



Catalogue no. 61-008-XPB

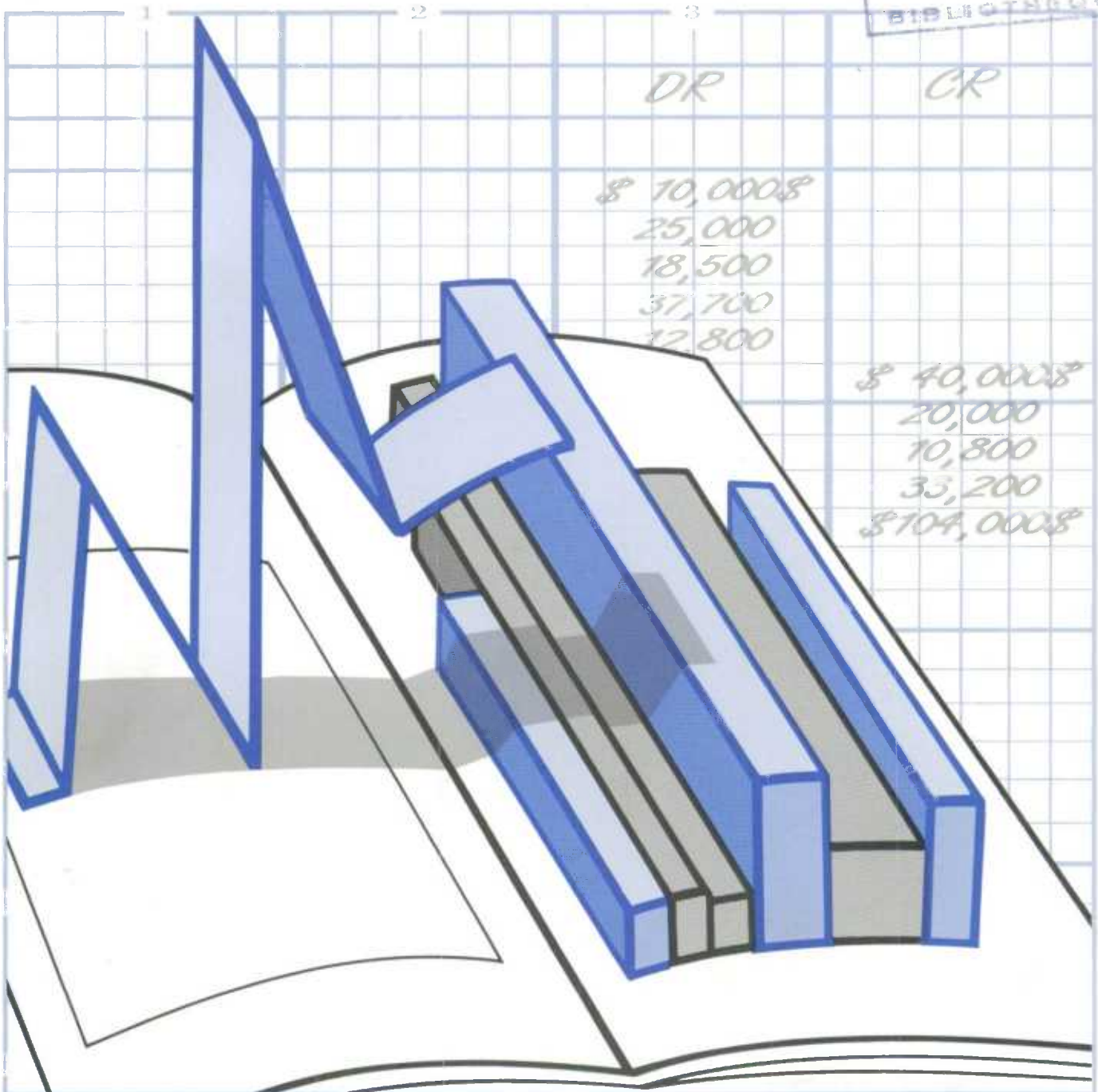
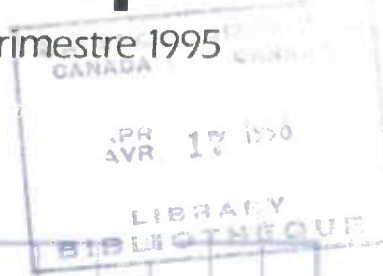
Quarterly financial statistics for enterprises

Fourth quarter 1995

N° 61-008-XPB au catalogue

Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Quatrième trimestre 1995



Statistics Canada

Statistique Canada

Canada

Data in many forms

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered. Data are available on the Internet, compact disc, diskette, computer printouts, microfiche and microfilm, and magnetic tape. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct online access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable database and retrieval system.

How to obtain more information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to: Industrial Organization and Finance Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6 (telephone (613) 951-9843) or to the Statistics Canada Regional Reference Centre in:

Halifax	(902) 426-5331	Regina	(306) 780-5405
Montréal	(514) 283-5725	Edmonton	(403) 495-3027
Ottawa	(613) 951-8116	Calgary	(403) 292-6717
Toronto	(416) 973-6586	Vancouver	(604) 666-3691
Winnipeg	(204) 983-4020		

You can also visit our World Wide Web site: <http://www.statcan.ca>

Toll-free access is provided for all users who reside outside the local dialling area of any of the Regional Reference Centres.

National enquiries line	1 800 263-1136
National telecommunications device for the hearing impaired	1 800 363-7629
Order-only line (Canada and United States)	1 800 267-6677

How to order publications

Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, the Statistics Canada Regional Reference Centres, or from:

Statistics Canada
Operations and Integration Division
Circulation Management
120 Parkdale Avenue
Ottawa, Ontario
K1A 0T6

Telephone: (613) 951-7277
Fax: (613) 951-1584
Toronto (credit card only): (416) 973-8018
Internet: order@statcan.ca

Standards of service to the public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and services to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Des données sous plusieurs formes

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes. Les données sont disponibles sur Internet, disque compact, disquette, imprimé d'ordinateur, microfiche et microfilm, et bande magnétique. Des cartes et d'autres documents de référence géographiques sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordinaire et le système d'extraction de Statistique Canada.

Comment obtenir d'autres renseignements

Toute demande de renseignements au sujet de la présente publication ou au sujet de statistiques ou de services connexes doit être adressée à : Division de l'organisation et des finances de l'industrie, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6 (téléphone : (613) 951-9843) ou à l'un des centres de consultation régionaux de Statistique Canada :

Halifax	(902) 426-5331	Regina	(306) 780-5405
Montréal	(514) 283-5725	Edmonton	(403) 495-3027
Ottawa	(613) 951-8116	Calgary	(403) 292-6717
Toronto	(416) 973-6586	Vancouver	(604) 666-3691
Winnipeg	(204) 983-4020		

Vous pouvez également visiter notre site sur le W3 : <http://www.statcan.ca>

Un service d'appel interurbain sans frais est offert à tous les utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale des centres de consultation régionaux.

Service national de renseignements	1 800 263-1136
Service national d'appareils de télécommunications pour les malentendants	1 800 363-7629
Numéro pour commander seulement (Canada et États-Unis)	1 800 267-6677

Comment commander les publications


On peut se procurer les publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des centres de consultation régionaux de Statistique Canada, ou en écrivant à :

Statistique Canada
Division des opérations et de l'intégration
Gestion de la circulation
120, avenue Parkdale
Ottawa (Ontario)
K1A 0T6

Téléphone : (613) 951-7277
Télécopieur : (613) 951-1584
Toronto (carte de crédit seulement) : (416) 973-8018
Internet : order@statcan.ca

Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.



