasins **Le Castor bricoleur, Willson Office Specialty** et **Seaway Midwest** ont augmenté à un taux annuel de 8% depuis 1977 et correspondent à 28% des ventes totales.

3) Produits chimiques: les ventes de cette division ont crû sur une base annuelle composée de plus de 60% depuis 1977 et comptent pour 25% des ventes brutes.

### Carling O'Keefe

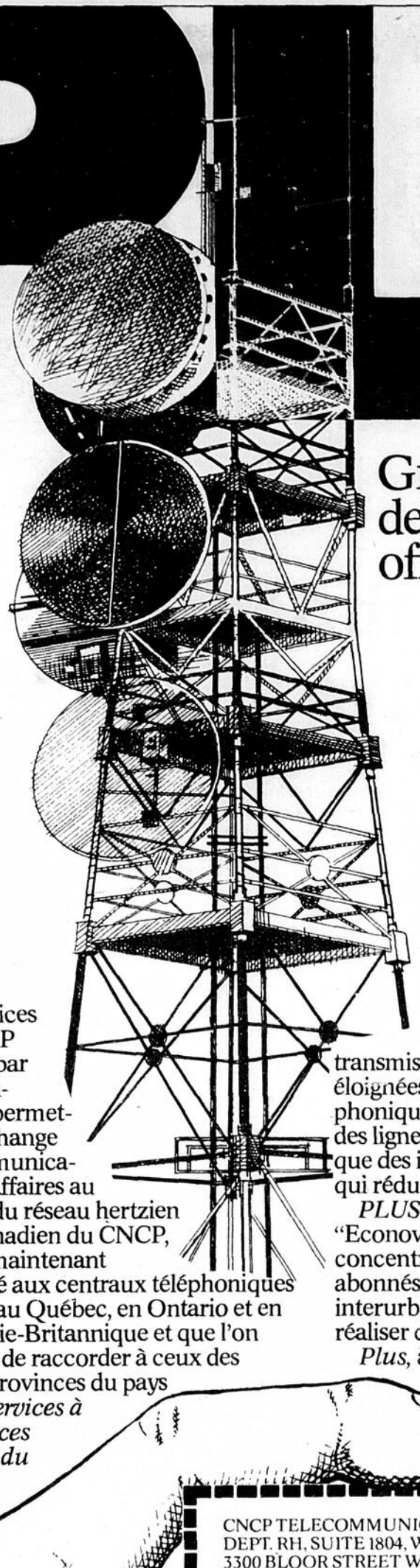
Bien que les analystes de DSA prétendent que les bénéfices par action passeront de 1$ pour l'année en cours à 1,10$ en 1983, ils recommandent l'achat du titre avec une certaine froideur.

Les ventes de bière comptent pour 89% des revenus bruts de la compagnie, dont 81% proviennent des ventes au Canada et 8% en République d'Irlande. Les ventes de vins **Jordan Valley** représentent 8% des revenus bruts.

Une filiale à part entière de Carling, **Star Oil and Gas,** qui s'occupe d'exploration dans l'ouest du pays, aux Etats-Unis et au large des côtes de l'Australie, contribue une mince part de 2% aux revenus bruts de Carling.

**CH-EDOUARD LEBEL**


PLUS



Grâce à l'interconnexion des réseaux, le CNCP vous offre plus, pour moins cher.

Les services du CNCP assurés par interconnexion permettent l'échange de communications d'affaires au moyen du réseau hertzien transcanadien du CNCP, qui est maintenant raccordé aux centraux téléphoniques publics au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique et que l'on projette de raccorder à ceux des autres provinces du pays

*Les services à fréquences vocales du CNCP* assurés par interconnexion fournissent des voies de transmission vers des centraux de villes éloignées et entre les standards téléphoniques de différentes compagnies, des lignes directes poste à poste, ainsi que des installations louées en nombre qui réduisent les frais de transmission.

*PLUS* le nouveau service "Econovoice" du CNCP qui, grâce à la concentration des voies, permet aux abonnés utilisant deux liaisons interurbaines ou plus au Canada de réaliser des économies appréciables.

*Plus,* à prix encore plus avantageux, un contrat de 3 ans facultatif sur le service "Econovoice."

*Les services de transmission de données du CNCP* assurés par interconnexion permettent l'accès direct aux services numériques et analogiques du CNCP, soit les réseaux Infoswitch[MD] et Infodat[MD], par l'entremise du réseau téléphonique public.

*PLUS* la possibilité d'utiliser un terminal portatif fonctionnant à 1200 bit/s et muni d'un coupleur acoustique intégré permettant d'accéder au réseau Infoswitch au moyen d'un poste téléphonique ordinaire, que vous soyez au bureau ou dans une chambre d'hôtel!

Les services du CNCP assurés par interconnexion vous offrent beaucoup plus. Vous continuez à utiliser votre équipement actuel, les prix sont concurrentiels et, qui plus est, vous êtes libre de choisir le réseau et les services qui conviennent le mieux à vos besoins.

Cela fait partie de l'engagement du CNCP: fournir des services de télécommunications inégalés.

Un engagement que le CNCP entend respecter.

**"Communiquez avec le bureau de ventes des Télécommunications CNCP le plus proche ou postez ce coupon dès aujourd'hui."**

A39
CNCP TELECOMMUNICATIONS
DEPT. RH, SUITE 1804, WEST TOWER,
3300 BLOOR STREET WEST,
TORONTO, ONTARIO, M8X 2W9

NOM _____

TITRE _____

COMPAGNIE _____

ADRESSE _____

VILLE _____ CODE POSTAL _____

*Le meilleur choix pour vos communications d'affaires.*

Télécommunications CNCP

# RECOMMANDATIONS DES COURTIERS

## *McLeod, Young, Weir*

# CP: ce n'est pas encore le temps

Ce n'est pas encore le bon temps d'acheter les actions du **Canadien Pacifique** s'il faut en croire la maison de courtage **McLeod, Young, Weir.**

Le CP a annoncé que ses profits pour le premier trimestre de 1982 ont baissé de 65%, passant de 133,4 millions $ à 46,9 millions $ même si les revenus ont augmenté de 10,3%, soit de 2,8 milliards $ à 3,09 milliards $, par rapport à la période correspondante l'an dernier.

"Même si le premier trimestre du CP est habituellement le plus faible de l'année, les perspectives pour toute l'année 1982 ne sont pas bonnes. Nous prévoyons un déclin continu des expéditions par chemin de fer, ce qui apportera une pression sur les marges de profits de **CP Rail.** A moins que les taux d'intérêt ne baissent d'une façon importante, **CP Air** continuera d'afficher des pertes. **CP Navigation** perdra également de l'argent à cause de la récession dans le secteur maritime. Enfin, les **Entreprises CP** auront un niveau de profit plus bas, soit environ 2,08$ par action," précise l'analyste **Bob Tang.**

L'acquisition, l'an dernier, des actifs canadiens de la **Compagnie internationale de papier** pèsera lourd sur les frais d'intérêt que la compagnie doit payer. McLeod, Young, Weir estime qu'au total, le coût des intérêts s'élèvera à 125 millions $. L'action du CP se transige actuellement autour de 26$ après avoir atteint un sommet de 55 $ l'an dernier.

Du côté de la filiale **Entreprises CP,** (14 $ l'action) le déclin des revenus pour les trois premiers mois de 1982 a été moins sévère que pour la compagnie-mère. Cependant, ils ont chuté de 32%, passant de 101, 3 millions $ à 69,1 millions $ par rapport à ceux des trois premiers mois de 1981.

Les secteurs de l'acier, de l'immeuble, de l'agro-alimentaire et des services financiers ont rapporté plus de bénéfices que l'an dernier; par contre, les pertes ont été importantes dans les secteurs des mines, métaux et des produits forestiers. Par exemple, **Cominco** a accusé une perte de 9,4 millions $ pour les trois premiers mois de l'année, compartivement à un profit de 7,7 millions $ pour les trois mois correspondants en 1981.

Pour le reste de l'année 1982, la maison de courtage prévoit des pertes variant de 30 à 32 millions $ pour le seul secteur des produits forestiers (**CIP** et **Great Lakes Forest Products**). Du côté de l'acier, la contribution des profits sera moindre qu'en 1981, soit 6,5 millions par rapport à 19,4 millions $. Déjà **Algoma Steel** a licencié 1 700 employés à l'usine de Sault-Ste-Marie.

Dans le secteur immobilier, **CP Hotels** a perdu de l'argent; par contre, **Marathon** a généré plus de profits que prévu à la suite de la vente de certains actifs et de l'exploitation d'édifices dont la construction vient d'être terminée. "Avec la faiblesse de l'économie et la réduction des dépenses en capital de plusieurs des filiales des Entreprises CP, il serait surprenant qu'il y ait amélioration des résultats à court terme. Cependant, des programmes de contrôle des coûts ont été mis en place pour faire face à la diminution de la rentabilité des opérations," conclut Bob Tang.

## *Richardson*

# Precambrian: potentiel très élevé à long terme

"Pour les investisseurs qui désirent investir dans une compagnie dont le potentiel est très élevé à long terme, nous recommandons les actions de **Precambrian Shield Resources.** La force de la direction et la santé financière de la compagnie combinées avec leur système d'exploration pétrolière devraient conduire à une croissance des actifs et des fonds auto-générés au-dessus de la moyenne. A court terme, la compagnie fait des forages dans des secteurs prometteurs en Alberta".

Pour l'analyste **Warren D. Verbonac** de la maison de courtage **Richardson,** Precambrian est vue à Calgary "comme l'une des compagnies juniors les mieux dirigées".

Selon lui, la valeur réelle de l'action est de 7,85$ alors qu'elle se transige actuellement autour de 4,50$. Financièrement, la compagnie peut compter sur l'appui de la compagnie **Union Gas** qui, à la fin de 1982, détiendra 65% de ses actions. Le 1er octobre 1982, **Union Gas** achètera 7,5 millions $ d'actions de Precambrian à 8,50$ l'action. En 1983 et 1984, Union Gas investira en outre 45,5 millions $, sous forme d'actions ordinaires, d'actions privilégiées ou de débentures. **Numac Oil** détient actuellement 4% des actions de Precambrian.

La compagnie possède des réserves de pétrole et de gaz d'une valeur de 150 millions $ et des réserves minérales de 30 millions $, particulièrement aux Etats-Unis où elle détient un intérêt de 50% dans une compagnie de Denver, qui possède notamment 8 propriétés aurifères. En Alberta, elle a des intérêts dans un gisement de charbon qui contiendrait 172 millions de tonnes.

Enfin, Precambrian détient 21,6% de **Bellanca Developments,** une société de développement immobilier qui est active dans les Territoires du Nord-Ouest.

# LE COIN DES SPÉCULATEURS

## Moins de dettes pour Teck Corp.

**Teck Corp.** remontera-t-elle la pente? Les actions sont actuellement à 6,50$, soit la moitié moins chère qu'en décembre 1981. La tendance actuelle demeure toujours à la baisse mais un événement nouveau pourrait alléger le fardeau financier de la compagnie et ainsi stopper une baisse qui s'explique en grande partie par la faiblesse du prix du cuivre.

Cette compagnie de Colombie-Britannique vient de faire passer de 90% à 51% sa participation dans un gisement de charbon connu sous le nom de Bullmoose en vendant une participation de 39% à **Lornex Mining,** filiale à 68,1% de **Rio Algom.** Cependant, pour être effective, cette entente avec Lornex doit recevoir l'approbation de l'Agence canadienne de tamisage des investissements étrangers.

Pour Teck, cette entente a deux aspects positifs: d'une part, la compagnie recevra une modeste prime (dont le montant n'a pas encore été dévoilé) et d'autres paiements dans le futur. De plus, Lornex s'est engagé à assumer une partie, soit 95 millions $ des coûts de mise en valeur du gisement au cours des trois prochaines années.

La dette de 173 millions $ de Teck sera vraisemblablement réduite à 138 millions $ en 1982 tandis que les prévisions de dettes pour 1983 seront ramenées à 189 millions $ au lieu de 289 millions $. Quant à la part des investissements que devra faire Teck dans ce gisement, ils passeront de 43 millions $ à 28 millions $ en 1982 et de 183 millions $ à 115 millions $ en 1983.

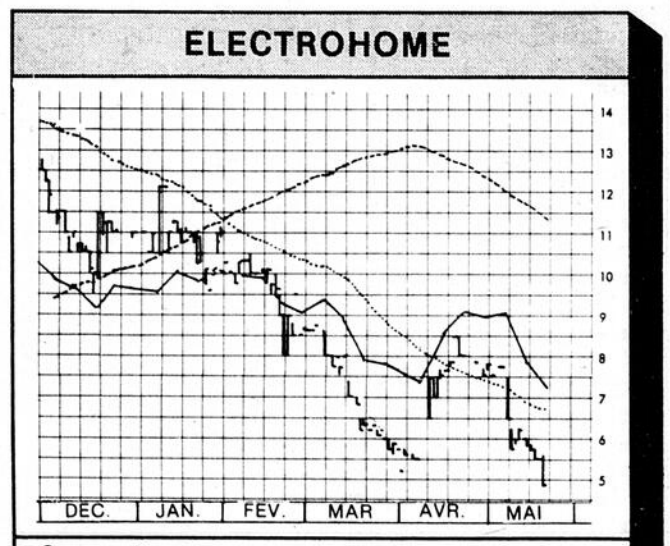
## Electrohome gros inventaire

Les actions de **Électrohome** ont été une déception pour plusieurs investisseurs. De 12$ en janvier dernier, elles sont passées récemment à 5$, une baisse de plus de la moitié. Pourtant, la maison de courtage **Jones Heward** demeure positive à l'endroit de la compagnie et croit que "les actions ont un excellent potentiel de hausse à moyen terme".

La chute de l'action peut s'expliquer par plusieurs facteurs. Cependant, le point crucial est l'importance des inventaires et des coûts de financement qui sont directement reliés aux produits non vendus.

Au début de 1981, ces inventaires se chiffraient à 28,2 millions $. Un an plus tard, ils s'élevaient à 48,9 millions $. Ils ont été réduits à 41,9 millions $ à la fin du premier trimestre de l'année en cours, mais ils sont encore relativement trop élevés par rapport aux inventaires normaux.

Au niveau des ventes, les chiffres du premier trimestre indiquent une augmentation de 4% sur le premier trimestre 1981, passant de 53,1 millions $ à 55,5 millions $. Par contre, les profits ont chuté de façon prodigieuse, passant de 2,4 millions $ à 100 000$, soit une baisse de 96%.



Source: Canadian Daily Stock Charts

**Groupe Minier SULLIVAN** Limitée
**Mines EAST SULLIVAN** Limitée

*EXPLORATION — MISE en VALEUR — FINANCEMENT — PRODUCTION*

NOUS EXPLORONS ACTIVEMENT
LES RÉGIONS ABITIBI – CHIBOUGAMAU

CANTONS:
- Beauchastel
- Carheil
- Desjardins
- Duprat
- La Dauversière
- Lacorne
- Louvicourt
- Malartic
- Pascalis

PARTICIPATION
35% mine Dickenson (Red Lake, Ont.)

SIÈGE SOCIAL
500 Place d'Armes
Montréal, Québec
H2Y 2W6

BUREAU D'EXPLORATION
Val d'Or, Québec
J9P 3N6

NOUS FÊTERONS BIENTÔT nos 50 ANS dans l'INDUSTRIE MINIÈRE!

## LE PORTEFEUILLE DE GEORGES GRATTON

# Certaines actions privilégiées permettent de différer l'impôt

Bon an mal an, les impôts augmentent sans relâche et, invariablement, affectent chacun de nos portefeuilles.

Il existe, en plus de la panoplie habituelle des abris fiscaux comme l'épargne-retraite et l'épargne-actions, d'autres moyens tout aussi efficaces de retarder l'échéance fatidique et d'effectuer par surcroît de bons placements.

Nous avons entre autres, la semaine dernière, acheté 100 actions privilégiées d'Aluminium du Canada, une filiale d'Alcan, et 100 actions privilégiées d'**Algoma Steel** comportant, dans les deux cas, un dividende annuel de 2,00$ par action.

Il ne s'agit évidemment pas des actions privilégiées traditionnelles puisque nous seront exemptés d'impôts pendant plusieurs années grâce à un règlement de l'impôt qui permet aux entreprises de distribuer un surplus de capital dont l'impôt est différé.

### Aluminium du Canada

Le 100 actions privilégiées d'**Aluminium du Canada** (filiale à 100% d'Alcan) ont coûté 20,00$ chacune plus des frais de courtage de 40,00$, pour un déboursé total de 2,040$ et comportant un dividende de 2,00$ par année. Le revenu annuel de 200$ (100$ en 1982) nous sera versé sous forme de quatre paiements de 50$ les 1er mars, 1er juin, 1er septembre et 1er décembre de chaque année. Ils seront exempts d'impôt jusqu'au 15 avril 1988, moment où la compagnie remboursera chacune des actions à un prix de 25,00$.

La totalité des gains, soit les dividendes perçus de 1 150,00$ et le profit sur la vente des actions (450,00$), seront alors considérés aux fins de l'impôt comme constituant un gain de capital. Un montant de 800,00$ sera ainsi imposable (la moitié du gain total) au taux d'impôt du portefeuille (40% = 320$), procurant un rendement après impôt d'environ 10,50%.

Ce rendement, qui n'est pas énorme si on le compare à l'objectif (15%) visé par notre portefeuille et à celui que nous avons obtenu (18,00%) au cours des douze derniers mois, ne tient pas compte de ce que nous pourrons obtenir sur le revenu non-taxé au cours des six prochaines années (taux de capitalisation). Nous percevrons en effet 50$ par trimestre à partir de septembre 1982 jusqu'au 31 mars 88, que nous pourrons réinvestir nous permettant d'atteindre l'objectif visé (15% après impôt).

### Algoma

Nous avons également acheté 100 actions privilégiées d'Algoma Steel Corporation au prix de 16,25$ l'unité plus les frais de commissions de 36,25$ pour un déboursé total de 1 661,25$, comportant aussi un dividende de 2,00$ par année exempté de l'impôt jusqu'au 1er septembre 1988.

À la différence des premières (Aluminium), les actions privilégiées d'Algoma Steel ne sont pas remboursables mais convertibles en actions privilégiées de la même compagnie, comportant un dividende de 2,4375$ par action à compter du 1er septembre 1988.

Le détenteur des actions privilégiées à impôts différés qui convertirait alors ses actions en échange des nouvelles effectuerait en réalité un roulement (''rollover'') qui le dispenserait de payer ses impôts sur les années antérieures.

À partir de 1988, nous aurons en notre possession un titre dont le rendement s'établirait à 14,77% (dividende de 2,4375$ ÷ 16,50$ x 100). Les dividendes perçus au cours des années subséquentes à 1988 seront toutefois assujettis à l'impôt normal.

### Le portefeuille

Nous avons acheté ces titres en empruntant la somme totale à court terme parce que notre coût après impôts est pour l'instant de loin inférieur au rendement obtenu sur le placement dont le revenu n'est pas taxable immédiatement.

Nous avons de plus effectué d'autres changements au portefeuille la semaine dernière en vendant 300 actions d'Alcan Aluminium à découvert, à un prix de 23,00$ par action moins les frais de commissions, pour un montant net de 6 771,00$.

Nous avons aussi placé la totalité des fonds disponibles dans les obligations d'épargne du Québec qui nous rapporteront 16-1/2% pour un an (si nous le voulons) à partir du 1er juin.

**ÉVALUATION DU PORTEFEUILLE AU 31 MAI 1982**

| Nombre d'unités | Description | Coût à l'unité ($) | Valeur au coût | Prix au marché à l'unité ($) | Valeur au marché ($) | Taux de dividendes ou d'intérêts (%) | Revenus annuels projetés ($) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 100 | Aluminium du Canada Priv. (impôts différés et remboursables à 25$) | 20,00$ | 2 040,00$ | 20,50$ | 2 050,00$ | 2,00$ | 200,00$ |
| 100 | Algoma Steel Corp (impôts différés et convertibles) | 16,25$ | 1 661,25$ | 16,50$ | 1 650,00$ | 2,00$ | 200,00$ |
| 300 | Alcan Aluminium | 22,125$ | 6 658,56$ | 23,00$ | 6 771,00$ | 2,20$ | (660,00$) |
| 500 | Cableshare Inc. | 6,81$ | 3 403,75$ | 6,00$ | 3 000,00$ | Nil | Nil |
| 100 000 (1) | Cents américains | 1C | 1 000,00$ | 1.4c | 1 493,04$ | Nil | Nil |
| 250 | Echo Bay Mines | 15,55$ | 3 887,25$ | 14,25$ | 3 562,50$ | 3,00$ | 750,00$ |
| 100 | Gaz Métropolitain | 25,00$ | 2 500,00$ | 27,00$ | 2 700,00$ | 3,75$ | 375,00$ |
| 1 | Fonds de forage Numac Oil & Gaz | 20,14$ | 2 014,00$ | 15,50$ | 1 550,00$ | Nil | Nil |
| 17 349,60$ | Dépôt au 15 juin 82 à 14,50% | 100,00$ | 17 349,60$ | 100,00$ | 17 349,60$ | 14,50% | 2 098,38$ |
| | **TOTAL DU PORTEFEUILLE** | | **30 154,60$** | | **29,767,58$** | | **4 433,38$** |

*Performance du portefeuille du 29 mai au 31 mai 1982, +19,07% vs Bourse de Toronto (—35,63%) écart de 54,70%.*

**(1) Taux de change: 22,73%**

**GEORGES GRATTON**



*Georges Gratton est courtier chez Geoffrion, Leclerc.*

**DÉGRINGOLADE BOURSIÈRE 1981 - 1982**

| Indices | Baisse en % 1981-1982 | Baisse en % 1982 |
|---|---|---|
| Aurifères | -82,47 | -37,47 |
| Mines et métaux | -52,40 | -30,86 |
| Produits forestiers | -49,27 | -29,81 |
| Immeuble | -47,95 | -63,13 |
| Transports | -47,66 | -46,08 |
| Société de gestion | -46,86 | -23,05 |
| **INDICE TSE 300** | **-41,93** | **-22,58** |
| Pétrole et gaz | -40,48 | -24,65 |
| Finances | -35,99 | -23,44 |
| Communications | -33,85 | -16,90 |
| Industriels | -31,42 | -27,59 |
| Pipeline | -25,55 | -20,16 |
| Consommation | -24,19 | -14,15 |
| Commerce de détail | -16,93 | -11,82 |
| Services publics | - 6,43 | + 1,68 |

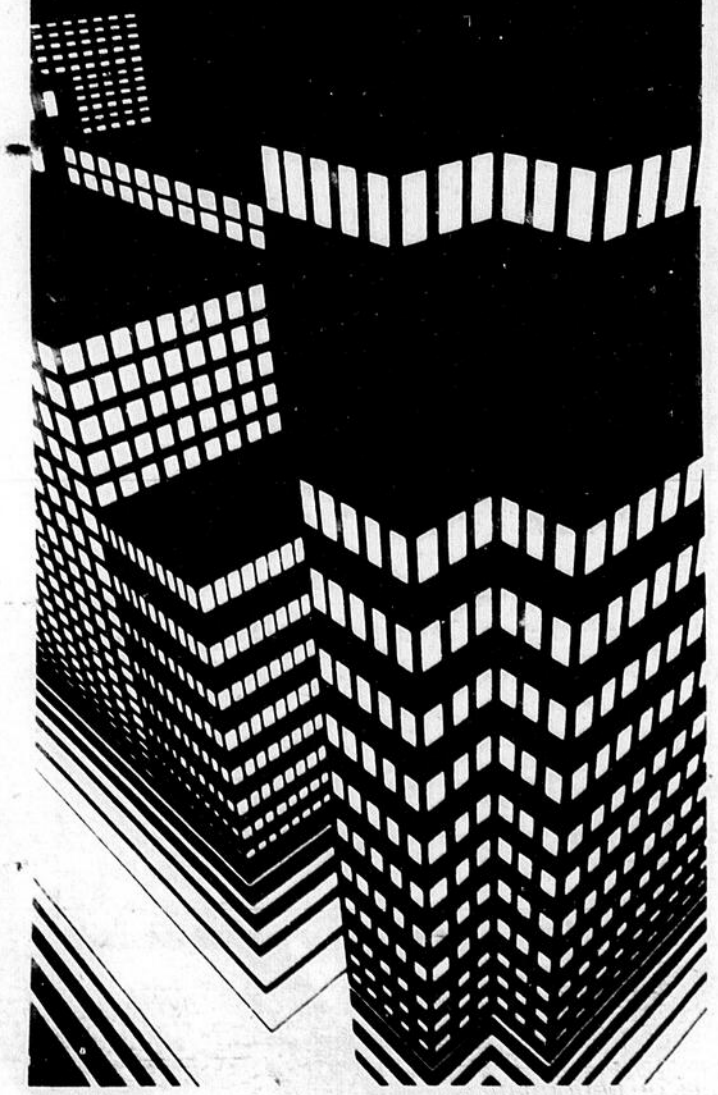

ROCHE CONSTRUIT AVEC DES BUDGETS ET DES PRÉCONTRAINTS

ROCHE Emesa, filiale du Groupe-conseil ROCHE, construit des usines et des immeubles de tout genre. À coût moindre. Dans un temps record. Et cela, tout en vous procurant un produit de même qualité. Sinon, de qualité supérieure. ROCHE Emesa réalise des projets de construction suivant la formule *« clés en main »*. Son équipe est formée d'experts en contrôle de la qualité, des coûts et des échéanciers, en construction et en génie. ROCHE Emesa optimise le rapport qualité-prix des projets de construction. Profitez de ses services! Vous réduirez vos contraintes. . .

ROCHE associés ltée Groupe-conseil EMESA

Entrepreneur général
Montréal: (514) 281-1866
Québec: (418) 871-9722

RADIO CITÉ FM 107,3
rend hommage aux entreprises québécoises!
Du lundi au vendredi à 17h30, LES ENTREPRISES DU QUÉBEC une chronique quotidienne présentant les réalisations des PME les plus innovatrices et dynamiques de chez nous.



RAPPORTS FINANCIERS

# Léger bénéfice pour Bombardier

■ "Le bénéfice de la période est relativement modeste, mais il est révélateur d'un retournement de la situation". C'est ainsi que le président du conseil et chef de la direction de **Bombardier**, M. **Laurent Beaudoin**, a commenté les résultats du premier trimestre de sa compagnie, résultats qui révèlent une augmentation des ventes de 21% à 90,2 millions $, sur celle du premier trimestre de 1981 et un bénéfice net de 593 000$, 0,11$ par action. Au premier trimestre de l'exercice précédent, Bombardier avait accusé une perte de 206 000$, ou 0,04$ par action.

M. Beaudoin impute ce retournement de la situation financière au secteur des transports et souligne que le rendement de ce secteur "est appelé à continuer à contribuer à l'amélioration de la rentabilité de la compagnie, compte tenu du calendrier des livraisons pour l'exercice en cours".

Il note par ailleurs qu'une augmentation sensible des ventes du secteur industriel est à prévoir grâce au contrat de production de camions militaires, dont le premier a déjà été livré aux Forces canadiennes.

Enfin, M. Beaudoin rappelle que **Via Rail** a confirmé au cours du premier trimestre une commande de dix trains LRC, comportant 10 locomotives et 50 voitures et que le contrat de un milliard $ entre Bombardier et la **Metropolitan Transportation Authority** de New-York sera, s'il est finalisé, "le plus important à avoir jamais été accordé à un manufacturier canadien pour un marché d'exportation."

## Ivaco

■ La mauvaise conjoncture économique a eu un impact certain sur les performances de la compagnie **Ivaco** au premier trimestre.

En effet, malgré une hausse des ventes de 13 millions $ à 175,4 millions, comparativement aux trois premiers mois de 1981, le bénéfice net d'Ivaco a été de 1,1 million $ ou 0,04$ par action, au premier trimestre 1982 contre 6,7 millions $ ou 0,61$ par action pour la période correspondante de l'an dernier.

Le président **Paul Ivanier** a indiqué que la compagnie avait tenté de conserver ses volumes de ventes afin de maintenir l'emploi et, à plus long terme, d'accroître sa part du marché.

Fabricant de produits métalliques industriels, Ivaco exploite 36 usines, dont 16 au Canada.

## À VOTRE AGENDA

■ Montebello. Du 10 au 13 juin 1982. **32e Congrès annuel de la Chambre de commerce du district de Montréal.** Thème: **Le Canada, des marchés à saisir.** Lieu: **Château Montebello.** Informations: (514) 866-2861.

■ Montréal. Du 13 au 16 juin 1982. **Salon du Meuble de Montréal** commandité par l'**Association des fabricants de meubles du Québec.** Plus de 220 fabricants de meubles et de lampes canadiens. Endroits: **Place Bonaventure, Hôtel Bonaventure** et **Hôtel Régence Hyatt.** Le Salon sera ouvert au public les deux dernières soirées de l'exposition. Information: **Francine V. Jones,** (514) 866-3631.

■ Québec. Du 4 au 11 juin 1982. Le **Salon du Saint-Laurent.** Thème: **Le Fleuve Saint-Laurent: parlons-en!** Organisé par le **Groupe de gestion d'associations et d'expositions Inc.** en collaboration avec la **Communauté urbaine de Québec.** Lieu: **Manège militaire de Québec.** Renseignements: **Rita Ouimet,** (514) 871-9214.

■ Estrie. Les 4 et 5 juin prochain. **Congrès de la Corporation des r.i.a.** Thème: **Le comptable en management d'hier à demain.** Où: **Auberge Chéribourg.** Source: **Andrée Vandal,** (514) 849-5767.

■ Pointe-au-Pic. Les 11, 12, 13 juin 1982. **Congrès 1982** de la **Corporation professionnelle des administrateurs agréés du Québec.** Thème: **L'administrateur agréé, soutien de l'entreprise dans la conjoncture économique actuelle".** Endroit: **Manoir Richelieu.** Informations: (418) 692-2568.

