

AUTOHOST**LOCATION****D'AUTOS ET CAMIONS
À TRAVERS LA PROVINCE**

- Montréal et banlieue
- Québec et banlieue
- Ste-Agathe
- Val d'Or, Rouyn, Amos
- Tous les grands aéroports canadiens

Montréal: 288-5252
National: 1-800-661-1166

FRANCHISES DISPONIBLES

7665 Lacordaire, Montréal H1S 2A7, 254-7146



Volume L1 - No 38, Lundi 17 septembre 1979 50 cents

Le journal des AFFAIRES

HEBDOMADAIRE D'INFORMATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE



Culinar atteint les \$125 millions de ventes Les petits gâteaux Vachon sont devenus un complexe alimentaire Une stratégie de pénétration du marché nord-américain

Culinar est une société de gestion d'entreprises qui produisent des gâteaux, biscuits, pâtisseries, confitures, plats cuisinés et aliments d'appoint surgelés.

Ces entreprises sont Vachon Inc. de Sainte-Marie-de-Beauce, Produits Diamant Ltée de Ste-Marie-de-Beauce, Lido Biscuit Cie Limitée de Saint-Lambert, Stuart Ltée de Montréal et Orchard Hill Farms de Red Hook.

La Société d'Investissement Desjardins détient le contrôle de Culinar avec 51 p.c. des actions. La Société

québécoise d'initiatives agro-alimentaires du Gouvernement du Québec a investi \$11 millions dans l'entreprise et détient 38,7 p.c. des actions.

Dans l'exercice se terminant le 31 décembre 1978, Culinar a réalisé \$101,5 millions en ventes. Ce chiffre n'inclut pas le volume des affaires de Stuart Ltée et d'Orchard Hill Farms.

Vachon Inc.

Au coeur de la Beauce, à Sainte-Marie, Arcade Vachon, son épouse, Rose-Anne Giroux et leurs dix enfants ont

bâti une entreprise beauceronne à la dimension du Canada.

Avec le don de la technique au bout des doigts, les uns ont inventé des machines qui n'existaient pas. Par enchaînement progressif, ils arrivent à l'automatisme.

Les autres inventent un réseau de ventes. De 1932 à 1970, la clientèle s'étend de Terre-Neuve à la Colombie-Britannique.

En 1970, le Mouvement Desjardins acquiert une participation financière majoritaire dans Vachon. Depuis, l'usine de Sainte-Marie continue à grandir. Avec ses 1500 employés et ses 500 000 pieds carrés au coeur de la Ville, l'entreprise Vachon occupe une place dont l'importance déborde les limites de la Beauce.

L'usine produit 525 pâtisseries "demi-lune" en une minute ou 325 pâtisseries enrobées de chocolat ou de coco. Préparer les pâtes, pour 2 500 000 petits gâteaux par jour, les découper, les passer aux fours, les refroidir, les arroser, les enrober, les envelopper, les emballer et les livrer aux camions-remorques suppose une très haute mécanisation de la production.

Produits Diamant Ltée

En 1950, Vachon fait l'acquisition.
(Suite à la page 2)



Albert Boulet

Monsieur Boulet est président de La Solidarité, Compagnie d'Assurance sur la vie.

Il est vice-président de la Cie Martineau Electrique Ltée, d'Henri Martineau Inc., de la Cie d'Immeubles Allard Ltée et de J. Lucien Allard Ltée.

Il est membre du Conseil d'administration d'Expéditex Ltée, de Hamel Transport Ltée, des Magasins Allard Ltée et de Lab Mart Inc.

M. Boulet détient une maîtrise en Sciences Commerciales et il est membre de l'Institut des Comptables agréés.

M. Boulet a participé aux activités de diverses associations sociales et économiques.



cette semaine

Haro sur l'assurance-chômage Michel Guénard	4
Le gouvernement fédéral doit-il assurer la sécurité énergétique des Canadiens? Rosaire Morin	4
Les obligations et le taux d'escompte Jacques Forget	5
La réassurance et vous André Gaudreault	7
Le Conseil national de recherche du Canada Programme de création d'emplois Jacques-C. Martin	9
Situation économique Le déficit fédéral...balance des paiements... industries manufacturières	10
Le fonctionnement interne d'une corporation Pierre-Paul Bourdages	11
La Bourse Jacques Forget	22
Revue des affaires Banque de Montréal	24
Au Québec...au Canada... nos entreprises	3-8-12
Résultats financiers... à travers le monde	6-16

Cours clôt.
VendrediDow
Jones 879.18+Bourse
Toronto 1731.87+Bourse
Montréal 312.86+Or Marché
Londres U.S. \$345.80+

\$ Can. U.S. \$0.8599+



Culinar atteint les \$125 millions de ventes

(Suite de la page 1)

sition des Produits Diamant. En cette fabrique, 200 personnes fabriquent plus de 400 produits différents. Par année, l'usine produit et vend au-delà de 36 millions de livres de confitures, beurres sucrés, garnitures pour tartes, sirops, sauces, gelées, pouding.

Ces produits varient du format individuel pour les petits

déjeuners aux contenants de 25 à 50 livres pour les institutions et de 450 livres pour l'industrie. Circuler dans toutes ces odeurs pourrait être le rêve de toute ménagère et de tout cuisinier.

Comme chez Vachon, un laboratoire inspecte la qualité des produits, à l'arrivée, à la transformation et à la sortie de l'usine. Les pots exhibent toutes les couleurs. Ils exhalent toutes les saveurs. Les produits sont vendus à travers le Canada et ils pénètrent aussi aux Etats-Unis. Le chiffre d'affaires frise les \$20 millions par année.

Lido Biscuit Cie Limitée

En 1968, pour diversifier leur production et compléter la demande du marché, Vachon achète la biscuiterie Lido.

Cette usine moderne de Saint-Lambert produit 4 millions de biscuits par jour. Des chimistes surveillent la qualité et recherchent de nouveaux produits.

Depuis le déchargement des matières premières jusqu'à la mise en boîtes des biscuits, l'automation est ingénieuse et d'un rendement rapide et efficace.

Stuart Ltée

En 1979, Culinar fait l'acqui-

FAITS FINANCIERS SAILLANTS					
en milliers de dollars, sauf lorsqu'indiqué autrement — chiffres reclassifiés pour fins de présentation					
	31 décembre 1978	31 décembre 1977	31 décembre 1976	31 décembre 1975 (9 mois)	29 mars 1975
Ventes	101 514	92 891	81 519	66 278	73 895
Amortissement	2 265	1 830	1 529	1 288	1 541
Bénéfice avant éléments extraordinaires	4 232	4 230	3 171	2 316	1 789
Bénéfice net	4 361	4 230	3 615	2 343	2 077
Bénéfice avant éléments extraordinaires en % des ventes	4,17	4,55	3,89	3,49	2,42
Par action ordinaire (en dollars):					
Bénéfice avant éléments extraordinaires	.92	.92	.69	.52	.40
Bénéfice net	.95	.92	.79	.52	.46
Dividendes	.184	.178	.166	.16	.13
Avoir des actionnaires	4.28	3.49	2.73	2.20	2.09
Fonds de roulement	7 166	5 872	3 475	3 269	3 813
Immobilisations-net	13 538	10 707	9 728	10 961	9 684
Dette à long terme	4 526	4 422	4 708	7 715	8 041
Avoir des actionnaires	19 887	15 995	12 470	10 042	9 377
Nombre d'actions émises	4 643 260	4 579 220	4 564 204	4 564 204	4 481 988

sition de cette entreprise qui était passée entre les mains de George Weston Limited.

Cet achat permet à Culinar d'augmenter sa force de distribution en Ontario et dans l'Ouest canadien. La diversification des produits représente aussi un élément important dans cette transaction.

Stuart Ltée emploie 450 personnes à son usine et dans ses succursales de ventes. Comme toutes les autres filiales, Stuart conserve l'autonomie et le contrôle de ses opérations.

Orchard Hill Farms

Au mois d'août 1979, Culinar a fait l'acquisition d'Orchard Hill Farms. Cette entreprise

américaine est spécialisée dans la production et la mise en marché de plats cuisinés et d'aliments d'appoint surgelés.

Cet établissement a été fondé en 1953. Redfern Foods Corporation s'en portait acquéreur en 1975.

Les installations de la Orchard Hill sont situées à Red Hook, dans l'Etat de New-York. Ses ventes s'élevaient à \$14 millions au cours de la dernière année. 120 personnes travaillent à la production et dans les bureaux. Les produits sont commercialisés sous les marques Jiffy's, Good Fun Suppers, Orchard Hill Farms. Divers produits sont distribués sous les marques des chaînes alimentaires: A & P, Grand Union, Kroger, First National et Acme.

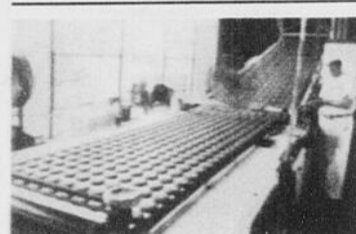
Cette première implantation de Culinar aux Etats-Unis découle de la stratégie de l'entreprise qui entend diversifier sa production et agrandir son territoire d'opérations.

Les perspectives de développement

Le Groupe Culinar entend s'imposer comme un fabricant important de produits alimentaires de qualité. Il est déjà un leader sur le plan de la technologie.

Dans ses projets, il vise à augmenter la croissance des secteurs actuels de production. Il tend à la diversification des produits alimentaires dont la consommation est prévisible à haute échelle. Les principaux secteurs retenus sont ceux des produits surgelés, de l'alimentation hors-foyer, des aliments d'accommodation, des nouvelles sources de protéines, des aliments naturels et des viandes transformées.

La Direction de Culinar espère atteindre un volume de ventes de \$222 millions dès 1983. Elle projette dépasser le demi-milliard en 1988. Chez Culinar, on songe à l'avenir.



VOS "JOS-LOUIS" PREFERES.



LES "ROULES-SUISSSES".



FABRICATION DE QUALITE EN QUANTITE.



LA CUISSON DES CONFITURES.



L'ANALYSE DE LA QUALITE.

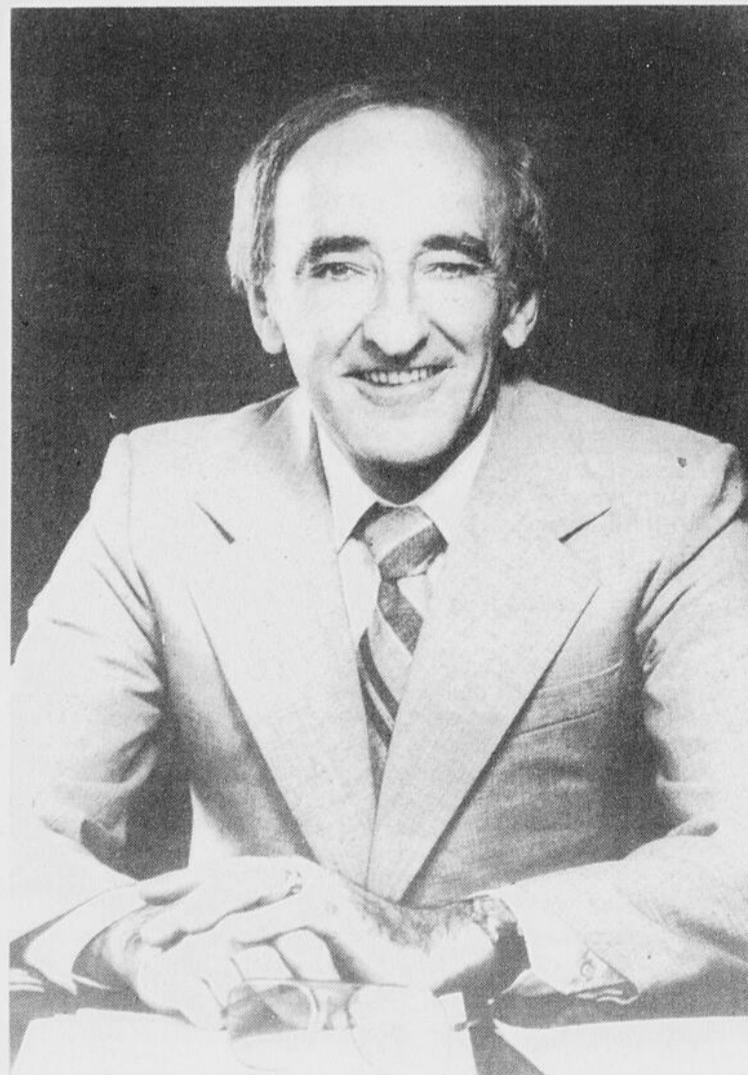
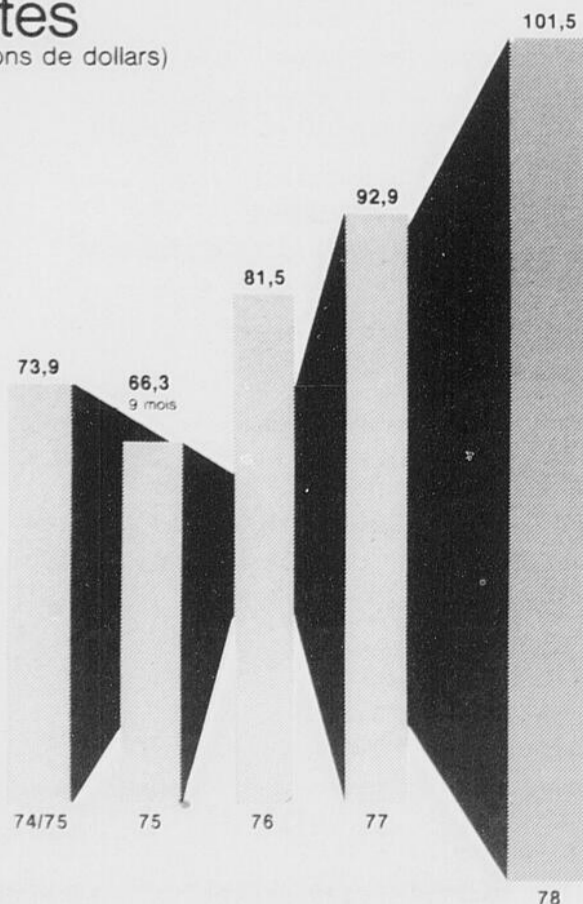


LES BISCUITS "LIDO".



"DELIFRAICHEMENT BON".

ventes (en millions de dollars)



...au Québec

Abattoir Poulin Inc.

L'Abattoir Poulin Inc, s'inscrivant dans le programme de rationalisation du secteur des viandes, a fait l'acquisition des installations d'Abattoir G H Boutin Inc.

Abattoir Poulin Inc, admissible aux subventions mises à la disposition des industriels de ce secteur par le ministère de l'Agriculture du Québec, procédera sous peu à la rénovation des installations nouvellement acquises pour une somme de \$217 000.

Agra Industries

Agra Industries Ltd a récemment fait l'achat de toutes les actions de la compagnie Seven-Up Montréal Ltée. L'usine de 230 000 pieds carrés, sise en la cité de St-Laurent, sera dirigée par le même personnel en plus de M. Kenneth J. Taylor, Vice-Président du groupe Agra Industries.

Cette acquisition permet à Agra Industries Ltd de se classer parmi les principaux embouteilleurs de boissons gazeuses au Canada.

Bell Canada

Bell Canada et le ministère fédéral des communications ont dévoilé récemment un projet de collaboration d'une valeur de \$10 millions dans le domaine des communications interactives.

Ce projet porte sur le développement du système Télidon, mis au point par les chercheurs du gouvernement, dans le domaine du videotex, dénomination pour désigner ce système public d'information basé sur le réseau de communication.

La technique Télidon consiste à permettre la diffusion d'informations de toutes sortes au moyen d'un téléviseur couleur muni d'un clavier numérique ou dactylographique et relié à la ligne téléphonique par laquelle l'utilisateur pourra demander aux terminaux fournisseurs d'informations les renseignements désirés.

Une première expérience de cette technique sera tentée à Toronto au cours de l'année 1981.

Cartonniers St-François

Les Cartonniers St-François bénéficie d'une subvention de \$177 000 du MEER afin de faciliter l'achat de nouvelles machines et l'agrandissement de ses installations. Cette somme s'inscrit et finalise la période d'expansion qui a nécessité un investissement de l'ordre de \$1 million de dollars.

La Filature de Drummondville, filiale de Montrose Worsted Mills, procédera sous

peu à la rénovation de son usine et à l'achat de nouvelles machines des plus perfectionnées. Cette expansion se chiffre à plus de \$385 000.

Ces réalisations procureront des emplois à plus de 150 personnes de façon permanente.

Crescent Leather Finishing

CRESCENT LEATHER FINISHING du Canada a obtenu une subvention de \$398,000 pour l'implantation d'une tannerie à Louiseville.

Une nouvelle technologie de tannage du cuir sera mise en application permettant une réduction sensible de la pollution causée par les opérations de transformation. De plus, la région bénéficiera de la création de 67 nouveaux emplois et permettra la réduction des importations dans ce domaine de l'ordre de \$3 millions.

Dominion Textile Inc.

Pour l'exercice financier terminé le 30 juin 1979, Dominion Textile dévoile des ventes de \$667,4 millions par rapport à \$560 millions l'année précédente: 32% provient de la division des tissus pour vêtement, 28% des filiales de Dominion à l'extérieur du Canada, 17% de la division des produits destinés au consommateur, 13% de la division des fils commerciaux et 10% de la division des tissus industriels.

Le bénéfice net réalisé totalise \$25.4 millions comparativement à \$18.2 millions en 1978. Le bénéfice par action ordinaire se chiffre à \$3.02, soit le plus élevé depuis la fondation de la compagnie.

Rappelons que Dominion exploite 26 usines au Canada dont 18 au Québec et 7 en Ontario; 12 installations sont situées à l'extérieur du Canada dont 7 aux Etats-Unis, 4 en Europe et 1 en Amérique du Sud.

Dominion Textile est l'une des dix plus grandes entreprises textiles en Amérique du Nord. Elle compte plus de 13 000 employés dont 8 700 au Québec.

Firme Antoine Guertin

La Firme Antoine Guertin procède actuellement à la construction de la plus importante meunerie au Canada; un investissement de \$5 millions sera nécessaire à la réalisation du projet.

La capacité de production de l'usine sera de 60 tonnes à l'heure et elle comprendra six silos de 168 pieds de haut par 15 pieds de diamètre.

Soulignons que la plupart des matériaux et des hommes nécessaires à la construction de cette usine provient de la région même.

Héroux Inc.

Héroux Inc, division de Bombardier Ltée, livrait il y a quelques jours le premier train d'atterrissage pour le nouvel hélicoptère américain "Seahawk" suite à l'obtention d'un contrat pour la fourniture de 13 trains semblables.

Héroux Inc, spécialisée dans la fabrication, la réparation et le service de trains d'atterrissage, a acquis sa réputation lors de la fabrication et de la fourniture des patentes du module lunaire.

Héroux Inc tente maintenant d'obtenir le contrat pour la fabrication de 230 de ces trains d'atterrissage "Seahawk" pour une valeur de \$3 millions.

Jeu de société Cité Coop

Un nouveau jeu de société d'inspiration coopérative connu sous le nom de "Cité Coop" vient de faire son apparition sur le marché. Inventé par un québécois, M. Jean-Paul Légaré, ce jeu est le premier jeu de société d'inspiration coopérative.

Ce jeu s'adresse à tous les membres de la famille (11 ans et plus) et il se veut autant divertissant qu'éducatif. Le coût s'élève à environ \$15 en sus de la taxe.

Jomac Canada

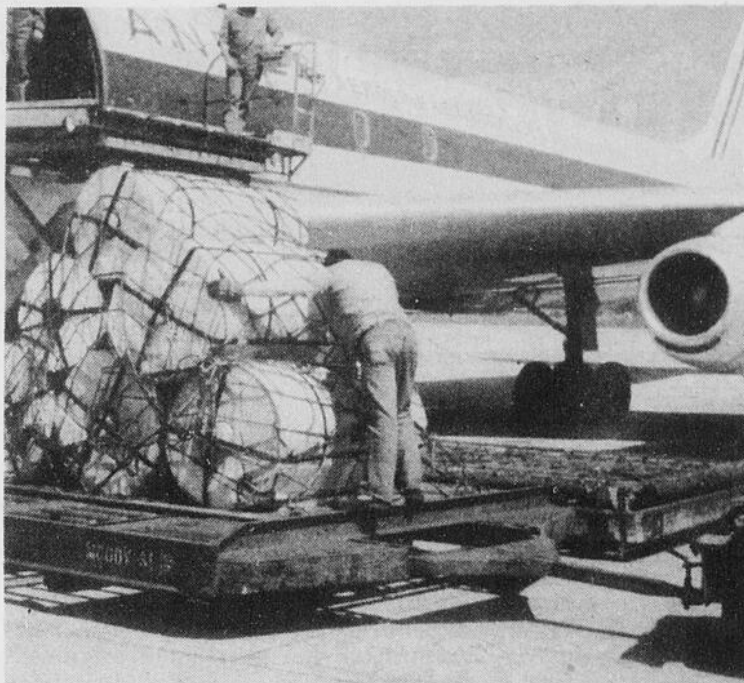
La compagnie Dominion Glove, propriété d'intérêts américains depuis quelques années, se dénommera dorénavant JOMAC CANADA.

Elle a de plus fait l'achat d'une usine en Ontario spécialisée dans la confection de rouleaux pour l'imprimerie, sise à Rexdale.

De plus, M. Jean-Paul Garneau annonce des travaux d'agrandissement de l'entrepôt de l'usine principale, sise à Beebe, de l'ordre de \$50 000. Rappelons que Jomac Canada, le plus important fabricant de gants de travail en coton au Canada, procédera à ces rénovations sans l'aide gouvernementale.

Multilite Inc.