Quarterly financial statistics for enterprises

Fourth quarter 1995

Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Quatrième trimestre 1995

Published by authority of the Minister
responsible for Statistics Canada

© Minister of Industry, 1996

All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

April 1996

Price: Canada: \$33.00 per issue,
\$110.00 annually

United States: US\$40.00 per issue,
US\$132.00 annually

Other countries: US\$47.00 per issue,
US\$154.00 annually

Catalogue no. 61-008-XPB, Vol. 6, no. 4
Frequency: Quarterly

ISSN 1180-3169

Ottawa

Publication autorisée par le ministre
responsable de Statistique Canada

© Ministre de l'Industrie, 1996

Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des Services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

Avril 1996

Prix : Canada : 33 \$ l'exemplaire,
110 \$ par année

États-Unis : 40 \$ US l'exemplaire,
132 \$ US par année

Autres pays : 47 \$ US l'exemplaire,
154 \$ US par année

N° 61-008-XPB au catalogue, vol. 6, n° 4
Périodicité : trimestrielle

ISSN 1180-3169

Ottawa

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a long-standing co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses, governments and other institutions. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises, les administrations canadiennes et les autres organismes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Symbols

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil or zero.
- amount too small to be expressed.
- ^P preliminary figures.
- ^r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.

This publication was prepared under the direction of:

- **Philip Smith**, Director, Industrial Organization and Finance Division
- **Jack Wilson**, Assistant Director, Business Finance Sub-division
- **Tony Bowen**, Chief, Quarterly Financial Statistics Section
- **Bill Potter**, Senior Analyst, Non-financial sector
- **George Mitchell**, Senior Analyst, Non-Financial sector
- **Joe Wilkinson**, Senior Analyst, Non-Financial sector
- **Bob Moreau**, Senior Analyst, Financial sector

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.



Signes conventionnels

Les signes conventionnels suivants sont employés uniformément dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou zéro.
- nombres infimes.
- ^P nombres provisoires.
- ^r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.

Cette publication a été rédigée sous la direction de:

- **Philip Smith**, Directeur, Division de l'organisation et des finances de l'industrie
- **Jack Wilson**, Directeur adjoint, Sous-division des finances des entreprises
- **Tony Bowen**, Chef, Section des statistiques financières trimestrielles
- **Bill Potter**, Analyste des industries non financières
- **Georges Mitchell**, Analyste des industries non financières
- **Joe Wilkinson**, Analyste des industries non financières
- **Bob Moreau**, Analyste des industries financières

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'American National Standard for Information Sciences - "Permanence of Paper for Printed Library Materials", ANSI Z39.48 - 1984.



Table of Contents

	Page
Revenue and Profits	7
<ul style="list-style-type: none"> Operating profits remained virtually unchanged at \$23.7 billion in the fourth quarter. Quarterly profits changed very little throughout all 1995, following double digit growth in 1994. 1995 annual profits increased a robust 19%. 	
Financial Performance and Position	17
<ul style="list-style-type: none"> Return on equity climbed more than a full percentage point to 8.1% in the fourth quarter. Solvency, as measured by the debt to equity ratio, improved for the sixth consecutive quarter. 	
Special Study: Two Decades of Financial Intermediation by the Canadian Insurance Business - Part I	23
Description of the Data	45
Type of Data	46
Deriving the Estimates	50
Quality Measures	52
Limitations of the Data	54
Appendix	55
Definitions of Financial Ratios	56
Statistical Tables	59
Total all industries (excluding investment and holding companies)	60
Total non-financial industries	62
Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)	64
Food (including food retailing)	66

Table des matières

	Page
Revenu et bénéfices	7
<ul style="list-style-type: none"> Les bénéfices d'exploitation demeurent pratiquement inchangés, atteignant 23,7 milliards de dollars. Les bénéfices trimestriels sont demeurés stables pendant toute l'année 1995 après une croissance de 10 % et plus en 1994. En 1995, les bénéfices enregistrent une hausse marquée de 19 %. 	
Résultats et situation financière	17
<ul style="list-style-type: none"> Le rendement de l'avoir grimpe d'un peu plus que d'un point pour passer à 8.1 % au cours du quatrième trimestre. La solvabilité des sociétés, mesurée au moyen du ratio d'endettement, s'accroît pour le sixième trimestre consécutif. 	
Étude: Deux décennies d'intermédiation financière par les compagnies d'assurance canadiennes - 1^{ère} Partie	23
Description des données	45
Type de données	46
Obtention des estimations	50
Mesures de la qualité	52
Limites des données	54
Annexe	55
Définition des ratios financiers	56
Tableaux statistiques	59
Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	60
Total des branches d'activité non financières	62
Total des branches d'activité financières et d'assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	64
Aliments (y compris le commerce de détail)	66

Statistical Tables - continued	Page	Tableaux statistiques - suite	Page
Beverages and tobacco	68	Boissons et tabac	68
Wood and paper	70	Bois et papier	70
Petroleum and natural gas	72	Pétrole et gaz naturel	72
Other fuels and electricity	74	Autres combustibles et électricité	74
Chemicals, chemical products and textiles	76	Produits chimiques et textiles	76
Iron, steel and related products	78	Fer, acier et produits connexes	78
Non-ferrous metals and primary metal products	80	Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation	80
Fabricated metal products	82	Produits de fabrication métalliques	82
Machinery and equipment (except electrical machinery)	84	Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)	84
Motor vehicles, parts and accessories, and tires	86	Véhicules automobiles, pièces et accessoires, et pneus	86
Other transportation equipment	88	Autres matériel de transport	88
Household appliances and electrical products	90	Appareils ménagers et produits électriques	90
Electronic equipment and computer services	92	Matériel électronique et services informatiques	92
Real estate developers, builders and operators	94	Promotion, construction et exploitation immobilières	94
Building materials and construction	96	Matériaux de construction et construction	96
Transportation services	98	Services de transport	98
Printing, publishing and broadcasting	100	Impression, édition et télédiffusion	100
Telecommunication carriers and postal and courier services	102	Transmission des télécommunications, services postaux et messageries	102
General services to business	104	Services généraux aux entreprises	104
Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services	106	Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif	106
Consumer goods and services	108	Biens et services de consommation	108
Trust companies	110	Sociétés de fiducie	110
Credit unions	112	Caisses d'épargne et de crédit	112
Chartered banks and other deposit accepting intermediaries n.e.s.	114	Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a.	114
Consumer and business financing intermediaries	116	Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises	116
Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)	118	Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)	118
Property and casualty insurers	120	Assureurs-biens et risques divers	120
Other insurers and agents	122	Autres assureurs et agents d'assurance	122
Other financial intermediaries	124	Autres intermédiaires financiers	124
Cansim Summary Reference Index	127	Répertoire de concordance des matrices Cansim	127

Recent feature articles

Études spéciales récemment parues

3rd Quarter 1995: Financial Performance Indicators for Canadian Business

3^{ième} trimestre 1995: Indicateurs de performance financière des entreprises canadiennes

2nd Quarter 1995: Corporate Canada and Corporate America - A comparison of financial Performance

2^{ième} trimestre 1995: Entreprises canadiennes et entreprises américaines - Comparaison des résultats financiers

1st Quarter 1995: Financial Performance of the Electronic Equipment and Computer Services Industry

1^{er} trimestre 1995: Résultats financiers de la branche d'activité du matériel électronique et des services informatiques

4th Quarter 1994: Do Small Firms Face Higher Financing Costs?