■ Montréal. Le 16 juin prochain. Conférence intitulée **"L'industrie de la construction dans le contexte économique actuel"** et organisée par l'**Association des Estimateurs en construction du Québec Inc.** Conférencier: **Richard Johnson,** chroniqueur économiste et financier. Lieu: **Restaurant Klondike Steak House,** 5805 TransCanada (sortie 65). Heure: 17h45. coût: 15$. Pour réservation et information, Mlle **Francine Dallaire,** (514) 526-0937.

■ Dorval. Le 16 juin 1982. **Assemblée générale d'été de l'Association de la construction de Montréal et du Québec.** Thème: Le fonds de roulement, une question de vie ou de mort pour votre entreprise! Endroit: **Hôtel Hilton-Dorval.** Également au programme, dîner-causerie (conférencier: M. **Serge Saucier,** président de la **Chambre de commerce de Montréal**). Informations: (514) 739-2381.

POUR VOUS ABONNER 842-6495 LES AFFAIRES

## RÉSULTATS FINANCIERS

| Compagnies | Profit par action ($) Plus récent | | Profit par action ($) L'an dernier | Revenus bruts (000$) Plus récent | Revenus bruts (000$) L'an dernier |
|---|---|---|---|---|---|
| AMCA International | 3m. | 0,59 | 0,57 | 363 773 | 345 206 |
| Banque Continentale | 6m. | 0,21 | 0,06 | 263 272 | 205 795 |
| Banque de C.-B. | 6m. | 1,40 | 2,66 | — | — |
| Banque de Montréal | 6m. | 1,94 | 3,11 | 4 553 789 | 3 631 777 |
| Banque Mercantile | 6m. | 1,14 | 1,97 | — | — |
| Banque Nationale | 6m. | (1,67) | 0,70 | 1 410 190 | 1 134 606 |
| Banque Toronto-Dominion | 6m. | 3,71 | 3,41 | 3 324 201 | 2 611 450 |
| Banque de N.-E. | 6m. | 2,80 | 2,58 | 3 563 878 | 2 873 214 |
| Banque Royale | 6m. | 1,80 | 2,98 | 6 147 547 | 4 460 357 |
| Bighart Oil and Gas | 6m. | 0,39 | 0,21 | 9 060 | 6 109 |
| Bombardier | 3m. | 0,11 | (0,04) | 90 209 | 74 548 |
| Bonanza Oil and Gas | 3m. | (0,01) | (0,02) | 1 612 | 1 673 |
| Bright and Co. | 12m. | 1,60 | 1,30 | 40 276 | 34 468 |
| B.C. Sugar | 6m. | 0,67 | 1,72 | — | — |
| Canadian Com. Bank | 6m. | 1,21 | 1,16 | 70 900 | 46 500 |
| Chimo Gold Mines | 3m. | 0,02 | 0,03 | 222 | 192 |
| Commercial Oil and Gas | 3m. | 0,02 | (0,01) | 977 929 | 121 927 |
| Comterm | 3m. | 0,08 | 0,09 | 2 861 | 1 789 |
| Consolidated Computer | 12m. | (—) | (—) | 17 291 | 11 924 |
| Conwest Exp. | 3m. | 0,14 | 0,51 | 3 135 | 4 153 |
| Daon Dev. Corp. | 6m. | 0,18 | 0,13 | 433 752 | 241 475 |
| Digitech Ltd. | 9m. | 0,62 | 0,44 | 14 600 | 22 900 |
| Discovery Mines | 3m. | (—) | (—) | 100 | 70 |
| Dylex Ltd. | 3m. | 0,03 | 0,25 | 110 357 | 100 109 |
| Echo Bay Mines | 3m. | (—) | — | 365 | 5 |
| Fiducie du Québec | 3m. | — | — | 4 891 | 4 094 |
| G and B Automated | 3m. | 0,36 | 0,15 | 1 130 | 994 |
| G and H Steel | 3m. | 0,10 | 0,41 | 4 975 | 7 208 |
| General Distributors | 3m. | 0,08 | 0,25 | 80 911 | 70 374 |
| Guaranty Trust | 3m. | 0,06 | 0,14 | 96 301 | 78 568 |
| Inverness Petroleum | 9m. | 0,02 | (0,01) | 3 401 | 3 028 |
| Island Tel. Co. | 3m. | 0,46 | 0,53 | 6 100 | 5 600 |
| Irwin Toys | 3m. | 0,21 | 0,10 | 26 467 | 16 284 |
| Int. Mogul Mines | 3m. | 0,32 | 0,56 | 2 768 | 2 253 |
| Ivaco Inc. | 3m. | 0,04 | 0,61 | 175 396 | 162 697 |
| Lacana Mining | 3m. | 0,17 | 0,29 | 4 355 | 3 586 |
| Lake Shore Mines | 3m. | 0,81 | 2,26 | 29 436 | 30 626 |
| Little Long Lac Gold | 3m. | 0,69 | 1,84 | — | — |
| L.K. Resources | 6m. | 0,07 | 0,09 | 92 469 | 75 936 |
| Long Lac Minerals | 3m. | 0,40 | 0,36 | 20 011 | 19 814 |
| Leigh Instruments | 9m. | (0,09) | 0,16 | 29 553 | 33 657 |
| Mascan Corp. | 3m. | 1,07 | (0,26) | 16 597 | 10 476 |
| Massey-Ferguson | 6m. | (2,50 US) | (5,12 US) | 1 038 600 (US) | 1 252 200 (US) |
| Mines East Malartic | 3m. | 0,13 | 0,51 | 2 762 | 914 |
| Molson Ltd. | 12m. | 3,75 | 2,84 | 1 799 000 | 1 624 000 |
| Monarch Investments | 3m. | 0,46 | 0,34 | 11 072 | 15 893 |
| Omega Hydrocarbons | 3m. | 0,18 | 0,08 | 3 030 | 1 250 |
| Pagurian Corp. | 3m. | 0,17 | 0,25 | 3 107 | 3 993 |
| Paloma Petroleum | 3m. | 0,11 | 0,04 | 2 698 | 2 381 |
| Pe Ben Oilfield | 3m. | (0,02) | (0,28) | 4 836 | 6 687 |
| Pennant Resources | 3m. | (—) | — | 583 | 513 |
| Petro Sun | 3m. | (—) | (—) | 2 016 | 540 |
| QMG Holdings | 12m. | 0,02 | 0,03 | 2 803 | 2 010 |
| Rayrock Resources | 3m. | 0,24 | 0,03 | 3 348 | 1 790 |
| Revelstoke Cos Ltd | 12m. | (0,22) | 0,16 | 226 219 | 212 867 |
| Ronyx Corp. | 6m. | (0,04) | 0,35 | 18 059 | 21 125 |
| Seaway Multicorp | 3m. | 0,47 | 0,29 | 14 409 | 7 904 |
| Sceptre Resources | 3m. | (—) | — | 1 911 | 2 194 |
| S and K Petroleum | 3m. | 0,02 | 0,08 | 528 | 1 204 |
| Simpsons-Sears | 3m. | (0,04) | 0,05 | 690 577 | 700 295 |
| Spar Aerospace | 3m. | 0,63 | (0,09) | 33 592 | 27 478 |
| Steinberg Inc. | 36s. | 2,69 | 2,85 | 2 240 000 | 1 840 000 |
| Sterling Trust | 3m. | 0,36 | 0,31 | 17 257 | 12 045 |
| Summit Resources | 3m. | 0,52 | (0,17) | 415 | 186 |
| Talcorp Ass. | 3m. | (0,22) | 0,05 | 53 | 864 |
| Teck Corp. | 6m. | (0,33) | 0,41 | 51 700 | 74 800 |
| Terrains Aurifères Malartic | 3m. | 0,17 | 0,53 | — | — |
| Tiber Energy Corp. | 3m. | 0,04 | — | 549 | — |
| Traders Group | 3m. | (0,01) | 0,20 | 156 376 | 142 979 |
| Trust First City | 3m. | 1,26 | 2,50 | 76 300 | 86 400 |
| Unicorp Financial | 3m. | 0,66 | (0,15) | 11 054 | 5 415 |
| United Siscoe Mines | 12m. | (—) | (—) | 8 357 | 774 |
| Versatile Corp. | 3m. | 0,41 | 0,49 | 243 624 | 197 850 |
| Victoria and Grey Trust | 6m. | 0,40 | 0,37 | 242 324 | 203 956 |
| Willroy Mines | 3m. | 0,28 | 0,66 | 9 331 | 10 810 |
| Wright-Hargreaves Mines | 3m. | 0,08 | 0,31 | 163 | 2 015 |
| York Russel | 6m. | (—) | (—) | 144 819 | 159 431 |

## NOS GAGNANTS ET NOS PERDANTS

N.D.L.R. Le journal LES AFFAIRES publie sous cette rubrique les noms de valeurs qui se sont appréciées ou dépréciées de façon sensible au cours de la semaine précédant celle où nous allons sous presse.

# La Banque Nationale reprend son souffle

### LES GAGNANTS

**Banque Nationale: +0,30$ à 4,90$**

L'annonce par le président de la Banque, M. **Michel Bélanger,** que la BNC devrait enregistrer des profits au cours des troisième et quatrième trimestres, a provoqué une vague d'achats sur le titre. La perte pour les trois mois terminés le 30 avril 1982 a été de 7,99 millions $, comparativement à un profit de 8,8 millions $ ou 41 cents l'action l'année précédente. Le dividende sur les actions ordinaires a été éliminé. Le résultat du second trimestre est une amélioration marquée sur celui du premier trimestre alors que la banque avait perdu 28 millions $.

**Banque de Montréal: +0,88$ à 20,50$**

L'action a bondi de 88 cents malgré l'annonce par la direction de la banque d'une diminution sensible des profits. Pour les six mois terminés le 30 avril 1982, les profits ont été de 130,1 millions $ ou 1,94$ l'action, comparativement à 173,5 millions $ ou 3,11$ l'année précédente. Les revenus ont augmenté à 4,55 milliards $, comparativement à 3,6 milliards $.

**Banque de Nouvelle-Écosse: +0,38$ à 21,12$**

Les profits pour les six mois terminés le 30 avril 1982 ont été de 130,1 millions $ ou 2,80$ l'action, comparativement à 119,8 millions $ ou 2,58$ l'action l'année précédente. Les revenus sont passés de 2,87 milliards $ à 3,56 milliards $.

**Paloma Petroleum: +0,30 $ à 3,85 $**

Le titre a grimpé à la suite de l'annonce par la direction de la compagnie d'une augmentation des profits pour le dernier trimestre. Pour les trois mois terminés le 31 mars 1982, les profits ont été de 1,66 millions $ ou 11 cents l'action, comparativement à 455 530$ ou 4 cents l'action l'année précédente. Les revenus ont été de 2,7 millions $ comparativement à 2,4 millions $.

**Omega Hydrocarbons Ltd: +0,75$ à 11,50$**

Le profit pour les trois mois terminés le 31 mars 1982 a été de 800 000$ ou 18 cents l'action, comparativement à 375 000$ ou 8 cents l'action l'année précédente. Les revenus ont été de 3 millions comparativement à 1,25 million $.

### LES PERDANTS

**Cominco: —2,50$ à 36,25$**

Le cours de l'action a touché son plus bas niveau depuis trois ans, à la suite de l'annonce par la direction de la compagnie qu'elle coupait le dividende trimestriel normalement payable le 29 juin, de 80 cents à 20 cents. Les analystes financiers estiment que la compagnie enregistrera une perte de 2,10 $ l'action pour 1982, comparativement à un profit de 3,05 $ l'action en 1981.

**Irwin Toy: —1,25 $ à 19,25 $**

La faiblesse de l'action reflète le pessimisme des investisseurs à la suite d'un article paru dans le **Wall Street Journal** à l'effet que le marché pour les jeux video aux Etats-Unis "était proche de la saturation". L'importation de ces jeux au Canada par Irwin compte justement pour une bonne partie des profits de la compagnie. Les profits pour les trois mois terminés le 30 avril ont été de 515 027$ ou 21 cents l'action, comparativement à 249 518$ ou 10 cents l'action l'année précédente. Les ventes ont explosé à 26,5 millions $ comparativement à 16,3 millions $.

**Massey Ferguson: —0,55$ à 2,70$**
**Privilégiée A: —2,25$ à 7$**
**Privilégiée B: —2,50$ à 6,50$**

Les actions privilégiées ont dégringolé à la suite de l'annonce par la direction de la compagnie qu'elle éliminait le dividende de 2,50$ normalement payable sur les actions classe A et B. La perte pour les six mois terminés le 30 avril 1982 a été de 99,2 millions $ comparativement à une perte de 89,4 millions $ l'année précédente. Les ventes ont culbuté de 1,25 milliard $ à 1,04 milliard $.

## LU, VU, ENTENDU...

# Un associé suisse des frères Bronfman réinvestit au Canada

**Jaime Ortiz-Patino,** de Genève, Suisse, qui, l'an dernier, a réalisé des gains substantiels à la suite de la vente d'actifs de **Patino Mining,** réinvestit progressivement au Canada. En avril dernier, il a acheté 25 000 actions de **Noranda** pour porter sa participation dans cette compagnie à 125 000 actions et s'est porté acquéreur de 11 600 actions de **John Labatt** pour porter son avoir dans cette dernière à 100 000 actions. J. Ortiz-Patino est un associé de longue date des frères **Peter et Edward Bronfman** via **Edper Equities,** dont il est à la fois un administrateur et un actionnaire important.

* * *

**Paul Paré,** président et chef de la direction d'**Imasco,** a vendu en avril dernier 6 510 actions d'Imasco pour réduire sa participation directe dans la compagnie qu'il dirige à 860 actions. Il a également vendu 5 000 actions de la **Banque Royale,** où il est administrateur pour baisser son intérêt à 1 063 actions.

* * *

**Jacques Desmeules,** un comptable du bureau de Québec de **Raymond, Chabot, Martin, Paré et Associés,** s'est désisté comme administrateur de **Provigo** lors de l'assemblée annuelle de cette dernière pour éviter un conflit d'intérêt possible à cause des fonctions présentes de M. Desmeules. Ce dernier a en effet accepté d'agir comme directeur par interim de la **Fédération des magasins Co-Op** jusqu'à ce que cette dernière se trouve un directeur général. Le siège qu'a refusé M. Desmeules au conseil de Provigo a été occupé par M. **Carmand Normand,** directeur général-adjoint des placements à revenu variable à la **Caisse de dépôt et placement du Québec.**




"Je me souviens"; et la nouvelle machine à écrire électronique ES105 Olympia se souvient certainement. Elle a une remarquable mémoire — un système de fonctions et blocs de mémoire faciles d'accès qui non seulement vous permet de mettre en mémoire des paragraphes et des phrases mais réduit les pertes de temps, les erreurs et les frais généraux.

Caractéristique pour caractéristique, la ES105 Olympia défie la compétition et en offre plus pour votre argent.

- 10 blocs de mémoire pouvant contenir jusqu'à 1,000 caractères.
- Auto-correction.
- Tabulation décimale qui réduit la durée de facturation, permet de faire facilement l'inventaire en alignant les chiffres des colonnes d'après le point décimal.
- Pas d'impression – 10, 12, 15, et espacement proportionnel.
- Impression de caractères gras
- Retour automatique de l'unité mobile.
- Soulignement automatique.
- Arrêt programmé vous laissant personnaliser les lettres circulaires.

Le Whisperdisc[MC] très rapide de l'Olympia permet les changements de caractères en un rien de temps, sans jamais toucher à l'élément. Les dispositifs Whisperdisc[MC] se rangent d'eux-mêmes et, vu qu'ils tournent sur un seul plan vertical, il n'y a pas de problèmes d'alignement. C'est la machine à écrire électronique impeccable.

Est-elle facile à utiliser? Absolument aucune formation nécessaire. Toute dactylo qualifiée peut tirer avantage de chaque caractéristique de la ES105 Olympia, parce que la logique de ses fonctions et de ses contrôles n'est surpassée que par la logique dont vous feriez preuve en vous la procurant.

*Pour plus de détails, appeler frais virés Jean Bock au numéro (514) 341-4043*

Olympia Business Machines Canada Ltd.
58 Prince Andrew Place, Don Mills, Ontario M3C 3A2 (416) 445-4212
Machines de Bureau Olympia du Canada Ltée
438 rue Isabey, Montréal, Québec (514) 341-4043

Olympia International

*Les machines de performance.*

# TAUX D'INTÉRÊT

## Les taux d'intérêts en vigueur le 1-06-1982

| DEPOTS | Banque Continentale | Banque d'Epargne | Banque de Comm. | B. de M | Banque Mercantile | B.N.E. | B.N.C. | Banque Royale | Banque T.-D. | Soc. entraide écon. | Fed. C.P. Desjardins de Québec | Fed. Caisse Etabl. | Canada Trust. | Crédit Foncier | Fiducie du Québec | Fiducie Popul. | Fiducie Prêt & Revenu | Guardian | Le Permanent | Les Fiduciaires | Mtl Trust | Morguard | Trust First City | Trust General | Trust Royal | Soc. Nat. de Fiducie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Epar. stable | 12-1/2 | 12-3/4 | 12-3/4 | 12-3/4 | 12 | 12-3/4 | 12 | 12-3/4 | 12-3/4 | 12-1/4 | 12-3/4 | — | 12-1/4 | — | 13-3/4 | — | 12-3/4 | 13-1/4 | 12-3/4 | — | 12-3/4 | — | 12-3/4 | 12-3/4 | 12-3/4 | — |
| Int. quot. | 12-1/2 | 9-1/2 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | — | 12 | 13 | 12-3/4 | — | — | — | 12-1/4 | 12-3/4 | 12-1/4 | — | 12 | — | — | — | 12-1/4 | — |
| **Dép. à terme:** Min. 5 000$ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | MIN 2000 |
| 30 à 59 jrs | 13-3/4 | 13-1/2 | 13-1/2 | 13-1/2 | 14-3/4 | 13-1/2 | 13-1/2 | 13-1/2 | 13-1/2 | — | 14D D | 14D | 13-3/4 | 14-1/2 | 14 | 14-1/4 | 14-1/4 | 14-3/4 | 14 | 14-5/8 | 14-1/4 | 15F | 14-1/2 | 14-1/4 | 14 | 14-1/2 |
| 60 à 89 jrs | 14 | 14 | 13-3/4 | 13-3/4 | 14-1/2 | 13-3/4 | 13-3/4 | 13-3/4 | 13-3/4 | — | 14D D | 14-1/4D | 14 | 14-1/2 | 14-1/4 | 14-1/4 | 14-1/4 | 14-3/4 | 14 | 14-5/8 | 14-1/4 | — | 14-1/2 | 14 | 14 | 14-1/2 |
| 90 à 119 jrs | 14-1/4 | 14-1/2 | 14-1/4 | 14-1/4 | 14-3/4 | 14-1/4 | 14-1/4 | 14-1/4 | 14-1/4 | — | 14-1/4D | 14-1/2D | 14-1/2 | 14-1/2 | 14-1/4 | 14-1/2 | 14-1/4 | 14-3/4 | 14-1/4 | 14-5/8 | 14-1/4 | — | 14-1/4 | 14 | 14 | 14-1/2 |
| 120 à 179 jrs | 14-1/2 | 14-1/2 | 14-1/2 | 14-1/2 | 15 | 14-1/2 | 14-1/2 | 14-1/4 | 14-1/2 | — | 14-1/2D | 14-1/2D | 14-1/2 | 14-1/2 | 15 | 14-1/2 | 14-1/4 | 14-3/4 | 14-1/2 | 14-5/8 | 14-1/4 | — | 14-1/4 | 14-1/4 | 14-1/4 | 14-1/2 |
| 180 à 269 jrs | 14-1/2 | 15-1/4C | 14-3/4 | 14-3/4 | 15 | 14-3/4 | 14-3/4 | 14-3/4 | 14-3/4 | — | 14-3/4D | 14-1/2D | 14-3/4 | 14-3/4 | 14-1/2 | 14-1/2 | 14-1/2 | 14-3/4 | 14-3/4 | 14-5/8 | 14-1/2 | — | 14-1/2 | 14-1/2 | 14-1/2 | 14-1/2 |
| 270 à 364 jrs | 14-1/2 | 14-1/2 | 15 | 14-3/4 | 15-1/4 | 14—3/4 | 15 | 14-3/4 | 15 | — | 14-3/4D | 14-1/2D | 15 | 15 | 14-1/2 | 15 | 15 | 14-3/4 | 15 | 14-7/8 | 14-1/2 | — | 14-1/2 | 15 | 15 | 15 |
| **Dép. à terme** min. 1 000$ | | | | | min. 5 000$ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 an | 15A | 15-1/2 | 15-1/4 | 14-3/4 | 15-3/4A | 14-3/4 | 15 | 14-3/4 | 15 | 15-1/4 | 15-1/2 | 15-1/2C | 15-1/4 | — | — | — | — | 15-1/2 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2 ans | 15-1/4A | 15-1/2 | 15-1/4 | 14-3/4 | 15-3/4A | 14-3/4 | 15 | 14-3/4 | 15 | 15-1/2 | 14-3/4 | 15-1/4C | 15-1/4 | — | — | — | — | 15-1/2 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3 ans | 15-1/2A | 15-1/2 | 15 | 14-3/4 | 15-3/4A | 14-1/4 | 14-3/4 | — | 15 | 15-3/4 | 14-3/4 | 14-1/2C | 14-1/2 | — | — | — | — | 15-1/2 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 4 ans | 15-1/4A | 15-1/2 | 14-1/2 | 14-1/2 | 15-3/4A | 14 | 14-1/4 | — | — | — | 14-3/4 | 14-1/4C | 14-1/2 | — | — | — | — | 15-1/2 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 5 ans | 15-1/4A | 15-1/2 | 14-1/2 | 14-1/2 | 15-3/4A | 14 | 14-1/4 | — | — | — | 14-3/4 | 13-3/4C | 14-1/2 | — | — | — | — | 16 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| **Cert. dép. (int. ann.)** Min. 1 000$ | | | | | Min. 5 000$ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 an | 16-1/4 | 15-3/4 | 16 | 15-1/2 | 15-3/4A | 15—1/2 | 16-1/4 | 16-1/4 | 15-1/2 | 16-1/4 | 16-1/4 | — | 16-1/4 | 16-1/4C | 16-1/4 | 16-1/4 | 16-1/4 | 16 | 16-1/4 | 16-1/4C | 16-1/4 | 16-1/4 | 16-1/2C | 16C | 16-1/4 | 16 |
| 2 ans | 16-1/4 | 16 | 16 | 15-3/4 | 15-3/4A | 15-3/4 | 16 | 16-1/2 | 15-1/2 | 16-1/2 | 15-1/2 | 16 | 16-3/4 | 17C | 16-1/2 | 16-1/2 | 16-1/4 | 16-1/2 | 16-1/2 | 16-1/2C | 16-1/2 | 16-1/4 | 16-1/2C | 16-1/4C | 16-1/4 | 16-1/4 |
| 3 ans | 16-1/2 | 16-1/4 | 16-1/2 | 15-3/4 | 15-3/4A | 16 | 16 | 16-3/4 | 16-1/4 | 16-3/4 | 15-1/2 | 15-3/4 | 16-3/4 | 16-3/4C | 17 | 16-3/4 | 16-3/4 | 16-1/2 | 16-1/4 | 16-3/4C | 16-3/4 | 16-3/4 | 16-1/2C | 16-3/4C | 16-1/2 | 16-1/2 |
| 4 ans | 16-3/4 | — | 15-1/2 | 15-3/4 | 15-3/4A | 14-3/4 | 16 | 16 | 14-1/2 | — | 15-1/2 | 14-1/4 | 16-1/2 | 17C | 16-1/2 | 16-3/4 | 16-1/4 | 16-3/4 | 16-1/2 | 16-3/4C | 16 | 16-3/4 | 16-1/2C | 16-3/4C | 16-1/2 | 16-1/2 |
| 5 ans | 16-1/2 | — | 15 | 16 | 15-3/4A | 14-3/4 | 16 | — | 14-1/2 | — | 15-1/2 | 14 | 16-1/2 | 17C | 16-3/4 | 16-3/4 | 16-1/2 | 16-3/4 | 16-1/2 | 16-3/4C | 16 | 17 | 16-1/2C | 16-3/4C | 16-3/4 | 16-1/2 |

A) Intérêt semi-annuel B) 90 jours seulement C) Minimum 500,00$ D) Minimum 1 000$ E) A partir de 150$ F) 10,000$ et plus G) 220 jours seulement

| PRETS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Hyp. conv.** | | | | | | | | | | 6-16 | | | 6-18 | | | | | 6-18-1/2 | | | 6-18-1/4 | | | 6-18-1/2 | | |
| 1 an | — | 18-1/2 | 18-1/4 | 18-1/4 | — | 18-1/4 | 18 | 18-1/4 | 18-1/4 | 19-20 | 18-1/4 | 18-1/2 | 18-3/4 | 18-3/4 | — | 18-1/4 | 18-3/4 | 18-1/2 | 18-3/4 | 18-1/4 | 18-1/2 | 18-1/4 | — | 18-1/2 | 18-3/4 | 18-1/4 |
| 2 ans | — | 18-3/4 | 18-3/4 | 18-3/4 | — | 18-3/4 | 18-1/2 | — | 18-1/2 | — | 19 | — | — | 19-3/4 | — | — | 18-3/4 | — | 19-1/4 | 18-3/4 | — | — | — | 18-3/4 | 19-3/4 | 19 |
| 3 ans | — | 18-3/4 | 19-1/4 | 18-3/4 | — | 19-1/4 | 19 | 19-1/4 | 18-3/4 | — | — | — | 18-3/4 | 19-1/4 | 18-3/4 | — | 18-3/4 | 19 | 18-3/4 | — | 18-3/4 | — | — | 19 | 19-3/4 | — |
| 4 ans | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 18-3/4 | 19-3/4 | — | — | 18-3/4 | — | 19-1/4 | — | — | — | — | 19-1/2 | 19-3/4 | — |
| 5 ans | — | — | — | 19-1/2 | — | — | 18-3/4 | — | — | — | — | — | — | 19-3/4 | — | — | 18-3/4 | — | 19-1/4 | — | 18-1/2 | 19 | — | 19-1/2 | 19-3/4 | — |
| **Hyp. comm.** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 6-18-1/2 | | |
| 1 an | — | 18-3/4 | 19-1/4 | — | — | — | — | — | — | 19-3/4—20-3/4 | 19 | 19-1/2 | — | — | — | 18-1/2 | — | — | 19 | 18-1/4 | — | 18-1/2 | — | 18-1/2 | — | — |
| 2 ans | — | 19 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 20 | 18-3/4 | — | — | — | 18-3/4 | — | — |
| 3 ans | — | 19 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 18-3/4 | — | — | — | 19-1/2 | - | — | — | — | 19 | — | — |
| 4 ans | — | 19-1/2 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 20 | - | — | — | — | 19-1/2 | — | — |
| 5 ans | — | | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 20 | - | — | 19 | — | 19-1/2 | — | — |
| Prêts pers.* | 21 22-1/2* | 19-3/4 et plus | 20 | 19-3/4 et plus* | — | 19-1/2 22-1/4 | 20-3/4* | 19-3/4* | 20* | 21 22 | 17 20-1/2 | 20-1/4** | | — | — | — | 18-1/2 19 | — | 21 | — | — | — | — | — | 17-1/4 et plus | — |

*SOURCE: LES AFFAIRES, renseignements colligés par France Weinstein*

* Assurance-vie incluse ** Ass.-vie & invalidité incluses.

## Marchés monétaires

| | 31-05 | 24-05 | 17-05 | 10-05 |
|---|---|---|---|---|
| **CANADA** | | | | |
| 1. Taux d'escompte | 15,43 | 15.32 | 15.41 | 15.16 |
| 2. Taux préférentiel | 17 | 17 | 17 | 17 |
| 3. Bons du Trésor (3 mois) | 15,20 | 14.90 | 15.10 | 14.80 |
| 4. Papier commercial (90 j.) | 15,70 | 15.40 | 15.65 | 15.25 |
| 5. Acceptations bancaires (90 j.) | 15,65 | 15.40 | 15.50 | 15.10 |
| 6. Papier bancaire (90 j.) | 15,60 | 15.30 | 15.50 | 15.10 |
| 7. Argent à demande | 16,50 | 15 | 16.75 | 16 |
| 8. Rendement des obligations | | | | |
| Canada 1 jul 85 11-1/4% | 14,98 | 15.07 | 15.05 | 14.92 |
| Québec 1 aou 85 5-1/4% | 15,44 | 15.75 | 15.81 | 16 |
| Bell Ca 15 jul 85 10-1/2% | 16,14 | 16.28 | 16.60 | 16.28 |
| 9. Taux de change | | | | |
| $Can/EU comptant | .8039 | .8089 | .8067 | .8133 |
| **ETATS-UNIS** | | | | |
| 1. Taux d'escompte | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 2. Federal Funds | 13 | 13.75 | 14.50 | 14.63 |
| 3. Prime rate | 16—16-1/2 | 16.50 | 16.50 | 16.50 |
| 4. Bons du trésor | | | | |
| 13 semaines | 11,520 | 11.480 | 12.189 | 12.248 |
| 26 semaines | 11,589 | 11.677 | 12.187 | 12.236 |
| 5. Certificats de dépôt (90 jours) | 13,25 | 13.50 | 13.60 | 13.63 |
| 6. Papier commercial GMAC (90 jours) | 13,38 | 12.88 | 13.12 | 13.25 |
| 7. Eurodollars (90 jours) | 14,50 | 14.50 | 14.50 | 14.38 |

*Tableau LES AFFAIRES*

# Baisses de 0,12% à 0,75% des taux sur les dépôts

L'infime hausse de 0,11% à 15,43% du taux d'escompte de la **Banque du Canada** la semaine passée n'a eu aucun effet d'entraînement sur le système financier canadien. Bien au contraire, plusieurs institutions financières ont abaissé les taux sur les dépôts à terme et sur les certificats de dépôts garantis de 0,12% à 0,75%.

Pour les dépôts à terme de moins d'un an, les taux n'ont guère varié; seules quelques institutions ont modifié leur éventail de taux de 0,25% afin de s'aligner sur leurs concurrents.