Cette société agrandit sa manufacture. \$932 000 représentent la somme à investir. 53 nouveaux emplois seront créés. Le MEER subventionnera le projet pour \$186 400. Cette fabrique produit des lampes électriques. La réalisation des travaux permettra de répondre à la demande de la clientèle.

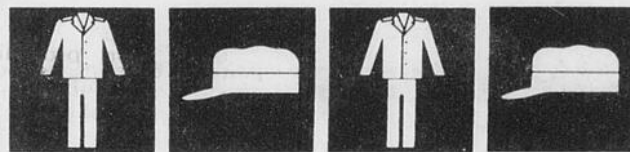


Parc du Mont Orford

\$4.5 millions seront consacrés à l'agrandissement et à l'aménagement du parc du Mont Orford par le ministère du Tourisme, Chasse et pêche; plus de \$600 000 seront

utilisés pour la reconstruction du bâtiment d'accueil en bordure de l'étang aux Cerises, pour l'acquisition de terrains et le développement de sentiers de randonnée.

Le nombre d'emplacements de camping sera doublé d'ici 1984 et comptera plus de 600 places.



Vêtements Militaires Excédentaires du Gouvernement

À VENDRE PAR SOUMISSION

Vestons et pantalons (Tenues de combat et de campagne)

Pardessus
Képis et bérets
Imperméables
Chemises, Jupes, Etc.

Plus de 400,000 articles en tout.


Date de clôture:
le 26 novembre 1979

Lieu:
Bases militaires à travers le Canada

On peut se procurer les listes détaillées et les formulaires de soumission en communiquant avec la

Corporation de disposition des biens de la Couronne

1191, chemin Cawthra
Mississauga (Ontario)
Téléphone (416) 966-5296
Télex 06-961225

 Corporation de disposition des biens de la Couronne Crown Assets Disposal Corporation

Sautez sur l'occasion!

éditorial

Le gouvernement fédéral doit-il assurer la sécurité énergétique des Canadiens?

En ces derniers mois, la hausse des prix du pétrole a connu une courbe ascendante. Depuis décembre 1978, l'augmentation des prix est de l'ordre de 60 p.c. Les approvisionnements demeurent incertains.

Le renchérissement du pétrole affaiblit les prévisions de croissance économique. Si le Gouvernement ne limite pas la hausse des prix du pétrole, l'inflation qui s'ensuivra aboutira à une récession. L'inflation et l'énergie demeurent deux facteurs principaux de l'équilibre économique.

Le Gouvernement doit en conséquence prendre tous les moyens pour éviter les hausses prévues des prix du pétrole et des autres sources d'énergie. Il doit imposer des programmes d'économie d'énergie. Il doit s'assurer de l'augmentation de la production intérieure du pétrole. Il doit intensifier les efforts pour l'exploitation du gaz, du charbon, de l'électricité, etc.

Nul personnage politique ne peut nier que l'énergie est devenue un instrument de la politique économique. Tout pays qui entend connaître des taux de croissance économique élevés au cours des années '80 doit adopter et appliquer des mesures énergétiques vigoureuses et précises.

La diminution de la consommation de pétrole ne constitue pas une action suffisante. La réduction des importations de pétrole ne représente pas non plus une mesure capable de résorber l'inflation. C'est une politique globale qui doit être décrétée et appliquée.

En ce sens, Pétro-Canada devenait un instrument vital du développement énergétique au Canada. Cette Société avait acquis une force de frappe que M. Clark ne peut détruire. Conserver à Pétro-Canada la négociation pour l'approvisionnement du pétrole nécessaire et lui confier l'exploration des régions inexploitées signifieraient clairement que le Gouvernement entend faire payer ces travaux par les contribuables. Même la recherche et la mise en valeur des sables bitumineux demeurent des entreprises déficitaires.

L'exploitation rentable doit demeurer au nombre des activités de Pétro-Canada. Les surplus qui en découleraient acquitteraient les travaux de recherches et d'exploration nécessaires. On ne peut confier la sécurité énergétique des Canadiens qu'au Gouvernement. La chance nous est donnée d'assumer cette responsabilité sans augmenter le fardeau des payeurs de taxes. Malgré une promesse électorale formulée dans l'enthousiasme d'une campagne, M. Clark doit permettre à Pétro-Canada de survivre pleinement et de poursuivre toutes les activités dans lesquelles elle est engagée avec succès.

Nulle entreprise privée ne peut assumer le rôle que Pétro-Canada remplit à l'heure actuelle. 400 autres sociétés de la Couronne peuvent être vendues à l'entreprise privée, dans l'intérêt commun, sans mettre en danger la sécurité énergétique du pays et son équilibre économique.

Rosaire Morin

Michel Guénard
Economiste, correspondant
parlementaire à Ottawa



Haro sur l'assurance-chômage

Peut-on à la fois maintenir une politique de cherté des loyers monétaires tout en sabrant dans le régime d'assurance-chômage du pays? Question pertinente dont le lien logique n'est pas dénué de fonctionnement si l'on en croit les déclarations des autorités politiques en poste à Ottawa. D'une part, le front inflationniste accapare toutes les forces vives du ministère des Finances... qui par l'entremise de la Banque du Canada n'arrête pas de pourchasser les réajustements à la hausse du taux d'escompte pratiqués par la Réserve fédérale.

Nous avons atteint le sommet de 12-1/4% et l'engrenage de ces coups de sonde ponctuels pourrait nous entraîner vers de nouveaux records. Le contrôle du crédit éclipsé toute autre donnée alors que le spectre d'une inflation à "deux chiffres" refait surface et hante les gens de la rue Wellington.

Nous n'aurons de cesse que le jour où l'ennemi sera vaincu... tel semble être le mot d'ordre et impossible à quiconque de déroger à la consigne.

L'emploi

D'autre part, l'on s'inquiète des répercussions d'une telle politique sur le niveau de l'emploi au pays. De toute évidence, il existe une corrélation directe entre le taux de base des prêts à la consommation et le rythme d'accroissement des prêts en circulation. Mais aussi surprenant que cela puisse sembler, il faut au minimum un point d'avance des taux pratiqués sur le marché pour retrancher d'un demi-point l'avance des sommes consenties aux consommateurs en manque de comptant.

Cette élasticité positive indique clairement que les manoeuvres de la Banque du Canada dans le champ des taux d'intérêt ne créent pas le marasme que certains prédisent au chapitre de la consommation des ménages.

Du moins, les données historiques et les travaux empiriques de l'école de Chicago confirment que les consommateurs "s'accrochent" à un certain niveau de vie et qu'ils leur faut un coup de semonce d'une plus grande ampleur pour les en arracher. Mais qu'en est-il du côté des entreprises dont on proclame la grande vulnérabilité face au jeu de yo-yo des taux d'intérêts?

Nos mêmes colonnes de



chiffres font voir qu'une hausse de 1,75% du taux de base avait ramené à un faible rythme de croisière de 9% les prêts à l'entreprise au cours de 1978... produisant du même coup un chômage persistant qui arrivait mal à se démarquer de la barre des 8,5%

La stabilité

Cependant, une nouvelle structure des taux de base ancrée fermement autour du seuil de 12% tel que nous l'avons connu depuis le début de l'année n'a pas engendré un effondrement de la demande en prêts de la part des entreprises. Celle-ci enregistre une belle et vigoureuse progression de 17% sur la base des données semestrielles.

La conséquence immédiate de cette poussée à l'investissement du secteur privé a été un nivellement vers le bas du taux de chômage qui s'est assagi autour de 7,2% au plan national. Bien sûr, les distorsions régionales existent toujours et les canards boiteux ne font pas meilleure figure par temps calme que par grand vent! Faut-il en conclure que la stabilité à moyen terme des loyers monétaires est plus importante que leur cherté?

L'allure des courbes statistiques nous le laisse croire d'autant plus que le programme de déductibilité des frais hypothécaires du ministre Crosbie pourrait enrayer la chute libre des mises en chantier dans le secteur résidentiel.

Ainsi donc, l'hypothèse de base des stratégies économiques du Parti conservateur, c'est que la hausse du coût des loyers monétaires n'entraînera pas une récession

générale mais qu'elle raffermera la confiance des milieux d'affaires envers le gouvernement fédéral.

Que l'on se réunisse à Jasper ou à Ottawa, le Conseil des ministres maintient une même ligne de tir: lutter contre l'inflation... ce cancer de l'économie des années 70.

Le déficit

Depuis qu'ils sont en mesure de lire les documents de travail préparés par les hauts fonctionnaires des Finances, les ministres du gouvernement Clark en sont venus à la ferme conviction que l'édifice financier de l'Administration fédérale repose sur du sable et qu'un seul ciment peut solidifier l'édifice: le retour à l'équilibre budgétaire. Or, les prestations au titre de l'assurance-chômage défrayées par Ottawa comptent pour près de 18% du déficit annuel (\$2,8 milliards en regard de \$12 milliards).

Le député conservateur de York-Scarborough, M. Paul McCrossan, a procédé à un examen attentif de toutes les coutures du Régime d'assurance-chômage après le dernier coup de sabre du gouvernement Trudeau qui resserrait les critères d'éligibilité des prestataires. Il en est venu à la conclusion qu'en supprimant les femmes enceintes et les travailleurs saisonniers... Ottawa économiserait \$500 millions.

Reste à vendre l'idée au Conseil des ministres en la drapant dans les pans de cette nouvelle philosophie économique qui a nom "le néo-conservatisme" et qui se porte très haut cette année.

Le journal des AFFAIRES

Editeur: PUBLICATIONS LES AFFAIRES (1979) INC.
385 boul. Lebeau, Ville St-Laurent, H4N 1S2. tél.: 337-8100.

Président: Rémi Marcoux
Rédacteur en chef: Rosaire Morin

Collaborateurs: Jacques Gagné, Jacques Martin
Pierre-Paul Bourdages, Michel Guénard, Roland Prévost
Ghislain Dumais, Jean-Claude Lauret, Léonard Roy
Jacques Forget

Impression: Imprimerie Trans-Continentale

Vice-président, publicité: Pierre Robitaille

Abonnement: 52 numéros: \$16,00 — 104 numéros: \$25,00
Distribution en kiosque: Diffusion Saguenay-Lac-St-Jean

Les articles peuvent être reproduits avec la mention "Le journal des AFFAIRES".
Les articles signés expriment l'opinion de leurs auteurs.



(Courrier de la deuxième classe — Enregistrement n° 0923)
(Dépôt légal — Bibliothèque du Québec) ISSN 0705-1859
Fondé en 1928



Obligations

par Jacques Forget



Les obligations d'épargne verseront 10.25%

Le taux d'escompte relevé à 12.25%

Le prime rate aux USA remonte à 13%

Après la hausse vendredi du taux d'escompte de la **Banque du Canada** à un nouveau sommet record de 12.25%, un autre relèvement de 0.50%, la semaine a été très tranquille sur le marché obligataire qui montre des signes évidents de léthargie, réagissant peu aux hausses des taux. Seul événement d'importance sur le marché: l'émission de \$175 millions de débentures de **Bell Canada Ltée**.

L'attention s'est de nouveau concentrée sur le marché des taux d'intérêts. La Banque du Canada a annoncé mercredi après la fermeture des marchés financiers que les **Obligations d'Épargne du Canada** payeront 10.25% sur leur terme de sept ans. C'est 1% seulement de plus que ce qui fut payé lors de la campagne de '78. Depuis, le taux d'escompte de la Banque du Canada a augmenté d'au moins 2%...

Les rendements des émissions d'Obligations d'Épargne du Canada des cinq dernières années seront rajustés à ce taux de 10.25%. C'est ce qui fait dire dès maintenant aux observateurs financiers que le Fédéral n'attirera que peu de fonds nouveaux à l'occasion de sa campagne automnale d'Obligations d'Épargne. Il pourrait y avoir toutefois de nombreux "roulements" en dépit du relèvement sur les cinq dernières années.

Les institutions financières, les banques et les courtiers surtout, devraient battre le fer dès le début d'octobre pour inciter les investisseurs à acheter des Obligations d'Épargne du Canada. Mais ceux-ci peuvent déjà toucher 10.25% et 10.50% à partir du 1er octobre dans les banques sur des comptes super-épargne sans chèques. Et facilement 10.50% à 11% sur des dépôts de trois à cinq ans. La **Banque de Montréal**, par exemple, vient de lancer par sa filiale **First Canadian Investments Ltd.** un certificat de dépôt de cinq ans à 11%.

Dans ce contexte de taux d'intérêts élevés, les Obligations d'Épargne du Canada conservent néanmoins leur intérêt premier: leur plein remboursement à \$100 dans le \$100, à tout comptoir bancaire, en tout temps.

Aux Etats-Unis: trois "prime rate"

Avec la décision mercredi de la Chase Manhattan Bank d'augmenter à 13% son "prime rate" (taux privilégié), les Etats-Unis connaissent maintenant un système de taux préférentiels triples: 12.50%, 12.75% et 13%. Les banques les plus importantes semblent se cantonner dans le 12.75%.

Dans les milieux financiers américains, on prévoit même atteindre les 13.50% sur le "prime rate" d'ici quelques mois. A la base de cette escalade, c'est le désir de la **Federal Reserve Bank** (l'équivalent américain de la Banque du Canada) de resserrer l'échelle

des taux d'intérêts pour stopper l'inflation en rendant les emprunts inaccessibles. Et derrière cette manoeuvre se cache une stratégie politique: celle du Président Carter de provoquer dès maintenant une récession dès l'automne '79 pour relancer l'économie

américaine avant les élections présidentielles de '80.

**Bell Canada: 11%;
Labatt: 11-1/8%**

Comme l'indiquent les émissions de la semaine dernière sur **Bell Canada** et **John Labatt Ltée**, le marché corporatif tourne autour de 11%-11 1/8%.

Les débentures de **Bell Canada**, une émission de 25 ans, sur un coupon de 11%, ont été toutes vendues au pair. Le syndicat émetteur était composé de **Wood Gundy**

Ltée, A.E. Ames & Co. et Dominion Securities Ltée.

L'émission de **John Labatt Ltée**, des débentures de 20 ans, s'est vendue sur un rendement de 11 1/8%, au pair aussi. \$40 millions de débentures furent placées.

Aux Etats-Unis, **Compagnie Pétrolière Impériale Ltée**, filiale canadienne de **EXXON**, a réalisé un placement de \$175 millions de débentures de 30 ans à un rendement de 9.77%. L'émission fut vendue à \$US 99.80 sur un coupon de 9.75%.

LE MONDE À VOTRE PORTÉE

Si nous ne pouvons transporter ce que vous voulez, où et quand vous le voulez, il va de soi que vous ne ferez pas appel à nous. Or, à **Air Canada Cargo**, nous sommes désireux de vous servir.

Les avions, nous les avons.

Notre flotte comprend plus de 100 avions à réaction, et notamment des DC-8 tout cargo ainsi que d'autres avions avec la capacité de charge des 747, des L-1011, des DC-8, des 727 et des DC-9. Tous ces avions transportent chaque jour une grande variété de marchandises entre chacune de nos escales au Canada, aux États-Unis, dans les Antilles et en Europe. Cette année, en plus, nous avons ajouté des vols directs par L-1011 entre Montréal et Los Angeles et entre Toronto et San Francisco, une nouvelle liaison quotidienne par 727 au départ d'Edmonton et de Winnipeg vers Chicago, tandis que notre service quotidien par 727 au départ de Vancouver et Calgary vers Chicago a été doublé.

Les services, nous les avons.

CouriAir — assure la livraison porte à porte des expéditions pesant jusqu'à 55 lb dans plus de 10 000 villes au Canada et aux États-Unis. Sont inclus dans nos tarifs le ramassage, la livraison et, pour les envois entre le Canada et les États-Unis, le dédouanement des colis.

Airvelop — la façon rapide et

économique d'acheminer le matériel urgent d'au plus 2.2 lb vers plus de 10 000 destinations partout en Amérique du Nord. Seulement \$5 entre Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, London et Windsor, et \$8 entre la plupart des autres villes desservies au Canada. Fixé à \$29 dans la plupart des cas, le tarif entre le

petites et moyennes expéditions pour le Canada et nos destinations américaines. **Fret aérien** — un service à la fois rapide et économique. Grâce à l'étendue de notre réseau et à des associations intercompagnies, nous pouvons transporter vos marchandises presque partout dans le monde. Nous possédons également un service de conteneurs qui peut vous permettre de faire des économies supplémentaires.

Mer-Air — notre service qui allie la rapidité de l'avion à l'économie du bateau. Arrivé à Vancouver par voie maritime, le fret en provenance d'Extrême-Orient repart par avion vers les marchés d'Amérique du Nord, d'Europe et d'autres pays. **Affrètement** — pour vos gros chargements, vous pouvez nolisier un DC-8. Vous bénéficierez de tarifs avantageux et d'une livraison spéciale dans presque tous les aéroports au monde.

Le personnel, nous l'avons.

Nous savons à quel point nos représentants locaux sont importants. Pour vous comme pour nous. En plus d'expliquer nos services, ils peuvent vous dire ce qui convient le mieux à votre budget, vos délais de livraison et vos besoins. En outre, un ordinateur, l'un des plus perfectionnés au monde, leur permet de contrôler vos envois en tout temps. Dans chacune des villes que nous desservons, nos spécialistes sont prêts à répondre à vos questions et vous conseiller judicieusement. Comme tout notre personnel, ils sont désireux de vous servir. Notre but, voyez-vous, est de mettre le monde à votre portée. Et cela va beaucoup plus loin qu'un simple slogan.

AIR CANADA  **CARGO**

Ces tarifs peuvent être modifiés sans préavis.

résultats financiers

Banque Canadienne Nationale

L'actif de la Banque totalisait la somme de \$9 milliards le 31 juillet 1979 comparativement à \$7.7 milliards un an plus tôt, soit une hausse de 17.9%.

Pour les neuf mois écoulés de l'exercice, le revenu net après impôt se chiffre à \$11.5 millions en regard de \$19.5 millions un an plus tôt. Bien que les revenus bruts aient augmenté de \$190 381 016 par rapport à la même période en 1978, les dépenses ont subi une croissance supérieure aux revenus.

Soulignons que le Conseil d'administration a approuvé le principe de la fusion avec la Banque Provinciale qui sera soumis pour approbation aux actionnaires le 4 Septembre 1979 afin de former la Banque Nationale du Canada.

Banque de Montréal

La Banque annonce que le revenu net après impôt pour la

INVESTISSEMENTS CANADIEN PACIFIQUE LIMITÉE

AVIS DE DIVIDENDE ACTIONS PRIVILÉGIÉES, SÉRIE A

Le public est avisé qu'un dividende de 2 1/2% (47.5 cents par action) - versement semestriel payable le 1er novembre 1979 - sur les actions privilégiées rachetables avec droit de vote, 4 1/2% cumulatif, série A de la compagnie a été déclaré payable le 1er novembre 1979 aux actionnaires inscrits à la fermeture des registres le 24 septembre 1979.

Par ordre du conseil d'administration

Le directeur général, Administration et secrétariat, G.S. MacLean

Montréal, Québec le 7 septembre 1979

période de neuf mois se terminant le 31 juillet s'élève à la somme de \$164.5 millions, soit une augmentation de \$31 millions ou de 23.3% par rapport à la même période l'année dernière.

Le revenu net après impôt par action est de \$3.40 contre \$3.13 pour la même période de neuf mois en 1978.

Banque Royale du Canada

La Banque Royale dévoile un bénéfice net de \$186.6 millions, soit 18% de plus que l'an passé, pour le trois premier trimestre se terminant le 31 juillet 1979. L'actif total de la Banque se chiffre à \$49.7 milliards, soit 28% de plus que l'année précédente: le total des dépôts en devises canadiennes ont augmenté de 18% tandis que ceux en devises étrangères se sont haussés de 43%.

Le Président et directeur général, M. R.C. Frazee explique cette croissance rapide des dépôts en devises étrangères par la consolidation de ses filiales britanniques et l'apport de sa filiale d'Allemagne, la BN Bank.

Bell Canada

Bell Canada a publié un prospectus préliminaire concernant l'émission de débentures d'une valeur de \$75 millions (Can.) en Europe.

Un groupe de banques et de courtiers européens se chargera des opérations de courtage et les modalités des obligations seront établies lors de leur émission.

Bombardier Inc

Les ventes nettes consolidées pour le premier semestre se terminant le 31 juillet, se chiffrent à \$153 533 000 par rap-

port à \$137 774 000 pour la même période l'année précédente.

Le bénéfice net de Bombardier Inc s'élève pour cette période à \$5 090 000 comparativement à \$2 203 000 au 31 juillet 1978: ces résultats sont le reflet de la bonne performance de toutes les divisions de la compagnie à l'exception des divisions de produits ferroviaires, diesel et produits thermiques où la grève déclenchée le 18 mai se poursuit.

Canadian Reserve Oil and Gas Ltd

Pour la période se terminant le 30 juin, la compagnie révèle une augmentation de 29% de ses revenus bruts pour une somme de \$14,202,000 comparativement à \$11,052,000 pour la même période de six mois l'année précédente.

Le bénéfice net du semestre se chiffre à \$3,265,000 par rapport à \$3,558,000 en 1978, soit une diminution de 8% attribuable en très grande partie à une augmentation sensible des réserves prévues au chapitre de la dépréciation de l'équipement et des matières premières.

Canadian Utilities Ltd.

Cette compagnie déclare un bénéfice net de \$28.8 millions pour la période de six mois se terminant le 30 juin 1979 comparativement à \$12.7 millions l'année précédente pour la même période.

L'augmentation sensible des revenus est attribuable aux investissements effectués dans les entreprises de gaz et d'électricité de distribution. Les ventes de gaz naturel sont passées de 179.8 à 217.7 billion de pieds cube et celles de l'électricité de 1,383 million kw/h à 1,516 million kw/h.

Spar Aerospace Ltd.