4^{ième} trimestre 1994: Des coûts de financement plus élevés pour les petites entreprises?

3rd Quarter 1994: An Analysis of Business Profits Using Microdata Distribution

3^{ième} trimestre 1994: Une analyse des bénéfices des entreprises par la répartition des micro-données

2nd Quarter 1994: Sources of funds for financing capital expenditures of enterprises

2^{ième} trimestre 1994: Le financement des dépenses en immobilisations des entreprises

1st Quarter 1994: Canadian and US enterprises in the manufacturing sector
Part II: Balance sheet and efficiency

1^{er} trimestre 1994: Les entreprises canadiennes et américaines du secteur de la fabrication
Partie II: Bilan et efficience

REVENUE AND PROFITS

REVENU ET BÉNÉFICES

REVENUE AND PROFITS (seasonally adjusted)

REVENU ET BÉNÉFICES (données désaisonnalisées)

Fourth quarter of 1995

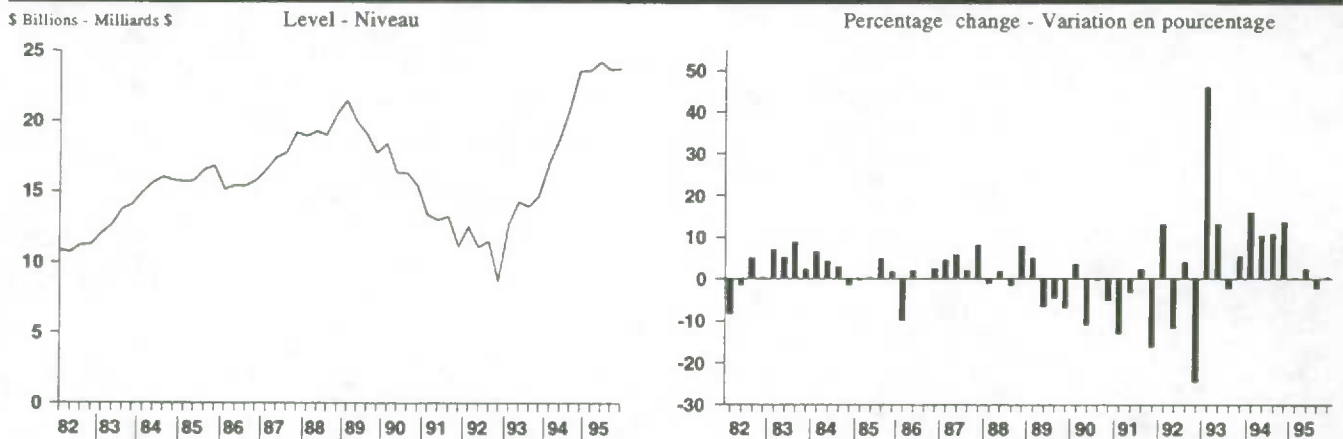
Quatrième trimestre de 1995

Operating profits of Canadian corporations remained virtually unchanged at \$23.7 billion in the fourth quarter of 1995. As chart 1 shows, profits have changed little throughout all of 1995, following double digit growth in 1994. Despite the lack of recent growth, fourth quarter profits remained at historically high levels. Profits previously peaked at \$21.5 billion in 1989, and subsequently tumbled to \$8.6 billion during the recession in the early 1990's.

Au quatrième trimestre de 1995, les bénéfices d'exploitation des sociétés canadiennes demeurent pratiquement inchangés, atteignant 23,7 milliards de dollars. Comme l'indique le graphique 1, les bénéfices sont demeurés stables pendant toute l'année 1995 après une croissance de 10 % et plus en 1994. Malgré cette absence récente de croissance, les bénéfices du quatrième trimestre demeurent à des niveaux historiquement élevés. Après le sommet de 21,5 milliards de dollars atteint en 1989, les bénéfices sont ensuite tombés à 8,6 milliards de dollars pendant la récession du début des années 90.

Chart 1
Operating Profits

Graphique 1
Bénéfices d'exploitation

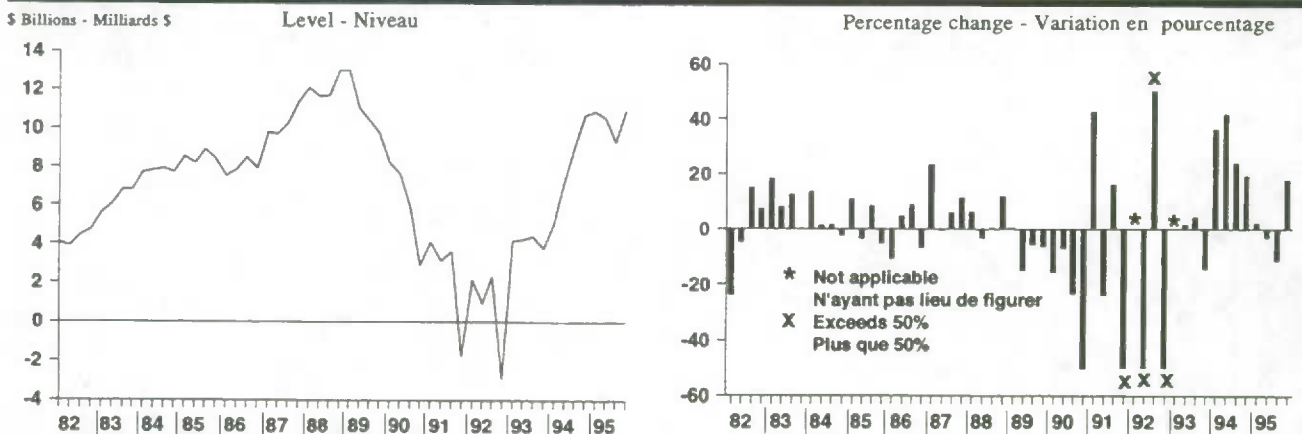


Profits after taxes, which include all revenue and expense items, increased 17.8% in the fourth quarter, more than offsetting the decline registered in the third quarter. Higher interest and dividend income contributed to the stronger results. As well, capital gains of \$0.2 were recorded in the fourth quarter, compared to similar sized capital losses in the previous quarter. Chart 2 shows

Les bénéfices après impôts, qui comprennent tous les postes de produits d'exploitation et de dépenses, augmentent de 17,8 % au quatrième trimestre, une hausse supérieure à la baisse enregistrée au troisième trimestre. L'augmentation des revenus d'intérêts et de dividendes contribue à l'amélioration des résultats. Par ailleurs, les gains en capital du quatrième trimestre atteignent 0,2 milliard de dollars; au

Chart 2
Profits after Taxes

Graphique 2
Bénéfices nets après impôts



that after tax profits peaked around \$13.5 billion in 1988 and fell into negative levels in 1991 and 1992.