Dans le secteur des banques, la **Banque Mercantile** continue d'offrir les meilleurs taux sur le marché, soit 14,75% pour les termes de 30 à 59 jours et 90 à 119 jours; 14,50% pour l'échéance de 60 à 89 jours; 15% pour le terme de 120 à 269 jours et 15,25% pour le terme de 270 à 364 jours.

Du côté des sociétés de fiducie, la **Fiducie Guardian** paie 14,75% pour les termes de 30 à 119 jours et la **Fiducie du Québec** offre 15% pour l'échéance de 120 à 179 jours.

Pour ce qui est des dépôts à terme de plus d'un an, remboursables en tout temps avec une pénalité, la **Banque Mercantile** offre un taux unique de 15,75% avec intérêt payable semi-annuellement.

Dans le camp des institutions qui offrent des dépôts garantis, non remboursables à moins d'une stipulation expresse lors de l'achat du certificat, la **Fiducie Trust First City** paie 16,50% pour le terme d'un an. Pour les autres échéances, les meilleurs taux sont les suivants: 17% pour les termes de deux, quatre et cinq ans au **Crédit Foncier** et 17% pour le terme de trois ans à la **Fiducie du Québec.**

Pour les emprunteurs hypothécaires, les meilleurs taux sur le marché sont les suivants: 18% pour le terme d'un an à la **Banque Nationale;** 18,50% pour l'échéance de deux ans à la Banque Nationale et à la **Banque Toronto-Dominion**.


Les certificats de
DÉPÔT GARANTI
du Trust Général
le mode d'épargne d'un intérêt
SUPÉRIEUR




Intérêts versés annuellement. Période de 3-5 ans. Dépôt minimum 500$.
• Taux d'interet eleve
• Securite du capital et des interets
• Aucun coût
• Taux d'interet garanti
• Souplesse dans le paiement des interêts
• Conseillers financiers à votre service

D'autres certificats à des taux différents sont offerts pour des périodes allant de 30 jours à 5 ans.

Taux sujets à confirmation.

TRUST GÉNÉRAL

Montréal/University:
1100, University, 871-7200

Montréal/Place Ville-Marie:
Galerie des Boutiques, 861-8383.

Outremont:
1, Vincent d'Indy, 739-3265

Vous pouvez obtenir notre dépliant et notre carte de taux dans nos succursales de courtage immobilier.

Institution inscrite à la régie de l'assurance-dépôts du Québec.
Membres de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

# LA BOURSE

## VARIATION DES INDICES

| | 31 mai 82 | 21 mai 82 | Var. | 1982 Haut | 1982 Bas |
|---|---|---|---|---|---|
| TSE - 300 | 1523.68 | 1511.33 | +12.35 | 1956.83 | 1495.61 |
| Mtl - Composé | 262.37 | 266.71 | — 4.34 | 316.38 | 258.78 |
| Dow Jones - 30 ind. | 819.54 | 835.90 | —16.36 | 882.52 | 795.47 |

## METAUX PRECIEUX ET DOLLAR

| | 31 mai 82 | 21 mai 82 | Var. | 1982 Haut | 1982 Bas |
|---|---|---|---|---|---|
| Or (Londres) US$ | 325.25 | 338.50 | —13.25 | 403.00 | 312.00 |
| Argent (Londres) US$ | 6.36 | 6.70 | — 0.34 | 8.60 | 6.36 |
| Dollar can. US$ | 80.39¢ | 80.91¢ | — 0.52 | **83.37¢** | 80.33¢ |

## LE MARCHÉ CANADIEN

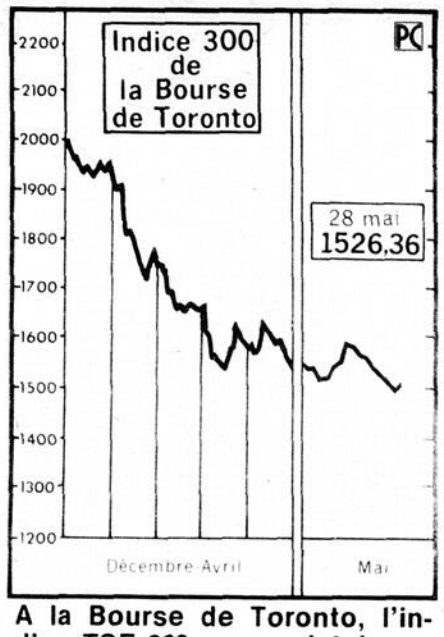
# Pétroles en vedette

Le gouvernement fédéral a été moins généreux que le gouvernement de l'Alberta mais son nouveau programme de 2 milliards $ visant à alléger d'ici 1986, le fardeau des taxes des compagnies pétrolières est de nature à stabiliser le marché pétrolier.

Vendredi dernier, sous la rumeur d'une déclaration du ministre de l'Énergie, M. **Marc Lalonde**, l'indice pétrolier de la Bourse de Toronto grimpait de 189 points, soit 7,21%, en quelques heures. Lundi, le même indice chutait de 31 points, soit une baisse de 1,1%. Mardi, au lendemain du discours de M. Lalonde, l'indice a fluctué à la baisse de 29 points.

Depuis deux ans, date où le gouvernement fédéral a introduit sa politique nationale de l'énergie, la très forte majorité des titres pétroliers — en fait plus de 85% — ont culbuté en chute libre et perdu entre 50% et 90% de leur valeur.

C'est la quatrième fois qu'Ottawa rapièce sa politique énergétique. Les fluctuations de vendredi et de lundi derniers donnent une idée préliminaire du sentiment des investisseurs face à ces nouveaux amendements; mais le mouvement de spéculation a été trop vif pour refléter correctement l'impact réel sur le marché boursier. Il faudra donc attendre une semaine, préférablement deux semaines, avant de pouvoir tirer une conclusion définitive.




**A la Bourse de Toronto, l'indice TSE 300 a enregistré une hausse de 15,03 points pour la semaine terminée le 28 mai, clôturant à 1526,36.**

* * *

Avec les dernières statistiques de la fin du mois de mai, il ressort que la bourse a perdu du terrain au cours de chacun des 6 derniers mois. Au total, elle a perdu 22%. Il faut remonter à 1940 pour retrouver une situation semblable alors que la bourse avait perdu 31% au cours des cinq premiers mois de l'année.

A New York, malgré une correction normale à la baisse au cours des deux dernières semaines, le marché est en hausse depuis le 15 mars dernier. Comme tôt ou tard, tous les marchés boursiers du monde finissent par prendre le même tempo, le marché canadien devrait se redresser.

"Il n'y a pas de raison de désespérer. Si nous reconnaissons et comprenons la nature des marchés d'aujourd'hui, nous pouvons agir en conséquence. On ne doit plus compter sur le marché comme tel pour soutenir des placements à la hausse. Il faut travailler fort à bien sélectionner ses actions. Cela n'est pas facile mais cela peut être fait; la récompense en vaut l'effort", a soutenu récemment le gérant de portefeuille de **AGF Management, M. R.J. Whiting.**

**NORMAND LASSONDE**

## NOUVELLES ÉMISSIONS

| Compagnies émettrices (souscripteurs) | Titres |
|---|---|
| **Canadian National Railways** (McLeod Young Weir, Greenshields, Wood Gundy, Geoffrion Leclerc, Pemberton Securities, Lévesque Beaubien). | **Débentures** |
| **Société en Commandite Muscocho 1982 (La)** (Mercier/Ouimet/Masse) | **3 335 parts à 900,00$ la part** |
| **Société en Commandite Snowberry Downs (La)** (Walwyn Stodgell Cochran Murray Ltée) | **762 parts à 5 000$ la part** |
| **Consumers' Gas Cie Ltd** (Dom.Sec. Ames, Burns Fry, Pitfield McKay Ross) | **Actions ordinaires et droits d'achat d'actions** |
| **Gaz Métropolitain** (Lévesque Beaubien, Geoffrion Leclerc, Wood Gundy, Nesbitt Thomson) | **Actions ordinaires** |
| **Sherokee Glen** (Richardson Securities) | **200 parts d'immeuble à 12 500$ la part** |
| **McLean Hunter Ltd** (Wood Gundy) | **Débentures convertibles** |
| **Ridgewood Gardens.** (Richardson Securities) | **300 unités de participation (MURB)** |
| **Trilogy Resources Corp.** (Midland Doherty, Dom. Sec. Ames) | **Offre d'échange** |
| **TransAlta Utilities** (Merrill Lynch) | **Débentures à fonds d'amortissement** |
| **Société de crédit T. Eaton** (Dom. Sec. Ames, Wood Gundy) | **Débentures à fonds d'amortissement** |
| **Southam Inc.** (Dom. Sec. Ames, Burns Fry) | **Débentures non garanties** |

*Source: Geoffrion, Leclerc Inc.*

## COUP D'OEIL SUR WALL STREET

# New-York touchera bientôt le plancher

Depuis 1932, un bas cyclique important a été atteint par le marché boursier au cours des 7 à 23 mois postérieurs à l'élection présidentielle américaine.

Depuis que les conditions économiques difficiles ont rayé de la **Maison Blanche** le républicain **Herbert Hoover** en 1932, chaque nouveau président des États-Unis a employé tous les moyens disponibles à sa disposition, tels les dépenses gouvernementales et l'ampleur du déficit budgétaire, afin de gagner sa réélection. Une fois l'élection passée, le chef de la nation américaine a rebroussé chemin et éliminé les stimulants économiques préélectoraux, ce qui a eu pour effet de plonger l'économie et la bourse dans une certaine torpeur.

Depuis l'élection du démocrate **Roosevelt** en 1936, ce cycle de baisse post-présidentiel est devenu une coutume dont il serait dangereux de ne pas tenir compte. Si nous prenons comme base de calcul le mois de janvier (assermentation du nouveau président) qui suit l'élection présidentielle, les résultats sont désarmants.

1) **L'élection de 1936:** d'un sommet de 181 au moment de l'élection, le Dow-Jones industriel a culbuté de 46% sur une période de 15 mois pour toucher 98 en mars 1938.

2) **Les élections de 1940, 1944** et **1948:** exception faite de l'élection de 1944 où le marché a continué sa hausse, le Dow-Jones industriel a chuté pendant 16 mois jusqu'en avril 1942 et pendant 6 mois jusqu'en juin 1949, des baisses respectives de 30% et 9%.

3) **Les élections de 1952, 1956, 1960** et **1964:** le Dow a perdu respectivement 9%, 12%, 16% et 13% pour tomber à 255 en septembre 1953 (9 mois), à 149 en octobre 1957 (10 mois), à 535 en juin 1962 (18 mois) et à 744 en octobre 1966 (22 mois).

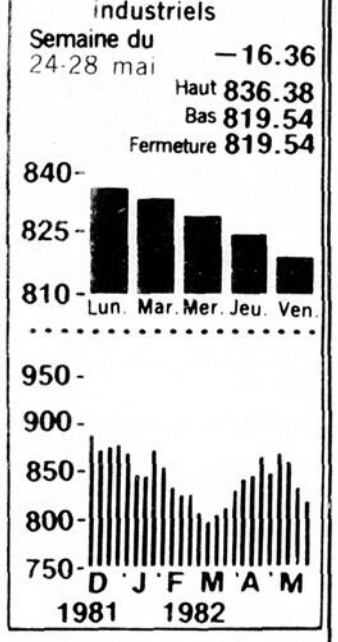
4) **Les élections de 1968, 1972** et **1976:** des dégringolades respectives de 33%, 43% et 26% des trente industrielles pour frôler 631 en mai 1970 (17 mois), 577 en décembre 1974 (24 mois) et 742 en mars 1978 (15 mois).

Depuis l'assermentation de **Ronald Reagan** à la présidence, le Dow industriel a croulé de 1024 à 795, une baisse de 22% en 17 mois. Si ce cycle post-présidentiel est encore valide, le bas du marché devrait être atteint entre juin et décembre 1982.

Cycle présidentiel ou pas, la fin de la baisse sur les marchés boursiers américains approche à grands pas. Une affaire de quelques semaines encore.

**CH.-EDOUARD LEBEL**

**L'analyse du marché**





# PENSEZ-Y

SI VOUS DEMENAGEZ, FAITES-LE NOUS SAVOIR DES MAINTENANT!

Je déménage et voici ma nouvelle adresse:

Nom: _____

Adresse: _____

Ville: _____ Prov.: _____

Code Postal: _____

Téléphone: _____

Je déménage: ☐ dès maintenant

☐ le _____ / _____ /1982

Apposez ici votre étiquette d'abonnement

*Remplissez et retournez ce coupon au:*

**Service aux abonnés LES AFFAIRES**
**465 St-Jean, no 903, Montréal, QC**
**H2Y 3S4**

# MONTRÉAL

**Revue de la semaine terminée le 28 mai 1982**

| | Volume | Haut | Bas | Clôt. | Var. | 1982 Haut | 1982 Bas |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Algoma St | 100 | $31¼ | 31¼ | 31¼ | | $42¼ | 31⅛ |
| Alum 2.00 | 700 | $20 | 20 | 20 | | $20½ | 18½ |
| Amca Int | 5200 | $16½ | 16½ | 16½ | + ¾ | $23½ | 15⅜ |
| Asbestos | 16000 | $12 | 11¾ | 11¾ | | $19⅞ | 11¾ |
| fAstral Bl | 3300 | $5⅛ | 480 | 480 | - 15 | $63⅜ | 425 |
| B C Forst | 900 | $9¼ | 9¼ | 9¼ | | $9½ | 9 |
| BC Phone | 6600 | $16½ | 16⅛ | 16⅛ | - ¼ | $17⅛ | 14½ |
| BC Ph10 | 189 | $19¾ | 19¾ | 19¾ | | $19¾ | 18¾ |
| BP Canad | 1150 | $29⅜ | 28½ | 28½ | - ½ | $34¼ | 22½ |
| Bque Cont | 1900 | $6¾ | 6⅝ | 6¾ | + ⅛ | $8⅜ | 6⅝ |
| Bq Mercn | 381 | $11¾ | 11¾ | 11¾ | - ¼ | $16⅜ | 11¾ |
| Bque Mtl | 101561 | $20⅜ | 19¾ | 20⅛ | + ¾ | $24½ | 19¼ |
| BMO 2.85 | 2000 | $23⅜ | 23⅛ | 23½ | + ¼ | $27½ | 23⅛ |
| BMO $2.50 | 4350 | $19⅜ | 18⅞ | 19⅜ | + ½ | $26⅜ | 18½ |
| BMO Wts | 1400 | 345 | 335 | 335 | | 6 | 320 |
| Bank NS | 245265 | $21¼ | 20½ | 21¼ | + ¾ | $27¼ | 20 |
| Bq Eparg | 1500 | $8⅜ | 8½ | 8½ | - ¼ | $11 | 7⅜ |
| Bque Nat | 201190 | $5 | 400 | 495 | + 35 | $7¼ | 400 |
| Bq Nat A | 2600 | $19½ | 17¼ | 19½ | + 1 | $21¼ | 16½ |
| Bq Nat B | 3720 | $23¾ | 22½ | 23¼ | - ⅜ | $24 | 22 |
| Bq Royale | 47221 | $20⅝ | 19¾ | 20⅝ | + ¾ | $26⅞ | 19½ |
| BqRy 2.75 | 18150 | $25¼ | 24⅜ | 25 | + ⅛ | $26½ | 24⅛ |
| Baton B | 1000 | $7 | 7 | 7 | | $8 | 7 |
| Bell Can | 73146 | $19⅞ | 19⅜ | 19⅜ | + ⅛ | $20⅜ | 17¼ |
| Bell 1.80 | 100 | $15¼ | 15¼ | 15¼ | + ¼ | $15¼ | 13½ |
| Bell 2.05 | 500 | $19½ | 19½ | 19½ | + ⅛ | $20¼ | 17¼ |
| Bell 2.70 | 7150 | $22⅝ | 22⅜ | 22⅜ | + ⅛ | $22¾ | 20⅛ |
| Bomb A | 15657 | $11½ | 10¼ | 10½ | - ⅞ | $13 | 8 |
| fBomb B | 46147 | $10 | 9¼ | 9½ | | $12½ | 7⅛ |
| Bow Val | 309830 | $15⅜ | 14⅞ | 15⅜ | + ¾ | $19½ | 10 |
| Brascade | 7866 | $30¾ | 30¼ | 30½ | + ⅛ | $32⅞ | 28⅜ |
| Brascan A | 2141 | $16⅜ | 16⅛ | 16⅛ | - ⅜ | $24 | 16⅛ |
| Brcan prF | 1800 | $23⅜ | 23 | 23¼ | + ¼ | $23⅜ | 21 |
| Brinco 7p | 200 | 460 | 460 | 460 | | 460 | 430 |
| BrCon Oil | 2000 | 20 | 20 | 20 | - 5 | 28 | 13 |
| CAE Ind | 4648 | $7⅜ | 7½ | 7½ | | $10⅛ | 7½ |
| Cim C Laf | 1306 | $9¼ | 8½ | 9¼ | + ¾ | $11⅜ | 8⅜ |
| C Marconi | 400 | $33¼ | 33¼ | 33¼ | | $33¼ | 29¼ |
| fCan Dvlp | 612 | $5¾ | 5¾ | 5¾ | | $8⅛ | 5¾ |
| C Devlp b | 561 | $85¼ | 85¼ | 85¼ | | $88½ | 81 |
| CDC 7.6 p | 335 | $12 | 11¾ | 11¾ | - ¾ | $14⅛ | 11¾ |
| C South R | 425 | $67 | 7 | 7 | - 58 | $78 | 7 |
| CHyd 512 | 100 | $7¾ | 7¾ | 7¾ | | $7¾ | 7¾ |
| C Imp Bk | 150016 | $21¼ | 20⅜ | 21¼ | + ¾ | $29 | 20¼ |
| CIBa 2.50 | 2200 | $23 | 22¾ | 23 | + ¼ | $23¼ | 19¾ |
| CIBq 2.05 | 3400 | $18¼ | 17⅝ | 17⅞ | - ⅛ | $23 | 17⅝ |
| CIBQ 3.562 | 4320 | $26⅜ | 26 | 26¼ | + ⅛ | $26¾ | 24¼ |
| CIBQ W C | 2600 | 199 | 188 | 188 | - 6 | 224 | 110 |
| CP Ltee | 31302 | $27⅜ | 25 | 26¼ | - 1⅛ | $41½ | 25 |
| fC Tire A | 37190 | $36 | 35¾ | 36 | + ¼ | $37⅜ | 34½ |
| Canron A | 425 | $9½ | 9½ | 9½ | | $14¼ | 9½ |
| Capitl Dyn | 1200 | 385 | 385 | 385 | | 385 | 325 |
| Carl Ok | 912 | $7 | 6⅞ | 6⅞ | | $8 | 5¼ |
| Celanese | 1700 | 480 | 465 | 465 | | 10⅜ | 465 |
| Cent Dyn | 2500 | 70 | 70 | 70 | | 80 | 60 |
| Chieftain | 100 | $20¼ | 20¼ | 20¼ | | $20¼ | 18 |
| Chrysler | 100 | $7½ | 7½ | 7½ | | $8⅜ | 450 |
| fCoastl A | 1900 | 410 | 400 | 400 | | 6¼ | 380 |
| Cominco | 6580 | $38½ | 36½ | 36½ | - 2 | $54 | 36½ |
| Comterm | 36760 | $6⅜ | 5½ | 5½ | - ¾ | $8⅛ | 490 |
| C Bath A | 11807 | $14⅜ | 14⅛ | 14⅛ | - ⅜ | $18¾ | 14 |
| Con Glass | 8500 | $14½ | 14⅜ | 14½ | | $15 | 14¼ |
| Daltns ltd | 1000 | 80 | 80 | 80 | | 120 | 80 |
| Dofasco A | 964 | $32¼ | 32¼ | 32¼ | + ⅜ | $40 | 30¼ |
| Domco Lte | 1020 | $5 | 480 | 480 | - 20 | $6⅜ | 480 |
| Dome Cda | 17000 | 475 | 415 | 450 | + 15 | 6⅜ | 390 |
| DomeC wt | 8500 | 70 | 69 | 69 | + 1 | 155 | 65 |
| Dome Pet | 102047 | $7⅞ | 7 | 7⅞ | + ⅜ | $15 | 6⅜ |
| Dome PrA | 100 | $9½ | 9½ | 9½ | | $13 | 9½ |
| Dome PrB | 500 | $9½ | 9½ | 9½ | | $9½ | 9½ |
| DomP Wt | 24573 | 72 | 60 | 72 | + 8 | 120 | 60 |
| Dom Rs A | 20400 | $50¼ | 49⅜ | 50 | + ¾ | $50¾ | 47¼ |
| Domtex | 2310 | $9⅜ | 9⅛ | 9¼ | + ¼ | $13⅜ | 8⅞ |
| Domtar | 2427 | $17¼ | 16¾ | 17 | - ⅛ | $21¾ | 16¾ |
| Donohue | 200 | $19¾ | 19¼ | 19¼ | - ¼ | $30⅜ | 18½ |
| DrMcC A | 200 | $5⅜ | 5⅜ | 5⅜ | | $8 | 5¼ |
| East Bak | 897 | $8⅜ | 8¾ | 8½ | | $8¾ | 7½ |
| EnPr Met | 3700 | $10½ | 10½ | 10½ | + 1⅞ | $10½ | 5¼ |
| Entrep CP | 29448 | $14½ | 13¾ | 14¼ | - ¼ | $18½ | 13¼ |
| Falcn Cop | 4600 | $10½ | 10¼ | 10½ | + ⅛ | $12⅝ | 10¼ |
| Fiscal Inv | 200 | $6 | 6 | 6 | | $6½ | 6 |
| GBC 2.625 | 150 | $17¼ | 17¼ | 17¼ | | $17½ | 16⅜ |
| Gaz Metr | 44311 | $5⅝ | 5⅛ | 5½ | + ⅜ | $5⅝ | 425 |
| Gaz 15 | 4550 | $27¼ | 26¾ | 26¾ | + ⅜ | $27¼ | 22¾ |
| Genstar | 4751 | $13⅜ | 12¾ | 13⅜ | + ⅞ | $23⅞ | 11⅝ |
| Gulf Can | 67114 | $16⅛ | 14⅜ | 16⅛ | + 1⅛ | $18⅜ | 10¾ |
| Handy An | 600 | $5 | 450 | 450 | | $5¾ | 450 |
| Hawker | 400 | $8½ | 8½ | 8½ | - ½ | $12¾ | 8⅜ |
| Hir Walkr | 135108 | $17 | 16⅜ | 16⅞ | + ⅛ | $23⅜ | 14 |
| H Wlkr D | 1150 | $18 | 17⅜ | 17⅝ | + ⅛ | $21¾ | 15¼ |
| H Wlkr E | 1300 | $19¾ | 19½ | 19¾ | + ⅛ | $22 | 17¾ |
| Husky Oil | 32150 | $7¼ | 6¾ | 7⅛ | + ¼ | $10⅞ | 6 |
| fIU Inter | 1700 | $15¼ | 14¾ | 14⅞ | | $16⅜ | 14¾ |
| Imasco ltd | 7350 | $39¼ | 39 | 39 | - ¼ | $44½ | 38 |
| Imasco pB | 16950 | $41⅜ | 41 | 41½ | - ⅞ | $44 | 39¾ |
| Imp Oil A | 51692 | $26 | 23 | 25 | + 1⅞ | $26 | 19¾ |
| Inco Ltd | 19143 | $12⅞ | 12⅜ | 12½ | - ⅛ | $17⅜ | 12¼ |
| Inter Pipe | 10650 | $17¼ | 17 | 17 | + ¼ | $17½ | 14 |
| Ivaco | 7300 | $13⅞ | 13½ | 13½ | | $21½ | 13¼ |
| Kiena | 16750 | $12¼ | 11¾ | 11¾ | - ⅜ | $16 | 11⅜ |
| Labatt A | 100 | $26⅛ | 26⅛ | 26⅛ | + ⅛ | $27½ | 24 |
| fLaidlw B | 400 | $7½ | 7½ | 7½ | | $9¼ | 7½ |
| Lake Shre | 1000 | $11¼ | 11¼ | 11¼ | | $11¾ | 11¼ |
| L fin pr | 400 | 400 | 400 | 400 | | 8¾ | 400 |
| fLaVrdy a | 1960 | $5½ | 5½ | 5½ | + ¼ | $6⅜ | 5 |
| Loblaw | 15200 | $7 | 6⅞ | 7 | + ¼ | $7⅞ | 5½ |
| Lobl 2.40 | 100 | $17½ | 17½ | 17½ | | $17½ | 17½ |
| Logistec | 200 | $5⅞ | 5⅞ | 5⅞ | | $6 | 5¼ |
| Min Lg Lc | 800 | 435 | 410 | 410 | - 30 | 8¾ | 410 |
| fMarit Tel | 1008 | $22 | 21¾ | 22 | | $22 | 20¾ |
| Mass Fer | 25006 | 335 | 265 | 265 | - 60 | 335 | 195 |
| Mas F pa | 100 | $9⅜ | 9⅜ | 9⅜ | | $9⅜ | 7½ |
| Mcintyre | 1900 | $28 | 28 | 28 | | $38⅛ | 28 |
| Merland | 1800 | $6 | 5½ | 5¾ | - ⅛ | $10¾ | 5 |
| Merland a | 400 | $17⅛ | 16 | 17⅛ | | $23½ | 13⅞ |
| fMeston | 1900 | 85 | 85 | 85 | | 320 | 80 |
| fMitchll A | 200 | $10½ | 10½ | 10½ | | $11½ | 10 |
| Mitchell B | 500 | $10½ | 10½ | 10½ | | $12¼ | 10 |
| Mitel Corp | 49575 | $20¼ | 16⅞ | 17⅝ | - 2¼ | $29¼ | 16⅞ |
| fMolson A | 708 | $25¼ | 25¼ | 25¼ | | $25¼ | 23¾ |
| Moore | 482 | $36¾ | 35⅞ | 36¾ | | $39¼ | 35⅞ |
| NB Tel | 1200 | $17⅜ | 17⅜ | 17⅜ | | $18 | 17¼ |
| NfldCap | 700 | $6½ | 6¼ | 6¼ | | $6½ | 6 |
| NfldL 512 | 2300 | 400 | 385 | 400 | | 400 | 375 |
| NfldL 514 | 200 | 380 | 380 | 380 | | 380 | 325 |
| Nfld 1414 | 700 | $11 | 10¾ | 11 | | $11¼ | 9¼ |
| Noranda | 27495 | $15¼ | 14⅜ | 15¼ | + ½ | $22¾ | 14¼ |
| Norcen En | 1780 | $27¼ | 26¼ | 27¼ | + 1 | $27¼ | 21¾ |
| Normick | 404 | $6¼ | 6⅛ | 6¼ | + ⅛ | $9½ | 6⅛ |
| Nor Tel | 862 | $51¾ | 49¼ | 49¼ | - 4⅝ | $60½ | 49 |
| fNova Alt | 69815 | $6¼ | 5⅞ | 6¼ | + ½ | $9½ | 5¾ |
| Nova 612 | 900 | $16⅞ | 16½ | 16⅞ | + ⅛ | $25¾ | 16¼ |
| NuWest A | 200 | 225 | 225 | 225 | - 35 | 7¾ | 225 |
| fOsha A | 100 | $14¼ | 14¼ | 14¼ | | $14½ | 13 |
| Pancdn Pt | 100 | $67 | 67 | 67 | | $68 | 53 |
| Placer Dv | 3800 | $12¾ | 12½ | 12¾ | + ¾ | $14 | 11½ |
| Polys 8.4 | 600 | $27 | 27 | 27 | | $27 | 25⅛ |
| Popular | 200 | 250 | 250 | 250 | | 250 | 215 |
| fPowr Cr | 2206 | $10½ | 10 | 10 | - ½ | $15⅝ | 10 |
| Provigo | 29930 | $7⅜ | 7 | 7¼ | - ⅛ | $10⅝ | 7 |
| Pub Strge | 200 | $9½ | 9½ | 9½ | | $11¾ | 8¾ |
| Pub St II | 287 | $7¾ | 7½ | 7½ | - 2½ | $10 | 7½ |
| Que Tel | 580 | $17¼ | 17¼ | 17¼ | | $17¾ | 15¾ |
| fRess Ser | 100 | 270 | 270 | 270 | | 325 | 270 |
| Rio Algom | 2519 | $34¾ | 34¾ | 34¾ | | $40½ | 32 |
| fRolInd A | 100 | 425 | 425 | 425 | | 6⅛ | 410 |
| Ry Trco A | 510 | $13 | 13 | 13 | | $14¾ | 12⅞ |
| Seagram | 2814 | $63¾ | 63⅛ | 63¼ | - 2 | $68¾ | 57¾ |
| Shell Can | 35177 | $17½ | 16⅜ | 17½ | + 1⅛ | $19⅜ | 15¾ |
| S Sears B | 3700 | 480 | 480 | 480 | | 5¼ | 480 |
| Sodecom | 105 | $5 | 5 | 5 | | $7¼ | 5 |
| fSpar Aer | 116 | $11½ | 11½ | 11½ | | $13¾ | 9 |
| fSparCap | 5200 | 11 | 11 | 11 | - 1 | 14 | 6½ |
| fSteinb A | 700 | $28 | 28 | 28 | | $30 | 26 |
| Stelco A | 6058 | $19⅞ | 19½ | 19½ | - ⅝ | $31⅛ | 19¼ |
| Stel 1.94 | 2250 | $18⅛ | 17¾ | 17⅞ | | $23 | 17⅜ |
| Stelco pd | 3750 | $24 | 23½ | 23½ | - 1 | $24½ | 22¼ |
| Systemhse | 22100 | 395 | 370 | 370 | - 35 | 9 | 340 |
| Texaco | 18900 | $27¾ | 25¾ | 27¾ | + 2⅜ | $37 | 21½ |
| Tor Dm Bk | 10466 | $25 | 24 | 25 | + ½ | $31½ | 24 |
| TDm 1.83 | 100 | $14⅜ | 14⅜ | 14⅜ | - ⅛ | $14¾ | 13½ |
| TrDm 2.37 | 1000 | $17⅞ | 17⅝ | 17⅝ | + ⅛ | $18½ | 17½ |
| Total Pete | 22635 | $14 | 13 | 14 | + 1¼ | $16⅞ | 9 |
| Tot Pet pr | 800 | $25½ | 24¾ | 25 | + ⅜ | $27¾ | 21½ |
| TrAlta A | 12016 | $17¾ | 17½ | 17½ | - ¼ | $18½ | 16⅛ |
| TrAlta 12p | 2500 | $25 | 25 | 25 | + ⅛ | $25 | 23¼ |
| TrCan Pl | 32860 | $19½ | 18¾ | 18¾ | - ¼ | $25⅜ | 18¾ |
| TrCan 4.5 | 300 | $47 | 47 | 47 | | $47 | 43½ |
| TrCan pg | 140 | $53¾ | 53¾ | 53¾ | | $53¾ | 50⅛ |
| Trimac | 1400 | $6 | 6 | 6 | | $10½ | 6 |
| fTurbo Rs | 17900 | 165 | 142 | 160 | + 4 | 465 | 110 |
| Uniges A | 700 | 115 | 115 | 115 | + 10 | 230 | 105 |
| fUnigs B | 16300 | 71 | 70 | 70 | - 10 | 225 | 70 |
| Un Carbid | 600 | $9¼ | 9¼ | 9¼ | | $13½ | 9¼ |
| Union Gas | 426 | $8⅜ | 8⅜ | 8⅜ | - ⅛ | $9⅜ | 8⅜ |
| Velcro Ind | 150 | $16⅞ | 16⅞ | 16⅞ | | $19 | 16⅝ |
| Westburne | 2701 | $14½ | 14⅜ | 14½ | - ⅝ | $22⅛ | 12¾ |
| Wcst Trn | 23500 | $13¼ | 12⅞ | 13 | + ¼ | $14⅜ | 11¾ |
| Westmin | 50000 | $7⅛ | 7⅛ | 7⅛ | | $8¼ | 7⅛ |
| Weston | 400 | $32⅛ | 32⅛ | 32⅛ | - ⅞ | $37¼ | 32⅛ |