Spar déclare des ventes de l'ordre de \$51.5 millions comparativement à \$38.6 millions l'année précédente pour les premiers six mois se terminant le 30 juin 1979.

Cependant les bénéfices nets de cette période ne se chiffrent qu'à \$1 131 000 comparés à \$1 127 000 pour la même période en 1978; il semble que les délais dans la livraison du matériel par les fournisseurs et une grève de leurs employés (ingénieurs) soient responsables de la diminution du coefficient de profit.

TIW Industries

Le bénéfice réalisé au cours du premier semestre de 1979 par TIW d'Ottawa a été de \$1.8 million ou \$0.83 l'action, comparativement à \$760,000 ou \$0.34 l'action l'an dernier à pareille époque. Les ventes s'élèvent à \$51,5 millions en 1979 contre \$48,5 millions en 1978.

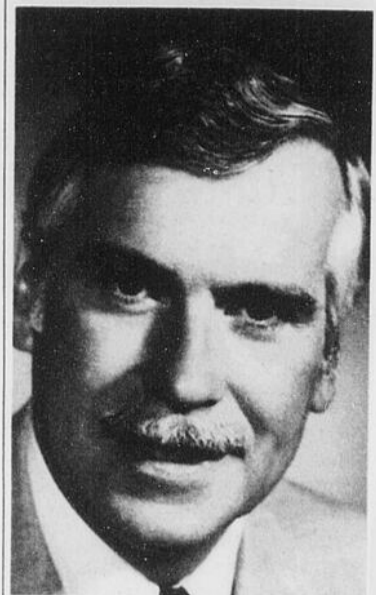
Trans-Canada PipeLines

Pour les six premiers mois de l'année 79, la société a réalisé un bénéfice net de \$41 millions, soit \$1.02 par action ordinaire, comparativement à \$47 millions et \$1.19 lors du premier semestre de 1978. Les revenus d'exploitation du semestre 79 s'élèvent à \$1 199 millions contre \$1 097 millions l'an dernier.

Westeel Rosco

Le bénéfice réalisé par la société sidérurgique torontoise Westeel-Rosco s'élève à \$4,9 millions ou \$2.52 l'action, contre \$2,7 millions ou \$1.40 l'action à la même époque de l'an dernier. Au cours du même semestre de 1979, les ventes s'élèvent à \$94,7 millions contre \$76,2 millions à la période correspondante de 1978. Le 30 juin dernier, les commandes en carnet attei-

La Brasserie Molson



Jacques Allard

Le Conseil d'administration de La Brasserie Molson du Québec Limitede annonce la nomination de monsieur Jacques Allard au poste de président.

Licencié ès sciences commerciales de l'École des Hautes Etudes Commerciales de Montréal, monsieur Allard occupait jusqu'à cette nomination le poste de vice-président, Marketing. Avant de se joindre à Molson, il avait acquis une vaste expérience de la gestion à l'emploi d'importantes compagnies autant au Canada qu'en Europe.

gnaient \$51,4 millions, soit 17% de plus que l'an dernier à la même date.

Western Airlines

Western a annoncé récemment des revenus de \$14 millions pour le second trimestre se terminant le 30 juin, ce qui constitue un revenu record de la compagnie pour cette période.

Les revenus nets réalisés par Western pour les premiers six mois d'opération se chiffrent à \$26.7 millions comparativement à \$32.2 millions perçus en 1978 pour la même période: cependant il faut souligner que la compagnie en raison de changements de procédés comptables avait bénéficié d'un surplus de \$16.2 millions pendant la dite période en 1978.

Attention constructeurs... consulter l'hebdomadaire

 HABITABEC

"C'est savoir où investir"
Habitabec est gratuit à votre institution financière

Un mode d'épargne supérieur

Les certificats de dépôt garanti du Trust Général

- Sécurité du capital et des intérêts
- Taux d'intérêt garanti
- Taux d'intérêt élevé
- Souplesse dans le paiement des intérêts
- Aucun coût

11%

Intérêts versés annuellement. Période de 5 ans. Dépôt minimum \$500.

Autres certificats à autres taux pour des périodes allant de 30 jours à 5 ans.

TRUST GÉNÉRAL DU CANADA

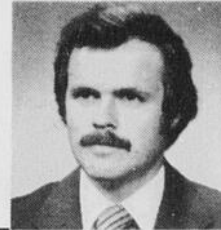
Institution inscrite à la Régie de l'assurance-dépôts du Québec. Membre de la société d'assurance-dépôts du Canada.

Demandez le poste 2000

Sept-Îles: 968-1830	Rivière-du-loup: 862-7286	Montréal: 866-9641
Chicoutimi: 549-6490	Québec: 688-0630	Outremont: 739-3265
Alma: 668-3391	Lévis: 833-4450	Hull: 771-3227
Rimouski: 724-4106	Trois-Rivières: 379-7230	Ottawa: 238-4900

le mot de l'actuaire

André Gaudreault F.S.A., F.I.C.A.
Actuaire
Blondeau & Compagnie



La réassurance et vous

Les gens non familiers avec le domaine de l'assurance-vie soulèvent de nombreuses questions lorsque quelqu'un de leur entourage mentionne le terme réassurance. La plupart d'ailleurs n'ont sans doute jamais entendu ce terme. Même les personnes travaillant dans une compagnie d'assurance-vie ne savent pas ce qu'est au juste la réassurance à moins qu'elles ne soient impliquées directement dans les opérations de réassurance de leur compagnie. Résumons donc le fonctionnement de la réassurance.

Définition

Le petit Robert nous donne la définition suivante:

"Opération par laquelle un assureur se fait garantir par d'autres assureurs une partie des risques qu'il a couverts au profit d'un client".

La réassurance comprend donc toutes les transactions impliquant une compagnie d'assurance "directe", que l'on peut appeler compagnie cédante, et une compagnie de réassurance.

Les transactions

Réassurance automatique

La réassurance automatique est rendue nécessaire par le besoin de mieux répartir les risques engendrés par des montants d'assurance trop élevés pour une compagnie cédante.

Par exemple, une personne donnée souscrit une police d'assurance-vie au montant de \$250,000 auprès d'une petite compagnie. Cette dernière peut, grâce à la présence du réassureur, accepter le risque qui normalement apparaîtrait élevé pour son actif; elle partage le risque avec son réassureur qui à son tour peut rediviser sa part entre trois ou quatre autres réassureurs. En effet, la compagnie cédante conserve la prime correspondant au risque du premier \$50,000 d'assurance (par exemple) et le réassureur reçoit une prime pour le \$200,000 excédentaire. Le montant de \$50,000, que l'on appelle plein de conservation, est déterminé par la cédante en tenant compte, entre autres, de son actif et de son surplus. La réassurance automatique s'effectue en vertu d'une entente automatique entre une cédante et le réassureur pour tout montant souscrit auprès de la cédante en excédent du plein de conservation.

Réassurance facultative

Cette transaction survient lorsque le montant d'assurance excède celui convenu dans l'entente automatique ou lorsque la personne à assurer représente un risque aggravé. La compagnie cédante consulte alors plusieurs réassureurs et choisit celui accordant les meilleures conditions. Par exemple, une per-

sonne affectée de diabète demande à être assurée pour un montant de \$250,000. La compagnie cédera le montant d'assurance au-dessus de son plein de conservation (peut-être \$50,000) au réassureur lui chargeant la surprime la moins élevée.

En faisant appel à plusieurs réassureurs, la compagnie cédante s'assure donc d'obtenir le meilleur prix pour son client acheteur.

Autres transactions

De multiples autres transactions peuvent intervenir entre un réassureur et les compagnies cédantes. Deux compagnies peuvent, dans une transaction impliquant des primes uniques pour des rentes viagères très élevées, conclure une entente de coassurance afin de mieux répartir le risque. Ou encore, une compagnie cédante veut commencer à exploiter un marché nou-

veau, l'assurance collective par exemple; elle requiert alors le service d'un réassureur afin de partager le risque.

Les services

La tarification

Une tâche importante du réassureur consiste à analyser les risques aggravés et à évaluer, si le risque est accepté, la surprime devant être chargée à chacun des applicants. Le réassureur,

grâce à l'expertise de son tarificateur, peut évaluer, avec une précision surprenante, chaque risque. La tarification est le service le plus important que reçoivent, des réassureurs, les compagnies cédantes.

Le développement de nouveaux produits

Avant de mettre en marché un nouveau produit d'assurance, la compagnie cédante a

(Suite à la page 13)



ARIZONA: Une plus grande base aux États-Unis

Hudson Bay Mining a accru sa participation dans la société Inspiration Consolidated Copper Company sise en Arizona. Cette participation financière élargira de beaucoup notre base d'exploitation portant sur l'extraction, la fusion et le raffinage du cuivre.

Ce placement dans la société Inspiration prouve encore une fois combien nous sommes déterminés à assurer notre croissance dans le domaine des ressources naturelles en Amérique du Nord.



À la recherche de nouvelles opportunités

HUDSON BAY MINING AND SMELTING CO., LIMITED

P.O. Box 28, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario M5K 1B8



...au Canada

Great Canadian Oil Sands Sun Oil Corporation

Sun Oil de Toronto et Great Canadian Oil Sands d'Edmonton se fusionnent sous le nom de SUN COR. Sun Oil, filiale à part entière de Sun Co des Etats-Unis, détenait 96% des actions de GCOS.

La nouvelle corporation a un actif de \$1 milliard; 15 à 20% des actions de cette nouvelle corporation seront émises sur le marché canadien au cours des prochaines années.



Noemar ressources Limited

La production de gaz naturel a généré des bénéfices nets de \$122 589 soit presque le double des revenus du premier semestre de 1978 qui se chiffrait à \$67 584 dollars.

Cette augmentation des revenus est la résultante de la production de nouveaux puits reliés au réseau de distribution à West Viking dans la région du centre-est de l'Alberta.

NEOMAR a de plus conclu une entente avec CAMFLO MINES LTD dans le but d'assurer le programme de mise en valeur et d'exploration des champs pétrolifères de NEOMAR en Alberta et en Colombie-Britannique.

nt Northern Telecom Limitée

Cette société procédera à une émission de 3.5 millions d'actions ordinaires. 1.6 million d'actions seront offertes aux investisseurs canadiens et américains. La société-mère, Bell Canada, achètera 1.9 million de nouvelles actions pour accroître sa participation dans Northern. Suite à l'émission et à l'exercice des droits de souscription, la part de Bell représentera 55 p.c. des actions de la Northern.

Page Petroleums Ltd.

Au premier semestre se terminant le 30 juin 1979, les bénéfices bruts de cette compagnie furent \$4,519,000 comparativement à \$1,795,000 pour la même période en 1978. Par contre, les bénéfices nets n'ont pas vraiment changé se maintenant à \$327,000 ou \$0.10 l'action ordinaire.

Prestolite Canada

Un programme de \$7 millions est annoncé par la division des batteries Prestolite d'Eltra du Canada dans le but de développer, moderniser et grouper ses installations de fabrications.

Cette expansion augmentera la capacité de production de batteries Prestolite de 60%.

Ce développement a été rendu nécessaire par l'obtention de nouveaux contrats importants dont celui conclu avec la Compagnie Ford du Canada pour la fabrication de batteries, contrat évalué à plus de \$30 millions sur une période de trois ans.

Reichhold Limited

Cette corporation a annoncé l'acquisition et l'achat de toutes les actions de CHEMICAL MANUFACTURING EXCHANGE INC (CME) par l'intermédiaire de sa filiale américaine Canadyne Corpo-

ration.

CME Inc se spécialise dans la fabrication et la vente de produits chimiques destinés à l'industrie du gaz et du pétrole ainsi que des produits chimiques courants pour l'industrie en général.

Cette acquisition s'inscrit dans l'expansion de la corporation prise lors de l'achat de TRAVIS CHEMICALS par REICHHOLD effectuée en 1976.

Tampax Incorporated

Cette corporation vient de réaliser des ventes nettes consolidées au montant de \$98,236,000 pour le premier semestre clos le 30 juin 1979, soit une augmentation de 19.3 pour cent par rapport à l'an dernier. Les bénéfices nets pour le premier semestre atteignent un chiffre record de \$20,775,000, ou \$1.84 l'action, soit une augmentation de 33.5 pour cent comparé à l'exercice précédent.

Travelways Ltd.

Victor A. Webster, président de Travelways Ltd. de Markham annonce les résultats des six premiers mois de 1979.

Les revenus pour la période sont de \$22,729,968 contre \$21,606,754 pour la même période en 1978. Le bénéfice net s'élève à \$1,581,141 ou \$1.76 par action, comparative-ment à \$1,386,447 ou \$1.54 pour la même période en 1978.



Corporation de développement du Canada

CDC annonce que ses revenus bruts se sont accrus de 69% pour atteindre la somme de \$941.2 millions et le bénéfice net réalisé a également augmenté de façon marquée s'élevant à la somme de \$48.8 millions pour le premier semestre de 1979.

L'importante augmentation des revenus est attribuable à l'augmentation du volume des ventes de Polysar et de Petrosar ainsi que l'inclusion des ventes du groupe de l'électronique acquis au second semestre de 1978.

Les fonds autogénérés se chiffrent à \$107 millions comparativement à \$59 millions l'année précédente.

Administrateur d'Alcan



Sonja I. Bata

Mme Sonja I. Bata, qui est membre du Conseil de Bata Limited, Toronto, a été élue au Conseil d'Alcan Aluminium Limitée, Montréal, pour succéder à M. James W. Cameron, de Calgary, qui a pris sa retraite après une longue carrière à l'Alcan. Mme Bata, qui siège également aux conseils d'autres sociétés, est très en vue dans les milieux financiers et culturels au Canada et à l'étranger. Elle est membre des conseils de la Chambre de Commerce du Canada, du Canadian Council for Business and the Arts, de l'Université York et de l'hôpital général North York, de Toronto. Elle fait partie du Conseil fiduciaire international du World Wildlife Fund; elle a occupé des postes importants au Conseil national d'esthétique industrielle et à l'Association mondiale des Guides.

Publicité-Services Ltée



Mireille Hardy



Aimé Trudel

Publicité-Services Ltée annonce la nomination de Ms Mireille Hardy et de M. Aimé Trudel aux postes de vice-présidents de l'entreprise. Ms Hardy, conseillère en relations publiques au sein du cabinet de Publicité-Services depuis plus de six ans est également directrice du module de publication, Les Editions P-S Ltée. M. Aimé Trudel, qui vient de s'associer à l'équipe de P-S, apporte une vaste expérience de communicateur et de relationniste, ayant occupé des postes de cadre supérieur dans les secteurs privé et public. Depuis plus de 30 ans, P-S offre un service bilingue de relations publiques au Canada. Par ailleurs, il est le maillon québécois de l'important réseau Inside Canada Public Relations Limited, qui regroupe des cabinets autonomes de conseillers en relations publiques aux niveaux national et international.

Québec CONSTRUCTION

l'hebdomadaire des travaux publics et du bâtiment

Chaque semaine, nous publions plus de 100 appels d'offres ainsi que des nouvelles sur la construction

Oui, je désire m'abonner à QUEBEC-CONSTRUCTION

Abonnement: 52 numéros: \$65.00

nouvel abonné
 renouvellement: numéro
chéque ci-joint

Québec Construction
385 boul. Lebeau
St-Laurent H4N 1S2

Entreprise

Nom

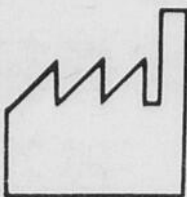
Fonction

Adresse

Ville Code postal

Type d'entreprise Profession

aide à l'industrie



Jacques C. Martin

M. Com., Admin. A.;
Vice-président
de Major & Martin Inc.



“Conseil national de recherches Canada” Programme de création d'emplois scientifiques et techniques

Objet du programme

Favoriser la création d'emplois permanents dans le domaine de la recherche et du développement dans le secteur privé, à l'intention des diplômés dans les disciplines scientifiques et techniques qui sont actuellement en chômage.

On favorisera particulièrement le recrutement de personnes spécialisées en physique, en chimie, en biochimie ou en biologie, et on donnera la préférence aux projets qui fourniront de l'emploi à des technologues et à des techniciens en plus des scientifiques.

Méthode:

Le gouvernement fédéral paiera une partie du salaire d'un scientifique, d'un ingénieur ou d'un membre du personnel de soutien technique employé dans l'industrie spécifiquement pour poursuivre

de nouvelles activités reliées à des objectifs dans la compagnie en cause.

On financera surtout les activités conduisant à la création directe ou indirecte de plusieurs autres emplois dans le secteur privé.

Admissibilité:

Pour être admissibles, les scientifiques et ingénieurs devront être diplômés d'une université reconnue et les techniciens devront posséder un diplôme obtenu après deux ans d'études dans un collège technique (Institut de technologie).

Nature de l'aide accordée:

La fraction du salaire des personnes couvertes par ce programme, pour ce qui est de chaque poste technique ou scientifique, dépendra du type de proposition présentée par la compagnie. L'aide offerte peut atteindre \$8,100 par personne employée et parfois jusqu'à \$14,000. Cette aide s'étend sur une période d'une année.

Administration du programme:

Ce programme est administré par le Secrétariat du Programme d'aide à la recherche industrielle du Conseil national de recherches du Canada.

La compagnie participante devra soumettre au Secrétariat des factures au sujet du paiement des salaires des personnes couvertes par le pro-

gramme, et ce, mensuellement, en arrérages.

A la fin de chaque projet, avant de verser le solde de l'aide accordée, le Secrétariat exigera un compte rendu d'une page décrivant les résultats obtenus et énumérant les postes permanents créés dans la compagnie participante et/ou dans d'autres compagnies, grâce à ce programme.

Les résultats obtenus demeurent la propriété de la compagnie.

Demande de renseignements:

Toute personne intéressée à obtenir des informations supplémentaires concernant le programme "CEST", peut s'adresser aux endroits suivants:

Montréal

Conseil national de recherches du Canada Programme

"CEST" 2535 Cavendish Ch.
215 Mt H4B 2Y5 Tél.: 482-0651

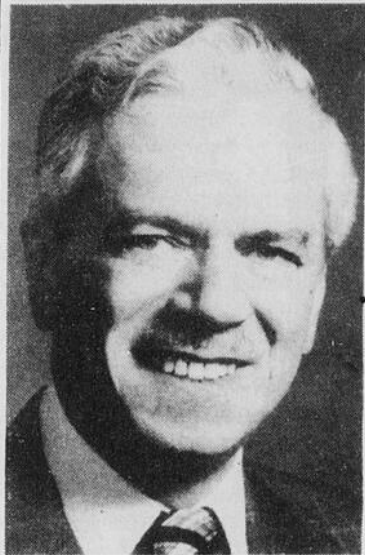
Ottawa:

Conseil national de recherches du Canada Programme "CEST" 100, promenade Sussex Ottawa (Ontario) K1A 0R6 Tél.: (613) 992-0081

NDLR:

Monsieur Martin, Vice-Président de Major & Martin Inc., publiera une série d'articles sur les principales mesures d'assistance financière et technique offertes par les gouvernements aux entreprises manufacturières du Québec. Il traitera également du financement d'entreprises (y compris le capital de risques) dans cette série d'articles.

Nomination à la Fédération de Montréal des Caisses Desjardins



Le conseil d'administration de la Fédération de Montréal des Caisses Desjardins est heureux d'annoncer la nomination de Me Paul-Emile Blain, c.r., au poste de président de la Fédération. Me Blain est également président de la Caisse populaire St-Enfant-Jésus de Montréal.

La Société de Développement de l'entreprise Québécoise SODECOM INC.

Avis du 1^{er} dividende

Un dividende de un dollar (\$1.00) par action ordinaire a été déclaré et sera payable le 31 octobre 1979 aux détenteurs d'actions ordinaires enregistrés aux livres de la société à la fermeture des bureaux le 31 août 1979.

Le secrétaire de la société,
Me Danyel Laporte, avocat
Montréal, le 28 août 1979

SODECOM



CENTRE DE FORMATION
DES PROFESSIONNELS
DE LA VENTE
du Collège Marie-Victorin

VOUS NOUS CONFIEZ VOS VENDEURS NOUS FORMONS POUR VOUS DES PROFESSIONNELS;

- résolus à vivre de la vente
- capables d'affronter toutes les situations
- conscients de leur compétence

Qui apportent à votre entreprise;

- la stabilité de votre personnel de vente
- une productivité accrue
- une diminution du coût des ventes
- une meilleure relation avec la clientèle

Une session dure deux mois.
La prochaine commence le 28 octobre.

Ecrivez ou téléphonez pour de plus amples informations;

7000 Côte-de-Liesse, Montréal, Québec H4T 1E7
Tél.: (514) 342-3710

Avis: Santé et Bien-être social Canada considère que le danger pour la santé croît avec l'usage-éviter d'inhaler. Moyenne par cigarette: "goudron" 1 mg, nicotine 0.1 mg.

situation économique

Commentaires sur le déficit Fédéral

Le déficit 1978-79 de \$11 718 millions et le déficit 1979-80 de \$11 300 millions seront payés par qui? quand et comment?

Les frais de la dette du gouvernement canadien augmenteront de \$2 milliards et plus pour ces deux seules années. Nous ne pouvons même pas en acquitter le coût à même les recettes courantes. Il faut emprunter pour payer les intérêts.

Les incertitudes économiques que craignent les financiers se situent d'abord dans l'ampleur des déficits du Gouvernement du Canada, des gouvernements de la majorité des provinces, des institutions municipales et scolaires.

Aussi longtemps que nos gouvernants des divers niveaux dépenseront au-delà de nos moyens, aussi longtemps le peuple canadien doit être préoccupé de son avenir. Les problèmes du présent: pétrole, inflation, productivité, chômage, etc., ne sont que le mirage des difficultés que le pays devra surmonter dans l'avenir. Au fait, nous solutionnons peu de problèmes; nous remettons à plus tard des redressements qui deviendront peut-être impossibles.