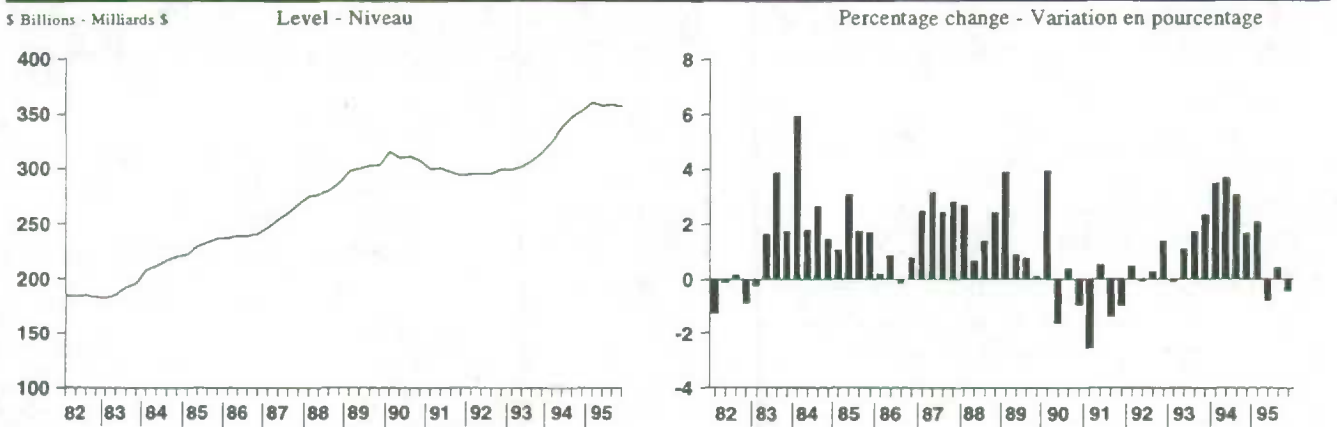
cours du trimestre précédent, les entreprises avaient essayé des pertes en capital d'un montant équivalent. Le graphique 2 montre que les bénéfices nets après impôts ont atteint un sommet d'environ 13,5 milliards de dollars en 1988 pour ensuite chuter et afficher des résultats négatifs en 1991 et 1992.

Chart 3 shows that growth in operating revenue stalled in 1995. While revenue did expand in the first and third quarters, this was largely offset by declines in the second and fourth quarters. Prior to 1995, Canadian corporations enjoyed two years of steady revenue growth.

Le graphique 3 montre que les produits d'exploitation plafonnent en 1995. S'il est vrai que les produits d'exploitation ont connu une certaine croissance au cours des premier et troisième trimestres, cette croissance est en grande partie annulée par les déclin des deuxième et quatrième trimestres. Avant 1995, les sociétés canadiennes avaient bénéficié de deux années de croissance stable des produits d'exploitation.

Chart 3
Operating Revenue

Graphique 3
Revenus d'exploitation



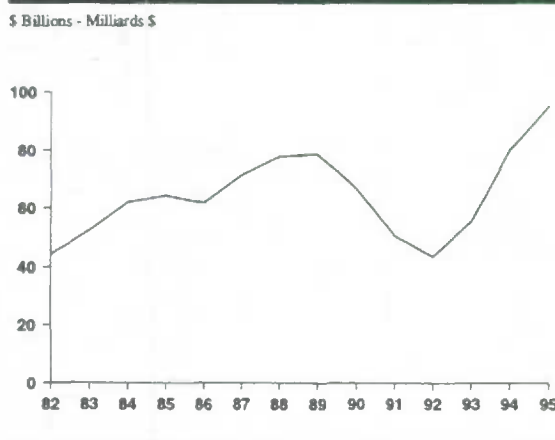
Annual 1995 Summary

For the 1995 year, Canadian corporate profits increased a robust 19% to \$95.2 billion. As seen on chart 4, annual profits have more than doubled since 1992.

The biggest winner in 1995 was the wood and paper industry, where profits increased 82% to \$10.8 billion. Many wood and paper producers posted record 1995 results, benefitting from surging global demand and soaring prices.

Chart 4
Operating Profits

Graphique 4
Bénéfices d'exploitation



Sommaire de l'année 1995

En 1995, les bénéfices des sociétés canadiennes enregistrent une hausse marquée de 19 % et atteignent 95,2 milliards de dollars. Comme l'indique le graphique 4, les bénéfices annuels ont plus que doublé depuis 1992.

En 1995, la branche du bois et du papier est celle qui se distingue le plus au chapitre des bénéfices. Ses bénéfices augmentent en effet de 82 %, passant à 10,8 milliards de dollars. De nombreux producteurs de bois et de papier enregistrent des résultats records en 1995 grâce à l'explosion de la demande mondiale qui entraîne une augmentation en flèche des prix.

The chemicals producers boosted annual profits to \$6.7 billion in 1995 from \$4.9 billion in 1994. Stronger demand from the automotive, pulp and paper, plastics and other sectors firmed chemical prices and strengthened 1995 results.

Les bénéfices annuels des producteurs de produits chimiques connaissent une hausse importante passant de 4,9 milliards de dollars en 1994 à 6,7 milliards de dollars en 1995. L'augmentation de la demande de produits chimiques dans les branches de l'automobile, des pâtes et papiers, du plastique et dans d'autres branches favorise un raffermissement des prix, d'où l'amélioration des résultats obtenus en 1995.

The chartered banks enjoyed a profitable 1995 year, as operating profits climbed to \$7.8 billion from \$5.0 billion in 1994. Higher net interest income and reduced provisions for future loan losses contributed to the annual profit growth. Bank profits totalled \$3.1 billion in 1993 and \$1.5 billion in 1992.

Les banques enregistrent de bons résultats en 1995. En effet, leurs bénéfices d'exploitation passent de 5,0 milliards en 1994 à 7,8 milliards de dollars en 1995. L'augmentation des revenus d'intérêts nets et la baisse simultanée des provisions pour pertes sur prêts contribuent à la croissance des bénéfices annuels. Les bénéfices affichés par les banques totalisaient 3,1 milliards de dollars en 1993 et 1,5 milliard de dollars en 1992.

Industry Detail (fourth quarter of 1995)

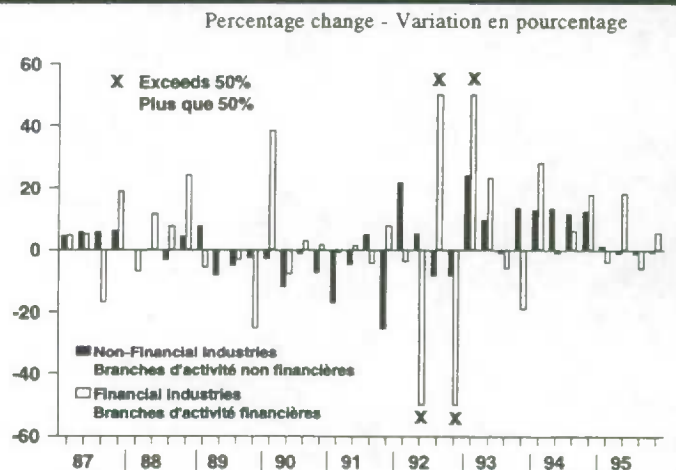
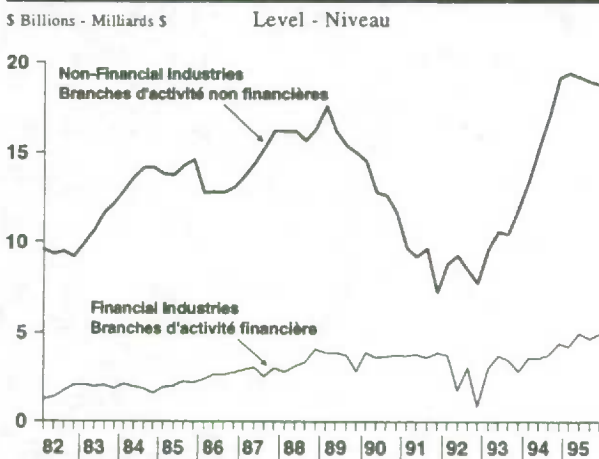
For the third straight quarter, non-financial corporations suffered a slide in operating profits of approximately one percent. On the other hand, the financial sector enjoyed a profit rise of around six percent, offsetting a similar drop in the previous quarter (see chart 5).