Ventes totales: 2,709,993

| | Volume | Haut | Bas | Clôt. | Var. | 1982 Haut | 1982 Bas |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Junior** | | | | | | | |
| Abcourt | 3500 | 60 | 55 | 55 | - 10 | 105 | 45 |
| Abitibi As | 3000 | 25 | 24½ | 24½ | + ½ | 35 | 24 |
| Aiguebelle | 5120 | 300 | 285 | 295 | - 5 | 390 | 220 |
| Aigue Wts | 1000 | 20 | 20 | 20 | | 55 | 20 |
| Americ M | 6000 | 27 | 25 | 25 | - 3 | 35 | 18 |
| Bachelor | 21700 | 285 | 270 | 270 | - 15 | 400 | 265 |
| Bateman | 3000 | 9 | 9 | 9 | | 12 | 8 |
| Belchasse | 1500 | 52 | 50 | 50 | + 4 | 85 | 45 |
| Borelis Ex | 1200 | $12¼ | 11⅝ | 11⅝ | - ⅜ | $17 | 6½ |
| Bruneau | 47000 | 25 | 18 | 20 | - 2 | 44 | 18 |
| Cadillc Ex | 36933 | 320 | 270 | 270 | - 40 | 480 | 250 |
| Cartier Re | 1500 | 25 | 25 | 25 | - 1 | 60 | 25 |
| Cons I Rs | 35000 | 56 | 51 | 55 | + 4 | 97 | 43 |
| Dumagmi | 4500 | 215 | 200 | 210 | - 10 | 340 | 200 |
| Dumont | 44800 | 22 | 18 | 18 | - 3 | 30 | 18 |
| Dyna Mn | 4500 | 21 | 21 | 21 | | 36 | 20 |
| E Sul M | 96330 | 195 | 191 | 195 | | 255 | 175 |
| Explo Que | 16500 | 30 | 28 | 29 | + 1 | 59 | 28 |
| Gr Coast | 1000 | 15 | 15 | 15 | - 10 | 25 | 15 |
| Jamestown | 1000 | 70 | 69 | 69 | - 11 | 200 | 50 |
| Jamex Expl | 7000 | 46 | 46 | 46 | - 9 | 76 | 46 |
| Kew Gold | 9420 | 80 | 77 | 80 | + 3 | 135 | 70 |
| Laduboro | 9800 | 25 | 22 | 22 | - 4 | 55 | 22 |
| Lynx Exp | 3800 | 40 | 36 | 38 | | 73 | 35 |
| Massval | 2500 | 13 | 13 | 13 | | 20 | 12 |
| Mnrah Mn | 4000 | 15 | 15 | 15 | | 30 | 14 |
| Muscocho | 10100 | 58 | 55 | 55 | - 1 | 80 | 50 |
| N Ungava | 1500 | 35 | 35 | 35 | | 56 | 30 |
| NA RareM | 3500 | 12 | 11 | 12 | - 1 | 16 | 11 |
| Prov Exp | 81250 | 90 | 62 | 75 | + 14 | 115 | 35 |
| Queenstn | 23840 | 101 | 85 | 85 | - 21 | 189 | 85 |
| Stanford | 1900 | 270 | 260 | 260 | | 315 | 190 |
| Sullvn Min | 3400 | 200 | 200 | 200 | - 10 | 275 | 190 |
| Talisman | 28900 | 16 | 14 | 15 | - 4 | 45 | 14 |
| W Q Mnes | 12000 | 40 | 40 | 40 | | 45 | 40 |
| Wrightbr | 2000 | 40 | 40 | 40 | | 55 | 40 |
| **Mines** | | | | | | | |
| Wrightbr | 2000 | 40 | 40 | 40 | | 55 | 40 |
| **Pétroles** | | | | | | | |
| Abcourt | 3500 | 60 | 55 | 55 | - 10 | 105 | 45 |
| Abitibi As | 3000 | 25 | 24½ | 24½ | + ½ | 35 | 24 |
| Aiguebelle | 5120 | 300 | 285 | 295 | - 5 | 390 | 220 |
| Aigue Wts | 1000 | 20 | 20 | 20 | | 55 | 20 |
| Americ M | 6000 | 27 | 25 | 25 | - 3 | 35 | 18 |
| Bachelor | 21700 | 285 | 270 | 270 | - 15 | 400 | 265 |
| Bateman | 3000 | 9 | 9 | 9 | | 12 | 8 |
| Belchasse | 1500 | 52 | 50 | 50 | + 4 | 85 | 45 |
| Borelis Ex | 1200 | $12¼ | 11⅝ | 11⅝ | - ⅜ | $17 | 6½ |
| Bruneau | 47000 | 25 | 18 | 20 | - 2 | 44 | 18 |
| Cadillc Ex | 36933 | 320 | 270 | 270 | - 40 | 480 | 250 |
| Cartier Re | 1500 | 25 | 25 | 25 | - 1 | 60 | 25 |
| Cons I Rs | 35000 | 56 | 51 | 55 | + 4 | 97 | 43 |
| Dumagmi | 4500 | 215 | 200 | 210 | - 10 | 340 | 200 |
| Dumont | 44800 | 22 | 18 | 18 | - 3 | 30 | 18 |
| Dyna Mn | 4500 | 21 | 21 | 21 | | 36 | 20 |
| E Sul M | 96330 | 195 | 191 | 195 | | 255 | 175 |
| Explo Que | 16500 | 30 | 28 | 29 | + 1 | 59 | 28 |
| Gr Coast | 1000 | 15 | 15 | 15 | - 10 | 25 | 15 |
| Jamestown | 1000 | 70 | 69 | 69 | - 11 | 200 | 50 |
| Jamex Expl | 7000 | 46 | 46 | 46 | - 9 | 76 | 46 |
| Kew Gold | 9420 | 80 | 77 | 80 | + 3 | 135 | 70 |
| Laduboro | 9800 | 25 | 22 | 22 | - 4 | 55 | 22 |
| Lynx Exp | 3800 | 40 | 36 | 38 | | 73 | 35 |
| Massval | 2500 | 13 | 13 | 13 | | 20 | 12 |
| Mnrah Mn | 4000 | 15 | 15 | 15 | | 30 | 14 |
| Muscocho | 10100 | 58 | 55 | 55 | - 1 | 80 | 50 |
| N Ungava | 1500 | 35 | 35 | 35 | | 56 | 30 |
| NA RareM | 3500 | 12 | 11 | 12 | - 1 | 16 | 11 |
| Prov Exp | 81250 | 90 | 62 | 75 | + 14 | 115 | 35 |
| Queenstn | 23840 | 101 | 85 | 85 | - 21 | 189 | 85 |
| Stanford | 1900 | 270 | 260 | 260 | | 315 | 190 |
| Sullvn Min | 3400 | 200 | 200 | 200 | - 10 | 275 | 190 |
| Talisman | 28900 | 16 | 14 | 15 | - 4 | 45 | 14 |
| W Q Mnes | 12000 | 40 | 40 | 40 | | 45 | 40 |
| Wrightbr | 2000 | 40 | 40 | 40 | | 55 | 40 |

Ventes totales : 2,539,993

# TORONTO

## A-B

| | Volume | Haut | Bas | Clôt. | Var. | 1982 Haut | 1982 Bas |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A.G.F.M | 2672 | $5½ | 5⅛ | 5⅛ | - ⅛ | 6⅞ | 5 |
| AMCA Int | 12666 | $16¾ | 16 | 16¾ | + ⅜ | 23½ | 15⅜ |
| Abti Prce | 1959 | $15½ | 15 | 15½ | + ¼ | 22⅜ | 15 |
| Abitbi 7½p | 541 | $26½ | 26½ | 26½ | + 1 | 26¾ | 24½ |
| Abitbi 10 | 450 | $35½ | 35½ | 35½ | | 37¼ | 34½ |
| Ackind 2p | 300 | $12 | 12 | 12 | | 13½ | 12 |
| Adanac M | 3400 | 61 | 56 | 60 | - 1 | 99 | 50 |
| Advocate | 10550 | 35 | 35 | 35 | + 10 | 40 | 17 |
| Aero E | 18350 | 100 | 85 | 90 | - 5 | 8⅛ | 85 |
| Agassiz | 25182 | 102 | 95 | 100 | - 1 | 110 | 51 |
| Agnico E | 10270 | $6½ | 5⅞ | 6 | - ½ | 7¾ | 5⅛ |
| Agra Ind A | 88175 | $8¼ | 8 | 8⅛ | - ⅛ | 9¼ | 7½ |
| Albany | 4400 | 92 | 88 | 90 | + 2 | 100 | 51 |
| Alt Energy | 55970 | $13¼ | 12¼ | 13¼ | + ¾ | 16¼ | 8 |
| Alt Enr A | 13695 | $28 | 27¼ | 27½ | - ½ | 28⅛ | 27¼ |
| Alta Nat | z80 | $24¼ | 23¼ | 23¼ | | 27½ | 22 |
| Alcan | 115674 | $23 | 22⅛ | 22⅛ | - ¾ | 27⅜ | 21¾ |
| Algo Cent | 472 | $15⅛ | 15 | 15 | - | 18¼ | 15 |
| Algoma St | 3256 | $31⅜ | 31 | 31 | | 44 | 30¾ |
| Algoma St p | 5500 | $16½ | 16¼ | 16½ | + ¼ | 17¼ | 15½ |
| Algon Merc | 100 | $11¾ | 11¾ | 11¾ | + ¾ | 14¾ | 11 |
| Alum 3rd p | 1280 | $20½ | 20 | 20½ | + ½ | 20½ | 18 |
| Am Eagle | 36000 | 290 | 260 | 270 | - 10 | 360 | 230 |
| Am Leduc | 15100 | 27 | 24 | 24 | | 39 | 22 |
| Andrs WA f | 2560 | $15¾ | 15¼ | 15⅜ | + ⅜ | 16 | 12 |
| Andres W B | 200 | $16 | 15⅝ | 15⅝ | - ⅛ | 16 | 12 |
| Ang CT 4½ | 200 | $16 | 15¾ | 15¾ | - 1¼ | 17 | 14 |
| Ang CT 265 | z50 | $18⅞ | 18⅞ | 18⅞ | | 20 | 16 |
| Ang CT 290 | 470 | $21 | 20¼ | 20¼ | - ½ | 21¼ | 18⅜ |
| Ang CT 315 | 150 | $23⅜ | 23⅜ | 23⅜ | + 1 | 23⅜ | 20 |
| Ang D Gld | z100 | 58 | 58 | 58 | | 70 | 40 |
| Ang U Dev | 9200 | 80 | 73 | 75 | + 1 | 92 | 60 |
| Anthes | 5850 | 110 | 100 | 100 | - 5 | 290 | 75 |
| Arbor C | 2075 | $6 | 5¾ | 6 | | 6 | 330 |
| Argosy | 5000 | 21 | 21 | 21 | + 1 | 28 | 20 |
| Argus | 336 | $8½ | 8½ | 8½ | | 9 | 435 |
| Args 250 p | 100 | $17¼ | 17¼ | 17¼ | + ¼ | 18½ | 16¾ |
| Argus B pr | 270 | $18¼ | 18 | 18¼ | + ½ | 18½ | 16¼ |
| Argus C pr | 933 | 460 | 450 | 460 | + 5 | 7 | 400 |
| Asamera | 7800 | $10⅛ | 9⅝ | 9⅝ | - ½ | 14¼ | 9 |
| Asbestos | 1981 | $12¼ | 11¾ | 11¾ | - ¼ | 19⅞ | 11¾ |
| Asoc Porc | 13536 | 250 | 240 | 240 | - 10 | 375 | 240 |
| Astral f | 10300 | $5⅛ | 460 | 460 | - 40 | 6½ | 400 |
| Atco I f | 2350 | $6¾ | 6⅜ | 6 | - ⅜ | 8¾ | 6½ |
| Atco II | 825 | $7 | 6¾ | 6¾ | - ⅛ | 8⅞ | 6½ |
| Atl C Cop | 1000 | 77 | 77 | 77 | | 110 | 75 |
| Atlas Yk | 18500 | 33 | 31 | 31 | - 3 | 73 | 31 |
| Atlas w | 20071 | 5 | 5 | 5 | | 24 | 5 |
| Augmitto | 3900 | 165 | 150 | 160 | + 5 | 197 | 110 |
| Ato Hard A | 2000 | $7½ | 7½ | 7½ | | 12 | 7½ |
| BC Sugar A | 2314 | $14½ | 14 | 14¼ | - ¼ | 18 | 12 |
| BP Can | 36283 | $29¾ | 28¼ | 29½ | + ½ | 34¼ | 22¼ |
| Bachelor | 2100 | 275 | 271 | 271 | - 14 | 405 | 255 |
| Bakertalc | 1058 | 28 | 28 | 28 | | 41 | 21 |
| Banister C | 100 | $6⅞ | 6⅞ | 6⅞ | - ⅛ | 8½ | 5¼ |
| Bank BC | 966 | $16¼ | 15¼ | 15⅜ | - 1⅛ | 25¼ | 15¼ |
| Bank Mtl | 180024 | $20⅝ | 19⅝ | 20½ | + ⅞ | 24½ | 19⅛ |
| Bk Mtl 285 | 32705 | $23¾ | 23 | 23¾ | + ¾ | 27¾ | 22¾ |
| Bk Mtl 250 | 45050 | $19½ | 18⅞ | 19⅜ | + ⅜ | 26½ | 18¼ |
| Bk Mtl w | 35825 | 345 | 330 | 335 | | 6 | 325 |
| Bank N S | 44437 | $21¼ | 20⅜ | 21⅛ | + ⅜ | 28 | 20 |
| Bankeno | 4100 | 280 | 250 | 250 | - 60 | 10 | 250 |
| Bankeno u | 12275 | 400 | 350 | 385 | + 5 | 6¼ | 350 |
| Bankeno w | 4700 | 122 | 112 | 112 | - 18 | 130 | 96 |
| Basic Res | 10443 | 315 | 276 | 285 | - 15 | 490 | 225 |
| Bathrst p | z50 | $7¼ | 7¼ | 7¼ | | 8 | 7½ |
| Baton A f | 7320 | $7¼ | 6¾ | 6¾ | - ½ | 8 | 6¾ |
| Baton B | 5000 | $7 | 6¾ | 6¾ | - ½ | 8 | 6¾ |
| Becker B p | 1010 | $14 | 14 | 14 | - 1 | 16½ | 14 |
| Bell Canad | 345379 | $19⅞ | 19⅜ | 19¾ | + ¼ | 20⅜ | 17¼ |
| Bell A pr | z18 | $30⅛ | 30⅛ | 30⅛ | | 56⅞ | 22 |
| Bell B pr | 100 | $58½ | 58½ | 58½ | + 2¼ | 58½ | 53 |
| Bell C pr | 400 | $18½ | 18½ | 18½ | | 19½ | 16¾ |
| Bell 2.28 | 1650 | $30¼ | 29¾ | 30¼ | + ¾ | 30½ | 26 |
| Bell 1.80 | 4375 | $15¼ | 15 | 15 | | 15½ | 12½ |
| Bell 1.96 | 2470 | $23½ | 23¼ | 23½ | + ½ | 24 | 20¼ |
| Bell 2.05 | 18240 | $19¾ | 19¼ | 19¾ | + ¼ | 20⅜ | 17¼ |
| Bell 2.70 | 93637 | $22⅜ | 22¼ | 22⅜ | + ⅛ | 22¾ | 20¼ |
| Bighart O G | 37800 | $8⅛ | 7 | 7⅜ | - ¾ | 8⅞ | 5½ |
| Black Phot | 800 | $9⅜ | 9⅛ | 9⅛ | + ⅛ | 11 | 7 |
| Blake Res | 22800 | 215 | 185 | 215 | + 35 | 495 | 145 |
| Bluesky | 33777 | 320 | 300 | 300 | - 15 | 410 | 251 |
| Bluesky pr | 100 | 450 | 450 | 450 | - 40 | 5 | 300 |
| Bombdr A | 870 | $11⅛ | 11 | 11⅛ | + ⅛ | 12¾ | 8½ |
| Bombdr B f | 575 | $9⅜ | 9½ | 9⅜ | | 12 | 8 |
| Bonanza Oil | 101024 | 250 | 210 | 250 | + 20 | 325 | 190 |
| Border C | 1700 | 250 | 240 | 250 | | 260 | 230 |
| Bow Valy | 45183 | $16 | 14⅜ | 16 | 1 | 19¾ | 10 |
| Bow Vly 7 | 455 | $57 | 56 | 57 | | 77 | 50 |
| Bow Vly R | 3700 | 410 | 400 | 410 | + 10 | 8 | 380 |
| Bralor Res | 20225 | $7¾ | 7⅜ | 7¾ | + ⅛ | 14⅛ | 6¼ |
| Bramalea | 2600 | $5 | 475 | 5 | + ¼ | 8⅝ | 450 |
| Brscade p | 38221 | $30¾ | 30⅛ | 30⅜ | + ¼ | 32⅞ | 28½ |
| Brascan A | 21326 | $16¾ | 16⅛ | 16¾ | + 1⅛ | 24½ | 15¼ |
| Brascan B | 500 | $16¼ | 16¼ | 16¼ | - 2⅜ | 18⅜ | 16¼ |
| Brscn 8½ | 1330 | $16½ | 16¼ | 16½ | + ½ | 18¼ | 15 |
| Brscn 1981 | 4120 | $23½ | 23 | 23⅜ | - ⅛ | 23⅞ | 20 |
| Brenda M | 153510 | $9 | 8½ | 8⅜ | - ⅜ | 12½ | 6½ |
| Bright A | z50 | $13½* | 13½ | 13½ | | 14 | 12 |
| Brinco | 6588 | 365 | 355 | 355 | - 25 | 6⅜ | 355 |
| Brinco p | 816 | 450 | 450 | 450 | - 10 | 490 | 420 |
| BCFP | 22040 | $9⅜ | 9¼ | 9⅜ | | 12⅞ | 8¾ |
| BCFP pr | z120 | $24¾ | 24¾ | 24¾ | | 28½ | 24½ |
| BC Pack B | 726 | $30 | 30 | 30 | - 2 | 41 | 30 |
| BCRIC | 61795 | 315 | 305 | 310 | + 5 | 395 | 305 |
| BC Phone | 21823 | $16½ | 16 | 16 | - ⅜ | 17⅛ | 14½ |
| BCPh 4¾ p | z10 | $30½ | 30½ | 30½ | | 32 | 27⅝ |
| BCPh 4½ p | z7 | $31 | 31 | 31 | | 32⅝ | 28⅜ |
| BCPh 4¾ p | z35 | $33 | 32¾ | 33 | | 33½ | 29¾ |
| BCPh 1956 | 100 | $33¼ | 33¼ | 33¼ | - ¾ | 34 | 29¾ |
| BCPh 4.84 | 350 | $9⅜ | 9¼ | 9⅜ | + ⅜ | 9⅜ | 8 |
| BCPh 5.15 | z10 | $36 | 36 | 36 | | 37 | 34 |
| BC

# TORONTO

| | Volume | Haut | Bas | Clôt. | Var. | 1982 Haut | 1982 Bas |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Gibraltar | 25650 | $7½ | 6¾ | 6¾ | - ½ | 9⅞ | 6¾ |
| Glencair | 8200 | 45 | 40 | 45 | | 110 | 28 |
| Goldale A f | 1316 | 365 | 350 | 355 | - 10 | 5 | 265 |
| Goldund M | 21600 | 67 | 64 | 64 | - 3 | 102 | 52 |
| Goodyear | 250 | $20 | 20 | 20 | | 24 | 19¼ |
| Goodyear p | z9 | $33 | 33 | 33 | | 33 | 33 |
| Graft G | 100 | $10½ | 10½ | 10½ | ½ | 13½ | 10½ |
| Graft G p | 700 | $21½ | 21½ | 21½ | + ¼ | 22 | 17⅞ |
| Granduc | 1000 | 77 | 77 | 77 | | 115 | 72 |
| G L Nickl | 1600 | 45 | 45 | 45 | | 64 | 45 |
| GL Forest | 5720 | $53½ | 51 | 52 | - 1¾ | 81½ | 51 |
| GN Fin | 300 | 325 | 300 | 300 | + 20 | 375 | 200 |
| Gt Pacific | 1100 | $15½ | 15¼ | 15¼ | - ¼ | 17½ | 15 |
| GW Steel A | 3000 | 235 | 200 | 200 | - 15 | 460 | 200 |
| G West wt | z500 | 1 | 1 | 1 | | 71 | 1 |
| G Goose | 540 | $5¾ | 5¾ | 5¾ | | 6½ | 5⅜ |
| G Goose 9¾ | 1400 | $6½ | 6⅜ | 6½ | | 7½ | 6 |
| Greyhnd C | 1180 | 165 | 160 | 160 | - 10 | 180 | 102 |
| Greyhnd | 2650 | $20 | 20 | 20 | - ¼ | 22 | 18⅜ |
| Guar Tr p | 200 | $11½ | 11½ | 11½ | + ½ | 12 | 10⅛ |
| Guard Cap | 100 | $9 | 9 | 9 | + ½ | 9½ | 7½ |
| Gulf Can | 332422 | $16¼ | 14¾ | 16 | + 1 | 18⅜ | 10¾ |
| Gulfstrem | 46873 | 260 | 240 | 255 | + 12 | 6½ | 200 |

## H-L

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| HCI A f | 20107 | 165 | 140 | 141 | - 14 | 8⅛ | 140 |
| HCI Hldg B | 650 | 150 | 145 | 150 | - 20 | 7¾ | 145 |
| HCI Hld w | 3000 | 30 | 30 | 30 | | 123 | 25 |
| Hale Res | 3700 | 80 | 62 | 62 | - 22 | 120 | 50 |
| Haley | 13300 | 450 | 420 | 425 | - 25 | 5¾ | 410 |
| H Group A | 301 | 250 | 250 | 250 | - 25 | 375 | 250 |
| Hardee | 8500 | 60 | 58 | 58 | | 60 | 45 |
| Hrding A f | 1500 | 150 | 135 | 150 | + 20 | 240 | 126 |
| Harris A f | 1500 | 440 | 430 | 430 | - 20 | 6 | 430 |
| Harris B | 3900 | 450 | 425 | 425 | - 50 | 6 | 425 |
| Hatleigh A | 2780 | 375 | 340 | 375 | + 25 | 425 | 330 |
| Hawker | 6227 | $9 | 8⅛ | 8⅜ | - ¼ | 13 | 8⅛ |
| Hawker pr | 140 | $41 | 41 | 41 | | 43 | 38 |
| Hayes D | 2266 | $73¼ | 7⅝ | 7¾ | + ⅛ | 77⅛ | 7¼ |
| Heritage | z40 | $13 | 13 | 13 | | 14½ | 12½ |
| Heritag A f | 400 | $11½ | 11½ | 11½ | | 14¾ | 11½ |
| Highfield A | 3600 | 235 | 235 | 235 | - 15 | 330 | 200 |
| Highwood | 20300 | 200 | 160 | 165 | - 45 | 240 | 140 |
| Hollinger | 193 | $26½ | 26½ | 26½ | | 30¾ | 25 |
| Howdn DH | 300 | $7½ | 7¼ | 7¼ | + ¼ | 10¾ | 7 |
| H Bay Mng | 9682 | $16¼ | 16 | 16⅛ | - ⅛ | 25 | 16 |
| H Bay Co | 6364 | $19¾ | 19¼ | 19½ | | 23 | 18½ |
| HBC pr | 10800 | $12 | 12⅜ | 12⅜ | + ⅛ | 13 | 10½ |
| Hu-Pam | 1800 | 35 | 34 | 34 | - 1 | 44 | 32 |
| Husky Oil | 76270 | $7¼ | 6⅝ | 7¼ | + ¼ | 10⅞ | 5⅞ |
| Husky B pr | 245 | $52½ | 52½ | 52½ | + 26 | 52½ | 23 |
| Hydra Ex | 3600 | 44 | 37 | 37 | - 3 | 48 | 30 |
| ITL Ind | 950 | 75 | 75 | 75 | - 5 | 130 | 75 |
| IU Intl f | 5054 | $15¼ | 14¾ | 14¾ | - ¼ | 16¾ | 14½ |
| Imasco | 19098 | $39¾ | 39 | 39 | - ½ | 44½ | 37⅜ |
| Imasco A p | 1000 | 225 | 210 | 225 | | 250 | 195 |
| Imasco B p | 3405 | $41¾ | 41¼ | 41¾ | + ⅜ | 45¼ | 38½ |
| Imp Life p | 2500 | $24⅝ | 24½ | 24⅝ | + ⅛ | 25⅛ | 22¾ |
| Imp Oil A | 329167 | $25¾ | 23 | 25⅜ | + 2½ | 26 | 19⅝ |
| Imp Oil B | 1785 | $25⅜ | 23¼ | 25⅜ | + 2⅜ | 25⅝ | 20⅞ |
| Inca | 2000 | 205 | 205 | 205 | - 5 | 235 | 200 |
| Inco | 107154 | $12⅞ | 12⅜ | 12½ | - ⅛ | 17½ | 12⅛ |
| Inco 7.85 | 2200 | $14 | 13⅞ | 13⅞ | + ⅛ | 14 | 11⅞ |
| Indal | 3766 | $10 | 9⅝ | 9⅝ | - ⅛ | 15 | 9½ |
| Indusmin | 2032 | $8¾ | 8⅜ | 8¾ | - 1¼ | 13½ | 8⅜ |
| Inland Gas | 100 | $15¼ | 15¼ | 15¼ | - 2¾ | 19½ | 14 |
| Inlnd G 10p | 160 | $18½ | 18½ | 18½ | + ½ | 18½ | 17 |
| Inter-City | 58605 | $9⅞ | 9⅜ | 9⅝ | | 10 | 7 |
| Inter C A p | 200 | $9⅝ | 9½ | 9⅝ | + ⅛ | 9⅝ | 8½ |
| Inter C B p | 500 | $11¼ | 10¾ | 10¾ | - ¾ | 11½ | 9¼ |
| Intrmetco | 100 | $6½ | 6½ | 6½ | | 7½ | 5 |
| IBM | 3406 | $77¼ | 76⅛ | 76¾ | - ⅝ | 80½ | 65½ |
| Int Mogul | 107 | $5 | 5 | 5 | | 6½ | 450 |
| Intl Thom | 71700 | $7⅝ | 7¼ | 7⅝ | + ½ | 7⅝ | 5½ |
| Intpr Pipe | 111085 | $17⅜ | 16⅞ | 17⅜ | + ⅜ | 17½ | 13½ |
| Ipsco | 1650 | $16⅝ | 16½ | 16⅝ | + ⅛ | 27⅞ | 15 |
| Inverness | 15800 | 350 | 350 | 350 | - 10 | 415 | 275 |
| Invern w | 7500 | 10 | 10 | 10 | | 55 | 8 |
| Inv GrA f | 150 | $23⅜ | 23⅜ | 23⅜ | - ⅛ | 25 | 23 |
| Iron Bay T | 600 | 440 | 440 | 440 | | 5½ | 440 |
| Irwin Toy | 48779 | $20¾ | 18⅝ | 19¼ | - 1¼ | 26⅞ | 13 |
| Island Tel | 400 | $14 | 14 | 14 | - ¼ | 14½ | 13 |
| Ivaco | 3626 | $14¼ | 13⅜ | 13⅜ | - ¾ | 23½ | 13⅜ |
| Ivaco D p | 1500 | $20½ | 20½ | 20½ | | 21 | 17⅛ |
| J Q Res | 1500 | 40 | 40 | 40 | + 2 | 70 | 35½ |
| Jannock | 39625 | $6 | 5½ | 5½ | - ¼ | 11 | 5½ |
| Jannock 8 | 805 | $8⅜ | 8⅜ | 8⅜ | + ⅛ | 9 | 8 |
| Janock wf 2 | 10049 | 175 | 155 | 155 | - 25 | 5¼ | 155 |
| Jofre f | 23000 | 95 | 90 | 95 | + 4 | 209 | 79 |
| Jorex Ltd | 30000 | 42 | 32 | 40 | + 5 | 70 | 32 |
| Joutel | 28800 | 60 | 49 | 50 | - 10 | 210 | 49 |
| Kam Kotia | 3900 | 110 | 100 | 100 | - 40 | 160 | 70 |
| Keeprite | 430 | $16¼ | 16¼ | 16¼ | - ¼ | 18¼ | 16¼ |
| Kerr Add | 3779 | $14⅛ | 14 | 14⅛ | + ⅛ | 16½ | 13¾ |
| K Anacon | 5633 | 66 | 65 | 65 | | 87 | 61 |
| LK ResA f | 1000 | 180 | 180 | 180 | + 5 | 255 | 175 |
| LVrndr A f | 200 | 475 | 475 | 475 | - 50 | 5¾ | 475 |
| Labatt A | 3505 | $26⅜ | 26 | 26⅜ | + ⅜ | 27½ | 24 |
| Lacana | 20860 | 490 | 475 | 485 | | 6⅝ | 360 |
| Laidlaw A | 3000 | $7¼ | 7 | 7¼ | + ⅛ | 9⅝ | 7 |
| Laidlw B f | 9400 | $7½ | 7½ | 7½ | | 9¾ | 7½ |
| Laidlaw 8 | 600 | $6 | 6 | 6 | + 1 | 6½ | 5 |
| LOnt Cem | 772 | $5⅛ | 5⅛ | 5⅛ | - ⅛ | 7 | 5 |
| L Shore | 9728 | $11¼ | 10½ | 10½ | - 1⅜ | 14½ | 8 |
| Larder Res | 2000 | 30 | 28 | 29 | + 4 | 40 | 23 |
| Laurasia | 7300 | 20 | 18 | 18 | - 2 | 35 | 18 |
| Lava Cap | 10450 | 225 | 205 | 210 | | 5⅛ | 155 |
| Leigh Inst | 2900 | 365 | 355 | 360 | - 10 | 5 | 315 |
| LL Lac | 1215 | $9⅜ | 9⅛ | 9⅛ | - ⅜ | 16 | 8 |
| Loblaw Co | 71238 | $7 | 6¾ | 6¾ | - ⅛ | 7⅞ | 5½ |
| Lob Co pr | 1124 | $17¾ | 17⅜ | 17½ | - ¼ | 19 | 14¾ |
| Lob Ltd Ap | 295 | $11⅛ | 11⅛ | 11⅛ | + ⅛ | 12 | 9½ |
| Lob Ltd Bp | 775 | $11¾ | 11½ | 11¾ | + ½ | 12¼ | 10 |
| Lochiel A f | 14524 | 85 | 70 | 85 | | 150 | 67 |
| Lochiel B | 17732 | 82 | 70 | 80 | - 2 | 130 | 60 |
| L L Mnrls | 14705 | 430 | 410 | 420 | - 5 | 9 | 410 |
| Lumonics | 8599 | $14¼ | 14 | 14 | | 16½ | 13⅛ |
| Lynx Can | 1500 | 40 | 40 | 40 | + 4 | 70 | 36 |
| Lytton M | 4600 | 30½ | 29 | 29 | - 1½ | 45 | 26 |