Nous ressemblons à des personnes qui donnent un poisson à ceux qui ont faim plutôt que de leur apprendre à pêcher.

Chantiers de construction

Au 30 juin 1979, 20 212 chantiers de construction étaient ouverts au Québec. Ce nombre était de 28 996 en 1978, à la même date.

Au même moment, l'Ontario comptait 49 657 chantiers; en juin 1978, l'Ontario possédait 61 680 projets en construction.

Balance canadienne des paiements internationaux

Au deuxième trimestre de 1979, le déficit désaisonnalisé du compte courant a augmenté, passant à \$1 782 millions contre \$1 707 millions au trimestre précédent. Non corrigé des variations saisonnières, le déficit s'est élevé à \$1 989 millions.

Les mouvements de capitaux qui ne sont pas désaisonnalisés se sont soldés par une entrée de \$3 472 millions. Le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes dans les estimations enregistrées des transactions courantes et sur capitaux, a été équivalent à une sortie nette de \$745 millions.

L'excédent global qui en a résulté a majoré de \$738 millions les avoirs monétaires officiels nets.

Stocks, livraisons et commandes des industries manufacturières: juin 1979

La valeur estimative des livraisons des industries manufacturières se chiffre à \$12,316.8 millions en juin 1979, soit une hausse de 1.0% sur la valeur révisée de mai: les livraisons de biens durables ont baissé de 3.0% tandis que celles de biens non durables ont augmenté de 4.5%, passant de \$6,470.8 millions en

mai à \$6,762.3 millions en juin 1979.

La valeur de nouvelles commandes a été évaluée à \$12,568.3 millions, en baisse de 1.3% par rapport au mois précédent: les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 6.5%, soit de \$6,205.4 à \$5,799.0 millions tandis que celles de biens non durables sont passées de \$6,522.3 à \$6,769.3 millions. En outre, les commandes en carnet ont augmenté de 1.6% soit de \$16,045.7 à \$16,297.2 millions.

La valeur estimative des stocks possédés totalise \$14,334.2 millions soit 1.7% de plus qu'en mai et le total des stocks détenus a haussé de 1.4% et se chiffre à \$23,282.1 millions; les matières premières, les biens en cours de transformation et les produits

finis ont augmenté respectivement de 2.0%, 1.6% et de 0.5%.

Pour les six premiers mois de 1979, les livraisons ont totalisé \$73,834.0 millions, soit une hausse de 18.9% à la période correspondante de 1978.

Valeur estimative des livraisons

Province	Juin 79	janv-juin 79	janv-juin 78	%
Canada	13,166.0	73,834.0	62,073.9	18.9
Ontario	6,581.1	37,358.2	31,542.3	18.4
Québec	3,403.0	19,073.9	16,206.2	17.7

Cette annonce ne doit pas être interprétée comme une offre publique dans aucune province du Canada des titres mentionnés ci-dessous. Une telle offre sera faite par voie de prospectus seulement dans les provinces où une commission des valeurs mobilières ou autre organisme similaire aura accepté le dépôt dudit prospectus.

Nouvelle émission

\$175,000,000

Bell Canada

Débetures à 11%, série DG, échéant en 2004

Date d'émission: le 4 octobre 1979

Date d'échéance: le 15 octobre 2004

Prix: 100

(plus les intérêts courus, le cas échéant)

L'offre n'est faite que par l'intermédiaire du prospectus dont on peut se procurer des exemplaires auprès des sousnommés et autres courtiers qui peuvent légalement offrir ces titres.

Wood Gundy
Limitée

A. E. Ames & Cie
Limitée

Dominion Securities
Limitée

Greenshields
Incorporée

Merrill Lynch, Royal Securities
Limitée

McLeod Young Weir
Limitée

Nesbitt Thomson Valeurs
Limitée

Pitfield Mackay Ross
Limitée

Richardson Securities of Canada

Burns Fry
Limitée

Lévesque, Beaubien
Inc.

Midland Doherty
Limitée

Walwyn Stodgell Cochran Murray
Limited

Bell Gouinlock
Limitée

René T. Leclerc
Incorporée

Equitable Securities
Limitée

Mead & Cie
Limitée

Molson, Rousseau & Cie
Limitée

Tassé & Associés,
Limitée

Pemberton Securities
Limited

Odlum Brown & T. B. Read
Ltd.

Brault, Guy, O'Brien
Inc.

R. A. Daly & Compagnie
Limitée

Geoffrion, Robert & Gélinas
Ltée

MacDougall, MacDougall & MacTier
Inc.

A. E. Osler, Wills, Bickle
Limitée

Houston Willoughby
Limited

John Graham & Company
Limited

Casgrain & Compagnie
Limitée

Maison Placements Canada
Inc.

Andras, Hatch & Hetherington
Ltd.

Grenier, Ruel & Cie
Inc.

Scotia Bond Company
Limited

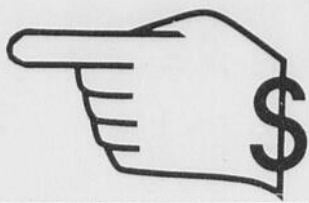
Burgess Graham Securities
Limited

McLean, McCarthy & Company
Limited

McNeil, Mantha
Inc.

Septembre 1979

la gestion d'une entreprise



Pierre-Paul Bourdages
Avocat, LL.L., LL.M.



Le fonctionnement interne d'une corporation

Les officiers Qui sont-ils?

Dans la Loi sur les Corporations Commerciales Canadiennes, on désigne les officiers sous le vocable "dirigeant". Ce sont principalement le président, le vice-président, le secrétaire et le trésorier. La Loi n'exige pas formellement que les dirigeants soient administrateurs et la même personne peut cumuler plusieurs postes. Ils représentent la corporation duquelles ils sont mandataires pour la gestion de l'entreprise au jour le jour et lient cette dernière lorsqu'ils agissent à l'intérieur de leurs fonctions.

Leur responsabilité bien que spécifiée dans la Loi est assimilée à celle des administrateurs. Aussi, nous vous référons à ce que nous avons plus haut concernant la responsabilité des administrateurs comme étant pleinement applicable dans le cas des officiers.

La tâche du président s'exerce principalement au niveau des relations juridiques existant entre les actionnaires et la corporation. C'est lui qui préside aux assemblées des administrateurs et des actionnaires; c'est lui qui signe tous les documents à caractère solennel de la corporation. Et, en pratique, on le désigne par règlement comme étant le principal officier exécutif.

Le vice-président a, pour sa part, comme fonction principale de remplacer le président lorsque ce dernier est absent ou incapable d'agir. En pratique, dans les grosses entreprises, lorsqu'il devient impossible au président d'exercer toutes les fonctions exécutives qui lui sont attribuées, on désignera un ou plusieurs vice-présidents qui se verront octroyer certaines de ses fonctions.

Le secrétaire voit ses fonctions définies par règlement et habituellement, on lui confie le mandat de convoquer les assemblées tant des administrateurs que des actionnaires. Il doit, en plus, assister à ces assemblées et en rédiger les procès-verbaux. Il signera avec le président certains documents notamment les règlements et les certificats d'actions; il doit tenir certains livres et registres de la compagnie.

Le trésorier s'occupera de l'aspect financier et comptable de la corporation. Habituellement, son titre se confondra soit avec celui de secrétaire ou soit qu'il agira également à titre de contrôleur de la corporation.

Par qui sont-ils nommés ?

La loi prévoit que ce sont les administrateurs qui créent les postes et qui désignent les personnes pour les combler. Donc, les officiers seront

nommés lors d'une assemblée des administrateurs convoquée à cette fin.

Les assemblées

Les assemblées d'actionnaires.

On retrouve deux sortes d'assemblées des actionnaires: l'assemblée annuelle et l'assemblée extraordinaire.

L'assemblée annuelle est pour permettre aux actionnaires de discuter et de s'informer des questions suivantes:

- Examen des états financiers;
- Examen du rapport du vérificateur;
- Election des administrateurs;
- Nomination du vérificateur;

Les autres affaires seront traitées au cours d'assemblées extraordinaires. Il est possible de tenir une assemblée annuelle en même temps qu'une assemblée extraordinaire pourvu qu'on

respecte les deux ordres du jour.

La loi ne fixe aucune exigence en ce qui concerne l'endroit où doit se tenir les assemblées; les assemblées doivent avoir lieu au Canada bien qu'on puisse déroger à cette disposition mais pour ce faire, il faut l'approbation de tous les actionnaires. Quant au lieu exact, on peut le déterminer par règlement ou, les administrateurs peuvent le faire.

La Loi prévoit l'époque à laquelle on doit convoquer l'assemblée annuelle, la première assemblée annuelle doit être convoquée au plus dix-huit (18) mois après la formation de la corporation; pour les autres assemblées annuelles, elles doivent être convoquées au maximum quinze (15) mois après l'assemblée précédente. Les assemblées extraordinaires peuvent être convoquées en tout temps. Il

(Suite à la page 13)

MICHELIN

je te confie mes camionnettes



... comme l'ont fait
**Purolator, Stuart,
Jolicoeur, par souci
de rentabilité!**

La technique Michelin assure grande durabilité, faible consommation, confort et sécurité au volant. Au fil des kilomètres, **Michelin est particulièrement rentable!** C'est ce qu'ont découvert bon nombre de propriétaires de flottes de camionnettes. Demandez-leur!



Michelin pour camionnettes.

Une seule qualité, la plus haute... et quatre sculptures!

XCA

Pour grosses charges, démarrages fréquents, mauvais chemins.

XZY

Pour chantiers et mauvaises routes. Performances extraordinaires aussi à vitesse normale, sur routes normales.

X type S

Pour rouler sur sables ou sols sablonneux, ou sur pistes et routes enneigées.

XC 4

Sculpture très profonde pour l'hiver ou pour rouler sur terrains très difficiles.

Roulez

MICHELIN

Pour avoir plus de renseignements, écrivez à: Société canadienne des pneus Michelin Ltée, Service Camionnettes, 2700 Alphonse Gariépy, Lachine, Québec H8T 1B2

nos industries se développent



Marché Rougemont

Cette entreprise a été fondée en 1952. Elle se spécialise dans l'importation et la mise en marché en gros de fruits et légumes. Le volume des ventes devrait atteindre les \$17 millions au cours de la présente année. Elle emploie une centaine de personnes. Elle exploite une flotte de 30 camions.

Son marché couvre les régions de Québec, de la Beauce, des Bois-Francs, de la Mauricie, du Bas-St-Laurent et de la Côte-Nord. L'établissement importe directement des fruits et légumes des États-Unis, du Mexique, d'Israël, de l'Égypte, du Maroc, de Nouvelle-Zélande et de Cuba. En saison, le Marché Rougemont s'approvisionne à même la production agricole québécoise. De nombreuses ententes sont conclues avec les fermiers locaux.

L'entreprise vient d'être vendue aux Epiciers Unis Inc. La direction demeure toutefois la même. M. Roland Hébert agit comme président. M. Jean-Guy Hébert demeure le trésorier et directeur général. M. Claude Hébert est le directeur des opérations.

Plus d'un demi-million de dollars de fruits et légumes sont entreposés chaque semaine dans les chambres frigorifiques de la 2^e avenue du quartier Limoilou de Québec.

Epiciers Unis Inc.

Le groupe Epiciers Unis Inc. est le plus important groupe d'épiciers indépendants de l'Est du Québec. Il compte 450 membres qui affichent les bannières Casino, Gem, Ami, Alimentation Dallaire.

Le volume d'affaires de 1979 atteindra les \$125 millions. À la fin de 1978, les Epiciers Unis faisaient l'acquisition des actifs de la compagnie Alimentation Dallaire. L'entreprise vient d'acquiescer le Marché Rougemont Inc. de Québec. Les Epiciers Unis possèdent un entrepôt ultramoderne à deux pas du boulevard Hamel dans le quartier Duberger, près de Québec. Cette construction a coûté \$5 millions. La

superficie est de 4.5 millions de pieds cubes de capacité, dont 100 000 pieds cubes d'entrepôts réfrigérés.

Scierie Béarn Inc.

Cette scierie du Nord-Ouest québécois est une filiale à part entière de Rexfor. Elle opère une usine de sciage, une usine de rabotage, un séchoir et elle réalise elle-même ses propres opérations forestières.

Cette scierie est l'un des plus gros producteurs de pin

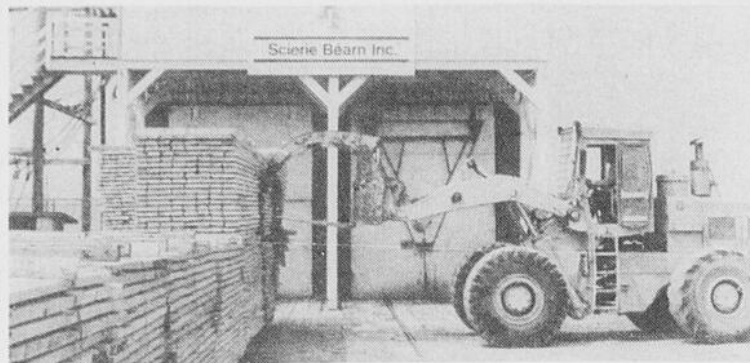
blanc au Québec.

En 1979-80, selon les prévisions, la production de l'entreprise atteindra 106 200 m³. Pour l'exercice financier de 1978-79, les ventes se sont élevées à \$12,5 millions, soit une augmentation de 33 p.c. par rapport à 1977-78.

L'épinette produite par la Scierie est vendue à 75 p.c. sur le marché ontarien, à 20 p.c. sur le marché américain et à 5 p.c. sur le marché local. Cette année la Scierie Béarn prévoit produire 40 500 tonnes métriques de copeaux qu'elle

vend à Tembois Inc. L'entreprise emploie 143 travailleurs à l'usine et 100 travailleurs à la

coupe du bois. Elle s'approvisionne à partir de la forêt domaniale de Kipawa.



Armco Canada l'aime chaud! Metal Bendings and Furniture l'aime froid! Et pour vous, comment le fait-on?

Demandez et il est fort probable que la tôle d'acier laminée à chaud ou à froid d'Algoma corresponde à vos spécifications les plus rigoureuses.

Maintenant, laissez courir votre imagination et vous en verrez toutes les possibilités d'Algoma.

Par exemple, quand les ingénieurs d'Armco Canada spécifient de la tôle large, laminée à chaud, pour la fabrication des structures en acier Super Span conçues par Armco... ils spécifient Algoma parce que, de tous les fournisseurs canadiens, seul Algoma produit de la tôle d'acier laminée à chaud, allant jusqu'à 96 po. de large... de la tôle aux propriétés précises et à la bonne épaisseur, de

la plus petite et de la plus étroite à la plus grande et à la plus large structure Super Span au monde... comme celle de 51 pieds de large qui se trouve à Vieux Comptoir au Québec. Les structures Super Span résistantes et durables, en tôle ondulée galvanisée et formée en sections arquées, renforcées d'arcs-boutants brevetés par Armco et compactées dans le sol sur place permettent une des utilisations les plus économiques de l'acier de toute l'histoire de la conception des ponts et des ponceaux. De plus, Armco met au point actuellement un super Super Span... de 60 pieds. On voit grand!

Maintenant, pensez à un tube continu, d'un diamètre moyen d'environ trois pouces,

La réassurance et vous

(Suite de la page 7)

généralement recours aux services d'un réassureur afin d'obtenir un partage du risque et surtout solliciter les conseils judicieux du réassureur. En effet, grâce à ses entrées dans plusieurs compagnies d'assurance oeuvrant dans des marchés différents, le réassureur amasse un bagage de connaissances qu'une compagnie a tout intérêt à consulter.

Autres services

En général, le réassureur assiste ses principales compagnies cédantes dans plusieurs de leurs opérations journalières; on fait appel au

réassureur dans la recherche d'un employé spécialisé; on demande au réassureur d'obtenir du capital afin de financer un projet spécial; etc... Le réassureur est mêlé à toutes les sauces.

Conclusion

La plupart des gens ne seront jamais en contact avec un réassureur, mais la grande majorité de la population jouira d'une façon indirecte de son existence. Un service d'assurance amélioré, des montants d'assurance plus élevés, des produits variés, de l'assurance-vie pour presque tout le monde, voilà quelques-unes des conséquences bien-faisantes de la réassurance.

Le fonctionnement interne d'une corporation

(Suite de la page 11)

importe de souligner que ce sont les administrateurs et non les dirigeants qui convoquent les assemblées d'actionnaires.

Il est également possible que ce soient les actionnaires qui convoquent une telle assemblée. Il suffit que ces actionnaires détiennent cinq pour cent (5%) au moins des actions émises de la corporation et qu'ils aient droit de vote.

Les corporations inscrites à la Bourse peuvent fixer une date de référence, cette dernière permettra de déterminer qui peut participer à l'assemblée et en pratique, ce sont les administrateurs qui la

déterminent bien que la Loi prévoit d'autres mécanismes pour fixer la date. L'envoi de cet avis de convocation n'est pas obligatoire et la pratique veut que dans le cas des corporations privées, les actionnaires renoncent à cet avis ce qui permet d'éviter les procédures coûteuses et inutiles à la convocation.

La Loi prévoit le quorum des assemblées; l'assemblée pour être habilitée à rendre des décisions doit être formée de la majorité des actionnaires fondés à voter. S'il n'y a pas quorum, les actionnaires peuvent ajourner l'assemblée à une autre date ou à un autre lieu mais en aucun cas, on ne peut traiter d'aucune affaire à

une assemblée s'il n'y a pas quorum.

L'actionnaire d'une corporation détient un droit de vote par action qu'il possède. Si les actions sont détenues par une personne morale, elle peut désigner un mandataire pour la représenter. La Loi permet le vote par procuration en autant qu'il respecte certaines normes strictes.

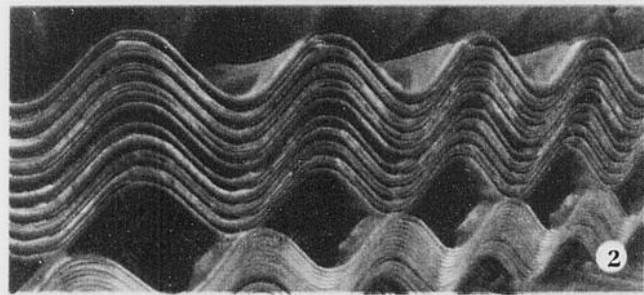
Le vote se fait à main levée sauf si un actionnaire exige le scrutin secret ou s'il en est prévu autrement dans les règlements. La Loi permet à tous les actionnaires fondés à voter de signer une résolution écrite, cette dernière aura la même valeur que si elle avait été adoptée à une assemblée dûment convoquée. Il y a deux restrictions dans la Loi, soit dans les cas où un administrateur ou le vérificateur démissionne ou reçoit son avis de révocation, il faut alors nécessairement convoquer une assemblée. Ce dernier mode de procédure est surtout utilisé par les corporations privées.

Les assemblées d'administrateurs

C'est par règlement que l'on détermine la tenue des assemblées d'administrateurs. La Loi pour sa part, prévoit une première assemblée des administrateurs provisoires afin d'organiser la corporation. Par la suite, les administrateurs tiendront des assemblées selon les exigences du conseil d'administration. L'avis de convocation que l'on fait parvenir aux administrateurs doit faire état des sujets qui y seront examinés. Il s'agit des cas où l'on discutera de sujets qui ne pouvaient être délégués au comité exécutif ou à l'administrateur-gérant. Dans tous les autres cas, il n'est pas nécessaire de spécifier dans l'avis de convocation l'objet pour lequel on tient une assemblée.

L'administrateur peut renoncer à l'avis de convocation et en pratique, le fait d'assister à une telle assemblée sans avoir reçu cet avis constitue une renonciation à l'avis de convocation à moins, qu'on y soit présent que pour protester de la tenue même de l'assemblée. La Loi étant nouvelle, elle n'exige pas la présence physique des administrateurs lors d'une conférence. En effet, il est possible de se servir des moyens audio-visuels afin de participer à une telle assemblée que ce soit par l'entremise de conférence téléphonique ou autre. Il suffit qu'on ait eu la possibilité de communiquer et de faire valoir nos arguments et prétentions sur les sujets que l'on avait à discuter.

En dernier lieu, soulignons que la corporation qui n'a qu'un seul administrateur peut également tenir une assemblée des administrateurs car il est spécifiquement mentionné dans la Loi que "l'administrateur unique d'une société peut régulièrement tenir une réunion".



2

qui traverserait trois fois le Canada. Ceci représenterait approximativement la production annuelle de conduits, tubes et tuyaux fabriqués par les usines ontariennes de Siegfried Krieser Industries Limited/Metal Bendings and Furniture Co.

Et Algoma fournit encore, depuis plus de 13 ans, toute la tôle laminée à chaud et à froid, utilisée par Metal Bendings and Furniture pour fabriquer des tubes, tuyaux, conduits électriques et châssis de meubles métalliques.