Résultats détaillés (quatrième trimestre de 1995)

Pour le troisième trimestre consécutif, les bénéfices d'exploitation des sociétés des branches d'activité non financières glissent d'environ 1 %. Par ailleurs, les branches d'activité financière bénéficient d'une augmentation de leurs bénéfices d'environ 6 % qui contrebalance une baisse de même importance survenue au cours du trimestre précédent (voir graphique 5).

Chart 5
Operating Profits of Financial and Non-financial Industries

Graphique 5
Bénéfices d'exploitation des branches d'activité financières et non financières



Non-financial Industries

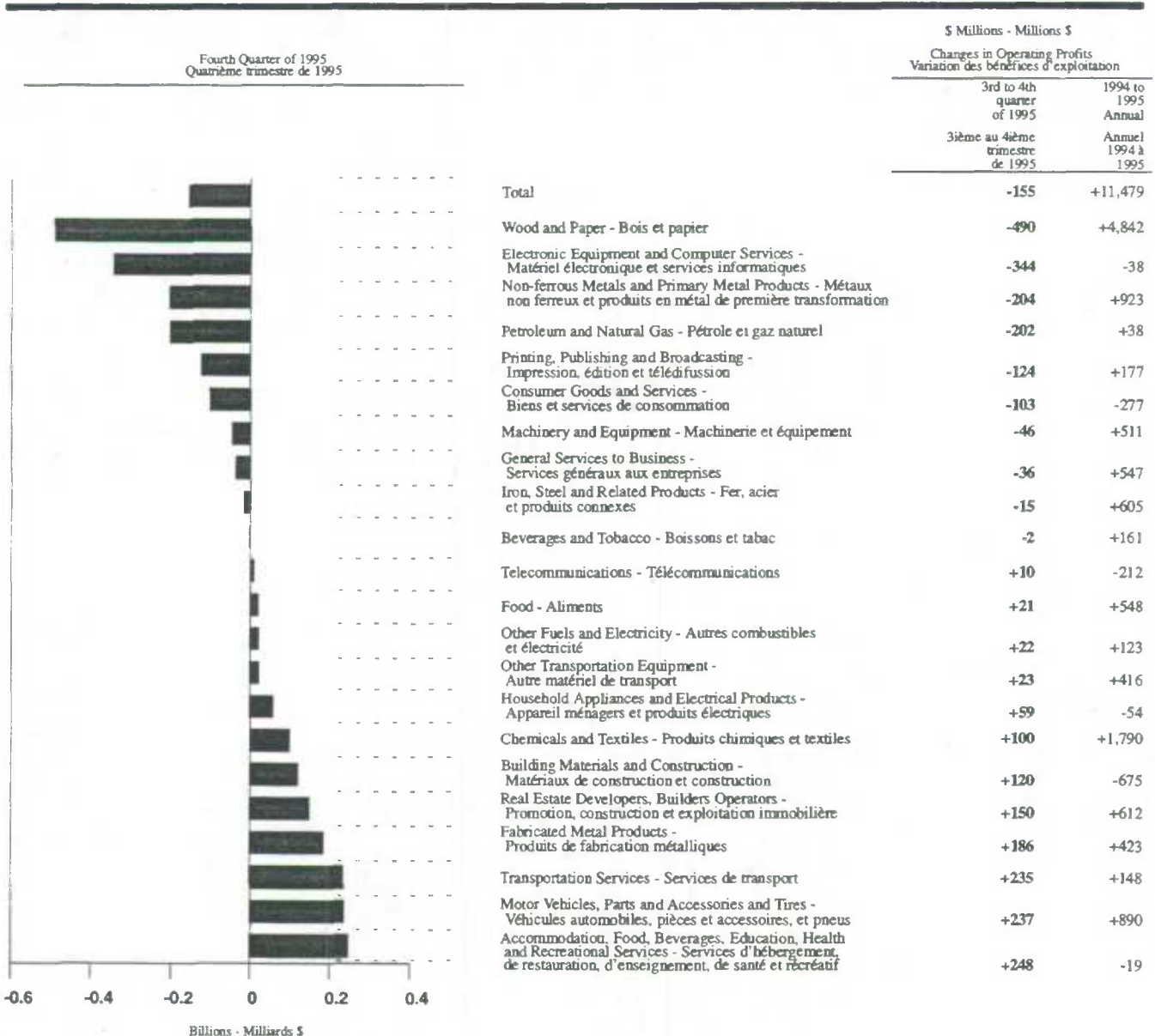
Chart 6 lists the fourth quarter and 1995 annual changes in operating profits of the non-financial industries. As seen, total fourth quarter profits slipped \$155 million from the third quarter, but several industries registered much larger quarterly profit changes. Notably, the wood and paper profits slipped \$0.5 billion following several consecutive quarters of growth. However, for the 1995 year, the wood and paper profit jump of \$4.8 billion was by far the largest in the non-financial sector.

Branches d'activité non financières

Le graphique 6 donne la variation des bénéfices d'exploitation des branches d'activité non financières au quatrième trimestre et pour l'année 1995. Comme on peut le constater, les bénéfices totaux du quatrième trimestre se replient de 155 millions de dollars du troisième trimestre, mais dans plusieurs branches, la variation des bénéfices trimestriels est beaucoup plus marquée. Après plusieurs trimestres consécutifs de croissance ininterrompue, la légère baisse de 0,5 milliard de dollars des bénéfices des producteurs de bois et de papier est digne de mention. Cependant, se situant à 4,8 milliards de dollars pour l'ensemble de l'année 1995, la hausse des bénéfices des producteurs de bois et de papier est de loin la plus importante dans les branches d'activité non financières.