## M-O

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MDS H A | 5000 | $9¾ | 9¾ | 9¾ | - ⅛ | 13¼ | 9¾ |
| DS B f | 6350 | $9¾ | 9⅝ | 9¾ | - ⅛ | 13¼ | 9½ |
| MICC | 1200 | $8 | 8 | 8 | | 10¾ | 7¾ |
| MICC A | 290 | $17¼ | 17¼ | 17¼ | + ¼ | 17¼ | 15¼ |
| MICC 8⅜ | 2400 | $14 | 14 | 14 | + 1 | 14 | 12 |
| Micc 8 p | 201 | $18 | 18 | 18 | | 23 | 17½ |
| MSR Exp | 7200 | $6¼ | 5¾ | 6 | - ⅛ | 8½ | 455 |
| Mackenzie | 1200 | $5½ | 5½ | 5½ | - ⅛ | 6¼ | 5¼ |
| Mclan H X | 83628 | $9⅛ | 8¾ | 8¾ | | 12¼ | 8¾ |
| Mcln HY f | 16500 | $8⅞ | 8¾ | 8⅞ | + ⅛ | 11⅝ | 8¾ |
| Macmilan | 41793 | $20 | 19¼ | 19¼ | - ⅝ | 26½ | 19¼ |
| Mcmiln 200 | 6279 | $16¼ | 15 | 15⅞ | - ⅛ | 20½ | 15¼ |
| Mcmiln 208 | 794 | $16¼ | 16 | 16 | + ⅜ | 19 | 15¼ |
| Macquest | 2000 | 274 | 245 | 260 | - 25 | 325 | 245 |
| Madeline | z200 | 34 | 34 | 34 | | 75 | 34½ |
| Magna A f | 200 | $6⅜ | 6⅜ | 6⅜ | - ⅜ | 7½ | 5 |
| Magnason | 500 | 425 | 425 | 425 | | 475 | 340 |
| Magnetcs | 8500 | 86 | 80 | 80 | - 5 | 110 | 65 |
| Maislin I | 800 | 120 | 120 | 120 | | 175 | 90 |
| Maistc Wil | 16650 | $5 | 470 | 5 | + 20 | 7¾ | 450 |
| Malartic | 337 | 275 | 275 | 275 | - 10 | 395 | 250 |
| Man Bar | 6320 | 31 | 25½ | 25½ | - 2½ | 40 | 24 |
| Manville | 800 | 230 | 215 | 230 | + 15 | 254 | 170 |
| Manvile w | 1440 | 35 | 35 | 35 | | 58 | 30 |
| M Lf Gard | z20 | $27¼ | 27¼ | 27¼ | | 31½ | 29¼ |
| Mrtme El | 1000 | $14⅛ | 14 | 14 | - ½ | 14½ | 12¾ |
| Maritime f | 3525 | $22 | 21¾ | 22 | + ¼ | 22½ | 20½ |
| Martim A p | 150 | $5¾ | 5¾ | 5¾ | + ¼ | 5¾ | 5 |
| Mar T 860 | 662 | $7 | 7 | 7 | | 7 | 5½ |
| Mar T 940 | 1688 | $7½ | 7½ | 7½ | | 7½ | 6⅜ |
| Mar T 765 | 900 | $6 | 5⅞ | 5⅞ | - ⅛ | 6 | 5 |
| Markel F | 1800 | 410 | 400 | 410 | | 450 | 380 |
| Mark Spnc | 14125 | $10½ | 9½ | 10¼ | | 11½ | 8 |
| Mark Wrk | 9070 | 225 | 200 | 200 | - 25 | 490 | 200 |
| Mascan | 2200 | 425 | 400 | 425 | + 25 | 8 | 355 |
| Mascan 10 | 420 | $8½ | 7½ | 7½ | - 1 | 10 | 7 |
| Mass Fer | 245917 | 335 | 265 | 270 | - 55 | 340 | 195 |
| Mas F A | 2800 | $9⅜ | 7 | 7 | - 2¼ | 9⅞ | 6¾ |
| Mas F B | 8750 | $9¼ | 6½ | 6½ | - 2½ | 9¾ | 6⅛ |
| Matchan | 1000 | 23 | 23 | 23 | + 2½ | 30 | 19 |
| Maynard | 56000 | 210 | 205 | 210 | + 10 | 345 | 170 |
| Mc Adam | 3450 | 29 | 26 | 26 | - 1 | 42 | 25 |
| McChip | 1700 | 85 | 83 | 83 | - 10 | 115 | 82 |
| McGraw H | 1000 | $9½ | 9½ | 9½ | - ¼ | 10¼ | 9¼ |
| Mc Intyre | 1065 | $28½ | 28 | 28½ | - ¼ | 42 | 28 |
| McPhar | 300 | 150 | 150 | 150 | + 5 | 165 | 90 |
| Melcor | 200 | $9½ | 9½ | 9½ | - ¾ | 15½ | 8 |
| Mentor | 1100 | 370 | 360 | 360 | - 5 | 410 | 325 |
| Mercantil | 1535 | $12 | 11¾ | 11¾ | - ⅜ | 16½ | 11¾ |
| Merland E | 37452 | $6 | 5½ | 5¾ | - ¼ | 10¾ | 465 |
| Merland p | 2300 | $17⅛ | 16 | 17 | + 1 | 23⅞ | 13¾ |
| Meston f | 1200 | 85 | 85 | 85 | + 4 | 320 | 81 |
| Metalore | 1200 | 275 | 270 | 270 | - 5 | 275 | 200 |
| Met Str 67p | 150 | $12½ | 12½ | 12½ | | 13 | 12½ |
| Midcon | 3400 | 265 | 255 | 265 | + 15 | 300 | 200 |
| Mikes Subs | 2510 | 130 | 120 | 120 | + 5 | 130 | 75 |
| Minrl Res | 29650 | 100 | 95 | 100 | + 8 | 200 | 81 |
| Minorco p | 225 | $40 | 39½ | 40 | + ½ | 40 | 36 |
| Mitel Corp | 227549 | $20¼ | 16¾ | 17½ | - 2⅜ | 29¼ | 16¾ |
| Moffat A | 350 | $18 | 18 | 18 | - ¾ | 19 | 16½ |
| Molson A f | 13293 | $25¼ | 25⅛ | 25¼ | - ⅛ | 25¾ | 23½ |
| Molson B | 100 | $24½ | 24½ | 24½ | + ½ | 24½ | 22 |
| Moneco A f | 2800 | $10¾ | 10½ | 10½ | + ½ | 17 | 10 |
| Mtl Trust | z50 | $15 | 15 | 15 | | 21 | 15¾ |
| Moore | 42683 | $36¾ | 36 | 36¾ | - ⅛ | 39⅜ | 36 |
| Morisn | 13900 | 195 | 186 | 190 | - 5 | 280 | 175 |
| Mt Jamie | 26000 | 22 | 19 | 19 | - 3½ | 40 | 18 |
| Murphy | 9863 | $20¼ | 18¾ | 20¼ | + 1½ | 25¾ | 15¼ |
| N B Cook | 12900 | 65 | 55 | 57 | | 255 | 55 |
| NBU Mine | 23000 | 80 | 75 | 75 | | 274 | 75 |
| NSR Res | 13600 | 24 | 23 | 23 | | 39 | 21 |
| Nahanni | 10000 | 32 | 30 | 32 | | 32 | 28 |
| Nat Bk Can | 79912 | $5 | 400 | 490 | + 30 | 7¼ | 400 |
| Nat Bk cv | 10275 | $19¾ | 17¼ | 19¾ | + ¾ | 21⅞ | 16½ |
| Nat Bk 15 | 7725 | $23¾ | 22¼ | 23¼ | - ½ | 24 | 21⅞ |
| Nat Pete | 18800 | 52 | 50 | 50 | - 1 | 90 | 48 |
| Nat Sea A | 1100 | $7¾ | 7¼ | 7¼ | - ¼ | 8½ | 6⅞ |
| Nat Trust | 2180 | $18⅜ | 18½ | 18½ | - ½ | 19⅞ | 18½ |
| Neomar | 1285 | 140 | 120 | 120 | - 35 | 220 | 120 |
| Nearctic | 8500 | 120 | 111 | 112 | - 8 | 325 | 111 |
| NB Tel | 4463 | $18½ | 17¾ | 18½ | + 1 | 18⅞ | 16½ |
| NB Tel 1.37 | 650 | $10¾ | 10¾ | 10¾ | - ¼ | 11½ | 9 |
| NB Tel 1.85 | 500 | $13½ | 13½ | 13½ | - ¼ | 14 | 12½ |
| Kelore | 4000 | 23 | 23 | 23 | | 50 | 23 |
| N Provid D | 13500 | 19 | 19 | 19 | - 2 | 37 | 19 |
| N Que Ragl | z33 | 205 | 205 | 205 | | 350 | 170 |
| N York Oil | 1620 | 160 | 150 | 150 | | 170 | 100 |
| Nfl CapA f | 1200 | $7½ | 7¼ | 7¼ | - ¼ | 9¾ | 7 |
| Nfld Cap B | 100 | $7¾ | 7¾ | 7¾ | - ½ | 9 | 7¾ |
| Nfld LP A | 2568 | $19½ | 18⅞ | 19 | | 20 | 17 |
| Nfld Tel | 8011 | $8⅞ | 8⅜ | 8¾ | + ⅛ | 9 | 8¼ |
| Nfld Te 885 | 200 | $12⅜ | 12⅜ | 12⅜ | + ⅛ | 13 | 12 |
| Nick Offset | 2100 | 42 | 41 | 42 | | 80 | 41 |
| Nick Rim | 3500 | 11½ | 11 | 11 | - 1 | 22½ | 10 |
| Noma A f | 290 | 425 | 425 | 425 | | 5¾ | 380 |
| Noma B | z60 | 415 | 415 | 415 | | 5¾ | 380 |
| Nor Acme | 2500 | 80 | 80 | 80 | | 150 | 60 |
| Noranda | 112674 | $15⅜ | 14⅝ | 15⅜ | + ⅜ | 22⅞ | 14¼ |
| Nor 9½ | 3469 | $85½ | 84½ | 85½ | + 1 | 90 | 82 |
| Norbaska | 500 | 34 | 34 | 34 | - 2 | 47 | 28 |
| Norcen | 41586 | $27¼ | 26¼ | 27¼ | + 1⅛ | 27¼ | 21¾ |
| Norcen B | 125 | $23½ | 23½ | 23½ | | 23½ | 23½ |
| Norcn 288 | 650 | $48 | 46½ | 47 | + ½ | 48½ | 39½ |
| Norlex | 1000 | 9 | 9 | 9 | | 16 | 9 |
| Normick P | z25 | $5¾ | 5¾ | 5¾ | | 9¼ | 6 |
| NC Oils | 17073 | $14¼ | 13½ | 14¼ | + ½ | 30½ | 10¾ |
| NCO pr | z50 | $29¾ | 29¾ | 29¾ | | 35 | 35 |
| N Canada | 2000 | 65 | 65 | 65 | + 4 | 75 | 55 |
| Nor Ct 270p | z80 | $18 | 18 | 18 | | 19 | 17½ |
| Nor Ct 785p | 100 | $13⅞ | 13⅞ | 13⅞ | | 14 | 12½ |
| Nor Tel | 22800 | $52¾ | 49¼ | 49¾ | - 2¾ | 60½ | 49 |
| Northgat | 2811 | 450 | 430 | 430 | - 20 | 5⅜ | 345 |
| Nthlnd Bk | 200 | $11 | 11 | 11 | - ½ | 15½ | 10 |
| Northld | 8500 | 23 | 19 | 19 | - 3 | 33 | 19 |
| Northstar | 7400 | 175 | 160 | 175 | + 10 | 325 | 110 |
| Nthstar 10 | 4200 | $5½ | 5⅛ | 5⅛ | - ⅜ | 7½ | 475 |
| Nthumber | 53367 | 43 | 31 | 35 | - 8 | 88 | 30 |
| NW Util p | 157 | $29¾ | 29¾ | 29¾ | - ¼ | 30 | 27 |
| Nva AltA f | 275667 | $6⅜ | 5⅞ | 6⅜ | + ½ | 9⅝ | 5¾ |
| Nova E p | 300 | $14 | 13¾ | 14 | - ¼ | 15½ | 13 |
| Nova F p | 1160 | $17½ | 17⅛ | 17⅜ | + ¼ | 18⅛ | 16 |
| Nova G p | 921 | $17½ | 17½ | 17½ | | 18½ | 16½ |
| Nova H p | 650 | $14¼ | 13⅞ | 14 | | 15½ | 12¾ |
| Nova J p | 7210 | $26¼ | 24½ | 26¼ | + 1¾ | 38¾ | 24½ |
| Nova K p | 7257 | $17⅛ | 16¾ | 17⅛ | + ⅞ | 25⅞ | 16⅛ |
| Nova 15 p | 10045 | $27½ | 26⅞ | 27¼ | + ⅜ | 27½ | 26 |
| Nowsco W | 83140 | $14 | 12½ | 14 | + ½ | 15⅜ | 9¼ |
| Nu-Wst A | 41311 | 230 | 216 | 225 | + 10 | 8½ | 155 |
| NuWst C f | 6535 | 170 | 157 | 170 | | 7⅛ | 110 |
| Nu-Wst p | 1503 | $9 | 8⅛ | 8⅛ | - ⅛ | 12 | 8⅛ |
| Nu-Wst B p | 830 | $9 | 9 | 9 | + ¼ | 12 | 8 |
| Nu-Wst 9 p | 386 | $12 | 12 | 12 | | 14 | 11 |
| Nu-Wst 8 p | 6200 | $8½ | 8⅛ | 8½ | + ½ | 13 | 6⅛ |
| Nufort Res | 7500 | 40 | 35 | 35 | - 6 | 51 | 30 |
| Numac | 20050 | $15½ | 13½ | 15½ | + 1½ | 29 | 13½ |
| OPI | 2125 | 425 | 365 | 425 | | 10 | 365 |
| Oakwood | 5050 | $11 | 10 | 11 | + ½ | 18¼ | 6¾ |
| Oakwod pr | 900 | $15 | 15 | 15 | + ⅛ | 23 | 13 |
| Obrien | 30950 | 83 | 70 | 83 | + 4 | 210 | 70 |
| Oceanus I | z50 | 145 | 145 | 145 | | 275 | 235 |
| Ocelot A | 350 | $13 | 13 | 13 | - ½ | 35 | 13 |
| Ocelot B f | 31640 | $15 | 13 | 15 | + 1¾ | 36 | 13 |
| Odyssey | 300 | 385 | 375 | 375 | - 10 | 400 | 350 |
| Omega Hyd | 235220 | $11½ | 10⅜ | 11½ | + ¾ | 14 | 9¼ |
| Onaping f | 38900 | 137 | 125 | 128 | - 12 | 410 | 125 |
| Onyx Pete | 4938 | $7 | 6⅜ | 7 | + ¼ | 9⅞ | 5½ |
| Oshawa A f | 11437 | $14½ | 14¼ | 14¼ | | 14½ | 12⅞ |
| Osisko | 5000 | 16 | 15 | 15 | - 1 | 21 | 15 |

## P-S

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PCL Indust | 900 | 400 | 350 | 370 | - 30 | 450 | 180 |
| Pac Casiar | 100 | 155 | 155 | 155 | | 230 | 155 |
| Pac Coper | 9400 | 165 | 130 | 140 | - 20 | 235 | 125 |
| Pac NthA f | 5640 | $11¾ | 11⅝ | 11⅝ | + ⅛ | 12½ | 9¼ |
| Page Pet | 9133 | $12¾ | 10¾ | 12⅛ | + ¾ | 16 | 7¼ |
| Pgurin A f | 72883 | 400 | 385 | 390 | + 10 | 440 | 325 |
| Pagurian w | 5800 | 27 | 25 | 25 | | 61 | 20 |
| Paloma P | 8800 | 390 | 370 | 385 | + 30 | 425 | 225 |
| Pamour | 6060 | 480 | 430 | 430 | - 35 | 6⅞ | 400 |
| Pan Cana A | 1700 | 290 | 260 | 260 | - 20 | 470 | 260 |
| Pan Cana B | 300 | 275 | 275 | 275 | + 15 | 480 | 240 |
| Pan Centr | 21533 | 60 | 55 | 60 | - 2 | 158 | 55 |
| PanCan P | 7877 | $68 | 65 | 68 | + 2¼ | 68¾ | 51½ |
| Parlake | 12500 | 50 | 45 | 45 | - 6 | 69 | 45 |
| Patino N V | 482 | $23 | 23 | 23 | | 23 | 14½ |
| Paulin A | 1100 | 375 | 375 | 375 | | 465 | 375 |
| Pe Ben O | 11200 | 205 | 190 | 200 | - 10 | 340 | 190 |
| Peerless | 1000 | 420 | 410 | 410 | - 10 | 6 | 410 |
| Pegasus | 3100 | 305 | 270 | 270 | - 50 | 390 | 270 |
| Pembina | 2350 | $7⅜ | 6⅞ | 6⅞ | - ½ | 9 | 6⅞ |
| Penn West | 6418 | 80 | 76 | 80 | + 5 | 105 | 61 |
| Penn West A | 12272 | 60 | 55 | 60 | + 5 | 65 | 29 |
| Pen Wst W | z3 | 1 | 1 | 1 | | 14 | 5 |
| Pennant | 32600 | 96 | 86 | 90 | - 4 | 155 | 70 |
| P Jewl | 600 | $10 | 10 | 10 | - 1 | 18¼ | 10 |
| Petro Sun | 5350 | 180 | 170 | 170 | | 190 | 120 |
| Petrol | 9300 | 320 | 250 | 300 | + 75 | 5¼ | 210 |
| Pete Rylt A | 1091 | 210 | 210 | 210 | + 9 | 350 | 200 |
| Petrotech | 16700 | 295 | 280 | 280 | - 20 | 415 | 275 |
| Phillips Cb | 200 | $19½ | 19½ | 19½ | - ⅜ | 21 | 17¾ |
| Phonix Oil | 51616 | $12¾ | 11⅜ | 12¾ | + ½ | 15½ | 6⅝ |
| Phnx Oil w | 82660 | | | | | 400 | 29 |
| Photo Eng | 800 | $11¼ | 11¼ | 11¼ | - ⅜ | 13½ | 10 |
| Pine Point | 10752 | $29¾ | 29½ | 29½ | - ¼ | 45⅜ | 29⅛ |
| Place G | 17600 | 62 | 55 | 60 | | 95 | 55 |
| Placer | 35168 | $12⅞ | 12⅛ | 12¾ | + ½ | 15¾ | 10¾ |
| Poco | 31000 | 120 | 90 | 120 | 30 | 180 | 90 |
| Polysar 15.5 | 12450 | $27 | 26⅞ | 27 | | 27⅜ | 24⅛ |
| Pominex | 1000 | 22 | 22 | 22 | + 2 | 35 | 20 |
| Powr Cor f | 6271 | $10½ | 10 | 10 | - ½ | 15⅜ | 10 |
| Pow C 2.375 | z50 | $23⅛ | 23⅛ | 23⅛ | | 24 | 23⅛ |
| Prado Exp | 7500 | 20 | 18 | 20 | + 1 | 31 | 18 |
| Precamb | 14425 | 455 | 410 | 455 | + 25 | 6⅝ | 355 |
| Provigo | 1420 | $7½ | 7 | 7 | + ⅛ | 10⅞ | 7 |
| QMG Hldg | 38875 | 280 | 250 | 260 | - 20 | 6⅜ | 250 |
| Quartet | 3100 | 180 | 140 | 165 | - 30 | 6 | 140 |
| Qasar Pet | 200 | 270 | 225 | 270 | | 305 | 225 |
| Que Sturg | 15450 | 245 | 245 | 245 | - 5 | 340 | 180 |
| Que Tel | 300 | $17¼ | 17¼ | 17¼ | | 17½ | 15¾ |
| Ram | 4900 | 475 | 465 | 465 | - 20 | 7⅜ | 465 |
| Rambler | 9400 | 155 | 148 | 154 | + 6 | 272 | 132 |
| Rnchm A f | 10130 | $5½ | 5 | 5½ | + ¼ | 6¼ | 340 |
| Rnchmn p | 2000 | $18 | 17½ | 18 | | 19½ | 15½ |
| Ranger | 128270 | $7⅞ | 7 | 7¾ | + ¼ | 9⅜ | 5 |
| Rank Org | z20 | 335 | 335 | 335 | | 440 | 340 |
| Rayrock f | 13200 | 385 | 355 | 375 | | 420 | 250 |
| Readers D | 2700 | $7½ | 7½ | 7½ | - ⅛ | 8 | 7½ |
| RelCap A f | 100 | 285 | 285 | 285 | | 350 | 250 |
| edpath | 1815 | $8¾ | 8⅜ | 8¾ | + ⅛ | 13⅜ | 8⅜ |
| Rdpth 1.665 | 2100 | $13 | 12⅞ | 13 | + ⅛ | 15 | 12¼ |
| Redstone | 6000 | 78 | 77 | 78 | + 2 | 86 | 56 |
| Rd Stenhs A | 20881 | $11⅞ | 11¾ | 11⅞ | + ⅛ | 13 | 10½ |
| Reichhold | 3602 | $5½ | 5¼ | 5½ | + ¼ | 7½ | 5¼ |
| Reich 1st p | 500 | $7¼ | 7¼ | 7¼ | + ⅜ | 9¼ | 6⅞ |
| Reich 10½ | 2600 | $8½ | 8⅛ | 8⅜ | + ¼ | 9 | 7⅛ |
| Reitman A f | 400 | $21¾ | 21½ | 21¾ | + ¼ | 21¾ | 19 |
| Res Serv f | 3000 | 280 | 255 | 280 | + 30 | 465 | 250 |
| Revelstk | 200 | $7 | 7 | 7 | | 8¼ | 7 |
| Revn Prp | 1167 | 106 | 105 | 105 | - 1 | 140 | 105 |
| Revnu B f | 13576 | 76 | 71 | 73 | + 3 | 120 | 65 |
| Reynold p | z35 | $25 | 24¾ | 24¾ | | 35 | 25 |
| Rileys D | 225 | 150 | 150 | 150 | + 19 | 170 | 131 |
| Rio Algom | 35540 | $35¼ | 35 | 35 | | 40¾ | 32 |
| Rio 8.5 | z36 | 295 | 295 | 295 | | 325 | 300 |
| Rio Alto | 10800 | 76 | 65 | 65 | - 10 | 203 | 61 |
| R Little | 2200 | 170 | 160 | 160 | - 30 | 220 | 160 |
| Rogers A | 4350 | $7⅜ | 7¼ | 7⅜ | - ¼ | 10 | 6⅞ |
| Rogers B f | 3820 | $7¾ | 7¼ | 7½ | - ¼ | 9⅞ | 6¾ |
| Rolland A f | 200 | 435 | 435 | 435 | | 6¼ | 410 |
| Roman | 7642 | $7 | 6⅜ | 7 | + ⅜ | 11¾ | 6¼ |
| Ronyx Cor | 2500 | 325 | 310 | 310 | - 10 | 6⅛ | 310 |
| Rothman | 250 | $21½ | 21½ | 21½ | + ⅞ | 24¾ | 20⅝ |
| Rothm 2p | 100 | $9½ | 9½ | 9½ | - ¼ | 9¾ | 8½ |
| Roxy Pet | 23500 | 300 | 275 | 300 | + 30 | 420 | 250 |
| Roxy wt | 8260 | 50 | 45 | 45 | - 2 | 100 | 42 |
| Royal Bnk | 206047 | $20½ | 19¾ | 20½ | + ⅜ | 27 | 19½ |
| Ry Bk 1.88 | 4200 | $15¼ | 14⅜ | 15¼ | + ⅜ | 15¾ | 13½ |
| Ry Bk 2.75 | 75562 | $25¼ | 24½ | 25¼ | + ⅜ | 26⅜ | 24 |
| Ry Trsco A | 743 | $13⅛ | 13⅛ | 13⅛ | | 14⅞ | 12⅞ |
| Ry Trco A p | 1000 | $19⅛ | 19⅛ | 19⅛ | | 21⅜ | 18½ |
| Royex Stur | 1500 | 250 | 250 | 250 | - 25 | 8 | 250 |
| Ruprtlnd | 46100 | 270 | 245 | 265 | | 400 | 151 |
| St Fabien | 5500 | 17 | 16½ | 16½ | - 1 | 30 | 14 |
| StL CemA f | 1000 | $16 | 16 | 16 | | 17¼ | 13 |
| Sandwell A | 300 | $5½ | 5½ | 5½ | | 13⅜ | 5¼ |
| Santa M | 4500 | 36 | 35 | 35 | | 111 | 30 |
| Scarboro | 94900 | 135 | 115 | 135 | - 3 | 435 | 115 |
| Scarboro w | 82100 | 2 | ½ | ½ | - 2½ | 95 | ½ |
| Sceptre | 99634 | $5⅞ | 5⅜ | 5⅜ | + ⅛ | 13⅜ | 5⅛ |
| Sceptre pr | 300 | $12½ | 12½ | 12½ | | 22 | 12½ |
| Scintilore | 10000 | 100 | 90 | 100 | | 300 | 80 |
| Scintrex | 2100 | $8⅛ | 7⅜ | 8 | - ⅛ | 9⅜ | 7⅜ |
| Scot Paper | 584 | $18¼ | 18 | 18 | | 21 | 17 |
| Scot York | 26700 | 205 | 177 | 177 | - 23 | 415 | 177 |
| Scotts f | 3900 | $6⅜ | 6¼ | 6¼ | - ⅛ | 6⅞ | 6 |
| Scotts C | 7100 | $6¼ | 6¼ | 6¼ | | 6¾ | 6⅛ |
| Scurry Rn | z28 | $39¼ | 36¾ | 39¼ | | 53 | 32½ |
| Seagram | 67314 | $64 | 63 | 63½ | - ⅜ | 69¼ | 57⅞ |
| Seaward | 8500 | 45 | 40 | 40 | | 92 | 40 |
| Seco Cem A | 100 | $5¼ | 5¼ | 5¼ | - ¼ | 5½ | 485 |
| Seco 2.25 p | 500 | $17¾ | 17¾ | 17¾ | | 17¾ | 14½ |
| Seco Ser B | 300 | $23¼ | 23 | 23 | | 24¼ |