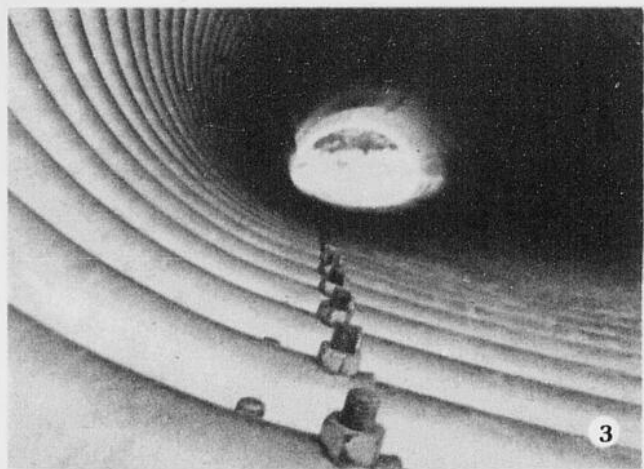
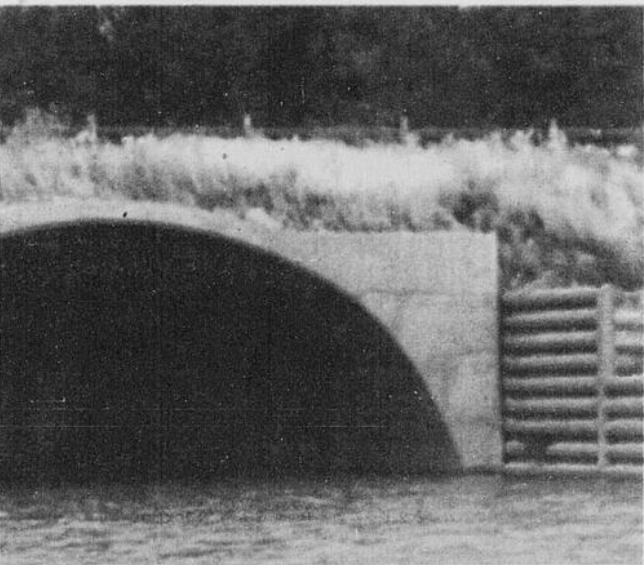
Au dire de gérant-propriétaire E. G. Martenfeld: "Algoma nous a toujours livré une tôle d'épaisseur constante. La technique est de leur côté. De plus, question service et livraison, pour nous, Algoma est imbattable."

Nous fabriquons de l'acier. Nous innovons. Nous répondons aux besoins de nos clients. Et, en plus du service qui accompagne toute notre production d'acier, nous avons l'un des plus sévères programmes de contrôle de qualité de l'industrie.

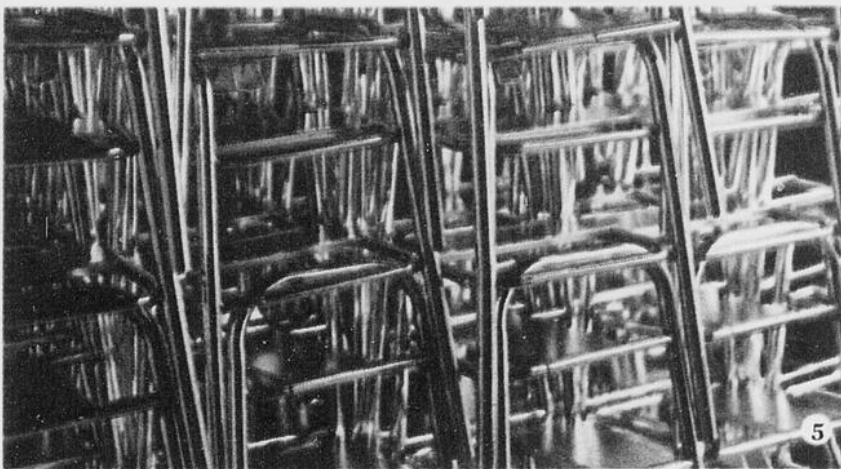
Pensez qu'à chaud ou à froid, épais ou mince, large ou étroit, nous pouvons fabriquer ce que vous désirez parce que, chez Algoma, l'acier, c'est notre affaire.

ALGOMA STEEL

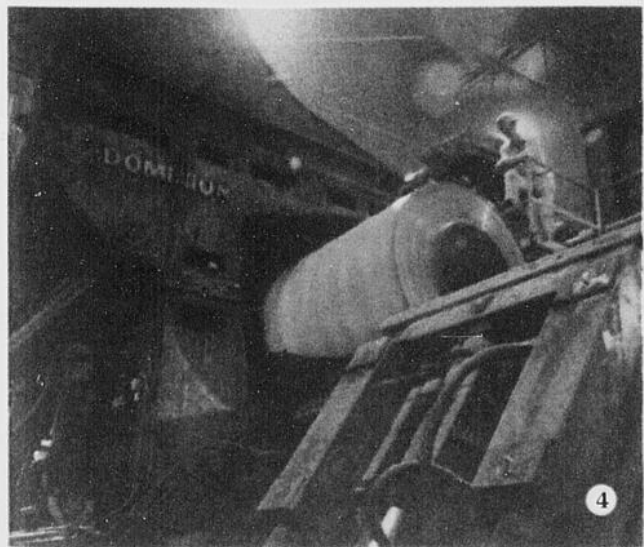
The Algoma Steel Corporation, Limited



3



5



4



6

1 Pont à deux arches Super Span traversant le ruisseau Kettle près de St. Thomas en Ontario.

2 Sections galvanisées et ondulées d'une structure Super Span, prêtes à être arquées.

3 Structure Super Span fabriquée à l'usine d'Armco Canada à Guelph en Ontario, prête à être expédiée.

4 Large bande produite par le laminoir à chaud de 106" d'Algoma.

5 Bâti métallique de chaises, empilés et prêts pour l'expédition.

6 Assortiments de conduits et de tubes disponibles chez M.B.F. Industries, Weston, Ontario.

l'inventaire des revues



par Roland Prévost



Quelques recettes pour accroître la productivité

Un vice-président de Quaker Oats, Lawrence M. Baytos, fait part de son expérience, dans le *Personnel Journal*.

On s'accorde généralement, écrit Baytos, pour constater que la productivité baisse de façon alarmante aux Etats-Unis, mais on s'entend beaucoup sur les causes principales de ce déclin, encore moins sur les moyens de le contrer.

"Dans nombre de compagnies, pour augmenter la productivité on se contente de remplacer la main-d'oeuvre par plus d'équipement, oubliant que c'est le personnel qui détermine la productivité, avec, bien entendu, le capital, l'énergie, les matériaux".

Contrôle de la masse salariale

D'abord en créant une organisation plus compétente: quand les profits sont élevés, mais sans une croissance notable, on tend à multiplier inutilement les emplois. Les réduire n'est pas facile: l'important c'est de savoir s'y prendre.

Trop souvent, on s'efforce d'accroître la productivité comme si l'on était en état de crise, c'est-à-dire en la confiant à une personne autoritaire.

Un vieil adage veut qu'une entreprise a le syndicat qu'elle mérite. C'est pourquoi on y gagne toujours par la diplomatie. Le patron et les syndiqués ont intérêt, dans les contrats de travail, à empêcher l'excès de main-d'oeuvre.

Contrôle des bénéfices marginaux

Depuis vingt ans, ils ont augmenté un peu plus que les salaires. Leur coût total n'est pas facile à réduire car ils dépendent des salaires. Cependant, les mesures préventives de santé et de sécurité ont certainement un impact: elles finissent, pour l'employeur, par une réduction

des coûts directs et indirects. En outre, moins il y a d'accidents, moins il y a roulement du personnel et les employés ont sûrement un meilleur moral.

Améliorations de la productivité

C'est une affaire de long terme. L'amélioration de la productivité doit devenir un état d'esprit dans l'entreprise, chez le patron jusqu'au plus modeste employé.

Une bonne méthode consiste à montrer aux employés comment faire leur part. Cela a fort bien réussi, par exemple, à l'usine IBM de Lexington (Kentucky): le nombre des suggestions venant des

employés est passé de 500 la première année jusqu'à 2,600 trois ans plus tard. La compagnie a versé \$270,000 pour des suggestions qui ont résulté en des économies de plus d'un million de dollars.

L'amélioration de la vie, ou du climat, est capitale dans une entreprise. Mais seules de grandes compagnies s'y sont attachées pour de bon. C'est pourtant l'un des grands facteurs de succès des compagnies japonaises. Comment améliorer le climat d'une entreprise? Difficile de répondre car les moyens sont trop nombreux: cela dépend des circonstances, du milieu, et surtout de l'attitude mentale de ceux qui occupent des postes de commande.

"Je ne connais pas Montréal, alors je descends chez un ami... Le Château Champlain."

Au Château Champlain, nous vous considérons comme un ami. Notre personnel a reçu une formation spéciale pour prévoir vos besoins et vous accorder toute l'attention que vous donnerait un ami. ✪ Vous le remarquerez dès votre arrivée. Notre personnel fait vite et bien. De façon très amicale. ✪ Vous vous en rendez compte dans nos superbes salles à manger et bars-salons, comme le Tournebroche, avec son arôme de petits pains chauds, et le Caf Conc, avec sa musique et ses danseuses.

Vous vous en apercevrez en utilisant nos salles de réunion. Vous y trouverez tout ce que vous aurez demandé. ✪ Le Château Champlain est situé dans le quartier des affaires de Montréal. Il est relié au réseau souterrain des boutiques, du métro et des gares. ✪ Si vous cherchez un ami, pensez à nous. ✪ Si vous venez à Montréal, prenez le temps de découvrir pourquoi le Château Champlain est un ami qui sait recevoir. ✪ Vous y ferez sûrement de nouveaux amis. ✪ Le Château Champlain, Place du Canada, Montréal, (Québec) (514) 878-1688.



Un ami qui sait recevoir
CP Hôtels

Service de réservations d'hôtel de CP Hôtels: Province de Québec et Ottawa 1-800-268-9420

Banff Springs Banff (Alberta)

Red Oak Inn Brandon (Manitoba)

The Palliser Calgary (Alberta)

Château Airport Calgary (Alberta)

Château Lacombe Edmonton (Alberta)

Château Halifax Halifax (Nouvelle-Écosse)

Château Lake Louise Lake Louise (Alberta)

Le Château de l'Aéroport Mirabel (Québec)

Le Château Montebello Montebello (Québec)

Le Château Champlain Montreal (Québec)

Red Oak Inn Peterborough (Ontario)

Le Château Frontenac Québec (Québec)

The Saskatchewan Regina (Saskatchewan)

The Algonquin St-Andrews (Nouveau-Brunswick)

Le Baron Sherbrooke (Québec)

Red Oak Inn Thunder Bay (Ontario)

Royal York Toronto (Ontario)

Le Baron Trois-Rivières (Québec)

The Empress Victoria (Colombie-Britannique)

Northstar Inn Winnipeg (Manitoba)

A l'étranger: Freeport (3), Nassau, Francfort, Hambourg, Jérusalem, Tibériade, Acapulco, Akumal, Curaçao, Philadelphie (ouverture en 1980).

CP et sont les marques déposées de Canadien Pacifique Limitée.



Grace Sartor
Répartiteur Xerox

“En 10 secondes, je peux connaître votre copieur Xerox de A à Z.”

Je peux vous aider rapidement. Pour y arriver, j'utilise un système de répartition par ordinateur assez exceptionnel.

C'est un système précis et précieux. Je peux en tirer tous les renseignements dont j'ai besoin: le nom et l'adresse de votre compagnie ainsi que l'historique complet du copieur, depuis le jour de son installation. Et toutes ces informations apparaissent sur écran instantanément. La seule donnée que vous ayez à me fournir est le numéro de série de votre copieur.

Je peux peut-être régler le problème sur le champ.

Sinon, le système de répartition se charge d'acheminer l'information reçue et de l'ajouter à la liste des priorités d'un de nos techniciens qualifiés.

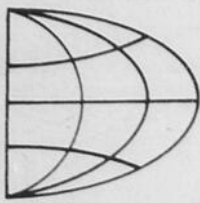
Il fait lui aussi partie de l'équipe. D'ailleurs, il communique avec moi plusieurs fois durant la journée. Il me suffit alors de faire appel au système pour donner au technicien toutes les informations nécessaires pour remettre votre copieur en marche.

Oui vraiment, le système de répartition simplifie grandement mon travail et me permet de vous offrir un service sans pareil.

C'est plus facile pour moi et plus rapide pour vous.

Xerox du Canada Limitée
XEROX

à travers le monde



Suisse

Trois grandes banques suisses contrôlent environ les deux-tiers des quelque 1,800 tonnes d'or offertes chaque année sur les marchés libres internationaux pour le compte de leurs clients. Cette prééminence du marché de Zurich sur les marchés de l'or commercialisé repose sur le fait que ces banques écoulent plus de 60% de la production d'or de l'Afrique du Sud qui fournit plus de 70% de la production mondiale occidentale, qu'elles constituent le débouché exclusif de la quasi-totalité de la production d'or vendu par l'URSS et que ces banques se révèlent l'un des principaux acheteurs de l'or commercialisé par FMI et le Trésor Américain.

En outre la Suisse, par sa neutralité politique, la stabilité de ses institutions et de sa monnaie et le secret absolu dont s'entourent de telles transactions, bénéficie de la faveur de la très grande majorité des pays producteurs.

L'organisation des transactions sur le marché de Zurich est réalisée par un pool de l'or comprenant des représentants des trois grandes banques suisses auxquels les autres établissements, faisant le commerce de l'or, recourent: cette structure existait depuis la décision des banques suisses de reprendre le commerce de l'or suite au retrait des banques centrales officielles. La puissance des trois banques suisses comme intermédiaire sur le marché de l'or est telle qu'elles disposent de leurs propres raffineries pour satisfaire les besoins différents de leur clientèle.

France

Les investissements bruts français à l'étranger de 1973 à 1977, totalisent la somme de 41 946 MF; le secteur de l'énergie, pour lequel la France est fortement tributaire de l'étranger, a accaparé la part la plus importante de ces investissements, soit environ 37% et cette part s'est élevée à 43% en 1975 notamment. Ces investissements revêtent la forme de prêts de sociétés françaises à leurs filiales étrangères dans la très grande majorité.

Par contre, les investissements en France par des non-résidents se sont élevés pour la même période à 48,264 MF mais dont seulement 1,2% ont été dirigés dans le secteur de l'énergie.

Exposition internationale de sécurité

Amsterdam accueillera au printemps de 1980 l'Exposition Internationale de Sécurité au centre d'exposition de RAI. Cette 10ième exposition de procédés et de produits favorisant la sécurité et la santé des travailleurs est organisée sous

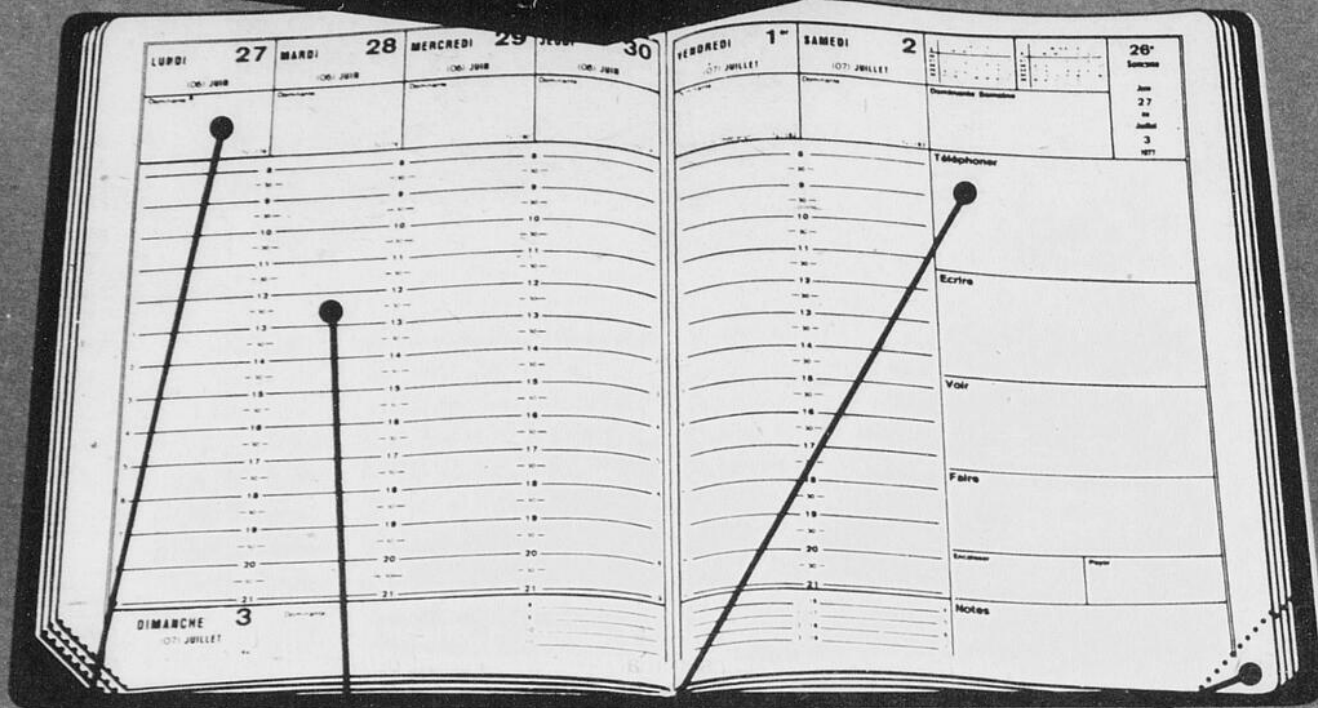
les auspices de l'Institut de Sécurité d'Amsterdam. L'ouverture officielle de l'exposition se fera dans la semaine du lundi, 5 mai 1980.

Les stands d'exposition porteront sur deux points:
1- les produits spécialement fabriqués en fonction de la sécurité de l'utilisateur ainsi

que les dispositifs de sécurité conçus pour ces produits;
2- Les appareils conçus pour la protection et la sécurité des travailleurs, les équipements

de prévention et de lutte contre les incendies, les dispositifs d'avertissements et de rupture, l'équipement d'analyse et de mesure.

TOUTE UNE ANNÉE
sur les bureaux de vos clients.
VOTRE CADEAU
personnalisé au nom de votre entreprise



Dominante* le fait marquant de votre journée.

Votre plan journée de 8 h à 21 h par 1/2 heure.

Ordre méthode. Aucun oubli possible avec les cases spéciales: téléphoner, écrire, voir, etc.

Ouverture automatique sur la semaine en cours.

"l'agenda planning"[®]

MARQUE DÉPOSÉE TRADE MARK

le plus étonnant

des agendas jamais créés pour les professionnels

SIX FORMATS QUO VADIS

Poche: RANDONNÉE 3 1/2" x 5"
AFFAIRE 4" x 6"

Bureau: EXECUTIF 6" x 6"
MINISTRE 6" x 9 1/2"
PRÉSIDENT 8 1/2" x 11"
PRENOTE 8-1/2" x 12"

Avec leurs compléments. Couvertures en matière plastique, skai ou cuir véritable.

- Répertoires téléphoniques.
- Cartes géographiques en couleurs, recueil de 16 pages (format poche seulement).

Tous nos agendas sont livrables dorés sur tranche sur demande.

QUELLE QUE SOIT SON IMPORTANCE, VOTRE FIRME PEUT AVOIR AUSSI SON AGENDA "PLANNING"[®]

4 modèles publicitaires principaux:

- A - GRIFFE SUR COUVERTURE.
- B - GRIFFE SUR COUVERTURE + UNE PAGE DE GARDE.
- C - GRIFFE SUR COUVERTURE + UNE PAGE DE GARDE + UNE PUBLICITÉ INTÉRIEURE, c'est-à-dire UN TEXTE EN BAS DE CHAQUE PAGE CHAQUE SEMAINE mais LE MÊME TOUTE L'ANNÉE.
- D - GRIFFE SUR COUVERTURE + UNE PAGE DE GARDE + PUBLICITÉ INTÉRIEURE EN BAS DE PAGE CHAQUE SEMAINE. QUATRE CHANGEMENTS ET PLUS SI DÉSIRÉ.

En vente (également en Anglais)

quo vadis

(Agendas canadiens. Brevet canadien n° 677 385)

QUO VADIS INTERNATIONAL Ltée
243 Avenue Dunbar
Montréal (P.Q.) H3P 2H4
Téléphone (514) 342-3919
Adr. Télégr.: QUOVADIS MONTREAL
Télex: 05-825839

Je désire recevoir gracieusement et sans obligation, votre catalogue 20 pages en couleurs format 8 1/2" x 11 3/4" (21 x 29,7 cm)

- Pour mon usage personnel.
- Pour mon entreprise.
- La liste des distributeurs de ma ville.

Nom _____
Titre _____
Société _____
Adresse _____
Téléphone _____ Poste _____

AFF

Voici l'ABC du succès des Mazda.



Chez Mazda, nous n'avons jamais cru que le succès était un effet du hasard.

Nous croyons, au contraire, que la réussite se prépare.

Nous avons soigneusement préparé la nôtre à partir d'une idée, l'ingénierie haute valeur, qui est devenue une sorte de philosophie de la fabrication des voitures. Cette philosophie créée par Mazda mais dictée par le marché s'applique surtout à offrir le maximum de qualité au dollar, sans retrancher la performance ou la consommation.

A La Mazda GLC. Elle est conçue pour être une voiture d'usage quotidien à faible consommation, de bonne qualité, bien dessinée et confortable, tout en étant vendue au prix le plus bas possible.

La Mazda GLC a une consommation d'essence de 7.1 litres/100 km (64km/gal.imp.) en ville. Elle est vendue moins cher que n'importe quelle hatchback importée en Amérique du Nord. Destinée à promener confortablement quatre passagers, elle peut être transformée pour transporter le marché hebdomadaire d'une famille au complet. Enfin, elle est agréable à conduire quel que soit l'humeur du temps ou les conditions routières.

Il y a eu 700,000 Mazda GLC vendues dans le monde entier depuis son lancement il y a seulement trois ans. En terme "automobile", c'est ce qu'on appelle un extraordinaire succès.