Chart 6
Changes in Operating Profits
Non-Financial Industries

Graphique 6
Variation des bénéfices d'exploitation
Branches d'activité non financières



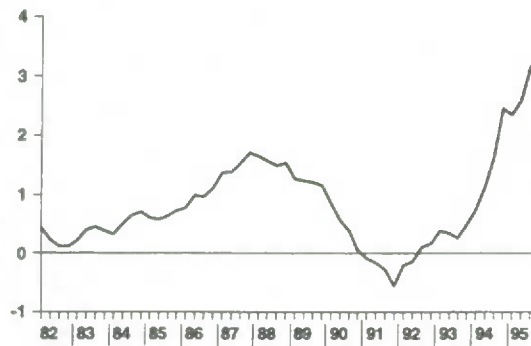
Wood and Paper Profits Slipped

Following three years of almost uninterrupted growth, operating profits in the wood and paper industry slipped to \$2.7 billion in the fourth quarter of 1995 from a high of \$3.2 billion in the third quarter. As chart 7 shows, despite the recent decline, profits remained well ahead of historical levels. In the fourth quarter of 1995, domestic and foreign demand for most paper products softened. This resulted in reduced production and lower capacity utilization rates in the fourth quarter (Statistics Canada, Investment and Capital Stock Division). As well, continuing weak housing starts across North America curtailed lumber demand and prices.

Chart 7
Operating Profits of
Wood and Paper

Graphique 7
Bénéfices d'exploitation
Bois et papier

\$ Billions - Milliards \$



Baisse légère des bénéfices des producteurs de bois et de papier

Après trois années de croissance quasi-ininterrompue, les bénéfices d'exploitation de la branche du bois et du papier régressent, se situant à 2,7 milliards au quatrième trimestre de 1995 comparativement au sommet de 3,2 milliards atteint au cours du troisième trimestre. Comme l'indique le graphique 7, malgré ce recul récent, les bénéfices demeurent de beaucoup supérieurs aux niveaux historiques. Au quatrième trimestre de 1995, la demande canadienne et étrangère pour la plupart des produits de papier fléchit, d'où une diminution de la production et des taux d'utilisation des capacités pendant ce trimestre (Statistique Canada, Division de l'investissement et du stock de capital). Par ailleurs, la stagnation persistante du nombre de mises en chantier en Amérique du Nord nuit à la demande de bois d'oeuvre et provoque une diminution des prix.

Profits Volatile in the Electronic and Computer Industry

Fourth quarter operating profits in the electronic equipment and computer services industry fell more than fifty percent to \$0.3 billion, effectively eliminating the gains achieved in the third quarter (see chart 8). Extremely competitive market conditions reduced operating revenue and more than halved profit margins to 2.45%.

Chart 8
Operating Profits of
Electronic Equipment and
Computer Services

Graphique 8
Bénéfices d'exploitation
Matériel électronique et
services informatiques

Billions - Milliards \$



Les profits sont volatils dans la branche du matériel électronique et des services informatiques

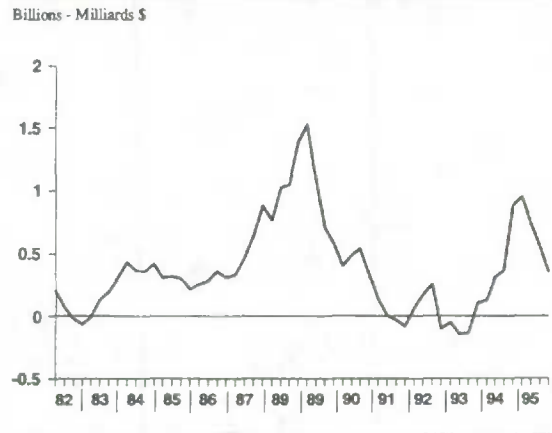
Les bénéfices d'exploitation du quatrième trimestre dans la branche du matériel électronique et des services informatiques chutent de plus de 50 %, passant à 0,3 milliard de dollars, ce qui élimine dans les faits les gains enregistrés au troisième trimestre (voir graphique 8). La concurrence extrêmement vive sur ce marché diminue les produits d'exploitation et réduit les marges bénéficiaires de plus de moitié, les faisant passer à 2,45 %.

Non-ferrous Metals Suffered Third Straight Decline

As shown on chart 9, the non-ferrous metal producers toiled in operating losses throughout most of 1993, suffering the lingering effects of the recession of the early 1990's. The profit recovery finally took hold in 1994, as demand and prices for most non-ferrous metals accelerated. Profits appear to have peaked, however, in the first quarter of 1995 at \$0.9 billion. Since then, profits have slumped for three straight quarters, falling to \$0.4 billion by the final quarter of 1995.

Chart 9
Operating Profits of
Non-Ferrous Metals and
Primary Metal Products

Graphique 9
Bénéfices d'exploitation
Métaux non ferreux et
produits en métal de
première transformation



Troisième trimestre consécutif de baisse dans la branche des métaux non ferreux

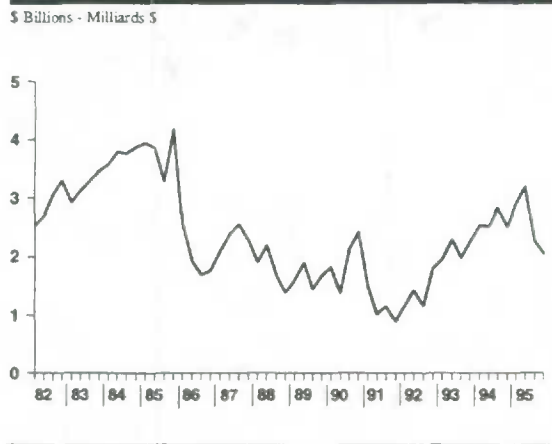
Comme l'indique le graphique 9, les producteurs de métaux non ferreux ont essuyé des pertes d'exploitation pendant la plus grande partie de l'année 1993, souffrant des effets persistants de la récession du début des années 90. Les producteurs ont finalement renoué avec les bénéfices en 1994 à la faveur d'une augmentation de la demande et de la hausse des prix de la plupart des métaux non ferreux. Cependant, à 0,9 milliard de dollars, les bénéfices semblent avoir atteint un sommet au premier trimestre de 1995. Depuis, les bénéfices se replient, enregistrant trois trimestres de baisse consécutifs pour se situer à 0,4 milliard de dollars au dernier trimestre de 1995.

Petroleum and Natural Gas Profits Lowest in Two Years

Operating profits in the petroleum and natural gas industry rose to a recent high of \$3.2 billion in the second quarter of 1995, but fell back to \$2.1 billion by the fourth quarter. Chart 10 shows that fourth quarter profits were the lowest since the third quarter of 1993. Crude oil prices strengthened earlier in 1995 and then weakened in the latter part of the year. However, unusually cold weather in November and December applied some upward pressure on year-end prices. Natural gas prices remained fairly stagnant throughout most of 1995.

Chart 10
Operating Profits of
Petroleum and Natural Gas

Graphique 10
Bénéfices d'exploitation
Pétrole et gaz naturel



Les bénéfices dans la branche du pétrole et du gaz naturel sont les plus bas en deux ans

Les bénéfices d'exploitation dans la branche du pétrole et du gaz naturel ont atteint un sommet au deuxième trimestre de 1995, à 3,2 milliards de dollars, pour retomber à 2,1 milliards de dollars au quatrième trimestre. Le graphique 10 indique que les bénéfices du quatrième trimestre sont les plus bas depuis le troisième trimestre de 1993. Les prix du pétrole brut se sont raffermis plus tôt en 1995 pour ensuite fléchir vers la fin de l'année. Cependant, le temps exceptionnellement froid de novembre et de décembre exerce des pressions à la hausse sur les prix à la fin de l'année. Les prix du gaz naturel ont dans l'ensemble stagné pendant la plus grande partie de 1995.