# VANCOUVER

| Valeurs | Ventes | Haut | Bas | Ferm. | ch. Net |
|---|---|---|---|---|---|
| Abcen | 10800 | 27 | 25 | 25 | - 2 |
| Abuoil | 29000 | 52 | 50 | 50 | - 1 |
| Abo oil w | 4900 | 38 | 38 | 38 | |
| Adams | z200 | 51 | 51 | 51 | |
| Admirl | 1500 | 335 | 335 | 335 | |
| Aero | 4000 | 95 | 90 | 95 | + 5 |
| Alaska | 12200 | 221 | 215 | 215 | - 1 |
| Alska w | 5500 | 28 | 27 | 27 | - 1 |
| Alice Lk | 3000 | 33 | 27 | 33 | |
| Alkey | 2000 | 18 | 18 | 18 | + 1 |
| All Star | 1000 | 17 | 17 | 17 | |
| Alto Exp | 2000 | 12 | 12 | 12 | - 1 |
| Amark x | z20 | 50 | 50 | 50 | |
| Amca | 4600 | 84 | 75 | 84 | + 1 |
| Am Flrit | 61800 | 145 | 132 | 136 | + 6 |
| Am Pyd | 12900 | 230 | 215 | 220 | - 15 |
| Amrex | 4000 | 66 | 57 | 57 | - 13 |
| Am engy | 10500 | 100 | 90 | 90 | - 15 |
| Amhwk | 69500 | 54 | 46 | 49 | + 4 |
| Amigo | 1000 | 13 | 13 | 13 | |
| Anchor | 1000 | 29 | 29 | 29 | - 1 |
| Andarx | 2800 | 41 | 41 | 41 | |
| Andex | 1000 | 20 | 20 | 20 | - 2 |
| Anglo | 14000 | 45 | 41 | 41 | |
| Anglo Bo | 55100 | 55 | 50 | 50 | - 10 |
| Arcdia | 9000 | 20 | 18 | 20 | + 2 |
| Artc Red | 3000 | 75 | 35 | 75 | + 45 |
| Argyll | 3200 | 116 | 110 | 116 | + 6 |
| Arivac | 26900 | 279 | 260 | 273 | - 6 |
| Arivac w | 15900 | 63 | 55 | 60 | - 3 |
| Arizako | 10000 | 20 | 20 | 20 | |
| Arowhd | 1000 | 20 | 20 | 20 | |
| Artsian | 4200 | 145 | 130 | 145 | + 7 |
| Artilry | 4000 | 30 | 25 | 25 | |
| shbrt | 5000 | 55 | 55 | 55 | + 10 |
| Ashcrft | 500 | 25 | 25 | 25 | |
| Ashnla | 1000 | 16 | 16 | 16 | |
| Agdom | 4200 | 115 | 110 | 115 | |
| Autocrt | 3000 | 35 | 35 | 35 | - 5 |
| Avinch | 1000 | 105 | 105 | 105 | |
| Avance | 7000 | 12 | 12 | 12 | |
| Avino | 3000 | 81 | 80 | 80 | - 5 |
| Azora | 500 | 41 | 41 | 41 | |
| Azure | 2000 | 65 | 57 | 57 | 8 |
| BC res | 14320 | 315 | 310 | 310 | - 5 |
| Bmc oil | 2000 | 101 | 101 | 101 | + 1 |
| Baker | 1000 | 50 | 50 | 50 | |
| Balco | 500 | $8 | 8 | 8 | |
| Banner | 29500 | 80 | 70 | 80 | + 8 |
| Barrier | 1500 | 35 | 35 | 35 | |
| Bath N | 1100 | 90 | 90 | 90 | - 5 |
| Battle | 500 | 22 | 22 | 22 | |
| Bayviw | 500 | 34 | 34 | 34 | - 6 |
| BBC Un | 1200 | $11½ | 11½ | 11½ | |
| Beach | 2500 | 16 | 16 | 16 | |
| Belair | 12000 | 30 | 26 | 26 | - 2 |
| Bll Mly | 1000 | 42 | 42 | 42 | |
| Belmnt | 2000 | 98 | 98 | 98 | + 3 |
| Blmorl | 300 | 340 | 340 | 340 | |
| Benson | 1000 | 19 | 19 | 19 | |
| Bern res | 4000 | 90 | 88 | 90 | + 10 |
| Betina | 6500 | 30 | 30 | 30 | |
| Bison | 1000 | 20 | 20 | 20 | |
| Blk Dmd | 1500 | 26 | 26 | 26 | |
| B Giant | 27600 | 39 | 32 | 39 | + 6 |
| Blackst | 5648 | 40 | 35 | 35 | - 10 |
| BED | 500 | 20 | 20 | 20 | |
| Bol | 149600 | 157 | 110 | 120 | - 40 |
| Bol w | 15050 | 145 | 115 | 115 | - 25 |
| Borcan | 14000 | 25 | 21 | 21 | |
| Brace | 3500 | 24 | 24 | 24 | |
| Bradsu | 2000 | 16 | 16 | 16 | |
| Bras rng | 37700 | 106 | 90 | 90 | - 9 |
| Brent | 26450 | 340 | 300 | 340 | + 35 |
| Brican | 4500 | 68 | 67 | 67 | |
| Bridge | 65100 | 67 | 58 | 62 | + 2 |
| Bridge w | 216000 | 15 | 11 | 15 | + 4 |
| Brigde | 14000 | 35 | 35 | 35 | |
| Britcol | 4000 | 18 | 15 | 18 | |
| Brx min | 41500 | 75 | 69 | 69 | - 6 |
| Bull | 19500 | 76 | 70 | 70 | - 2 |
| Bur Gld | 1000 | 15 | 15 | 15 | - 5 |
| C T Exp | 4000 | 29 | 26 | 29 | |
| Cabre | 4900 | 100 | 95 | 100 | + 5 |
| Cal Dyn | 3500 | 30 | 30 | 30 | - 1 |
| Cal star | 3700 | 41 | 37 | 41 | - 7 |
| Caldnia | 435200 | 55 | 55 | 55 | |
| Calif slv | 743 | 279 | 275 | 275 | - 5 |
| Calor | 1500 | 30 | 30 | 30 | |
| Calpetr | 1000 | 15 | 15 | 15 | |
| Cdn arct | z100 | 23 | 23 | 23 | |
| Can gold | 7000 | 9 | 9 | 9 | |
| Cdn ponr | 500 | 63 | 63 | 63 | |
| Cnamn | 1000 | 20 | 20 | 20 | |
| Canbec | 1000 | 22 | 22 | 22 | |
| Cancal | 14000 | 11 | 8 | 8 | |
| Canlan | 400 | $6 | 6 | 6 | |
| Cannon | 2875 | 12 | 8 | 8 | - 4 |
| Cansa w | 2000 | 35 | 35 | 35 | |
| Capital | 2400 | 225 | 225 | 225 | + 25 |
| Crpnter | 5600 | 81 | 72 | 81 | - 6 |
| Cascda | 5500 | 22 | 20 | 22 | |
| Cathdrl | 3000 | 11 | 10 | 11 | |
| Caulfld | 10400 | 37 | 35 | 35 | - 1 |
| Cdn bvr | 900 | 175 | 165 | 175 | |
| Cdn long | 1000 | 21 | 21 | 21 | + 1 |
| Cda min | 2000 | 13 | 13 | 13 | - 2 |
| Celico R | 3000 | 52 | 50 | 52 | + 1 |
| Champ | 3500 | 11 | 11 | 11 | - 1 |
| Chariot | 16150 | 435 | 400 | 435 | |
| Cherke | 1000 | 7 | 7 | 7 | |
| Cima | 11200 | 24 | 19 | 19 | |
| Citlec | 1500 | 17 | 17 | 17 | |
| Clear | 7000 | 30 | 30 | 30 | + 5 |
| Cobre | 2500 | 23 | 20 | 23 | |
| Code pet | 500 | 14 | 14 | 14 | - 4 |
| Cold Lk | 2500 | 45 | 45 | 45 | |
| Ciw | 17000 | 20 | 17 | 18 | - 2 |
| Colony | 10300 | 73 | 70 | 72 | + 1 |
| Cmche | 5000 | 25 | 23 | 25 | + 3 |
| Conbea | z466 | 16 | 9 | 9 | |
| Cons | z100 | 45 | 45 | 45 | + 5 |
| C Cinola | 700 | 345 | 345 | 345 | |
| C Five St | 4000 | 75 | 75 | 75 | |
| C orofno | 1000 | 40 | 40 | 40 | |
| C strtgic | 2000 | 60 | 60 | 60 | |
| Contct | 7250 | 35 | 35 | 35 | - 2 |
| Cont Mrl | 3000 | 51 | 51 | 51 | - 7 |
| Con Sv | 13500 | 215 | 205 | 215 | + 10 |
| Cop york | 2500 | 50 | 50 | 50 | |
| Cop Lak | 8300 | 85 | 81 | 81 | |
| Coralta | 100 | 190 | 190 | 190 | |
| Core | 4000 | 31 | 31 | 31 | |
| Cornwl | 19900 | 90 | 85 | 85 | |
| Corona | 48400 | 95 | 91 | 92 | - 3 |
| Corprte | 6000 | 41 | 38 | 38 | - 2 |
| Cosmos | 2000 | 40 | 40 | 40 | - 1 |
| Crack | 1500 | 15 | 10 | 10 | |
| Cream | 2800 | 15 | 15 | 15 | - 1 |
| Cube | z300 | 40 | 40 | 40 | |
| Cumo | 4100 | 355 | 335 | 355 | + 15 |
| Cusac * | 600 | 150 | 150 | 150 | + 5 |
| Custer | 2500 | 50 | 47 | 50 | + 5 |
| Custom | 2200 | 51 | 51 | 51 | |
| Cyclon | 5000 | 11 | 11 | 11 | |
| Dakota | 8500 | 39 | 35 | 38 | - 1 |
| Damsc | 12500 | 70 | 67 | 67 | + 1 |
| Datmr | 1200 | 51 | 51 | 51 | |
| David | 3800 | 400 | 390 | 400 | + 5 |
| Decker | 1000 | 45 | 45 | 45 | |
| Dltpet | 1000 | 45 | 45 | 45 | |
| Dlt Rfny | 100 | 120 | 120 | 120 | |
| Dentia | 2000 | 30 | 30 | 30 | - 5 |
| Devion | 2000 | 45 | 45 | 45 | |
| Diana | 1500 | 13 | 13 | 13 | |
| Dly vrd | z50 | 50 | 50 | 50 | |
| Donegl | 500 | 45 | 45 | 45 | - 5 |
| Dunoil a | 1700 | 75 | 75 | 75 | |
| Eagle R | 1000 | 25 | 25 | 25 | |
| Eaglet | 2000 | 250 | 250 | 250 | + 10 |
| East wt | 34500 | 16 | 14 | 16 | + 1 |
| East wst | 2500 | 59 | 55 | 55 | |
| E leashd | 25000 | 66 | 60 | 65 | + 3 |
| Egemt | 1000 | 26 | 26 | 26 | |
| El paso | 500 | 21 | 21 | 21 | - 1 |
| Eldrdo | 36500 | 25 | 21 | 24 | + 3 |
| Electra | 500 | 54 | 54 | 54 | - 1 |
| Elmont | 6200 | 55 | 50 | 50 | - 5 |
| Empire | 3700 | 100 | 91 | 100 | - 8 |
| Energx | 800 | 41 | 41 | 41 | |
| Enex | 1000 | 155 | 155 | 155 | |
| Enfield | 2000 | 35 | 30 | 35 | + 8 |
| Enter b | 5000 | 5 | 5 | 5 | + 1 |
| Entrpr | 17939 | 21 | 18 | 18 | |
| Equity si | 400 | $13⅜ | 13½ | 13⅜ | - ⅛ |
| Essex | 5500 | 29 | 28 | 29 | - 1 |
| Exclibr | 900 | 70 | 70 | 70 | |
| Expo oil | 18000 | 10 | 10 | 10 | + 1 |
| Farmnt | 8000 | 50 | 41 | 50 | + 10 |
| Farrah | 400 | 199 | 179 | 179 | |
| Flair res | 1000 | 230 | 230 | 230 | |
| Flefwd | 1500 | 50 | 50 | 50 | - 5 |
| Flyer | 1000 | 19 | 19 | 19 | |
| Fortr | 1000 | 35 | 35 | 35 | |
| Frtn Isl | 1000 | 13 | 13 | 13 | |
| Forum | 19500 | 230 | 219 | 220 | - 10 |
| Gallant | 900 | 28 | 28 | 28 | |
| Gavex a | 4500 | 30 | 25 | 25 | |
| Gen alie | 17740 | 360 | 340 | 360 | + 10 |
| Gnl Egy | 16700 | 31 | 30 | 30 | - 2 |
| Geodm | 2000 | 80 | 75 | 80 | |
| Gnt pipr | 2550 | 315 | 305 | 315 | + 5 |
| Gillian | 8500 | 33 | 30 | 33 | - 1 |
| Glamis | 2350 | 100 | 100 | 100 | - 15 |
| Gold cup | 1200 | 21 | 21 | 21 | - 1 |
| Global | 1000 | 40 | 40 | 40 | - 5 |
| Glory | 6000 | 16 | 15 | 15 | - 1 |
| Gd brige | 25400 | 70 | 65 | 70 | + 1 |
| Gld reef | 56500 | 49 | 45 | 47 | |
| Gold pan | 1000 | 28 | 28 | 28 | |
| Goldblt | 3500 | 50 | 45 | 45 | |
| Goldn sc | 1500 | 70 | 70 | 70 | |
| Gld spok | 1000 | 42 | 42 | 42 | |
| Goldra r | 16133 | 6 | 5 | 6 | + 1 |
| Goldra | 1500 | 65 | 65 | 65 | + 5 |
| Goldex | 2000 | 35 | 35 | 35 | - 4 |
| Goldstk | 2000 | 30 | 30 | 30 | |
| Gldwn w | 1000 | 8 | 8 | 8 | - 1 |
| Goldwn | 4500 | 65 | 61 | 65 | |
| Golex | 1500 | 14 | 14 | 14 | |
| Goliath | 7500 | 82 | 80 | 82 | - 2 |
| Gowga | 500 | 60 | 60 | 60 | |
| Grnada | 2000 | 12 | 12 | 12 | |
| Grancp | 3209 | 22 | 22 | 22 | |
| G canyn | 8000 | 42 | 38 | 42 | + 2 |
| G cnyn w | 25000 | 9 | 5 | 9 | + 2 |
| Grnwd | 28000 | 40 | 35 | 40 | + 5 |
| Grnobl | 7000 | 25 | 21 | 21 | - 1 |
| Grove | 500 | 120 | 120 | 120 | |
| G Centrl | 2000 | 41 | 41 | 41 | - 3 |
| Grt Pac | 25000 | 40 | 40 | 40 | |
| Hale | 2000 | 65 | 65 | 65 | + 3 |
| Hallmk | 12000 | 49 | 41 | 41 | - 4 |
| Hat Crk | 5000 | 28 | 27 | 28 | |
| Hmspr | 2000 | 290 | 290 | 290 | |
| Heron | 4000 | 30 | 27 | 30 | |
| Hilnd Cr | 507 | 63 | 63 | 63 | |
| Hihmk w | 10500 | 23 | 19 | 21 | + 2 |
| Hihmk | 57700 | 96 | 90 | 96 | + 1 |
| Hghwd | 500 | 165 | 165 | 165 | |
| Hillside | 2500 | 13 | 13 | 13 | |
| Himac | 8300 | 110 | 101 | 110 | + 10 |
| Host | 1000 | 30 | 30 | 30 | - 2 |
| Humbd | 4000 | 57 | 56 | 56 | - 2 |
| IceStn | 400 | 120 | 120 | 120 | - 10 |
| Imprial | 3250 | 48 | 48 | 48 | + 1 |
| Idp | 15500 | 205 | 195 | 205 | + 10 |
| Inter con | 2000 | 25 | 25 | 25 | |
| Intrcp | 1600 | 120 | 120 | 120 | - 5 |
| Intrlke | 5000 | 53 | 51 | 52 | + 2 |
| I lonarc | 500 | 25 | 25 | 25 | |
| I Stndrd | z2 | 60 | 60 | 60 | |
| Iona ind | 5300 | 100 | 100 | 100 | - 5 |
| Jalna | 500 | 21 | 21 | 21 | |
| Javelin | 500 | 60 | 60 | 60 | - 5 |
| Jet Star | 5000 | 53 | 51 | 53 | |
| Joy Ind | 11000 | 105 | 100 | 101 | + 1 |
| Jubile | 4500 | 13 | 11 | 13 | |
| Jupitor | 3000 | 22 | 22 | 22 | - 2 |
| Justen | 8000 | 26 | 21 | 21 | |
| Kamad | 24700 | 85 | 83 | 85 | + 2 |
| Kndahr | 6400 | 130 | 110 | 110 | - 20 |
| Katana | 3700 | 70 | 70 | 70 | + 10 |
| Keg Res | z1 | 300 | 300 | 300 | |
| Kenrll | 2500 | 36 | 36 | 36 | |
| KentE | 3000 | 14 | 12 | 14 | + 2 |
| Kerry | 1000 | 12 | 12 | 12 | |
| Klna Kln | 500 | 42 | 42 | 42 | |
| Klondx | 28500 | 32 | 26 | 26 | - 8 |
| Knobby | 16000 | 50 | 44 | 48 | + 10 |
| Kum | 4600 | 64 | 60 | 60 | |
| La Teko | 3900 | 62 | 62 | 62 | + 1 |
| Laco | 3000 | 22 | 22 | 22 | + 1 |
| Lkwood. | 4000 | 12 | 11 | 11 | - 1 |
| Lnsdwn | 3000 | 80 | 80 | 80 | - 10 |
| Lasir gd | z400 | 12 | 12 | 12 | |
| Leader | 6000 | 25 | 24 | 25 | |
| Lightng | 2500 | 121 | 121 | 121 | |
| Lincoln | 900 | 103 | 103 | 103 | |
| Lion Mn | z200 | 22 | 22 | 22 | |
| Lodstr | 1000 | 42 | 42 | 42 | + 2 |
| Londn | 3250 | 150 | 120 | 150 | |
| Loredi | 37400 | 80 | 70 | 80 | + 5 |
| Macfle | 5333 | 36 | 35 | 35 | - 5 |
| Mcknze | 2700 | 32 | 31 | 31 | - 1 |
| Maclan | 2300 | 20 | 20 | 20 | |
| Mcmiln | 10500 | 60 | 55 | 60 | - 2 |
| Madill | 100 | $8 | 8 | 8 | |
| Mhgny | 4500 | 66 | 66 | 66 | + 1 |
| Maisty | 4500 | 23 | 19 | 22 | + 5 |
| Mlartic | 200 | $8 | 8 | 8 | |
| Mplelf | 3000 | 31 | 30 | 31 | + 4 |
| Mar gold | 3500 | 31 | 29 | 31 | |
| March | 10215 | 425 | 420 | 420 | - 5 |
| Marco | 1000 | 100 | 100 | 100 | - 10 |
| Marge | 2000 | 40 | 40 | 40 | |
| Mata | 12000 | 30 | 26 | 30 | + 3 |
| Mark V | 500 | 30 | 30 | 30 | |
| Mascot | 500 | 80 | 80 | 80 | + 5 |
| May rlh | 1000 | 14 | 14 | 14 | |
| Mayan | 500 | 17 | 17 | 17 | |
| Mckiny | 1500 | 18 | 18 | 18 | |
| Mqulan | 1000 | 15 | 15 | 15 | |
| Medain | 3000 | 14 | 14 | 14 | |
| Megain | 500 | 14 | 14 | 14 | |
| Merid w | 2000 | 14 | 14 | 14 | |
| Mid cda | 2000 | 21 | 19 | 19 | - 2 |
| Midnpr | 12700 | 150 | 148 | 150 | |
| Molco | 7500 | 44 | 42 | 44 | |
| Mosqto | 1000 | 66 | 66 | 66 | |
| Murgld | 3100 | 22 | 22 | 22 | |
| Mutual | 2000 | 35 | 35 | 35 | |
| N amer c | 12000 | 35 | 25 | 35 | - 5 |
| Nalos | 500 | 43 | 43 | 43 | |
| NCA Mrl | 1700 | 270 | 260 | 270 | + 40 |
| Neptne | 3000 | 16 | 16 | 16 | |
| Nesbitt | 5000 | 11 | 11 | 11 | |
| New beg | 24000 | 38 | 33 | 33 | - 7 |
| New frn | 6400 | 175 | 166 | 170 | - 5 |
| N Privtr | 2000 | 35 | 35 | 35 | |
| New rid | 500 | 23 | 23 | 23 | |
| N Scope | 53400 | 136 | 117 | 135 | + 18 |
| New tye | 5000 | 19 | 18 | 19 | - 1 |
| Newcst | z200 | 34 | 34 | 34 | |
| Ni Cal | 1400 | 350 | 335 | 335 | - 15 |
| Nithex X | 3000 | 50 | 50 | 50 | |
| Nomad | 12500 | 31 | 31 | 31 | - 1 |
| Norqes | 1300 | 270 | 265 | 265 | |
| Norco | 1700 | 72 | 70 | 70 | - 5 |
| Norex | 7000 | 24 | 22 | 24 | + 2 |
| Nortek | 6400 | 90 | 87 | 90 | + 5 |
| Na powr | 4600 | 50 | 45 | 45 | + 3 |
| Nth Sth | 8000 | 74 | 74 | 74 | |
| N Lights | 2000 | 12 | 12 | 12 | |
| NRD Mn | 500 | 230 | 230 | 230 | |
| Nu Engy | 800 | 325 | 325 | 325 | - 15 |
| Nunsco | 2000 | 40 | 37 | 40 | + 4 |
| Nuspar | 500 | 26 | 26 | 26 | |
| Ohio | z200 | 63 | 63 | 63 | |
| Oliver | 2000 | 27 | 27 | 27 | |
| Omab | 5000 | 17 | 17 | 17 | |
| Omen | 47400 | 70 | 64 | 68 | - 2 |
| Orbex | 3000 | 50 | 50 | 50 | |
| ORB | 1600 | 200 | 200 | 200 | |
| P cypres | 9300 | 54 | 48 | 53 | + 8 |
| Pacific r | 4500 | 21 | 12 | 21 | |
| P Acher | 1000 | 6 | 6 | 6 | |
| Panthr | 5500 | 95 | 70 | 95 | |
| Paragn | 3000 | 70 | 65 | 65 | - 4 |
| Puy2d | 700 | 85 | 85 | 85 | |
| Patmr | 3000 | 30 | 30 | 30 | |
| Pawne | 1734 | 35 | 35 | 35 | |
| Pegs gd | 2300 | 300 | 275 | 290 | + 19 |
| Peppa | 1000 | 40 | 40 | 40 | - 5 |
| Perk oil | z180 | 33 | 32 | 32 | |
| Petro a | 2000 | 18 | 18 | 18 | |
| Petro pk | 500 | 30 | 30 | 30 | |
| Petrgld | 500 | 70 | 70 | 70 | |
| Pez | 90300 | 41 | 40 | 40 | - 1 |
| Phoenx | 2700 | 74 | 72 | 74 | - 1 |
| Pilgrm | 317000 | 60 | 50 | 60 | + 7 |
| Pipestn | 6900 | 100 | 90 | 100 | + 5 |
| Plains | 500 | 27 | 27 | 27 | |
| Plexus | 1900 | 130 | 121 | 130 | |
| Plumb | 4500 | 135 | 129 | 135 | + 5 |
| Polaris | 3000 | 45 | 45 | 45 | - 3 |
| Potter A | 669 | 105 | 105 | 105 | |
| Prare pc | 1000 | 115 | 115 | 115 | |
| Prcemr | 1500 | 48 | 48 | 48 | |
| Prcmr w | 1000 | 7 | 7 | 7 | - 2 |
| Pride | 4000 | 11 | 11 | 11 | |
| Prism | 6300 | 78 | 70 | 70 | - 20 |
| Provin x | 5500 | 80 | 75 | 80 | |
| Pryme | 14500 | 80 | 79 | 79 | - 1 |
| Qunstk | 1700 | 190 | 185 | 190 | + 10 |
| Quinstr | 4200 | 100 | 100 | 100 | |
| Qur wt | 2500 | 1 | 1 | 1 | |
| Quintin | 12000 | 33 | 30 | 31 | |
| Rabbit | 28500 | 75 | 70 | 74 | - 1 |
| Rabit w | 57500 | 18 | 14 | 18 | + 1 |
| Rado | z20 | 57 | 57 | 57 | |
| Ramm | 1000 | 28 | 28 | 28 | |
| Ramrd | 7000 | 40 | 40 | 40 | + 5 |
| Raymc | 5000 | 135 | 125 | 125 | - 5 |
| Rea pet | 4100 | 110 | 100 | 100 | - 19 |
| Reako | 12000 | 22 | 20 | 20 | - 5 |
| Rebel | 4000 | 15 | 15 | 15 | |
| Redfrn | 1000 | 26 | 25 | 25 | |
| Redfrd | 2000 | 102 | 102 | 102 | - 1 |
| Regina | 12300 | 110 | 102 | 108 | + 8 |
| Regnl | 6200 | 155 | 151 | 155 | + 5 |
| Reguls | 1000 | 94 | 94 | 94 | |
| Renox | 2000 | 44 | 44 | 44 | + 4 |
| Richrk | 24500 | 24 | 23 | 24 | - 3 |
| Rio Plat | 1000 | 24 | 24 | 24 | - 1 |
| Rocwl | 4500 | 20 | 19 | 20 | + 3 |
| Rocky | z300 | 18 | 18 | 18 | |
| Rodeo | 2000 | 65 | 61 | 65 | |
| Ronrco | 1000 | 40 | 40 | 40 | |
| Rosmc | z200 | 50 | 50 | 50 | |
| Rover | 1000 | 40 | 40 | 40 | |
| Ruby | 500 | 45 | 45 | 45 | |
| Rule | 2000 | 30 | 30 | 30 | |
| Ruskin | 9000 | 46 | 44 | 45 | 1 |
| Sachm | 2000 | 14 | 14 | 14 | |
| Sahqua | 2500 | 18 | 17 | 18 | + 1 |
| Samsn | 16000 | 15 | 12 | 12 | - 1 |
| San Rafl | 2000 | 21 | 21 | 21 | + 1 |
| Sands M | 500 | 185 | 185 | 185 | + 5 |
| Santna | 35200 | 85 | 55 | 80 | + 28 |
| Saturn | 32100 | 135 | 127 | 134 | + 13 |
| Saxton | 2500 | 50 | 50 | 50 | |
| Scheer | 500 | 45 | 45 | 45 | - 7 |
| Scottie | 2700 | 315 | 315 | 315 | |
| Seabrd | 400 | $26 | 26 | 26 | |
| Seafrth | 3500 | 18 | 16 | 16 | - 4 |
| Selkrk | 500 | 18 | 18 | 18 | |
| Service | 1500 | 20 | 20 | 20 | |
| Shcklin | 2000 | 18 | 18 | 18 | |
| Shelter | 500 | 71 | 71 | 71 | |
| S Stndrd | 10500 | 71 | 70 | 70 | - 3 |
| Slvr strk | 4000 | 60 | 60 | 60 | |
| Svr Tusk | 5000 | 50 | 47 | 47 | |
| Slvrdo | 4400 | 85 | 80 | 85 | |
| SJ | 500 | 100 | 100 | 100 | - 5 |
| Sooner | 2000 | 40 | 40 | 40 | |
| S union | 4000 | 35 | 35 | 35 | |
| Stampd | 2400 | 300 | 280 | 300 | + 15 |
| Stan gld | 2500 | 46 | 45 | 46 | + 1 |
| Stanley | 10000 | 55 | 55 | 55 | |
| Strbrst | 3000 | 26 | 25 | 25 | |
| Strgzr | 3000 | 21 | 20 | 21 | |
| Starmk | 1000 | 36 | 36 | 36 | |
| Statesd | z200 | 54 | 54 | 54 | |
| Stralak | 2000 | 45 | 45 | 45 | |
| Sumit | 2000 | 12 | 12 | 12 | |
| Sun msk | 1100 | 385 | 380 | 385 | - 5 |
| Sunbrst | 500 | 16 | 16 | 16 | |
| Suncst | 2900 | 10 | 10 | 10 | |
| Suneva | 2800 | 50 | 50 | 50 | |
| Sunxco | 5200 | 25 | 25 | 25 | |
| Surinm | 3500 | 40 | 40 | 40 | |
| Suthrld | 9500 | 92 | 91 | 92 | + 7 |
| Sydney | 10400 | 181 | 175 | 180 | |
| Synrgy | 6500 | 31 | 30 | 31 | |
| TRV Mn | 2200 | 235 | 225 | 225 | - 5 |
| Table Mt | 1000 | 29 | 28 | 29 | |
| Talos | 1800 | 600 | 590 | 590 | - 15 |
| Tangnt | 1000 | 85 | 85 | 85 | - 5 |
| Tanker | 500 | 35 | 35 | 35 | |
| Tanos | 1400 | 12 | 11 | 12 | |
| Tappit | 1000 | 21 | 21 | 21 | |
| Taseko | 1500 | 65 | 65 | 65 | |
| elstar | 13500 | 20 | 19 | 19 | - 1 |
| Tempir | 4000 | 32 | 32 | 32 | - 1 |
| Tenain | 1000 | 30 | 30 | 30 | |
| Terato | 1000 | 55 | 55 | 55 | |
| Terra | 2900 | 200 | 180 | 200 | + 5 |
| Terrm | 500 | 75 | 75 | 75 | + 5 |
| Teritorl | 3500 | 20 | 17 | 20 | |
| Texas | 7000 | 45 | 40 | 40 | |
| Texma | 6000 | 42 | 40 | 42 | - 3 |
| Thor Ex | 21700 | 45 | 45 | 45 | |
| Tiber | 90755 | 410 | 380 | 410 | + 25 |
| Tiber w a | 344 | 135 | 135 | 135 | |
| Tiger | 1800 | 60 | 60 | 60 | |
| Titan | 1500 | 15 | 15 | 15 | |
| Totem | 15500 | 60 | 59 | 60 | |
| Tracon | 19600 | 59 | 55 | 59 | + 4 |
| Tracer | 37000 | 150 | 135 | 135 | - 10 |
| Tri basin | 3500 | 151 | 150 | 151 | + 11 |
| Tri Powr | 1000 | 87 | 87 | 87 | - 3 |
| Tri Star | 1500 | 75 | 73 | 75 | |
| Trident | z100 | 21 | 21 | 21 | |
| Triple | 2000 | 27 | 27 | 27 | |
| Tudor hd | 8800 | 435 | 435 | 435 | |
| Tunkw | 9500 | 20 | 17 | 17 | - 3 |
| Turner | 6000 | 50 | 47 | 47 | - 3 |
| Uke res | 4000 | 40 | 38 | 38 | |
| U Gunn | 1500 | 35 | 35 | 35 | |
| U Herne | 3000 | 235 | 235 | 235 | |
| U Rayor | 3500 | 475 | 460 | 475 | + 5 |
| U sthfrk | 1700 | 65 | 65 | 65 | |
| U Wstld | 3300 | 375 | 365 | 375 | |
| Univex | 1500 | 11 | 11 | 11 | |
| Val Dor | 4500 | 28 | 28 | 28 | |
| Velvet | 1500 | 120 | 120 | 120 | + 5 |
| Ventra | 1500 | 35 | 35 | 35 | |
| Vilnuve | 11000 | 45 | 44 | 45 | - 1 |
| Viscont | 1000 | 90 | 90 | 90 | - 10 |
| Waddy | 2700 | 125 | 125 | 125 | |
| Warstr | 1500 | 40 | 40 | 40 | - 5 |
| rwck | 500 | 25 | 25 | 25 | |
| Wasbi | 600 | 28 | 28 | 28 | + 2 |
| Watson | 13100 | 16 | 13 | 15 | - 1 |
| Weaco r | 75700 | 165 | 120 | 121 | - 46 |
| Wlcm N | 1000 | 51 | 51 | 51 | |
| Werner | z200 | 35 | 35 | 35 | |
| W Jay | 3000 | 33 | 29 | 29 | |
| W Trend | 2000 | 33 | 33 | 33 | |
| W Adera | 1000 | 70 | 70 | 70 | |
| Westly | 500 | 60 | 60 | 60 | - 15 |
| Wstmnt | 500 | 95 | 95 | 95 | |
| Westrx | 3000 | 50 | 50 | 50 | |
| Westwd | 1000 | 30 | 30 | 30 | |
| Wildcat | 1000 | 20 | 20 | 20 | |
| Wildrs | 6500 | 29 | 28 | 28 | - 2 |
| Wimbly | 1000 | 14 | 14 | 14 | |
| Windra | 6000 | 225 | 225 | 225 | - 5 |
| Wrldc | 2964 | 13 | 13 | 13 | |
| York | 500 | 300 | 300 | 300 | |
| Yukon g | 1000 | 17 | 17 | 17 | |
| Ykn rev r | 45000 | 2 | 2 | 2 | + 1 |
| Zenco | 49100 | 59 | 55 | 59 | + 4 |
| Zeron | 22500 | 24 | 21 | 24 | |
| Zone | 6083 | 220 | 210 | 219 | + 13 |