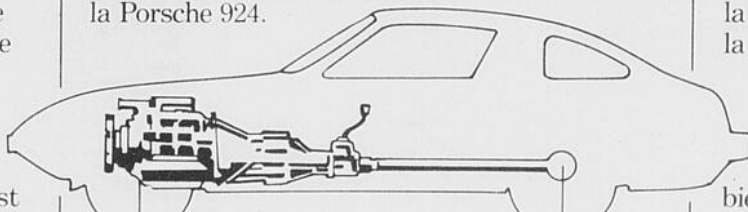
B La Mazda RX-7 — Une vraie voiture de sport conçue pour plaire au pilote de course mais vendue cependant, à un prix accessible à tous les amateurs. Cette grande sportive doit son existence à un avantage unique, chef-d'oeuvre

de la technique de Mazda: le seul moteur rotatif en production de masse du monde. Ce moteur qui, tout en étant puissant, permet une consommation d'essence de 11.3 litres/100 km (40km/gal.imp.) en ville. Ce moteur nous a aidé à créer une voiture de sport dont la beauté fonctionnelle et la forme aérodynamique lui donnent un rendement remarquable. La Mazda RX-7 est un chef de file dans sa catégorie quant à la conduite, la performance et la consommation, tout en étant offerte à un prix considérablement moins élevé que celui de ses concurrentes, la Datsun 280ZX et la Porsche 924.

fonctionnelle car elle est destinée à diminuer les interférences aérodynamiques et, en conséquence, à réduire sensiblement la consommation d'essence de 8.4 litres/100 km (54km/gal.imp.) en ville.

La qualité de sa construction, la douceur de sa conduite et la modération de son prix font de la Mazda 626 une très bonne affaire. C'est ce qui explique que la demande du public pour cette voiture ait toujours sensiblement dépassé sa production. En effet, les prévisions de production de 11,000 unités par mois fixées il y a 10 mois ont été noyées par le succès: la production actuelle est de 20,000 par mois. Et la demande ne cesse de persister!

Le concept de l'ingénierie haute valeur démontré dans les voitures Mazda est un gage de succès. Et maintenant? Quelle autre voiture allons-nous inventer? Eh bien, ce sera certainement un véhicule qui, comme les autres Mazda, répondra précisément à un besoin du marché.



51%

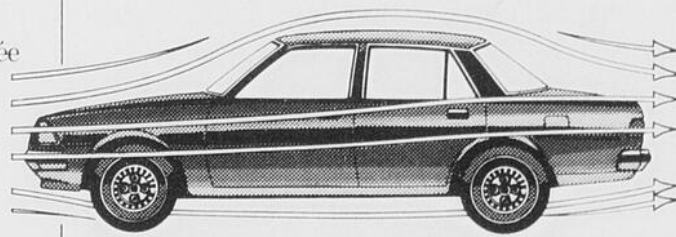
49%

Lors d'un sondage effectué par la revue "Car & Driver", elle fut choisie comme l'importée la plus remarquable en 1979.

La Mazda RX-7, pratiquement depuis le moment de son lancement l'année dernière, est la deux places de sport qui a le plus de succès et qui se vend le mieux sur le marché.

C La Mazda 626. C'est une voiture à pistons, le dernier modèle d'un genre de moteur que Mazda fabrique depuis 48 ans. La 626 est conçue pour être une voiture universelle: alliant haute performance, style racé, conduite économique et prix raisonnable.

Avec cette automobile, le concept de l'ingénierie haute valeur est merveilleusement démontré. La voiture est belle. Sa beauté est



Ce sera sûrement une voiture qui offrira le maximum de qualité au dollar, sans compromis sur la performance, la classe ou l'économie d'essence. Enfin, ce sera probablement un autre succès, car Mazda n'a jamais traité le futur comme si c'était le passé. Chez Mazda, nous créons les traditions.

**RX-7
GLC 626**

mazda

*basés sur des essais réalisés en laboratoire selon les méthodes d'essais approuvées par Transports Canada pour la GLC, la RX-7 à transmission manuelle 5 vitesses et la 626 à transmission manuelle 5 vitesses.

La consommation réelle peut varier. La consommation urbaine en hiver sera nettement plus importante. Pour tous détails, consulter le guide de Transports Canada 1980.

Voici la Feuille d'érable d'or du Canada



Diamètre 30 mm. 1 once troy or pur à 999/1000

Un trésor à votre portée.

Le Canada, troisième pays producteur d'or, met à votre disposition une pièce d'or qui ne contient que de l'or: la Feuille d'érable d'or du Canada.

C'est la Monnaie royale canadienne, dûment mandatée par le Gouvernement du Canada, qui a frappé cette pièce qui contient une once troy d'or pur à 999/1000. De toutes les monnaies à cours légal, on estime que c'est la Feuille d'érable d'or qui est la plus pure.

Cette émission extraordinaire de cinq millions de pièces destinées au monde

entier absorbera la majeure partie de la production d'or du Canada pendant trois ans. Elle manifeste l'intention du Gouvernement du Canada de stimuler l'exploitation des ressources naturelles du pays, comme l'or notamment.

Participez aux richesses de notre pays



Royal Canadian
Mint

Monnaie royale
canadienne

La valeur de la Feuille d'érable d'or suit le cours quotidien de l'or, indiqué dans les rubriques financières des journaux.

La Banque de Nouvelle-Ecosse et la Banque Canadienne Impériale de Commerce sont les distributeurs officiels de la Feuille d'érable d'or au Canada. Vous pourrez aussi vous la procurer à d'autres comptoirs bancaires, auprès des sociétés de fiducie, chez les courtiers en valeurs mobilières et les commerçants de monnaie.

L'or pur du Canada, un trésor à votre portée.

Table ronde des courtiers

par Jacques Forget

Misant encore sur les pétrolières et les minières, Wood Gundy change son fusil d'épaule

"Depuis plusieurs mois, en raison de risques liés au cycle économique, nous avons adopté une attitude de prudence. Evidemment, les performances du marché ont jusqu'à présent largement dépassé nos espoirs antérieurs, en grande partie du fait de bénéfices exceptionnellement solides et de nouvelles découvertes sur la scène pétrolière. A ce point que nous croyons que les indices pourraient encore grimper sous l'impulsion des secteurs de l'énergie et des métaux".

Ce commentaire diplomatique de la maison **Wood Gundy Ltée** dans son commentaire boursier du mensuel CROISSANCE de septembre, est clair. La plus importante maison de courtage canadienne, après avoir fait montre de prudence depuis mars et même conseillé de prendre profits dans le secteur pétrolier, vient de changer son fusil d'épaule. Forcée par la hausse continue des titres pétroliers de faire face à la nouvelle réalité,

Wood Gundy suggère même aux investisseurs de réexaminer les deux secteurs du pétrole et des mines.

Les mines: malgré la récession

La récession aux Etats-Unis et au Canada pourrait faire croire que les titres miniers viennent de toucher leur sommet. C'est l'analyse économique classique. Mais les faits démontrent une réalité différente.

Trois facteurs incitent Wood Gundy Ltée à penser que les titres miniers, choisis selon leur secteur, ont encore un certain potentiel haussier. D'abord, en dépit de l'amorce de la récession, les stocks se situent encore à des niveaux peu élevés. Ensuite, en dépit d'une récession en Amérique, on semble entrevoir une expansion économique modérée ailleurs. Et troisièmement, contrairement aux cycles antérieurs, les dépenses en immobilisations

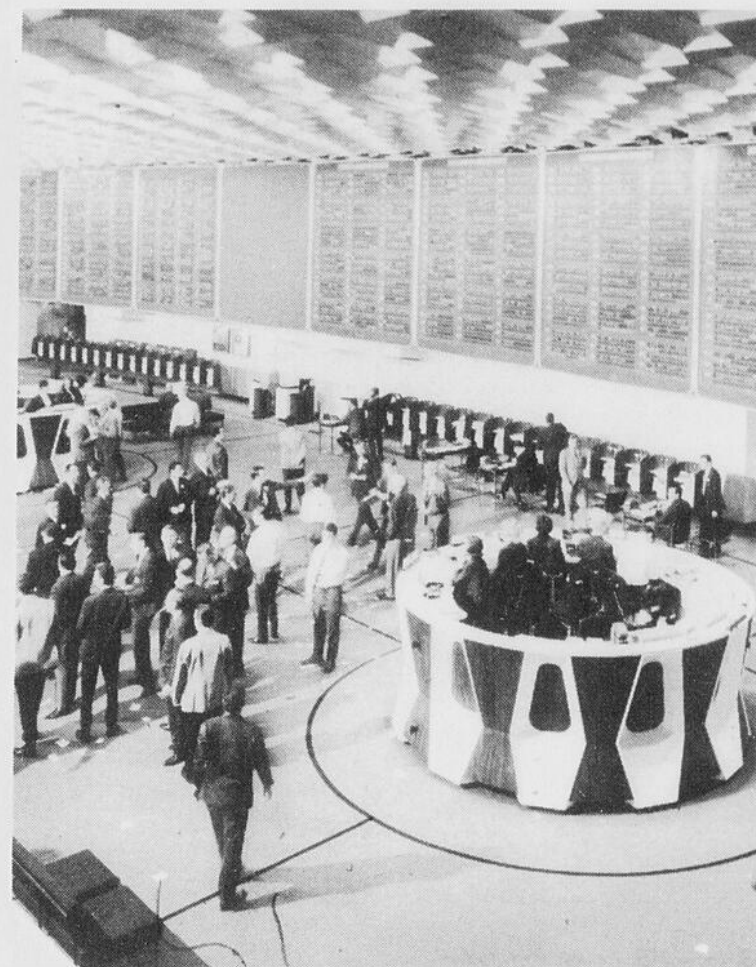
demeureront très élevées à cause justement des importants projets d'investissements énergétiques.

Pétrole: la Côte Est

Du côté pétrolier, c'est sur la Côte Est plutôt qu'en Mer de Beaufort que mise Wood Gundy Ltée. La firme de courtage souligne à l'effet que l'année '79 passera à l'histoire comme celle de la première découverte de pétrole commercial sur la Côte Est. Il s'agit du puits **Mobil Oil-Gulf Canada-Chevron Standard-Petro Canada**, dans l'Atlantique au large de Hibernia Bay. Les premiers rapports veulent que les horizons géologiques d'hydrocarbures aient 3,000 pieds d'épaisseur. Les investisseurs attendent incessamment les premiers tests, qui devraient sortir d'une semaine à l'autre.

Le commentaire de Wood Gundy Ltée est clair: "si le puits Hibernia ou un autre puits de la Côte Est parvient au stade de la découverte commerciale exploitable, toute la côte Est prend alors une nouvelle importance. Sa position géographique à proximité de marchés canadiens et américains ferait de la Côte Est l'un des territoires d'exploration les plus recherchés du monde entier."

L'activité boursière des derniers jours semble avoir



donné raison à Wood Gundy Ltée, puisque **Gulf Canada** a touché mercredi un sommet historique de \$100, prenant presque \$7 dans la seule journée, sur des rumeurs que la découverte pétrolière de Hibernia Bay serait colossale.

Compte tenu des risques inhérents à l'exploration pétrolière, Wood Gundy Ltée recommande toutefois aux investisseurs de choisir les

titres de deux compagnies très bien représentées sur ce territoire d'exploration mais offrant encore un potentiel de hausse: **BP Canada** et **Hudson Bay Oil & Gas**.

Il faut tout de suite dire, à la décharge du courtier qu'en ces journées d'activités, exceptionnelles en bourse, les prédictions d'achat sur des titres pétroliers peuvent rapidement devenir désuettes.

CARTES D'AFFAIRES

BREVETS D'INVENTION
Dessins de fabrique / Marques de commerce

ROBIC ROBIC ET ASSOCIES

1514 AVE. DOCTEUR PENFIELD
MONTREAL H3G 1X5

TÉL.: 934-0272

Les Avocats:

Gagnon,
Charbonneau,
Bourdages,
Sauvé,

1130 Sherbrooke Ouest,
Suite 801,
Montréal H3A 2M8
Tél.: 284-0426

SAMSON, BELAIR & ASSOCIES

Comptables agréés

MONTREAL — QUEBEC — RIMOUSKI — SHERBROOKE — TROIS-RIVIERES
OTTAWA — SEPT-ILES — SAINT-HYACINTHE — COATICOOK — MATANE

Ayez un pied-à-terre

1 PLACE VILLE-MARIE

Pour la modique somme de \$105 par mois

Renseignements: Mlle Lise Poirier

Tél.: (514) 871-8686

Touche Ross & Cie

Comptables agréés

St. John's • Corner Brook • Sydney • Halifax • Saint John • Fredericton
Québec • Montréal • Cornwall • Hull • Ottawa • Kingston • Toronto
Mississauga • St. Catharines • Hamilton • Kitchener • London • Windsor
Winnipeg • Regina • Saskatoon • Edmonton • Calgary • Kelowna
New Westminster • Langley • Vancouver • Victoria

Le journal des AFFAIRES

Pour 30c par semaine, le JOURNAL DES AFFAIRES vous offre:

- le profil d'une entreprise qui réussit
- les indicateurs économiques
- les programmes d'aide aux entreprises
- l'inventaire des revues d'économie
- l'analyse du marché boursier
- la recommandation d'obligations
- le mot de l'actuaire
- situation économique
- les entreprises qui se développent
- à travers le monde
- les nouvelles des entreprises
- la gestion d'une entreprise

Un magazine gratuit

Des heures de lecture agréable avec SIC, le magazine des Affaires, offert gratuitement à tous les abonnés du journal.

3 suppléments gratuits finance et développement

Placement, l'économie du Québec, bilan et perspectives.

NE TARDEZ PAS. Postez votre abonnement dès ce jour.
\$16.00 pour 52 numéros.

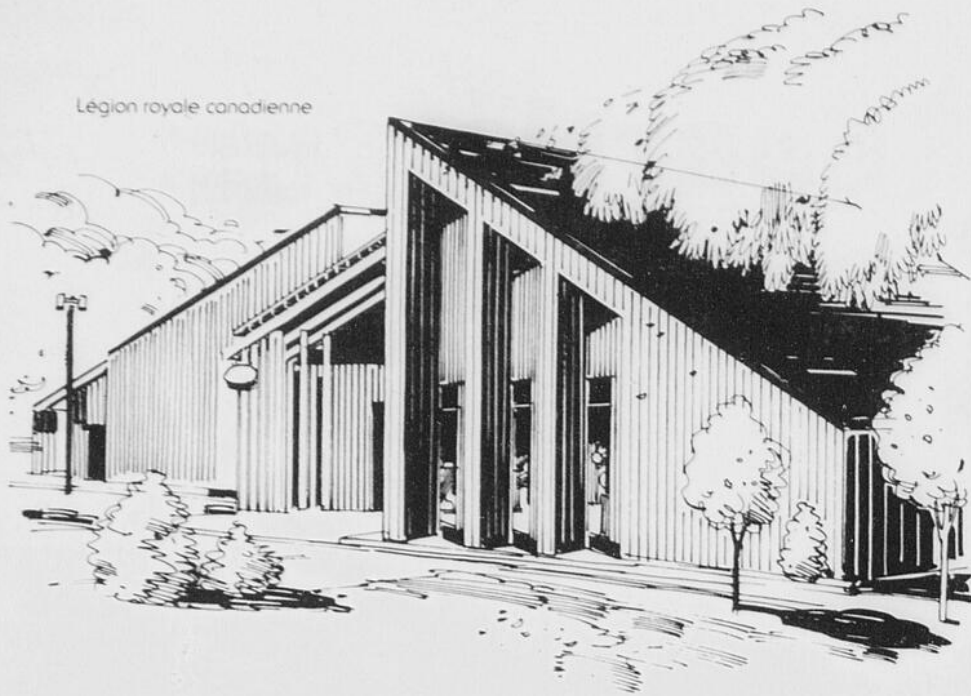
Abonnement: 52 numéros, \$16.00

- Nouvel abonné
 Renouvellement,
numéro _____
 Ci-joint mon chèque

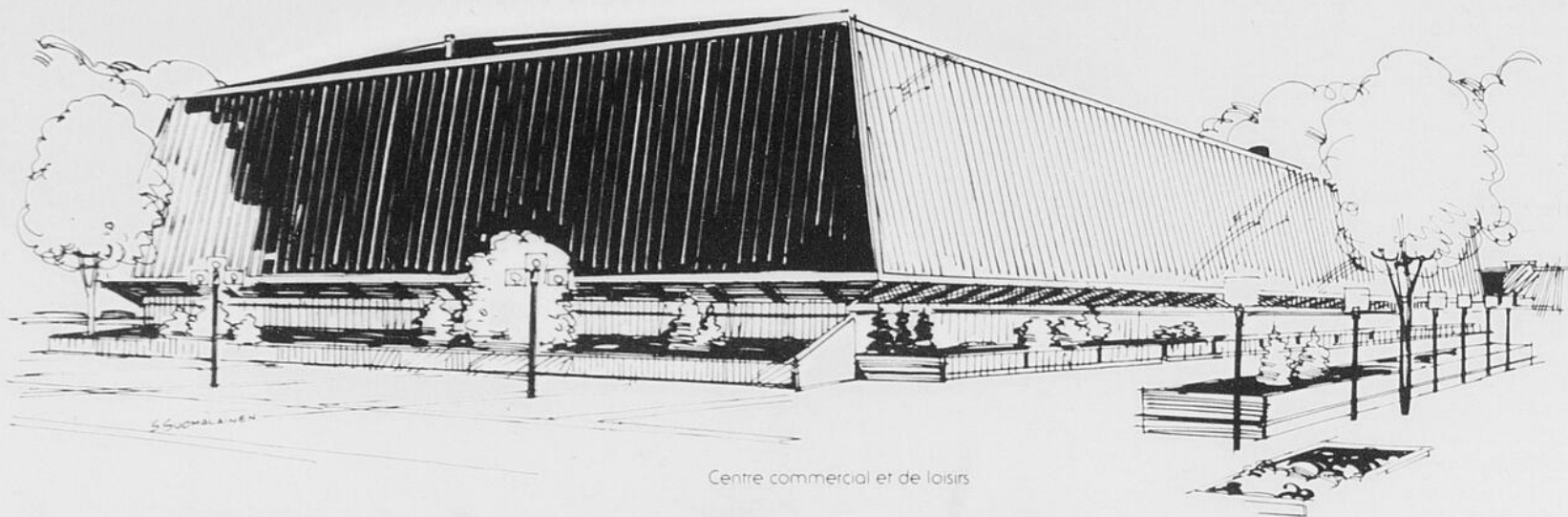
Le Journal des Affaires
385 boul. Lebeau
St-Laurent H4N 1S2

Entreprise.....
Nom.....
Fonction.....
Adresse.....
Ville..... Code postal.....
Type d'entreprise..... Profession.....

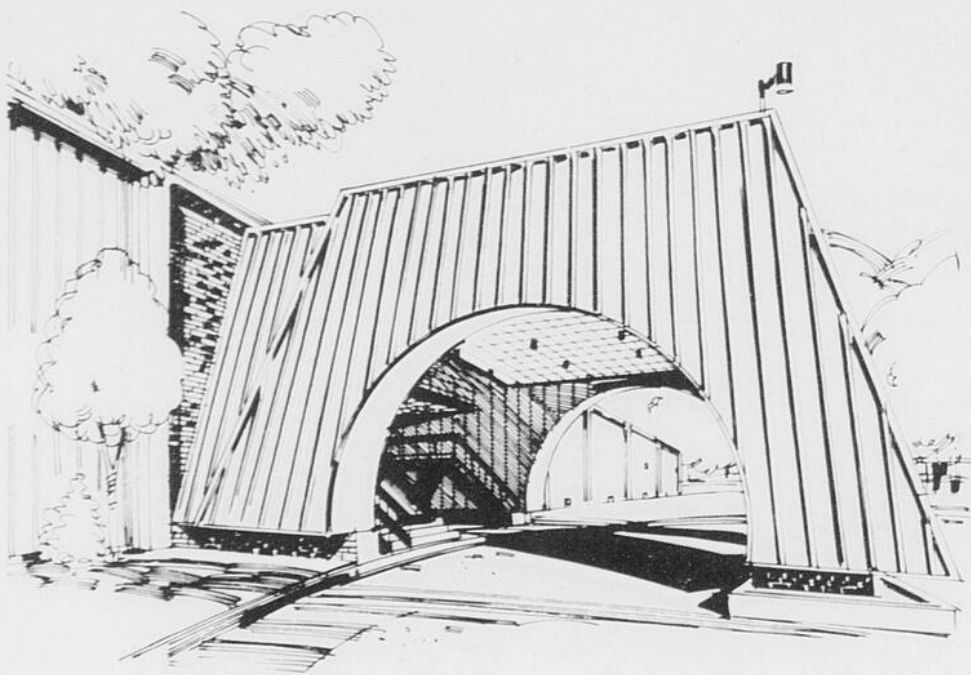
Légion royale canadienne



Banque Royale



Centre commercial et de loisirs



Centre de tennis

Vous songez à vous faire construire?

Armco a le système qu'il vous faut, aussi bien pour un centre commercial que pour un centre de distribution.

Si votre société projette de faire construire de nouvelles installations ou d'agrandir celles qu'elle possède déjà, vous devez vous renseigner au sujet des avantages que les Systèmes de bâtiments Armco procurent au niveau commercial. Les illustrations, que l'on voit ici, ne sont que quelques exemples des nombreux types de construction réalisés par Armco à des fins diverses.

Les systèmes de bâtiments que vous propose Armco ont été conçus de façon à vous faire économiser le plus possible. Non seulement leur prix de revient est-il raisonnable, mais ils contribuent efficacement à la conservation de l'énergie et n'occasionnent que de minimes dépenses d'entretien.

Vous trouverez des marchands autorisés Armco partout au Canada, de Saint-John's à Victoria. Et si vous avez l'intention de vous faire construire, utilisez le bon ci-dessous ou communiquez avec le marchand autorisé Armco de votre région. Armco a le système qu'il vous faut!



On a un système imbattable!

Les Systèmes de bâtiments Armco
bureau 100, 465 avenue Victoria, Saint-Lambert (Québec) J4P 2J2

Veuillez me faire parvenir la brochure suivante:

- Les Systèmes de bâtiments Armco
- J'aimerais qu'un spécialiste de la construction communique avec moi.