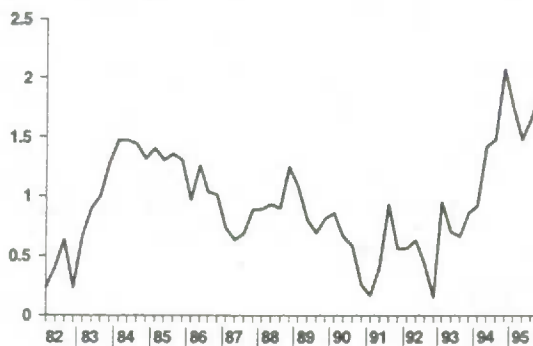
Motor Vehicle Profits Strengthened

For the second straight quarter, the motor vehicles, parts and accessories, and tires industry posted solid profit gains (see chart 11). Fourth quarter profits of \$1.9 billion were the highest in a year. Exports of automotive products strengthened in the fourth quarter. Domestic sales stalled throughout most of 1995, but increased prices and improved profit margins elevated bottom line profits.

Chart 11
Operating Profits of
Motor Vehicles, Parts
and Accessories, and Tires

Graphique 11
Bénéfices d'exploitation
Véhicules automobiles, pièces
et accessoires, et pneus

\$ Billions - Milliards \$

**Hausse des bénéfices dans la branche des véhicules automobiles**

Pour le deuxième trimestre consécutif, la branche des véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus affiche une solide hausse des bénéfices (voir graphique 11). Les bénéfices de 1,9 milliard de dollars encaissés au quatrième trimestre sont les plus élevés depuis un an. Les exportations de produits automobiles se raffermissent au quatrième trimestre. Les ventes intérieures stagnent pendant la plus grande partie de 1995, mais l'augmentation des prix et des marges bénéficiaires entraîne une hausse des bénéfices.

Financial Industries

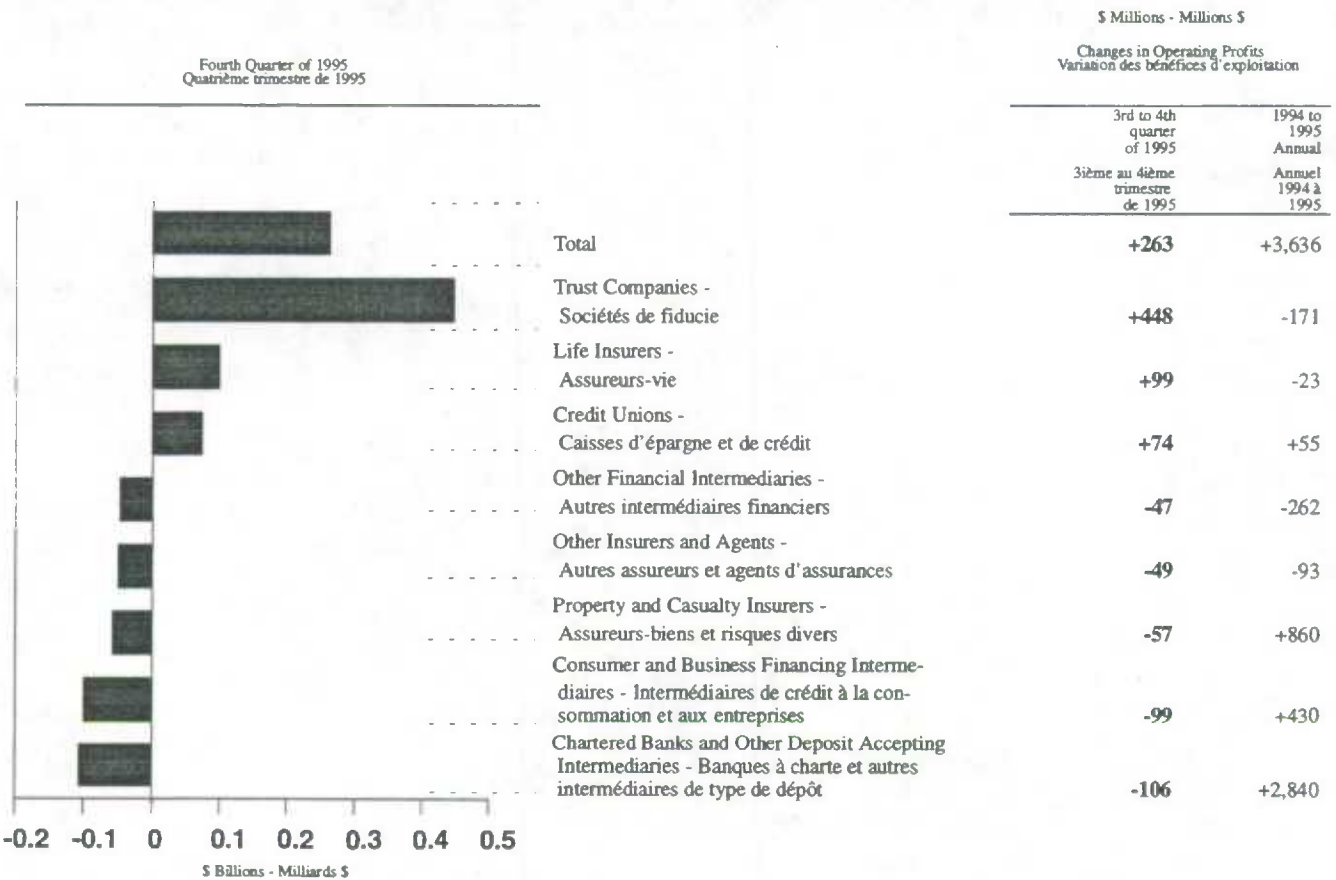
Chart 12 shows that five of the eight financial industries registered declines in operating profits in the fourth quarter of 1995. However, overall financial profits rose \$263 million, as a big jump in trust companies' profits more than offset the profit slides.

Branches d'activité financières

Le graphique 12 montre que cinq des huit branches d'activité financières enregistrent une baisse de leurs bénéfices d'exploitation au quatrième trimestre de 1995. Toutefois, les bénéfices globaux des branches d'activité financières s'accroissent de 263 millions de dollars, car une forte hausse des bénéfices des compagnies de fiducie permet de combler les baisses de bénéfices essayées ailleurs.

Chart 12
Changes in Operating Profits
Financial Industries

Graphique 12
Variation des bénéfices d'exploitation
Branches d'activité financières

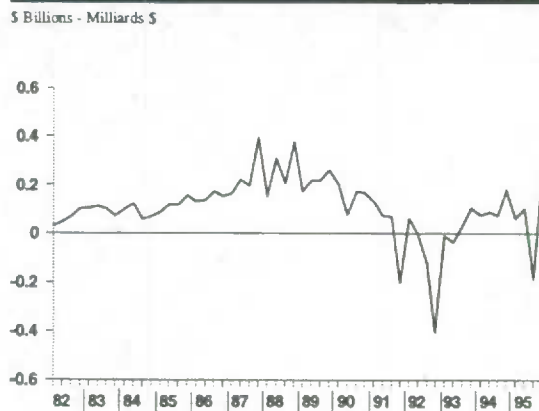


Trust Companies Boosted Financial Sector

Operating profits of trust companies rebounded to \$263 million in the fourth quarter, after falling to a loss of \$185 million in the third quarter. As seen on chart 13, the most recent profits were the highest in several years. In the third quarter of 1995, trust companies booked a provision for future loan losses of \$359 million, whereas only \$47 million was provided for in the fourth quarter.