VOLUME TOTAL 4,536,050

## ALBERTA

| Valeurs | Ventes | Haut | Bas | Ferm. | Ch. Net |
|---|---|---|---|---|---|
| Advance | 1600 | 60 | 60 | 60 | |
| Ameracrude | 1500 | 45 | 45 | 45 | + 5 |
| Am Chr A | 23650 | 140 | 105 | 125 | + 27 |
| Am Chr B | 27250 | 135 | 100 | 110 | + 12 |
| Aquarius | 1000 | 65 | 65 | 65 | |
| Argus | 7000 | 170 | 155 | 155 | - 20 |
| Aurelian | 2000 | 76 | 73 | 73 | - 5 |
| Barons | 57850 | 270 | 233 | 270 | + 40 |
| Bearcat | 5225 | 170 | 155 | 155 | - 15 |
| Belore | 29050 | 114 | 95 | 105 | - 8 |
| Bonn | 1000 | 95 | 95 | 95 | - 5 |
| Calais | 6000 | 42 | 42 | 42 | + 1 |
| NW Aust | 2000 | 24 | 24 | 24 | + 3 |
| C Bashaw | 600 | 100 | 100 | 100 | |
| Cap Cable A | 7600 | 700 | 650 | 700 | - 50 |
| Cap Cable B | 3750 | 650 | 650 | 650 | |
| Carlyle | 2200 | 130 | 120 | 130 | |
| Chipman | 18571 | 85 | 80 | 85 | + 5 |
| Cimarron | 2500 | 185 | 180 | 180 | - 10 |
| Cinnabar | 5000 | 100 | 100 | 100 | |
| Claude | 15200 | 20 | 10 | 10 | - 10 |
| Clearport | 5700 | 75 | 75 | 75 | - 5 |
| Cochrane | 3500 | 41 | 40 | 40 | - 1 |
| Concept | 2000 | 350 | 320 | 350 | + 5 |
| Coronation | 1000 | 74 | 74 | 74 | + 2 |
| Cultus | 22000 | 31½ | 31 | 31 | |
| Deb C Ex1977 | 100 | $22 | 22 | 22 | + 2 |
| D C Ex 1978 | 141 | $23 | 23 | 23 | |
| Encounter | 500 | 100 | 100 | 100 | |
| Flag A | 1000 | 40 | 40 | 40 | |
| Flin Flon | 2400 | 45 | 45 | 45 | - 5 |
| Gascome | 500 | 55 | 55 | 55 | - 5 |
| G Am Pr A | 1800 | 225 | 210 | 225 | + 15 |
| Gold Briar | 2000 | 30 | 30 | 30 | |
| Gold Hawk | 1750 | 24 | 24 | 24 | - 1 |
| Gold Lake | 1000 | 395 | 395 | 395 | + 20 |
| Hallmac | 1000 | 75 | 75 | 75 | - 2 |
| Ibex | 70100 | 111 | 86 | 110 | + 37 |
| Intl Tika | 18500 | 70 | 55 | 55 | |
| Ivermere | 1000 | 175 | 175 | 175 | - 5 |
| Jennifer | 500 | 35 | 35 | 35 | - 3 |
| Jupiter | 2000 | 45 | 45 | 45 | - 4 |
| Kanstate | 1600 | 45 | 45 | 45 | - 5 |
| Kelvin | 4000 | 75 | 70 | 70 | |
| Lobell | 3000 | 15 | 15 | 15 | |
| Madre | 200 | 170 | 170 | 170 | + 5 |
| Marshall | 5100 | 55 | 45 | 47 | + 2 |
| Missi | 500 | 30 | 30 | 30 | + 8 |
| Newport | 12200 | 92 | 82 | 86 | + 11 |
| Norminco | 5500 | 51 | 50 | 50 | + 1 |
| North Cont | 6100 | 24 | 18½ | 24 | + 6 |
| Nwst Drugs | 2000 | 575 | 500 | 500 | - 12 |
| Oakwood | 5000 | 20 | 20 | 20 | |
| Orbit | 6488 | 200 | 185 | 200 | |
| Orion | 500 | 95 | 95 | 95 | - 10 |
| Promed | 1000 | 41 | 40 | 41 | + 1 |
| Peregrine | 1500 | 60 | 60 | 60 | + 2 |
| PetroHntr | 2000 | 27 | 25 | 27 | - 3 |
| SK Petro | 5000 | 190 | 190 | 190 | + 5 |
| Scimatar | 1000 | 75 | 75 | 75 | + 10 |
| eagull | 5300 | 225 | 225 | 225 | 20 |
| Shadow Fax | 900 | 204 | 204 | 204 | - 5 |
| Shining Tree | 500 | 38 | 38 | 38 | + 1 |
| Sorrel | 3000 | 200 | 200 | 200 | - 75 |
| Sunmist | 2000 | 20 | 20 | 20 | - 1 |
| Tanner | 1000 | 12 | 10 | 10 | - 1 |
| Tobie | 3500 | 75 | 70 | 75 | + 5 |
| Trapper | 600 | 60 | 60 | 60 | - 18 |
| Windjamr | 50 | 51 | 51 | 51 | - 9 |
| Tr Alta prK | 35 | $74½ | 74½ | 74½ | |

Total volume: 441,260

## DENREES AGRICOLES

(PC) - **Cours des denrées** transmis par le ministère fédéral de l'Agriculture.

**Beurre:** Commission canadienne de l'industrie laitière, prix d'achat, no 92, $4.15 le kg; no 93, $4.17 le kg; prix de vente, $4.17 le kg

# OPTIONS TRANS-CANADA (TRANSIGÉES)

| Option | Mois | Prix | | Vol. | Op. en cir. | Dern. Trans. | Ferm. du Titre |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alcan | Fb | 20 | p | 5 | 5 | 110 | $22¼ |
| Alcan | Ag | 22½ | | 68 | 1963 | 115 | $22¼ |
| Alcan | Ag | 22½ | p | 3 | 1651 | 135 | $22¼ |
| Alcan | Ag | 25 | | 28 | 1166 | 40 | $22¼ |
| Alcan | Ag | 25 | p | 10 | 847 | $27/8 | $22¼ |
| Alcan | Ag | 27½ | | 1 | 139 | 20 | $22¼ |
| Alcan | Nv | 20 | | 13 | 32 | $3⅜ | $22¼ |
| Alcan | Nv | 20 | p | 45 | 183 | 90 | $22¼ |
| Alcan | Nv | 22½ | | 12 | 189 | 175 | $22¼ |
| Alcan | Nv | 22½ | p | 40 | 255 | $2 | $22¼ |
| Alcan | Nv | 25 | | 2 | 296 | 90 | $22¼ |
| Alt Enr | Jn | 12½ | | 10 | 256 | 90 | $13¼ |
| Alt Enr | Sp | 10 | | 3 | 164 | $3¾ | $13¼ |
| Alt Enr | Sp | 12½ | | 15 | 482 | 170 | $13¼ |
| Alt Enr | Sp | 12½ | p | 46 | 180 | 90 | $13¼ |
| Alt Enr | Dc | 10 | p | 6 | 10 | 75 | $13¼ |
| Asama | Ja | 12½ | | 5 | 58 | 60 | $9⅝ |
| Asama | Jy | 7½ | | 1 | 38 | $2¼ | $9⅝ |
| Asama | Jy | 10 | | 15 | 501 | 55 | $9⅝ |
| Bell Can | Fb | 20 | | 37 | 107 | 120 | $19¾ |
| Bell Can | Ag | 17½ | | 10 | 702 | $2⅜ | $19¾ |
| Bell Can | Ag | 20 | | 34 | 2470 | 40 | $19¾ |
| Bell Can | Nv | 17½ | | 2 | 378 | $2½ | $19¾ |
| Bell Can | Nv | 20 | | 16 | 3840 | 85 | $19¾ |
| Bell Can | Nv | 20 | p | 14 | 53 | 100 | $19¾ |
| Bk Mtl | Fb | 17½ | | 10 | 20 | $3⅜ | $20½ |
| Bk Mtl | Fb | 20 | | 13 | 18 | 170 | $20½ |
| Bk Mtl | Fb | 20 | p | 1 | 1 | 150 | $20½ |
| Bk Mtl | Ag | 17½ | p | 5 | 13 | 30 | $20½ |
| Bk Mtl | Ag | 20 | | 47 | 1230 | 95 | $20½ |
| Bk Mtl | Ag | 20 | p | 60 | 991 | 55 | $20½ |
| Bk Mtl | Ag | 22½ | | 43 | 1124 | 20 | $20½ |
| Bk Mtl | Ag | 22½ | p | 10 | 163 | $2⅜ | $20½ |
| Bk Mtl | Ag | 25 | p | 1 | 23 | $4¾ | $20½ |
| Bk Mtl | Nv | 20 | | 318 | 1506 | 150 | $20½ |
| Bk Mtl | Nv | 20 | p | 308 | 429 | 115 | $20½ |
| Bk Mtl | Nv | 22½ | | 25 | 545 | 50 | $20½ |
| Bk Mtl | Nv | 25 | | 100 | 731 | 15 | $20½ |
| Bk NS | Sp | 20 | | 10 | 38 | 190 | $21⅛ |
| Bk NS | Sp | 22½ | | 20 | 1244 | 75 | $21⅛ |
| Bk NS | Dc | 20 | | 3 | 15 | $2½ | $21⅛ |
| Bow Val | Jy | 12½ | | 20 | 609 | $3⅜ | $16 |
| Bow Val | Jy | 12½ | p | 24 | 777 | 25 | $16 |
| Bow Val | Jy | 15 | | 117 | 2178 | 175 | $16 |
| Bow Val | Jy | 15 | p | 96 | 1830 | 75 | $16 |
| Bow Val | Jy | 17½ | | 59 | 712 | 70 | $16 |
| Bow Val | Jy | 17½ | p | 10 | 400 | $2¼ | $16 |
| Bow Val | Jy | 20 | | 17 | 244 | 15 | $16 |
| Bow Val | Oc | 12½ | p | 5 | 170 | 90 | $16 |
| Bow Val | Oc | 15 | | 14 | 1210 | $2¾ | $16 |
| Bow Val | Oc | 15 | p | 31 | 430 | 135 | $16 |
| Bow Val | Oc | 17½ | | 4 | 411 | 100 | $16 |
| Bow Val | Oc | 17½ | p | 20 | 126 | $2¼ | $16 |
| BP Can | Ja | 30 | | 35 | 144 | $5⅜ | $29½ |
| BP Can | Ja | 35 | | 6 | 337 | $2 | $29½ |
| BP Can | Jy | 22½ | | 5 | 172 | $6⅛ | $29½ |
| BP Can | Jy | 25 | | 5 | 201 | $5½ | $29½ |
| BP Can | Jy | 25 | p | 5 | 222 | 75 | $29½ |
| BP Can | Jy | 27½ | | 25 | 225 | $2¾ | $29½ |
| BP Can | Jy | 30 | | 60 | 996 | $2½ | $29½ |
| BP Can | Jy | 30 | p | 23 | 355 | $3 | $29½ |
| BP Can | Jy | 32½ | | 21 | 625 | 150 | $29½ |
| BP Can | Jy | 32½ | p | 10 | 83 | $4½ | $29½ |
| BP Can | Jy | 35 | | 140 | 1433 | 120 | $29½ |
| BP Can | Jy | 35 | p | 20 | 62 | $6 | $29½ |
| BP Can | Jy | 440 | | 54 | 1128 | 45 | $29½ |
| BP Can | Oc | 25 | | 1 | 94 | $5⅜ | $29½ |
| BP Can | Oc | 25 | p | 30 | 132 | 155 | $29½ |
| BP Can | Oc | 27½ | p | 20 | 40 | $2⅛ | $29½ |
| BP Can | Oc | 30 | p | 17 | 49 | $3⅜ | $29½ |
| BP Can | Oc | 35 | | 40 | 158 | $2 | $29½ |
| Brscn A | Ag | 17½ | | 10 | 211 | 50 | $16¾ |
| C Im B | Jn | 25 | | 2 | 76 | 1 | $21¼ |
| C Im B | Jn | 30 | | 10 | 484 | 1 | $21¼ |
| C Im B | Sp | 20 | | 20 | 40 | 150 | $21¼ |
| C Im B | Sp | 20 | p | 170 | 150 | 90 | $21¼ |
| C Im B | Dc | 20 | p | 2 | 19 | 140 | $21¼ |
| C Im B | Dc | 22½ | | 10 | 48 | 95 | $21¼ |
| C Im B | Dc | 27½ | p | 2 | 6 | $7¼ | $21¼ |
| CanP E | Ag | 12½ | | 5 | 422 | $2¼ | $14¼ |
| CanP E | Ag | 15 | | 55 | 579 | 50 | $14¼ |
| CanP E | Ag | 15 | p | 13 | 461 | 150 | $14¼ |
| CanP E | Ag | 17½ | p | 20 | 166 | $3⅝ | $14¼ |
| CanP E | Nv | 15 | p | 4 | 327 | $2⅛ | $14¼ |
| CanP E | Nv | 17½ | p | 25 | 117 | $4⅛ | $14¼ |
| CBth A | Jy | 15 | | 5 | 19 | 15 | $14 |
| Cmnc | Jn | 40 | | 5 | 126 | 75 | $36¼ |
| Cmnc | Jn | 45 | p | 4 | 201 | $8⅜ | $36¼ |
| Cmnc | Jn | 55 | p | 5 | 22 | $18¾ | $36¼ |
| Cmnc | Sp | 35 | | 15 | 89 | $3½ | $36¼ |
| Cmnc | Sp | 35 | p | 9 | 68 | $2 | $36¼ |
| Cmnc | Sp | 45 | p | 4 | 198 | $8½ | $36¼ |
| Cmnc | Dc | 40 | | 2 | 108 | $2 | $36¼ |
| Cmnc | Dc | 40 | p | 19 | 43 | $5½ | $36¼ |
| CP Ltd | Ag | 25 | | 117 | 1784 | $2½ | $26¼ |
| CP Ltd | Ag | 25 | p | 95 | 1293 | 105 | $26¼ |
| CP Ltd | Ag | 27½ | | 29 | 1072 | 110 | $26¼ |
| CP Ltd | Ag | 27½ | p | 93 | 997 | $2⅜ | $26¼ |
| CP Ltd | Ag | 30 | | 125 | 793 | 45 | $26¼ |
| CP Ltd | Ag | 30 | p | 90 | 497 | $3½ | $26¼ |
| CP Ltd | Ag | 32½ | p | 10 | 42 | $7 | $26¼ |
| CP Ltd | Ag | 35 | p | 2 | 18 | $9¼ | $26¼ |
| CP Ltd | Nv | 25 | | 10 | 106 | $2⅞ | $26¼ |
| CP Ltd | Nv | 25 | p | 5 | 133 | $2 | $26¼ |
| CP Ltd | Nv | 27½ | | 16 | 163 | 185 | $26¼ |
| CP Ltd | Nv | 27½ | p | 15 | 92 | $3⅛ | $26¼ |
| CP Ltd | Nv | 30 | | 27 | 168 | 90 | $26¼ |
| CP Ltd | Nv | 30 | p | 20 | 110 | $4⅝ | $26¼ |
| CRL | Jn | 12½ | p | 5 | 172 | 35 | $13¼ |
| CRL | Jn | 15 | | 1 | 991 | 20 | $13¼ |
| CRL | Jn | 15 | p | 36 | 592 | 180 | $13¼ |
| CRL | Sp | 17½ | | 1 | 630 | 35 | $13¼ |
| CTL Bk | Jn | 5 | | 1 | 47 | 180 | $6¾ |
| CTL Bk | Sp | 5 | | 1 | 210 | 190 | $6¾ |
| D Pete | Ja | 5 | | 3 | 36 | $4 | $7⅞ |
| D Pete | Ja | 7½ | | 85 | 503 | $2⅜ | $7⅞ |
| D Pete | Ja | 7½ | p | 19 | 343 | 135 | $7⅞ |
| D Pete | Ja | 10 | | 21 | 322 | 135 | $7⅞ |
| D Pete | Ja | 10 | p | 11 | 89 | $2⅞ | $7⅞ |
| D Pete | Ja | 12½ | | 1 | 136 | 85 | $7⅞ |
| D Pete | Ja | 12½ | p | 100 | 206 | $5⅜ | $7⅞ |
| D Pete | Jn | 7½ | | 135 | 582 | 85 | $7⅞ |
| D Pete | Jn | 7½ | p | 6 | 460 | 60 | $7⅞ |
| D Pete | Jn | 10 | | 21 | 988 | 15 | $7⅞ |
| D Pete | Jn | 12½ | p | 4 | 77 | $5½ | $7⅞ |
| D Pete | Jy | 7½ | | 410 | 2967 | 140 | $7⅞ |
| D Pete | Jy | 7½ | p | 160 | 1487 | 60 | $7⅞ |
| D Pete | Jy | 10 | | 435 | 7181 | 45 | $7⅞ |
| D Pete | Jy | 10 | p | 173 | 2082 | $2⅛ | $7⅞ |
| D Pete | Jy | 12½ | | 67 | 4356 | 25 | $7⅞ |
| D Pete | Sp | 7½ | p | 4 | 58 | 125 | $7⅞ |
| D Pete | Sp | 12½ | p | 4 | 25 | $5 | $7⅞ |
| D Pete | Oc | 5 | | 34 | 73 | $3½ | $7⅞ |
| D Pete | Oc | 5 | p | 20 | 80 | 40 | $7⅞ |
| D Pete | Oc | 7½ | | 224 | 2262 | $2 | $7⅞ |
| D Pete | Oc | 7½ | p | 147 | 640 | 125 | $7⅞ |
| D Pete | Oc | 10 | | 95 | 2877 | 115 | $7⅞ |
| D Pete | Oc | 10 | p | 93 | 977 | $2¼ | $7⅞ |
| D Pete | Oc | 12½ | | 122 | 1640 | 40 | $7⅞ |
| D Pete | Dc | 7½ | | 9 | 108 | $2 | $7⅞ |
| Denis | Ja | 22½ | | 2 | 34 | 150 | $20 |
| Denis | Jy | 20 | | 5 | 32 | 120 | $20 |
| Denis | Jy | 20 | p | 5 | 53 | 155 | $20 |
| Denis | Jy | 22½ | | 5 | 76 | 30 | $20 |
| Denis | Oc | 20 | | 12 | 52 | $2 | $20 |
| Denis | Oc | 20 | p | 1 | 65 | $2 | $20 |
| Denis | Oc | 22½ | | 2 | 103 | 100 | $20 |
| Dom M | Jy | 12½ | p | 7 | 131 | 155 | $11½ |
| Dom M | Jy | 17½ | p | 5 | 38 | $6⅛ | $11½ |
| Gnstar | Jy | 12½ | | 1 | 61 | 120 | $13⅜ |
| Gnstar | Jy | 15 | | 30 | 208 | 40 | $13⅜ |
| Gnstar | Jy | 15 | p | 50 | 96 | 175 | $13⅜ |
| Gulf C | Fb | 15 | | 23 | 60 | $3⅛ | $16 |
| Gulf C | Fb | 15 | p | 1 | 1 | $2 | $16 |
| Gulf C | Fb | 17½ | | 7 | 8 | 150 | $16 |
| Gulf C | Ag | 10 | | 2 | 283 | $5⅜ | $16 |
| Gulf C | Ag | 12½ | | 148 | 2017 | $4 | $16 |
| Gulf C | Ag | 12½ | p | 15 | 1408 | 30 | $16 |
| Gulf C | Ag | 15 | | 799 | 6338 | $2 | $16 |
| Gulf C | Ag | 15 | p | 96 | 2344 | 85 | $16 |
| Gulf C | Ag | 17½ | | 220 | 2151 | 80 | $16 |
| Gulf C | Ag | 17½ | p | 18 | 156 | 185 | $16 |
| Gulf C | Ag | 20 | | 65 | 912 | 30 | $16 |
| Gulf C | Nv | 10 | | 72 | 360 | $6⅛ | $16 |
| GGGGGGulfC | Nv | 10 | p | 5 | 54 | 25 | |
| Gulf C | Nv | 12½ | | 77 | 891 | $4⅜ | $16 |
| Gulf C | Nv | 12½ | p | 5 | 270 | 85 | $16 |
| Gulf C | Nv | 15 | | 61 | 1337 | $2½ | $16 |
| Gulf C | Nv | 15 | p | 50 | 475 | 145 | $16 |
| Gulf C | Nv | 17½ | | 239 | 511 | 150 | $16 |
| HBOG | Ag | 45 | p | 5 | 314 | 15 | $48 |
| Husky | Ja | 7½ | | 15 | 75 | 110 | $7¼ |
| Husky | Jy | 7½ | | 219 | 1067 | 50 | $7¼ |
| Husky | Oc | 5 | | 5 | 75 | $2½ | $7¼ |
| Husky | Oc | 7½ | | 36 | 1186 | 80 | $7¼ |
| I Pipe | Nv | 17½ | p | 2 | 21 | 150 | $17⅜ |
| I-City | Jn | 7½ | | 15 | 150 | $2½ | $9⅝ |
| I-City | Jn | 10 | | 15 | 797 | 25 | $9⅝ |
| I-City | Sp | 10 | | 22 | 991 | 80 | $9⅝ |
| I-City | Dc | 10 | | 1 | 687 | 100 | $9⅝ |
| Inco | Ag | 12½ | | 45 | 1300 | 85 | $12½ |
| Inco | Ag | 12½ | p | 10 | 748 | 75 | $12½ |
| Inco | Ag | 15 | | 15 | 1179 | 20 | $12½ |
| Inco | Nv | 12½ | | 25 | 263 | 150 | $12½ |
| Inco | Nv | 12½ | p | 30 | 340 | 120 | $12½ |
| Inco | Nv | 15 | p | 10 | 200 | $2⅜ | $12½ |
| IOil A | Fb | 25 | | 1 | 1 | 180 | $25⅜ |
| IOil A | Ag | 20 | | 30 | 397 | $5⅜ | $25⅜ |
| IOil A | Ag | 22½ | | 92 | 1108 | $3¼ | $25⅜ |
| IOil A | Ag | 22½ | p | 2 | 663 | 100 | $25⅜ |
| IOil A | Ag | 25 | | 219 | 1156 | 150 | $25⅜ |
| IOil A | Ag | 25 | p | 45 | 432 | 180 | $25⅜ |
| IOil A | Ag | 27½ | | 69 | 236 | 35 | $25⅜ |
| IOil A | Nv | 20 | | 5 | 238 | $5⅛ | $25⅜ |
| IOil A | Nv | 20 | p | 8 | 74 | 50 | $25⅜ |
| IOil A | Nv | 25 | | 11 | 198 | $2 | $25⅜ |
| MB Ltd | Ag | 20 | p | 10 | 264 | 190 | $19¼ |
| MB Ltd | Nv | 20 | p | 1 | 49 | $2½ | $19¼ |
| Mitel | Jn | 20 | | 170 | 748 | 40 | $17⅝ |
| Mitel | Jn | 20 | p | 157 | 969 | $2⅜ | $17⅝ |
| Mitel | Jn | 22½ | | 5 | 850 | 20 | $17⅝ |
| Mitel | Jn | 22½ | p | 39 | 299 | $4⅞ | $17⅝ |
| Mitel | Jn | 25 | | 19 | 851 | 10 | $17⅝ |
| Mitel | Jn | 27½ | | 2 | 292 | 1 | $17⅝ |
| Mitel | Sp | 17½ | | 189 | 283 | $2½ | $17⅝ |
| Mitel | Sp | 17½ | p | 107 | 456 | 175 | $17⅝ |
| Mitel | Sp | 20 | | 73 | 561 | 155 | $17⅝ |
| Mitel | Sp | 20 | p | 26 | 430 | $3¾ | $17⅝ |
| Mitel | Sp | 22½ | | 23 | 348 | 100 | $17⅝ |
| Mitel | Sp | 22½ | p | 108 | 183 | $5 | $17⅝ |
| Mitel | Sp | 25 | | 1 | 296 | 60 | $17⅝ |
| Mitel | Sp | 25 | p | 10 | 163 | $7½ | $17⅝ |
| Mitel | Sp | 32½ | | 2 | 350 | 15 | $17⅝ |
| Mitel | Dc | 17½ | | 21 | 29 | $3¼ | $17⅝ |
| Mitel | Dc | 17½ | p | 29 | 53 | $2⅛ | $17⅜ |
| Mitel | Dc | 20 | | 2 | 91 | $2½ | $17⅜ |
| Mitel | Dc | 20 | p | 15 | 178 | $3⅜ | $17⅜ |
| Mitel | Dc | 22½ | | 1 | 36 | 160 | $17⅜ |
| Mitel | Dc | 22½ | p | 3 | 67 | $5¼ | $17⅜ |
| Mitel | Dc | 25 | | 50 | 77 | 145 | $17⅜ |
| Mitel | Dc | 25 | p | 5 | 171 | $7¼ | $17⅜ |
| Moore | Ag | 35 | | 200 | 439 | $2 | $36¾ |
| Moore | Ag | 40 | | 30 | 337 | 55 | $36¾ |
| Nat Bk | Fb | 5 | | 3 | 3 | 60 | $4 |
| Nat Bk | Nv | 5 | | 53 | 220 | 75 | $4 |
| Nat Bk | Nv | 7½ | | 12 | 37 | 10 | $4 |
| Nor Tel | Ja | 55 | | 4 | 1 | $3⅜ | $49¾ |
| Nor Tel | Jy | 45 | | 2 | 10 | $5½ | $49¾ |
| Nor Tel | Jy | 45 | p | 3 | 80 | 60 | $49¾ |
| Nor Tel | Jy | 50 | | 3 | 37 | $2 | $49¾ |
| Nor Tel | Jy | 50 | p | 10 | 101 | $3 | $49¾ |
| Nor Tel | Jy | 55 | | 4 | 185 | 50 | $49¾ |
| Nor Tel | Jy | 55 | p | 2 | 46 | $5½ | $49¾ |
| Nor Tel | Oc | 50 | | 30 | 53 | $4 | $49¾ |
| Nor Tel | Oc | 50 | p | 10 | 41 | $4½ | $49¾ |
| Nor Tel | Oc | 55 | | 2 | 27 | $2 | $49¾ |
| Noran | Fb | 15 | | 3 | 3 | $2 | $15⅜ |
| Noran | Ag | 12½ | | 9 | 11 | $3 | $15⅜ |
| Noran | Ag | 15 | | 16 | 1349 | 120 | $15⅜ |
| Noran | Ag | 15 | p | 16 | 432 | 110 | $15⅜ |
| Noran | Ag | 17½ | | 19 | 643 | 40 | $15⅜ |
| Noran | Ag | 17½ | p | 2 | 591 | $3 | $15⅜ |
| Noran | Ag | 20 | | 20 | 722 | 25 | $15⅜ |
| Noran | Nv | 15 | | 12 | 323 | 175 | $15⅜ |
| Noran | Nv | 15 | p | 5 | 229 | 160 | $15⅜ |
| Noran | Nv | 17½ | | 2 | 369 | 75 | $15⅜ |
| Noran | Nv | 17½ | p | 3 | 101 | $3⅜ | $15⅜ |
| Noran | Nv | 20 | p | 10 | 94 | $5⅛ | $15⅜ |
| Norcn | Fb | 25 | | 10 | 12 | $4⅜ | $27¼ |
| Norcn | Ag | 25 | | 10 | 358 | $3 | $27¼ |
| Norcn | Ag | 25 | p | 3 | 215 | 90 | $27¼ |
| Norcn | Ag | 27½ | | 1 | 124 | 125 | $27¼ |
| Nva A f | Fb | 5 | | 3 | 8 | 160 | $6¼ |
| Nva A f | Fb | 7½ | | 52 | 82 | 40 | $6¼ |
| Nva A f | Ag | 5 | | 15 | 556 | 120 | $6¼ |
| Nva A f | Ag | 7½ | | 3 | 1825 | 10 | $6¼ |
| Nva A f | Nv | 5 | | 22 | 1266 | 145 | $6¼ |
| Nva A f | Nv | 7½ | | 98 | 1349 | 30 | $6¼ |
| Nva A f | Nv | 7½ | p | 10 | 221 | 150 | $6¼ |
| Placer | Jn | 12½ | | 7 | 300 | 70 | $12¾ |
| Placer | Sp | 12½ | | 25 | 172 | 145 | $12¾ |
| Placer | Sp | 12½ | p | 55 | 216 | 115 | $12¾ |
| Rang | Ja | 5 | p | 10 | 37 | 35 | $7¾ |
| Rang | Ja | 7½ | | 7 | 143 | 165 | $7¾ |
| Rang | Jy | 5 | | 20 | 377 | $2¾ | $7¾ |
| Rang | Jy | 7½ | | 177 | 2790 | 85 | $7¾ |
| Rang | Jy | 10 | | 35 | 1429 | 20 | $7¾ |
| Rang | Jy | 15 | | 2 | 25 | 5 | $7¾ |
| Rang | Oc | 7½ | | 13 | 2330 | 85 | $7¾ |
| Rang | Oc | 10 | | 15 | 1010 | 50 | $7¾ |
| Roy Bk | Ja | 20 | | 227 | 757 | $2 | $20½ |
| Roy Bk | Jy | 20 | | 4 | 112 | 110 | $20½ |
| Roy Bk | Jy | 22½ | p | 2 | 41 | $2 | $20½ |
| Roy Bk | Oc | 20 | | 15 | 53 | 150 | $20½ |
| Roy Bk | Oc | 20 | p | 30 | 65 | 125 | $20½ |
| Roy Bk | Oc | 25 | | 30 | 935 | 40 | $20½ |
| Segrm | Ja | 60 | p | 4 | 147 | $2¾ | $63½ |
| Segrm | Ja | 65 | | 10 | 10 | $4¾ | $63½ |
| Segrm | Ja | 65 | p | 2 | 33 | $4¼ | $63½ |
| Segrm | Jy | 60 | | 10 | 1426 | $4 | $63½ |
| Segrm | Jy | 60 | p | 2 | 970 | 80 | $63½ |
| Segrm | Jy | 65 | | 30 | 1144 | 125 | $63½ |
| Segrm | Jy | 65 | p | 19 | 882 | $2⅜ | $63½ |
| Segrm | Jy | 70 | | 6 | 150 | 25 | $63½ |
| Segrm | Oc | 60 | p | 25 | 180 | 185 | $63½ |
| Segrm | Oc | 70 | p | 1 | 292 | $6¾ | $63½ |
| Shell C | Fb | 15 | | 1 | 1 | $3⅛ | $17¼ |
| Shell C | Fb | 17½ | | 3 | 3 | 190 | $17¼ |
| Shell C | Ag | 17½ | | 14 | 520 | 80 | $17¼ |
| Shell C | Ag | 20 | | 6 | 113 | 20 | $17¼ |
| Shell C | Nv | 17½ | | 162 | 464 | 160 | $17¼ |
| Stlco A | Ag | 20 | | 2 | 472 | 80 | $19½ |
| Stlco A | Ag | 22½ | p | 10 | 117 | $2⅞ | $19½ |
| Stlco A | Nv | 20 | | 2 | 68 | 140 | $19½ |
| Stlco A | Nv | 20 | p | 10 | 84 | 180 | $19½ |
| Total P | Ja | 10 | | 1 | 2 | $4¾ | $14⅛ |
| Total P | Jy | 10 | | 5 | 349 | $4⅜ | $14⅛ |
| Total P | Jy | 12½ | | 132 | 942 | $2¼ | $14⅛ |
| Total P | Jy | 15 | | 13 | 1225 | 165 | $14⅛ |
| Total P | Jy | 15 | p | 6 | 56 | 165 | $14⅛ |
| Total P | Oc | 12½ | | 134 | 1575 | $2⅞ | $14⅛ |
| Total P | Oc | 15 | | 24 | 712 | 190 | $14⅛ |
| TrC PL | Ag | 20 | | 20 | 176 | 75 | $19¼ |
| TrC PL | Ag | 20 | p | 20 | 94 | 165 | $19¼ |
| TrC PL | Ag | 22½ | | 6 | 532 | 20 | $19¼ |
| TrC PL | Ag | 22½ | p | 8 | 255 | $3¼ | $19¼ |
| TrC PL | Ag | 25 | p | 12 | 55 | $6⅛ | $19¼ |
| TrC PL | Ag | 27½ | p | 6 | | $8½ | $19¼ |
| Tx Can | Jn | 22½ | | 100 | 74 | $5⅜ | $27⅛ |
| Tx Can | Jn | 27½ | | 5 | 146 | 100 | $27⅛ |
| Tx Can | Jn | 30 | | 22 | 125 | 60 | $27⅛ |
| Tx Can | Sp | 22½ | | 5 | 320 | $5½ | $27⅛ |
| Tx Can | Sp | 25 | | 1 | 245 | $4 | $27⅛ |
| Tx Can | Sp | 27½ | | 14 | 413 | $3 | $27⅛ |
| Tx Can | Sp | 30 | | 8 | 143 | 185 | $27⅛ |
| Tx Can | Dc | 25 | | 100 | 110 | $5 | $27⅛ |
| Wlkr R | Jn | 15 | | 40 | 291 | 185 | $17⅛ |
| Wlkr R | Jn | 17½ | | 56 | 1469 | 30 | $17⅛ |
| Wlkr R | Jn | 20 | | 10 | 869 | 10 | $17⅛ |
| Wlkr R | Jn | 20 | p | 30 | 107 | $3⅛ | $17⅛ |
| Wlkr R | Jn | 22½ | | 1 | 424 | 1 | $17⅛ |
| Wlkr R | Sp | 15 | | 29 | 866 | $2½ | $17⅛ |
| Wlkr R | Sp | 15 | p | 1 | 276 | 50 | $17⅛ |
| Wlkr R | Sp | 17½ | | 152 | 1599 | 110 | $17⅛ |
| Wlkr R | Sp | 17½ | p | 2 | 126 | 140 | $17⅛ |
| Wlkr R | Dc | 15 | | 3 | 183 | $2¾ | $17⅛ |
| Wlkr R | Dc | 17½ | | 26 | 299 | 140 | $17⅛ |