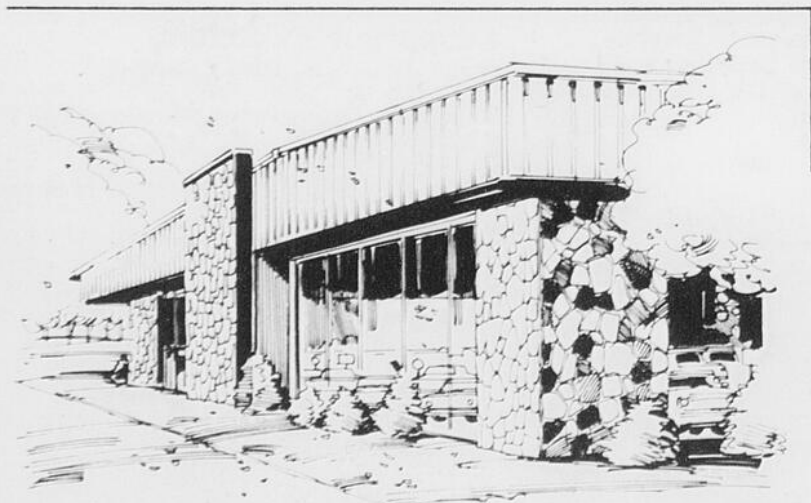
Nom: _____ Titre: _____

Compagnie: _____

Adresse: _____

Type de construction voulue: _____

Dimensions: _____



Concessionnaire d'automobiles



La bourse a connu une autre semaine mouvementée

— spéculation sur la côte du Labrador

Lundi fut une autre journée record, à l'instar du vendredi précédent, Mercredi, la spéculation embrasa les titres de la côte Est. Jeudi, les titres pétroliers ont connu une correction suite à une annonce décevante de **Dome Pete**. Et vendredi, le cours de l'or toucha un nouveau sommet sur le marché de l'or. Voici en bref l'activité de la semaine: du nouveau tous les jours et des nouvelles à caractère historique.

En bref, deux tendances se dégagent: la spéculation pétrolière se déplace de la Mer de Beaufort vers la Côte Est et, en dépit de la hausse continue des taux d'intérêts, les marchés boursiers continuent de progresser. En arrière-plan, malgré une certaine stabilisation du dollar US, le cours de l'or, alimenté par son propre élan, continue de progresser.

C'est vers le puits de **Mobil Oil Corp-Gulf Canada-Chevron Standard-Petro Canada** au large de Hibernia Bay, à Terre-Neuve dans l'Atlantique, que se tournent les investisseurs. La rumeur veut déjà que cette première découverte pétrolière sur la Côte Est soit très importante. Tellement que l'activité en Mer de Beaufort est passée au second rang. Mobil Oil Corp. a annoncé de New-York au début de la semaine que le puits avait dépassé les 13,000 pieds, sur un objectif de 16,000 pieds. Déjà une première zone doit être testée; deux autres sont aussi susceptibles d'intérêt. On parle même dans certains milieux financiers de 3,000 pieds d'horizons géologiques susceptibles de déceler des hydrocarbures.

C'est sur pareille spéculation que le titre de Gulf Canada a enregistré, deux fois dans la semaine, un sommet de \$100: mercredi et vendredi. Certains courtiers voient le titre grimper jusqu'à \$200 l'action. Il ne faut pas oublier que Gulf Canada est présente tant en Mer de Beaufort que sur la côte Est.

Mer de Beaufort: Description sur Dome Pete

Jeudi, les titres pétroliers ont reculé suite à l'annonce mercredi soir par Dome Petroleum que les autres horizons de son puits Kopanoar n'ont révélé que des présences de gaz non-commerciales. La semaine précédente, Dome Pete avait annoncé que certaines zones avaient intercepté des couches pétrolières capables d'une production commerciale de 12,000 barils par jour.

C'est plutôt à un débit de 50,000 barils par jour que s'attendent les investisseurs,

optimistes. On peut conclure que les résultats de Kopanoar ne sont pour l'instant qu'un demi-succès. Il faudra d'autres forages, l'automne prochain, sur la même structure pour déterminer le potentiel du gisement Kopanoar. En attendant, Dome Petroleum

poursuit ses travaux en Mer de Beaufort. Cinq à six autres puits doivent être terminés avant la fin de la saison d'exploration, à la mi-octobre.

Les taux d'intérêt augmentent encore

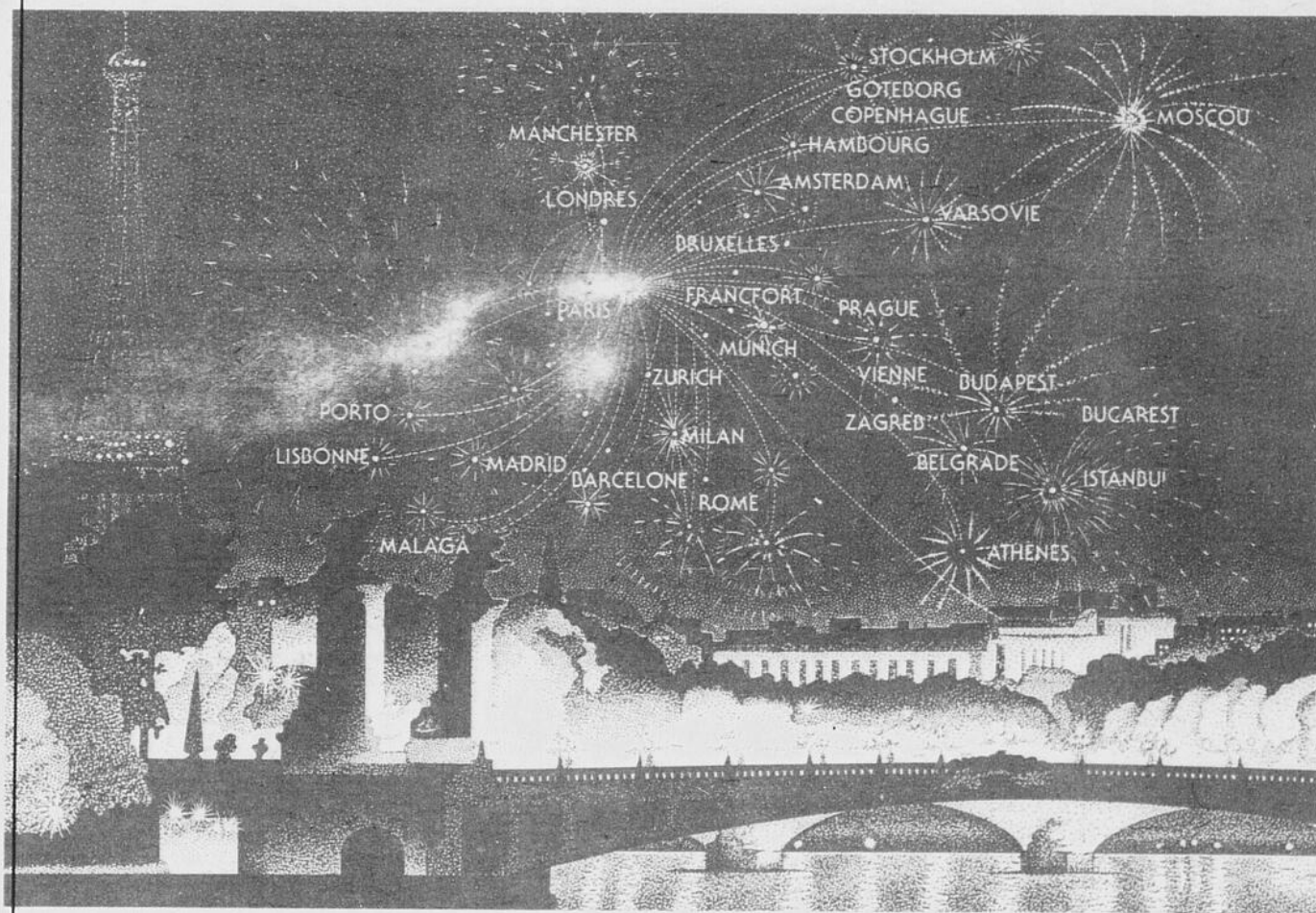
Aux Etats-Unis comme au

Canada, les taux d'intérêt ont encore augmenté la semaine dernière. Vendredi précédent, la Banque du Canada avait dû pousser de 11.75% à 12.25% son taux d'escompte pour se rajuster sur la hausse des taux américains.

Mais le "prime rate" a

encore monté aux Etats-Unis, où l'on assiste à un triple marché. Certaines banques commandent encore du 12.50% à leurs clients privilégiés, alors que d'autres font payer 12.75% mais les plus importantes sont passées jeudi et vendredi à 13%.

Paris. L'Europoport.



Paris. L'Europoport. C'est la plaque tournante du monde des affaires, qui vous accueille avec ses centres de congrès, ses salons spécialisés et ses foires commerciales. C'est aussi la plaque tournante du monde de la culture, des arts, du divertissement et du savoir-vivre.

Paris. L'Europoport. C'est une escale pratique vers les autres capitales de l'Europe, et vers celles de l'Afrique, du Proche-Orient, de l'Extrême-Orient, etc.

Avec ses 150 escales dans le monde, ses 55 destinations en Europe, Air France vient vous chercher pour vous déposer là où vos affaires vous demandent.

AIR FRANCE 

On vient vous chercher

Les marchés financiers

INDUSTRIELLES MAJEURES					1979					1979					1979											
Divid.	val.	Vol.	haut	bas	clôt.	diff.	haut	bas	Divid.	val.	Vol.	haut	bas	clôt.	diff.	haut	bas	Divid.	val.	Vol.	haut	bas	clôt.	diff.	haut	bas
Abitibi	9186	\$20 3/4	19 3/4	19 3/4	-1	\$21 3/8	17		Dumgmi	13500	330	300	330	+20	330	210			N Insc	10000	45	45	45		49	30
Abitibi Pr B	320	\$52 1/2	52 1/2	52 1/2		\$55	52 1/2		Dumont	427075	55	37	53	+16	55	8			Normick	550	\$9 1/4	9	9 1/4	+ 1/8	\$10 1/2	6
Abitibi Asb	1206	71	71	71	-2	95	68		DuPont A	1890	\$22 1/2	22 1/2	22 1/2		\$23 1/2	16 5/8		Noranda	50230	\$18 7/8	17 5/8	18	- 3/8	\$19 1/8	12 1/2	
Alta Gas T	43481	\$28 1/4	24 1/4	27	+2 1/2	\$28 1/4	15		Dupont pr A	156	\$43	43	43		\$45	42 5/8		NA Rare	5000	16	15	16		18	6 1/2	
Alta GT J	14215	\$39	34 1/8	37	+3	\$39	24 5/8		Dyn Mn	32000	71	65	69	+2	99	50		Norcen	90985	\$30 1/2	28	30 1/4	+2 1/8	\$30 1/2	16 1/2	
Aldona	2100	121	118	118		121	82		Dyn M Wts	90500	13	10	10 1/2	-2 1/2	20	6		Norc B	5000	\$24	24	24		\$24 5/8	24	
Alcan	24374	\$48	45 3/4	47 3/4	+2	\$48	38 1/4		Min est M	13400	195	185	185	-5	235	150		Norc D	10250	\$53 3/4	52 1/2	53 3/4	+2	\$53 3/4	47 1/2	
Algoma	3082	\$30 1/4	29 3/4	30		\$30 3/8	26 1/2		Enheat A	501	475	450	450	-10	5	425		Norsemn	1000	100	100	100		100	60	
Algoma A	3100	\$25 3/4	25 3/4	25 3/4	- 3/4	\$27 1/2	25 3/4		Falcon Cop	100	\$9	9	9	+ 1/8	\$9 3/4	6 5/8		Nor Tel	173	\$49 1/2	49 1/2	49 1/2	+ 1/2	\$50 1/2	36 1/4	
Alum pr B	250	\$40	40	40		\$42	38 1/2		Fal Nck A	20683	\$73 1/2	70 1/2	70 1/2	-3	\$73 1/2	33 1/2		N Tel W	200	\$28 1/2	27 1/2	28 1/2		\$29	15 1/8	
Alum pr C	3800	\$26 1/4	26	26 1/4		\$28 1/4	26		FCA Inter	66180	350	315	335	+5	370	275		N S Svg	200	\$11 1/2	11 1/2	11 1/2		\$14	11 1/2	
Aquitaine	57185	\$47 1/4	44	44	-3	\$47 1/2	20 3/4		Fraser A	300	\$16 1/2	16 1/2	16 1/2		\$17 1/2	13 3/4		Ogil 7pr	180	\$20 1/8	20 1/8	20 1/8		\$22 1/8	20 1/8	
Argo 260p	200	\$32 1/4	32 1/8	32 1/8		\$34 3/8	32 1/8		Fulcr sp	500	\$10	10	10		\$10	8 5/8		Osha A	300	\$8 3/8	8 1/8	8 1/8	- 3/8	\$9 5/8	7 1/4	
Asbestos	5879	\$42 3/8	42	42 1/2	- 1/2	\$52	40 5/8		Gaz Metr	6820	\$6	5 3/4	6	+ 1/8	\$7 1/2	5 1/4		Pancan	1510	\$61	59 1/2	61		\$61	39	
Astral	10000	240	221	225	-10	275	180		Genstar	3950	\$27 1/2	27	27 1/8	+ 1/8	\$27 3/4	18 3/8		Petrofina	2154	\$44	42	44	+2 1/2	\$44	22 3/4	
Atco A	200	\$19 1/2	19 1/2	19 1/2		\$22 1/2	19		Goldex	29500	75	74	75	+5	83	35		Phoenix	2000	485	480	485	+25	495	325	
Bakerfalc	6000	30	30	30		32	20		Gma Lee	10900	175	161	169	-6	195	140		Phoenix wts	2400	160	130	160	+20	175	70	
Bank Mtl	21045	\$24 3/8	23 3/8	24	- 3/8	\$27 3/8	21 3/8		GBC pr	100	\$29	29	29		\$29 3/8	28 1/8		Placer	10300	\$36 3/4	36 1/2	36 1/2		\$37	25 1/2	
Bank NS	16320	\$24 3/8	24	24	- 1/4	\$25 1/2	21 3/4		GL Forest	500	\$49	49	49		\$49	41		Pop S	2500	280	280	280		460	280	
Bq CN	15987	\$14 1/2	14 1/4	14 1/4	- 1/4	\$16 1/4	14 1/4		Gr Coast	3000	55	50	55	+5	55	27		Popular	1400	400	375	375		400	330	
Banque Pro	24804	\$14 1/2	14	14 1/8	- 1/4	\$16 1/2	14		Gulf Can	188803	\$102	89	100	+5	\$102	36		Powr Crp	5486	\$15 1/8	14 1/2	14 3/4	- 7/8	\$16	10 3/4	
Bateman	16000	8	7 1/2	7 1/2		10	2		Hawker	575	\$17 3/8	17	17 1/8		\$17 1/2	8 1/2		l	7200	\$14 3/4	14 3/4	14 3/4		\$14 3/4	6 1/4	
Bell Canad	157352	\$22	20 3/4	21 1/4	-1	\$23 1/8	20 3/4		Hollg A	767	\$45 1/4	45 1/4	45 1/4	+ 1/4	\$47	38		Prefac A	700	175	175	175	-5	185	110	
Bell pr F	100	\$23 1/4	23 1/4	23 1/4	+ 1/4	\$24 3/4	23		Home A	1265	\$82 3/4	82 1/2	82 3/4	+ 1/8	\$82 3/4	42 3/4		Prnor Gr	100	\$12 1/4	12 3/4	12 3/4	- 1/8	\$13 1/2	10	
Bell pr G	550	\$26 1/2	26 1/4	26 1/4	- 1/2	\$28 1/4	26 1/4		H Bay MS	8340	\$26 1/4	25 1/4	25 1/4	- 3/4	\$26 3/4	19 1/4		Proto Ex	1665	140	131	140		300	51	
Belchas	12000	39	34	34	-5	45	11		H Bay Co	17552	\$28 1/4	27	27	- 3/8	\$35 1/2	19 3/8		Prvigo	30759	\$28	27 1/4	27 1/2		\$28 3/8	20	
Bluewtr	700	\$20 1/2	19 1/4	19 1/4	-1 1/4	\$23 3/4	9		H Bay pr A	636	\$22	22	22	+ 1/4	\$24	21 3/4		Pub Strge	2270	\$20 1/2	20 1/2	20 1/2	- 1/8	\$20 3/8	20 3/8	
BM-RT un	1985	\$10 7/8	10 3/8	10 7/8	- 1/8	\$13 1/2	10 3/8		HB Oil Gas	3439	\$91 1/2	88	90 1/2	+4 1/2	\$91 1/2	52 1/2		Que Expl	21400	49	46	46	+ 1/2	55	23	
Bomb Inc	1590	\$13 1/2	13	13 1/2	+ 1/2	\$14	10 1/4		Husky Oil	1779	\$72	66 1/2	72	+6	\$72	43 1/4		Que Coblt	1000	71	71	71		90	66	
Borealis Ex	2000	\$5 3/8	5 1/4	5 3/8		\$8 1/2	70		Husky B pr	6560	\$41	41	41		\$41	41		Que Tel	1027	\$24 3/8	24	24 1/4	- 1/8	\$25 7/8	23	
BP Can	67020	\$41 1/4	33	35 3/4	- 1/4	\$41 1/4	21		IAC	19095	\$16 3/8	15 3/4	16 3/8	+ 1/8	\$19 1/2	15 3/4		Que Uran	1000	11 1/2	11	11	-1	15	5	
Brcan A	19034	\$25 1/4	24	24 3/8	+ 1/2	\$28	18 1/4		Imp O A	78076	\$43	40 1/2	43	+2 3/4	\$43	24 7/8		Queenstr	107262	125	85	115	+16	125	43	
Brcan pr E	800	\$27 1/2	27 1/2	27 1/2	-1	\$28 3/8	27 1/8		Imasco	995	\$46	45	45 1/2	+ 3/4	\$46 1/2	37		Reed Pap A	600	\$11	10 7/8	10 7/8		\$11	9 1/4	
B C Forest	6950	\$27 1/4	26 3/4	26 3/4	-1	\$27 3/4	19		IBM	100	\$77 3/8	77 3/8	77 3/8		\$77 3/8	77 3/8		Redd Sten	100	\$9 3/8	9 3/8	9 3/8		\$11	8 1/4	
BC Phone	970	\$17 1/8	17	17 1/8		\$18 1/2	16 3/8		Inco	45356	\$24 7/8	24 1/8	24 3/4	+ 3/8	\$25 1/2	18 3/4		Reichold	200	\$14	14	14		\$14	12 3/4	
BrCon Oil	10000	13	13	13	-2	19	11		IU Int	5361	\$15 1/4	14 3/8	15	- 1/4	\$16 3/8	11 3/8		Reitman A	4700	\$17 1/4	17	17	- 1/4	\$21 3/8	16 1/2	
Brinco	200	\$8 3/4	8 3/4	8 3/4	+ 1/8	\$9 3/8	6 3/4		IPL A	16950	\$18 1/8	18 1/8	18 1/8	+ 1/4	\$21	16 3/8		Rio Algom	3500	\$32	31 3/4	31 3/4	- 1/4	\$39 1/2	28 1/8	
Bruneau	25500	31	28	29	+2	32	16		Inv Group	2100	\$16	16	16		\$16	16		Rolland	2400	\$10 1/2	10	10 3/8	- 1/2	\$11 3/4	8 1/4	
Brunswk	7000	\$11 1/4	10 1/2	10 1/2		\$11 1/4	6											Rothman	200	\$20	20	20		\$23	19 3/4	
CAE A	1670	\$13 1/4	13	13		\$14 3/8	6 3/4											Rothm B p	200	\$15 1/4	15 1/4	15 1/4		\$18 1/2	15	
Cadillac Ex	5000	95	90	90	-8	100	55											Roy Bk	166593	\$43	41 1/2	41 3/8	-1 3/8	\$46 3/4	38	
Cad Fwv	3700	\$23	22 3/8	22 3/8		\$23	10											R Trco A	5560	\$15 1/2	14 7/8	15	- 1/4	\$17 1/4	13 3/8	
Cad Fwv A	5000	10	10	10		\$10 3/8	10											St L Cem A	2200	\$29 1/4	28 1/2	28 1/2		\$29 1/4	22	
Cal pw A	8740	\$46 1/4	44 3/4	44 3/4	-1 1/2	\$46 3/4	39 1/2											Seagram	25949	\$42 1/4	36 3/8	41 3/8	+5 5/8	\$42 1/4	32 3/8	
Cda Cem	8437	\$13 3/8	13 1/4	13 1/4	- 1/4	\$14 3/8	11 3/4											Sensor	1000	150	150	150		170	100	
C Develp B	2311	\$128	128	128	+1	\$128	105											Shell Can	76962	\$30 1/4	27 1/2	30 1/4	+ 7/8	\$30 1/4	15 5/8	
C Perm M	2140	\$18 3/8	18	18	- 1/4	\$22 3/4	17 3/8											Sil Stack	57000	460	390	460	+70	495	150	
C Perm A	500	\$24 1/8	24 1/8	24 1/8	-1	\$27 1/4	24 1/8											Sim Srs A	371	\$8	8	8		\$9 1/2	7 1/4	
C South Rail	195	\$74	62 1/2	74		\$120	41											Sim Srs B	297	\$8	8	8		\$9 3/8	7 5/8	
C Cellulose	370	\$9 3/8	9 3/8	9 3/8		\$10 3/4	8 1/4											Southam	950	\$26 1/2	26 1/4	26 1/4	- 1/4	\$28 1/2	25 3/4	
C Imp Bank	11124	\$26 3/8	26 1/2	26 3/8	- 1/8	\$31 1/4	25 3/8		</																	

Change- ment					Change- ment					Change- ment					Change- ment																					
Valeurs	Vente	Haut	Bas	ture	Valeurs	Vente	Haut	Bas	ture	Valeurs	Vente	Haut	Bas	ture	Valeurs	Vente	Haut	Bas	ture	Valeurs	Vente	Haut	Bas	ture												
Ang CT 265	100	531 1/2	31 1/2	31 1/2	- 1/2	33 1/4	30 3/4			Carl OK	136744	56 1/4	6 1/4	6 1/4	- 1/8	6 1/4	46 5/8			Falcon C	88973	59	8 1/8	8 1/4	- 3/4	9 3/4	6 1/8	Ivaco 8.85	582	55 1/2	51	51	+ 1/2	53 1/4	50	
Ang CT 290	125	534	34	34		36 1/4	33 3/4			Carl A p	490	528	27 1/2	27 1/2	+ 1/2	28 1/2	26 1/4			Fibrg Nik A	83708	574	70 1/2	70 1/2	- 3/4	74	32	J Q Res	17625	124	120	120	+ 4	125	70	
Ang D Gld	3700	160	159	160	+ 5	175	106			Carl B p	1350	532 1/2	32 1/4	32 1/4	- 1/8	33 3/4	31			Fed Ind A	8450	57 1/2	6 1/2	7	+ 1/8	8	8	Jannock	9960	514 1/4	13 1/2	13 1/2	- 1/8	14 1/2	14 1/4	
Ang U Dev	30853	56	5	5	+ 1/8	6	335			Carma	18200	519 1/2	17 1/4	18	+ 1 1/4	19 1/2	8 1/4			Fed Trust	1850	535 1/2	35 1/2	35 1/2	-	44	34 1/4	Jannock B	3590	515	14 1/2	14 1/2	- 1/4	15 1/2	14 1/4	
Anihes C p	125	572	7 1/2	7 1/2	- 2	74	72			Carma 8.75	200	520	20	20		20 1/2	19			Fed Plust A	2100	330	315	315	-	35	395	315	Jannock W	1937	587 1/2	7 1/2	7 1/2	-	8 1/2	5 1/2
Aquifaine	144152	547 1/2	43 1/2	43 1/2	- 4	48	20 1/2			Car	100	465	465	465	- 3/5	5	230			Fidelity Tr	3450	445	425	425	- 20	6 1/4	425	Jorex Ltd	61200	44	41	43	+ 1	52	30	
Arbor C	1500	110	105	110	+ 8	140	87			Cassiar	28405	512 1/4	11 1/2	12 1/2	+ 3/4	13	9 1/4			Finnity Tr p	700	519 1/4	19 1/4	19 1/4	- 1/4	20 1/2	19 1/4	Joulet	65544	140	125	125	- 1/4	147	32	
Arcoo C	4300	38	34	34	- 8	80	18			Cassidy L	300	475	475	475		5	450			Firand Gndl	2200	71	70	70		90	65	Kaiser Re	398023	535 1/2	32	32	- 2 1/2	35 1/2	15 1/2	
Arus 250 p	1070	532 1/2	32 1/2	32 1/2	- 1/8	34	32 1/4			Casidy A p	200	56 1/4	6 1/4	6 1/4		7 1/2	6 1/4			Fireco SA	6600	280	255	255	- 20	425	250	Kam Kotia	86700	56 1/2	5 1/2	5 1/2	-	6 1/2	36 5	
Arus 260 p	770	532 1/2	32 1/2	32 1/2	- 1/4	35 1/4	32 1/4			Celanese	25477	55 1/2	5 1/2	5 1/2		6 1/2	36 5			F Calvary	44777	390	350	375	+ 20	390	315	Kaps Tran	138450	168	157	164	+ 2	198	115	
Arus B pr	902	533	32 1/2	32 1/2		36	32 1/2			Celan 175 p	900	520	20	20	+ 1/8	20 1/2	18 1/2			F City Fin	300	511 1/2	11 1/2	11 1/2	- 1	12 1/2	10 1/4	Keeprite	4600	514 1/4	14	14		15 1/2	11 1/2	
Arus C pr	4300	59 1/2	9	9 1/4		25	8 1/4			Cent Est A	900	512	12	12		10	300	146		F City Tr A	1350	450	430	430	+ 10	450	320	Kelly D A	650	59 1/4	8 1/4	9		12 1/2	10 1/4	
Asamera	178730	520 1/4	19 1/4	19 1/4	+ 1/2	21 1/8	15 1/2			Cent Pat	12150	280	265	265	- 5	299	135			F City Tr B	1250	59 1/4	9 1/4	9 1/4		10	9	Kelsev H	1800	524 1/2	23 1/2	24 1/4	+ 1/4	29 1/2	20 1/2	
Asbestos	6543	543	42	42 1/4	- 1	52	40 1/2			Chancellor	183597	56 1/4	5 1/2	5 1/2	- 3/8	6 1/4	210			F Ctv Tr C	2075	58 1/4	7 1/4	7 1/4	- 20	194	50	Kerr Add	47495	512	10 1/4	11 1/2	- 1/4	13 1/2	8 1/2	
Asoc Porc	27954	170	140	165	+ 11	170	116			Charter OI	45125	350	235	235	+ 90	350	220			F Ctv Tr D	1350	510 1/4	10 1/4	10 1/4		12 1/4	10 1/4	K Anacon	83634	53	48	51	+ 1	59 1/2	20 1/2	
Atco A	31060	519 1/2	18 1/4	19	- 1/2	24	17 1/2			Cherokee	69330	512 1/2	11 1/4	11 1/4	- 1/2	12 1/2	8 1/4			F Mar	80650	194	170	170	- 20	194	50	La Vrindr	100	59 1/2	9 1/2	9 1/2	-	9 1/2	5 1/2	
Atco B	22000	82	75	75	- 3	90	48			Chib Kay	79000	22	28	22	+ 3	27	8			Foodex p	2275	58 1/2	7 1/2	8 1/2	+ 1/8	8 1/2	7 1/4	Labatt A	53048	524 1/2	23 1/2	24	- 1/8	26 1/2	20 1/2	
Atlas Yk	79100	94	84	88	+ 4	96	48			Chib M	30000	85	75	75		85	34			Foodex p	1859	57 1/2	7 1/2	8 1/2	+ 1/4	74	68	Labatt B	480	524 1/2	23 1/2	23 1/2	- 1/8	25 1/2	20 1/2	
Atv Hard A	6900	517	16	16	- 1/4	17	10 1/4			Chiffan D	82315	532	28	30	+ 27 1/2	32	13 1/4			Foodex p	100	58 1/4	8 1/4	8 1/4		9 1/2	8 1/2	Lab Min	4410	545	44	45	- 1	46	38 1/2	
Atv Hard B	3715	540 1/2	38 1/4	40	+ 1 1/4	40 1/2	28 1/2			Chiffan p	100	5230	230	230	+ 22	230	105			Foodex p	2160	516 1/2	15 1/2	16	- 1/2	17 1/2	13 1/4	Lacana	70880	56 1/4	6 1/4	6 1/4	-	6 1/4	5 1/4	
BP Can	389038	542	33	36	+ 1/4	42	20 1/4			Chimo	17350	200	173	195	+ 20	200	115			Foodex p	2200	512	11 1/2	12	+ 1/4	13	9 1/4	Lacana w	6150	390	360	380	- 5	450	300	
BP Can	30408	513 1/2	11 1/2	13	+ 1 1/4	14 1/4	9 1/4			Chrysler	20777	59 1/2	8 1/2	9 1/4	- 3/4	13 1/2	8 1/2			Foodex p	17100	250	200	215	+ 15	345	200	Laidlaw A	14781	59 1/2	8 1/2	9	- 3/8	10	460	
Bank BC	2122	534	33	34	+ 1	38 1/2	32			Chrysler	400	511	11	11	-	12 1/2	10 1/4			Foodex p	59385	56 1/4	6 1/4	6 1/4	- 1/4	6 1/4	375	Laidlaw B	10300	59	7 1/2	8 1/2	- 7/8	9 1/4	7 1/2	
Bank MH	92860	524 1/2	23 1/2	24	- 1/2	27 1/2	21 1/2			CHUM B	9100	511	10 1/4	10 1/4	- 1/4	12 1/4	10 1/2			Foodex p	200	58 1/4	8 1/4	8 1/4	- 3/8	8 1/4	6 1/8	Laidlaw 9 1/4	400	510 1/2	10 1/2	10 1/2		11 1/4	10 1/2	
Bank N S	114309	524 1/2	24	24	- 1/2	25 1/2	21 1/2			Coch-Dun	500	510	10	10	- 1/4	12 1/4	10			Foodex p	200	58 1/4	8 1/4	8 1/4	- 1/2	8 1/2	6	L Ont Cem	22570	56 1/2	5 1/2	6	+ 3/4	6 1/4	490	
Bankeno	82290	435	395	425	+ 5	485	215			Cockfield	1000	450	430	440	- 25	5 1/4	400			Foodex p	100	59	9	9	- 1/2	10 1/2	8	L Shore	6845	400	360	365	- 35	410	272	
B Cdn Nat	20392	514 1/2	14 1/4	14 1/4	- 1/4	16 1/4	14 1/4			Coin Lake	125500	34	33	33	+ 4	34	10			Foodex p	64900	480	435	440		480	435	Lamb M	1900	165	165	165	- 5	200	147	
Barex	39400	12	9 1/2	12		170	95			Comb Met	373483	45	40	43	+ 3	49	34			Foodex p	7926	55	5	5	- 1/4	5 1/2	5	Lamb M A	5000	165	160	165	+ 25	180	147	
Bary Expl	15100	155	145	145		170	95			Cominco	55951	547 1/2	42 1/2	44 1/4	- 3	49 1/4	31 1/2			Foodex p	1900	56	57 1/2	6 1/2	+ 1/8	7 1/2	5 1/4	Lasir Km	74700	155	127	150	+ 15	165	145	
Bathfrst p	751	512 1/2	12 1/2	12 1/2	- 1	13 1/4	12 1/2			Cominco A	3850	542 1/4	26	22	- 3 1/2	28	26			Foodex p	100	56 1/2	6 1/2	6 1/2		62	56	Laurasia	17429	72	61	62	- 5	90	23	
Baton B	10400	514 1/2	14 1/4	14 1/4	+ 1	15	13 1/2			ComCap T	1800	511 1/4	11	11		11 1/4	11			Foodex p	100	56 1/2	6 1/2	6 1/2	- 2	64	58	Lava Cap	112020	345	255	330	+ 17	345	80	
Bay Mills	500	518	17	18	+ 1	18	14 1/4			Comclp O	131235	345	325	330	- 15	380	310			Foodex p	200	59 1/2	9 1/2	9 1/2	- 1/2	11	6 1/4	Leigh Inst	27350	58 1/4	8	8 1/4	- 1/8	11	7 1/2	
Becker B p	2400	57 1/2	7 1/2	7 1/2	- 1/8	8	7			Compr Ap	275	513 1/4	13 1/4	13 1/4		13 1/2	12 1/2			Foodex p	11800	58	7 1/4	7 1/4		9 1/2	7 1/4	Leons Frn	400	518	18	18	+ 1	18	11 1/2	
Belding A	849	370	360	370		430	355			Computel	150	55 1/2	5 1/2	5 1/2	- 1/8	7	5 1/2			Foodex p	200	57 1/2	7 1/2	7 1/2	+ 10	315	200	Lev A pr	100	57 1/2	7 1/2	7 1/2		7 1/2	6 1/2	
Bell Canad	271215	521 1/2	20 1/4	21 1/4	- 1	23 1/2	20 1/4			Comtech	1348	270	265	270	+ 10	275	230			Foodex p	10943	571 1/2	68 1/2	71 1/2	+ 3	71 1/2	63 1/4	Libarian	13155	58 1/4	8 1/4	8 1/4	- 1/8	9	7 1/4	
Bell A pr	260	563	61 1/2	62 1/2		68	62 1/2			Coniagas	22500	145	120	145	+ 11	145	65			Foodex p	72673	527 1/2	27	27 1/2												



Revue des Affaires

Canada: du bon et du mauvais

Les indicateurs économiques canadiens étaient plutôt orientés à la baisse ces derniers mois. Cette tendance est confirmée par les données les plus récentes, bien que l'on note un raffermissement dans le cas du commerce de détail et de l'emploi. On relève également une certaine amélioration dans le comportement des prix.

En fait, l'emploi a augmenté depuis avril, passant d'une croissance zéro à un taux annuel de croissance de 6% en juillet. En même temps, l'effectif de la population active n'ayant pas progressé très rapidement, le chômage (population active moins population ayant un emploi) a baissé régulièrement et le taux de chômage en juillet n'était plus que de 7,2%, contre 7,5% en juin et 8,3% en juillet l'an dernier. C'est le niveau le plus faible depuis près de 3 ans.

Le commerce de détail a également fait preuve d'une certaine vigueur et s'est fortement redressé en mai après une forte baisse en avril. En juin, les ventes ont encore progressé, mais à un taux annuel modéré de 12%. Toutefois, le taux annuel d'accroissement pour le deuxième trimestre n'était que de 7,3%, ce qui signifie que le volume des dépenses est resté relativement stable dans le trimestre

et confirme la prévision que le taux de croissance du PNB réel au deuxième trimestre pourrait être négatif.

Sur le front de l'inflation, les nouvelles sont également relativement bonnes. En juillet, l'indice des prix à la consommation n'a progressé que de 7,8%, un taux annuel qui, s'il ne peut se comparer au taux de 3,6% de juin, reste modéré comparé à certaines augmentations du début de l'année. Sur 12 mois, l'augmentation en juillet n'est que de 8,1% contre 8,9% en juin. Le secteur des transports de l'indice a fortement augmenté dans le mois mais les hausses restent modestes dans les autres secteurs.

Les augmentations de salaires sont demeurées relativement modestes, ce qui fait espérer que de nouvelles améliorations des prix pourront être réalisées. Au deuxième trimestre, les augmentations moyennes du salaire de base négociées sur la durée du contrat étaient de 8,1%. Ce chiffre est plus élevé que l'augmentation de 7,1% du trimestre précédent, mais demeure compatible avec un taux d'inflation inférieur au taux actuel.

Du côté négatif, les ventes d'automobiles du premier semestre étaient en baisse de 7,2% par rapport à la même

	Gouv. Fédéral (1)			Autres gouv. canadiens (1)			Tous gouv. (1) Déficit/excéd.	Besoins trésorerie (2) gouv. féd.	Total dépenses publ. (3) en % PNB
	Recettes	Dépenses	Déficit/excéd.	Recettes	Dépenses	Déficit/excéd.			
1960	6.406	6.518	-0.229	5.564	5.076	-0.441	-0.670	0.625	29.7
1961	6.662	6.883	-0.410	6.869	6.332	-0.425	-0.835	0.795	30.8
1962	6.855	7.216	-0.507	8.069	7.088	-0.199	-0.706	0.172	30.7
1963	7.191	7.373	-0.286	8.674	7.772	-0.338	-0.624	1.032	30.3
1964	8.216	7.801	0.345	9.637	8.661	-0.246	-0.099	-0.072	29.6
1965	8.944	8.200	0.544	11.077	9.952	-0.337	0.207	-0.123	29.9
1966	9.817	9.323	0.231	13.601	11.692	0.194	0.425	0.713	30.9
1967	10.727	10.526	-0.084	15.935	13.928	0.232	0.148	0.898	32.9
1968	12.027	11.729	-0.011	18.407	16.178	0.513	0.502	1.042	33.7
1969	14.277	12.983	1.021	21.038	18.469	0.894	1.915	-0.085	34.1
1970	15.296	14.797	0.266	24.294	22.058	0.540	0.806	0.334	36.4
1971	16.996	16.872	-0.145	27.391	25.005	0.275	0.130	1.449	37.3
1972	19.283	19.503	-0.566	30.491	27.701	0.647	0.081	1.323	37.8
1973	22.497	21.700	0.387	34.497	31.462	0.865	1.252	0.771	36.5
1974	29.599	27.895	1.109	42.354	37.936	1.686	2.795	1.582	37.9
1975	31.262	34.383	-3.805	49.532	46.631	-0.244	-4.049	5.674	41.3
1976	34.939	37.635	-3.356	57.267	54.479	-0.084	-3.440	4.129	40.3
1977	35.593	42.676	-7.693	66.755	62.001	1.688	-6.005	7.164	41.4
1978	37.015	47.681	-11.357	73.990	68.401	2.443	-8.914	11.800	42.0

(1) Sur la base des comptes nationaux (2) Base budgétaire, sauf financement change étranger

(3) Dépenses publiques totales, sauf les transferts inter-gouvernementaux.

période de 1978, la production industrielle était également en baisse et le nombre de mises en chantier, comme le montre le graphique, continuait à décliner.

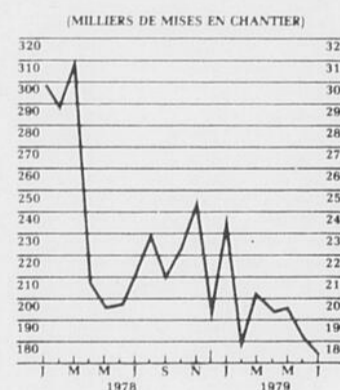
En juillet, le taux de mises en chantier n'était que de 174 900, le chiffre mensuel le plus faible depuis mars 1975. Le déclin a frappé surtout les appartements, secteur dans lequel le nombre de mises en chantier dans les six premiers mois était de 31% inférieur à celui de la même période en 1978. En revanche, le nombre de maisons unifamiliales mises en chantier a augmenté de près de 2%. Par région, le déclin a été quasi-général,

sauf dans les provinces Atlantiques où l'on note une progression de 10%.

La production industrielle a baissé de 1,1% en juin, une forte baisse qui équivaut à un déclin annuel de 12 1/2%. La production a maintenant baissé dans deux des trois derniers mois et, pour le deuxième trimestre, on note un déclin au taux annuel de 4

prêts ont augmenté au taux annuel de 36 1/2%. Par suite, la croissance des agrégats de la masse monétaire a été encouragée et la masse monétaire à définition étroite, M1, varie actuellement aux environs de la partie supérieure de ses limites de croissance.

Marasme dans la construction domiciliaire



1/2%. La faiblesse de l'indice dans ces derniers mois provient surtout du secteur des industries manufacturières.

Les chiffres de la balance commerciale en juillet sont neutres et la tendance reste faible. Les exportations et les importations ont toutes deux baissé durant le mois d'environ 6% et l'excédent de la balance commerciale des marchandises était légèrement en hausse, soit \$219 millions contre \$190 millions le mois précédent. Pour le premier semestre, l'excédent était de \$994 millions, environ la moitié de l'excédent à la même époque l'an dernier.

Dans le secteur monétaire, la croissance des prêts a continué d'être exceptionnellement forte. Dans les trois mois se terminant en juillet, les

Via Rail Canada Nomination



M. J. Frank Roberts, président du Conseil et directeur général de VIA Rail Canada Inc. est heureux d'annoncer la nomination de M. B. Eldon Horsman au poste de vice-président, Exploitation, avec la charge de la supervision et du contrôle technique de toute l'exploitation des trains de VIA. M. Horsman était auparavant au service de la Consolidated Rail Corporation (ConRail) de Philadelphie en qualité de vice-président adjoint, Gestion du matériel remorqué. Auparavant, il avait occupé le poste de chef adjoint du Transport (Matériel remorqué) au Canadian National.

PARLONS INFLATION...

- les revenus personnels n'augmentent plus au même rythme que le coût de la vie
- les taux d'épargne de 10% sont balayés par un taux d'inflation de 13% et plus
- les valeurs immobilières pourraient bientôt connaître une déflation importante
- les fonds de pension et l'assurance sociale ne pourront vous assurer la retraite paisible dont vous aviez rêvé

VOTRE ARGENT DEMAIN...

comment le faire fructifier aujourd'hui

un colloque de deux jours sur les investissements

VENEZ ENTENDRE DES SPÉCIALISTES RENOMMÉS:

Dr Morton P. SHULMAN: comment profiter de l'inflation

James R. BLAKELY: l'or et l'argent

John BUDDEN: matières premières et denrées

Steven KELMAN: placements boursiers gérés

Me Michel VENNAT: financement des films canadiens

Me Robert LANGLOIS: planification fiscale

Yvon GARIEPY: la pièce d'or Feuilles d'Érable

Robert LAMOND: fonds de capitaux pétroliers et miniers

André SHARON: n'hésitez pas à regarder à l'étranger

Richard WISE: les films comme abri fiscal

H. Lukin ROBINSON: le monde incertain des Années '80

Douglas O. FORD: les options d'achat sur des contrats à terme d'or

Robert G. JENNINGS: les fonds de capitaux pétroliers en tant qu'abri fiscal

Otto ROETHENMUND: pourquoi pas la Suisse?

PARTICIPEZ À 18 ATELIERS ANIMÉS PAR DES EXPERTS SUR:

- crise monétaire internationale
- or et argent
- mines d'or
- placements boursiers gérés
- fonds de capitaux pétroliers et miniers
- contrats à terme
- abris fiscaux
- comment utiliser les cycles pour prédire le prix des matières premières et denrées
- anonymat et services bancaires en Suisse et en Autriche
- films au Canada
- placements à l'étranger
- valeurs japonaises
- investissements-diamants
- et beaucoup d'autres

MONTRÉAL 26/27 octobre

TORONTO 16/17 novembre

INSCRIVEZ-VOUS DÈS MAINTENANT

par personne: \$285. le couple: \$495.

Un seul "tuyau" vous permettant de réduire votre fardeau fiscal ou de faire un placement profitable peut plus que compenser les frais d'inscription.

A Montréal, il y aura traduction simultanée durant toutes les conférences.

Un nombre limité de kiosques est mis à la disposition d'exposants.

Pour plus de renseignements ou pour recevoir la brochure S.V.P. appelez (514) 931-8982

INVEST'80 C.P. 1496, Succ. "H", Montréal H3G 2N4