Volume total: 12612.
Total open interest 247103.


LES BONNES TABLES D'AFFAIRES

Au Troquet à Lina
BAR-RESTAURANT
CUISINE FRANÇAISE
Du lundi au vendredi — Fermé samedi & dimanche
465 rue Saint-Jean, Vieux Montréal
Réservation: 842-6403

RESTAURANT DES GOURMETS ET DES HABITUES DE CUISINE DE QUALITE. VINS DES PLUS GRANDS CRUS.
chez Vito Restaurant Italien
Retenez votre table
5412 CÔTE DES NEIGES - TEL.: 735-3623

Il est temps de prendre en main vos coûts d'énergie.



Le système confort-Cantherm

Réduisez votre consommation d'énergie actuelle d'au moins 60% et devenez admissible au programme canadien de remplacement du pétrole du gouvernement fédéral qui vous donne droit à une remise pouvant atteindre 800$.

Le système confort-Cantherm est arrivé. Le système de conservation d'énergie qui réchauffe plus d'un coeur à une époque où les coûts du gaz, du mazout et de l'électricité ne cessent de grimper. Il fonctionne en toute sécurité et ne pollue pas. De plus, l'efficacité de ce système unique en Amérique du Nord est éprouvée. Mis au point en Suède, il chauffe maintenant plus de 7000 foyers européens. Son principe repose sur l'utilisation de l'énergie solaire gratuite emmagasinée dans le sol (cour-arrière) ou les cours d'eau environnants (un puits ou un lac avoisinant, etc.), vous procurant une quantité d'énergie largement suffisante pour répondre à vos besoins domestiques en eau chaude et chauffage, tout au long de l'année.

L'appareil même est silencieux et d'allure profilée. De plus, grâce à un panneau de commande, c'est *vous* qui contrôlez *votre* confort.

Pour plus d'informations sur la façon de prendre en main vos coûts d'énergie, vous pouvez nous écrire ou nous téléphoner sans frais au numéro: 1-800-361-1937.

CANTHERM

8089 Trans Canadienne
Ville St. Laurent, Québec
H4S 1S4
(514) 334-4870

57 boul. Galaxy, #6
Rexdale, Ontario
M9W 5P1
(416) 675-6390

**TRUST GENERAL DU CANADA**

**NOMINATIONS**



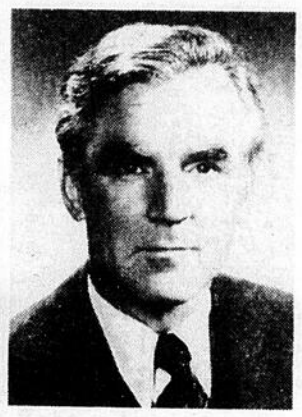
Claude B. Bovet



Marcel Cazavan



Normand D. Hébert



Georges A. Pouliot, C.R.

Lors de la dernière assemblée générale annuelle des actionnaires du Trust Général du Canada, Me Claude Bourgie Bovet, messieurs Marcel Cazavan, Normand D. Hébert et Georges A. Pouliot, C.R., furent élus administrateurs.
Me Bourgie Bovet est avocate; monsieur Cazavan est conseiller spécial du Président à la Caisse de dépôt et placement du Québec; monsieur Hébert est président directeur général de Park Avenue Chevrolet inc; monsieur Pouliot est associé principal à l'étude Pouliot, Mercure & associés, avocats.

# Les négociations entre Dome et ses banquiers sont ardues

"Quelques acheteurs potentiels se sont manifestés pour acquérir les actifs de **Dome Petroleum** aux Etats-Unis. Des négociations sérieuses seront entreprises au cours des prochaines semaines et une disposition de ces actifs pourrait intervenir d'ici la fin de l'année".

C'est ce qu'a déclaré aux AFFAIRES un porte-parole de Dome Petroleum à Calgary, au cours d'un entretien téléphonique.

Le même porte-parole a aussi indiqué que les discussions entre Dome et ses banquiers, dans le but d'obtenir un refinancement des dettes de la compagnie, étaient ardues.

En effet, c'est avec un couteau sous la gorge que Dome Petroleum Ltd tente désespérément de se débarrasser d'une partie de ses actifs afin d'obtenir les liquidités nécessaires pour réduire sa dette faramineuse auprès des banques canadiennes.

Pour l'instant, le fonds de roulement de Dome est négatif: l'actif à court terme est de 1,2 milliard $ comparativement à un passif à court terme de 3,4 milliards $, un trou de 2,2 milliards $. Ce passif de 3,4 milliards $ est constitué de 2,6 milliards $ de dettes qui viendront à échéance au cours des prochains mois et de 800 millions $ de comptes payables.

Au cours des derniers mois, Dome a vendu à la compagnie **TransCanada Pipelines** ses intérêts pétroliers et ses champs gazéifères dans l'ouest du pays pour une somme de 560 millions $. Récemment, le géant du pétrole canadien a obtenu 200 millions $ d'une de ses filiales, **Dome Canada Ltd.**, pour la vente de 50% de sa flotte de forage de la mer de Beaufort et les installations terrestres.

En tout, Dome a liquidé des actifs d'une valeur approximative de 1,4 milliard $ auprès de filiales ou de compagnies affiliées au cours des derniers mois, afin de satisfaire l'appétit vorace de ses créanciers.

## Ampleur de la dette

Lors d'un communiqué de presse émis il y a quelques jours, la direction de Dome a annoncé qu'une somme de 1,4 milliard $ de dette viendrait à échéance au cours des prochains mois.

La compagnie espère vendre ses propriétés gazéifières et pétrolifères aux Etats-Unis afin de rencontrer ses obligations. À ce titre, elle a engagé la firme de courtage **Goldman Sachs and Co.**, de New-York, comme mandataire.

La direction de Dome prétend qu'elle peut obtenir entre 500 millions $ et 1 milliard $ pour la vente de ses actifs aux Etats-Unis. Les analystes financiers estiment cependant que la compagnie canadienne serait "chanceuse" si elle obtenait 500 millions $.

Si le montant obtenu de la vente de ces actifs n'était pas suffisant pour rembourser complètement la dette échue, le producteur de pétrole de Calgary sera dans l'obligation de demander aux banquiers canadiens de refinancer la dette ou de différer les paiements sur les prêts échus.

En cas de refus, deux autres possibilités seront possibles: vendre d'autres actifs ou obtenir du financement additionnel sous forme d'émission d'actions ou de titres de dettes (obligations).

À part ses intérêts aux Etats-Unis, Dome possède des champs gazéifères et pétrolifères en Indonésie et des propriétés minières au Canada. Quelques observateurs pensent que Dome pourrait aussi vendre son intérêt de 47% des actions qu'elle détient dans TransCanada Pipelines Ltd. ou une part des actifs de son projet d'exploration de la mer de Beaufort.

## Aide d'Ottawa

Au cours des premiers jours du mois de mai, les dirigeants de Dome ont rencontré le ministre de l'énergie **Marc Lalonde** afin de discuter la possibilité d'une aide du gouvernement central. Jusqu'à maintenant, aucun porte-parole d'Ottawa n'a émis de commentaires.

De son côté, le gouvernement central fait face à un déficit budgétaire croissant et à un important besoin de liquidités. De plus, le gouvernement subirait d'énormes problèmes politiques et financiers en venant à la rescousse d'une compagnie pétrolière.

Toutefois, à la suite de la mise au rancart du projet **Alsands** évalué à plus de 11 milliards $ et du retard dans le projet de l'oléoduc en provenance de l'Alaska, le ministre Marc Lalonde est coincé entre les dirigeants et les banquiers de Dome afin d'éviter la faillite du plus important producteur de pétrole au Canada.

## Etats financiers

Dome Petroleum a annoncé une perte de 25,7 millions $ pour le premier trimestre comparativement à un profit de 54,1 millions $ ou 24 cents l'action pour la période correspondante l'année passée. Les revenus ont toutefois augmenté à 752 millions $ comparativement à 360 millions $.

Les revenus autogénérés ("cash flow") après déduction des dividendes sur les actions privilégiées étaient de 97,7 millions $ ou 44 cents l'action ordinaire, le même niveau que l'année précédente.

Les dirigeants de Dome estiment que la perte est due à l'augmentation de la dépréciation et de l'épuisement des ressources résultant de l'inclusion des états financiers de **Hudson's Bay Oil and Gas** de l'augmentation des impôts sur les revenus de pétrole et de gaz ainsi que la non-déductibilité des coûts de financement.

L'augmentation des revenus d'exploitation générée par l'acquisition d'Hudson's Bay a été effacée par d'importantes coupures dans la production de pétrole albertain. La marge de profit sur le gaz naturel a aussi diminué en raison de la récession et des taux d'intérêt élevés.

**CH.-EDOUARD LEBEL**

# Diversification de Comterm dans le logiciel

La compagnie **Comterm** de Pointe-Claire a décidé d'investir dans le logiciel pour conserver son avance technique. Au total, c'est une somme d'un million qu'elle investira dans **Xicom,** une société de consultation en communication informatique.

"Comme on dit en anglais, j'investis dans du "brain". Xicom et Comterm possèdent une avance technologique considérable au Canada et je pense qu'en étant associés, nous pourrons augmenter cette avance", a révélé au journal LES AFFAIRES, M. **Laurent Nadeau,** président de Comterm.

Comterm investit dans Xicom sous forme de débentures convertibles en actions. Elle a acheté une première débenture de 250 000$ et s'est engagée à en acheter trois autres de 250 000$ chacune le 1er août prochain, le 1er novembre 1982 et le 1er février 1983. En vertu de l'entente, Comterm pourra échanger ces débentures contre des actions ordinaires de la compagnie après le 12 mai 1983. Inversement, les actions ordinaires détenues par les actionnaires de Xicom pourront être échangées entre le 12 mai 1985 et le 12 mai 1987 contre des actions de Comterm à la condition que ces actions ne représentent pas plus que 24,99% du capital de Comterm.

Manufacturier de terminaux d'ordinateurs, Comterm fait donc une entrée feutrée dans le domaine des logiciels en s'associant avec Xicom.

Fondée il y a à peine un an, Xicom compte 14 employés et fait un chiffre d'affaires de "quelques centaines de milliers de dollars", selon M. Nadeau. Ses bureaux sont situés à Ottawa et Toronto.

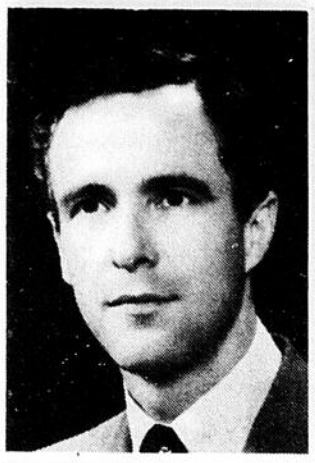
La direction de la compagnie, avec en tête le président **Warner Sharkey,** a voulu resserrer des liens qui existaient déjà avec Comterm. "Je connais la compétence des dirigeants de Xicom. Plusieurs ont travaillé pour nous à temps partiel dans le passé. L'an passé, Comterm a été sollicitée pour investir dans Xicom. Nous avons dit non à cette époque, mais en leur disant que si Xicom réalisait les objectifs prévus, ils pouvaient compter sur nous. C'est ce que nous avons fait et il y aura un mariage complet plus tard. Cette transaction évite que Xicom soit achetée par des intérêts ontariens", a précisé M. Nadeau.

Le dernier rapport financier disponible, soit celui du premier trimestre 1982, indique que les bénéfices de Comterm ont augmenté de 150%, passant de 133 000$ à 333 000$ tandis que les ventes ont grimpé de 549 000$ à 2,8 millions $. Pour 1982, M. Nadeau estime que les ventes de Comterm atteindront 18 millions $, comparativement à 9,5 millions $ en 1981. Au cours de la présente année, le personnel passera de 175 à 233 employés.

**NORMAND LASSONDE**

# Nouvelle banque à Montréal

La **National Westminster Bank,** de Londres, a procédé dernièrement à l'ouverture d'un bureau à Montréal de sa filiale à part entière, la **Banque National Westminster du Canada.**



Ray Savage

Le vice-président et directeur du nouveau bureau, qui est situé à 5 Place Ville-Marie, est M. **Ray Savage,** 37 ans. Ce dernier a déjà travaillé pour le Groupe National Westminster à Londres et à Bruxelles. Il a passé trois ans à Paris juste avant d'entrer dans ses nouvelles fonctions.

La National Westminster Bank, qui est représentée au Canada depuis 1955, possède un actif global de près de 100 milliards de dollars canadiens.

# Entreprises lavalloises honorées

Douze entreprises de Laval, qui se sont particulièrement signalées au cours de la dernière année, ont été honorées dernièrement lors du **concours Dunamis.** Ce concours était tenu dans le cadre du **Mois de l'entreprise Lavalloise.**

Parmi les douze compagnies honorées, une a été proclamée **l'Entreprise lavalloise 1982,** en raison d'une réussite remarquable et exceptionnellement méritoire. Cette entreprise est **Certalab Inc.,** qui a lancé sur le marché le dentifrice à pompe distributrice **Pressdent.** Son président est M. **Robert Goulet.**

Voici la liste des autres entreprises lauréates classées selon trois groupes, soit Petite entreprise, Moyenne entreprise et Grande entreprise:

- Catégorie **Nouveaux produits ou services: 1) Les Entreprises La Charcutière Inc.; 2) Vin Geloso Inc.; 3) Alfred Dallaire Inc.**

- Catégorie **Produits ou services actuels: 1) Le Plat d'Argent Inc.; 2) Industries Duff Inc.; 3) W.H. Perron & Cie Ltée.**

- Catégorie **Nouvelle entreprise créée en 1980-81: Certalab Inc.**

- Catégorie **Entreprise existante venue s'établir à Laval en 1981:** (pas de groupe Petite entreprise); 2) **CIME MF 99,5; 3) Sheraton Laval (Hôtels F.L. Ltée).**

- Catégorie **Rayonnement de l'entreprise hors Laval: 1) Alpina Salami Inc.; 2) Pastificio Restaurants Inc.; 3) Entreprises de travaux Common Ltée.**

# Fondation Ressources-Jeunesse: objectif 200 000$

M. **Pierre Laurin,** président de la troisième campagne annuelle de souscription de la **Fondation Ressources-Jeunesse,** a invité récemment toutes les entreprises québécoises à s'impliquer concrètement et soutenir financièrement cet organisme qui s'est donné pour mission d'intégrer sur le marché du travail des jeunes en difficulté. L'objectif 1982-83 de la Fondation est de 200 000$.

La Fondation Ressources-Jeunesse contribue depuis près de trois ans, à réduire une partie des coûts économiques et sociaux de désoeuvrement en général chez les jeunes. Les 200 000$ nécessaires en 1982-1983 vont contribuer à supporter plus de 500 jeunes, principalement de 16 à 21 ans, par des activités d'information, de formation et de placement spécialisé et personnalisé.

Les locaux de la Fondation Ressources-Jeunesse sont situés au 9335 rue St-Hubert, à Montréal, H2M 1Y7.

**UN BON CURRICULUM VITAE**
**fait la différence entre un emploi ou non.**
Conception, rédaction et renseignements professionnels.
**PUBLE ET SCRIBE**
842-0059

# Usinage Raymond investit 660 000$

Usinage Raymond Inc., de Sept-Iles, réalisera, au coût de 660 000$, un projet d'agrandissement de son atelier d'usinage. Quelque 19 emplois devraient être créés. Contribution du MEER: 132 000$.

**Moules et Matrices de Précision:** cette entreprise de Sainte-Foy agrandira son établissement spécialisé dans la fabrication de moules et de matrices de précision ainsi que dans l'usinage de pièces de précision. Ce projet devrait amener la création de sept emplois et des investissements de 380 000$. Aide du MEER: 76 000$.

**Mésotec:** cette entreprise sherbrookoise investira un montant de 347 000$ afin d'agrandir son usine où elle fabrique des pièces et de l'outillage de précision. Participation du MEER: 69 400$.

**Les Séchoirs DPP:** Les Séchoirs DPP Inc., de Montréal, construira, à Gracefield, un établissement spécialisé dans le séchage du bois. Le coût du projet se chiffre à 362 000$. Subvention du MEER: 60 000$.

**Scierie Charlevoix:** cette compagnie de Saint-Hilarion injectera 140 000$ dans l'agrandissement de son usine de rabottage. Dix emplois seront créés. Participation du MEER: 53 000$.

**Les Fabricants d'Acier Inoxydable Fabricon:** installée à Sherbrooke, cette compagnie investit 255 000$ pour agrandir son usine où elle fabrique des barils en acier inoxydable. La réalisation de ce projet devrait entraîner la création de dix emplois. Contribution du MEER: 48 000$.

**S. Doucette & Fils:** un montant de 255 000$ sera investi par S. Doucette & Fils pour l'agrandissement et la modernisation d'une usine spécialisée dans la fabrication de bateaux de pêche en bois. La bâtisse est située à Saint-Omer. Aide du MEER: 44 000$.

# Prix 1982 de la Banque Royale

Le **Père Georges-Henri Lévesque,** o.p., professeur émérite et fondateur de la faculté des Sciences sociales de **l'Université Laval,** a été nommé lauréat 1982 du Prix de 100 000$ de la **Banque Royale.**

Le Père Lévesque, âgé de 79 ans et originaire de Roberval, recevra le prix et la médaille d'or qui l'accompagne lors d'une cérémonie qui aura lieu à Québec ce mois-ci. Ce prix est décerné annuellement par la Banque Royale du Canada pour rendre hommage aux Canadiens dont les réalisations exceptionnelles ont servi le bien commun et contribué au bien-être de l'humanité.

Le Père Lévesque, qui a participé à un très grand nombre d'activités universitaires, culturelles et sociales au Canada, a également été, en 1963, fondateur et premier recteur de l'**Université nationale du Rwanda,** en Afrique centrale.

CAHIER SPÉCIAL

LES 500 PLUS IMPORTANTES ENTREPRISES AU QUÉBEC

**Date de publication: 19 juin 1982**

Le journal LES AFFAIRES publiera le 19 juin prochain son édition spéciale consacrée aux 500 plus importantes entreprises au Québec.

Dans ce qui constituera une première au Québec, le journal LES AFFAIRES dressera la liste des 500 plus importantes entreprises faisant affaires au Québec. Ces entreprises seront classées, par secteur d'activité, selon leur nombre d'employés au Québec. Chaque secteur d'activité sera répertorié: entreprises manufacturières, sociétés financières (banques, fiducies, assurances), commerces de gros et de détail, entreprises de services (transport, publicité, relations publiques, maisons de courtage, etc.), sociétés immobilières, firmes de conseillers...

Des articles de fond, en particulier sur les plus puissants groupes financiers et industriels du Québec, accompagneront le relevé des principales entreprises.

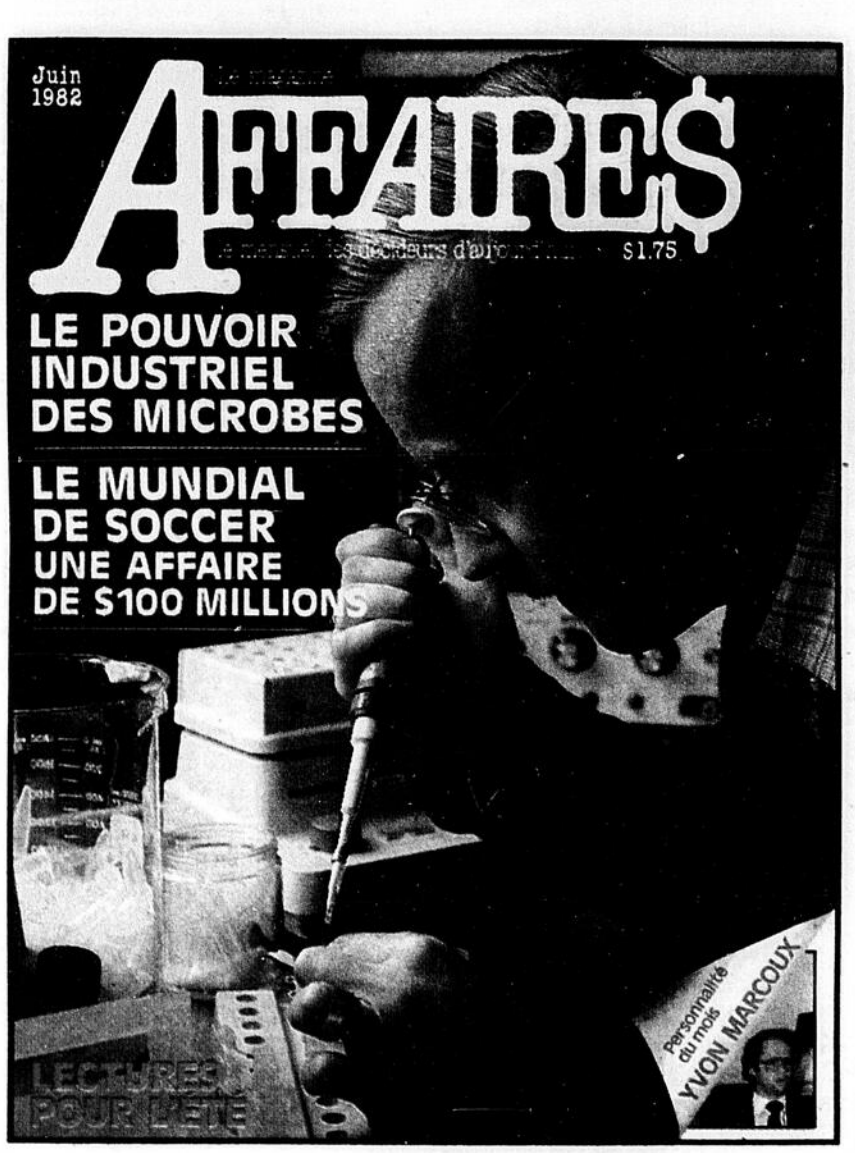
Nous vous invitons à réserver votre espace publicitaire dès aujourd'hui.

Le No 1 de la finance et de l'économie au Québec
LES AFFAIRES

**Pour plus de renseignements, communiquez avec le service de la publicité**
**à Montréal: (514) 842-6491 à Toronto: (416) 499-9348**

AFFAIRES

# Le pouvoir industriel des microbes




Les microbes s'en viennent. Ils envahiront bientôt l'industrie en bataillons disciplinés pour produire en usine ce que l'homme ne pourra jamais réaliser. Déjà l'industrie alimentaire et pharmaceutique fait largement appel aux microbes. On estime que le marché des recombinaisons génétiques dépassera 3 milliards $ en 1990.

## ...et aussi

- **Le Mundial de soccer, une affaire de 100 millions $**
- **Notre personnalité du mois: Yvon Marcoux**
- **Premier ordinateur dans une valise**
- **Un choix de lectures pour l'été**

***Tout cela et bien plus encore dans le magazine Affaires de juin. En vente dans la plupart des kiosques.***

• Vous y trouverez également nos chroniques régulières sur l'économie, l'argent, l'avenir, la fiscalité, les loisirs, ainsi qu'un petit brin d'humour pour clore le tout.

• Deux sections spécialisées, ''Le journal des cadres et des professionnels'' et ''Le carnet de l'entrepreneur'', sont également remplies d'informations utiles et pratiques pour tous.

**LE MENSUEL DES DÉCIDEURS D'AUJOURD'HUI**

AFFAIRES