Chart 13
Operating Profits of
Trust Companies

Graphique 13
Bénéfices d'exploitation
Sociétés de fiducie



Les sociétés de fiducie relèvent les bénéfices des branches d'activité financières

Les bénéfices d'exploitation des sociétés de fiducie rebondissent, atteignant 263 millions de dollars au quatrième trimestre comparativement aux pertes de 185 millions de dollars essuyées au troisième trimestre. Comme le démontre le graphique 13, ces bénéfices récents sont les plus élevés depuis plusieurs années. Au cours du troisième trimestre de 1995, les sociétés de fiducie avaient déclaré une provision pour pertes sur prêts de 359 millions de dollars. Seulement 47 millions de dollars sont affectés à ce poste au quatrième trimestre.

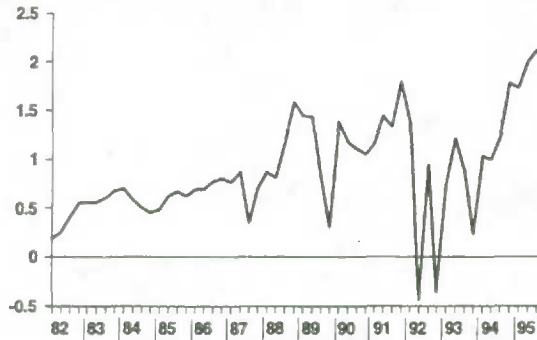
Bank Profits Edged Down

Operating profit of chartered banks fell 5 percent to \$2.0 billion in the fourth quarter. As illustrated on chart 14, profits had increased almost uninterrupted for the previous two years. Lower dividend revenue was the primary cause of the fourth quarter profit decline.

Chart 14
Operating Profits of
Chartered Banks &
Other Deposit Accepting
Intermediaries

Graphique 14
Bénéfices d'exploitation
des banques à charte
et autres intermédiaires
de type de dépôt

\$ Billions - Milliards \$



Recul des bénéfices des banques

Les bénéfices d'exploitation des banques chutent de 5 %, passant à 2,0 milliards de dollars au quatrième trimestre. Comme l'indique le graphique 14, les bénéfices se sont accrus presque sans interruption au cours des deux dernières années. La diminution des revenus de dividendes fut la principale cause de la baisse des bénéfices enregistrés au quatrième trimestre.

FINANCIAL PERFORMANCE AND POSITION

RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

FINANCIAL PERFORMANCE AND POSITION

RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

Statement of Changes in Financial Position

État de l'évolution de la situation financière

Non-financial Industries

Branches d'activité non financières

Table 1 shows the fourth quarter statement of changes in financial position for the non-financial industries. Operating activities generated \$22.7 billion in cash, the largest amount since the fourth quarter of 1994. Financing activities generated only \$1.2 billion, significantly below the average of \$8.7 billion over the first three quarters of 1995. Equity financing and borrowing from affiliates were well down in the quarter.

Le tableau 1 montre l'évolution de la situation financière pour les branches d'activité non financières. Les activités d'exploitation génèrent 22,7 milliards de dollars de liquidités au quatrième trimestre, le montant le plus important depuis le quatrième trimestre de 1994. Les activités de financement génèrent seulement 1,2 milliard de dollars, soit sensiblement moins que la moyenne de 8,7 milliards de dollars calculée pour les trois premiers trimestres de 1995. Le financement par capitaux propres et les emprunts auprès des sociétés affiliées sont très bas ce trimestre.

On the application side, cash applied to investments fell by two-thirds to \$2.4 billion in the fourth quarter. Cash applied to fixed assets declined to a two year low of \$13.9 billion, while dividend payments increased slightly to \$5.9 billion.

En matière d'utilisations, les fonds consacrés aux investissements passent à 2,4 milliards de dollars au quatrième trimestre, une baisse d'environ 66 %. Les fonds consacrés aux immobilisations sont de 13,9 milliards de dollars, le niveau le plus bas enregistré au cours des deux dernières années. Les paiements de dividendes de 5,9 milliards de dollars sont légèrement à la hausse.

TABLE 1
Statement of Changes in Financial Position
Non-financial Industries

TABLEAU 1
État de l'évolution de la situation financière
Branches d'activité non financières

	1st Quarter 1 ^{er} trimestre 1995	2nd Quarter 2 ^{ième} trimestre 1995	3rd Quarter 3 ^{ième} trimestre 1995	4th Quarter 4 ^{ième} trimestre 1995
	\$ Billions - Milliards \$			
Sources - Provenances				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	13.8	16.9	18.9	22.7
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	7.0	8.3	10.9	1.2
Total cash available - Total, encaisse	20.8	25.2	29.8	23.9
Applications - Utilisations				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	2.6	4.4	7.7	2.4
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	14.3	14.6	14.7	13.9
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	5.6	5.4	5.6	5.9
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	22.5	24.4	28.0	22.2
Increase/decrease in cash -				
Augmentation/diminution de l'encaisse	-1.7	0.8	1.8	1.7

Financial Industries

Table 2 shows the statement of changes in financial position for the financial industries. Operating activities produced \$10.1 billion in cash, down from \$15.5 billion in the third quarter. Financing activities declined in the quarter, generating only \$2.5 billion in cash compared to \$3.0 billion in the third quarter and an average of \$8.8 billion over the first two quarters of 1995.

Significantly less cash was channelled into mortgage loans, creating a \$3.6 billion drop in cash applied to overall investment activities. Dividend payments and cash applied to fixed assets both increased in the quarter.

Branches d'activité financières

Le tableau 2 donne l'état de l'évolution de la situation financière des branches d'activité financières. L'encaisse générée par l'exploitation est de 10,1 milliards de dollars, en baisse par rapport aux 15,5 milliards de dollars du troisième trimestre. L'encaisse générée par le financement chute pendant le trimestre, s'élevant à seulement 2,5 milliards de dollars en liquidités comparativement à 3,0 milliards de dollars au troisième trimestre et à une moyenne de 8,8 milliards de dollars au cours des deux premiers trimestres de 1995.

La principale cause de la baisse importante de 3,6 milliards de dollars des investissements comme utilisation de l'encaisse a été la baisse des emprunts hypothécaires. Les paiements de dividendes et l'encaisse utilisés pour les immobilisations sont légèrement à la hausse.

TABLE 2
Statement of Changes in Financial Position
Financial Industries

	TABLEAU 2 État de l'évolution de la situation financière Branches d'activité financières			
	1st Quarter 1 ^{er} trimestre 1995	2nd Quarter 2 ^{ième} trimestre 1995	3rd Quarter 3 ^{ième} trimestre 1995	4th Quarter 4 ^{ième} trimestre 1995
	\$ Billions - Milliards \$			
Sources - Provenances				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	3.8	6.3	15.5	10.1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	7.1	10.5	3.0	2.5
Total cash available - Total, encaisse	10.9	16.8	18.5	12.6
Applications - Utilisations				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	14.4	11.4	12.2	8.6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	0.8	1.1	0.6	0.9
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	1.2	1.1	1.0	1.5
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	16.4	13.6	13.8	11.0
Increase/decrease in cash -				
Augmentation/diminution de l'encaisse	-5.5	3.2	4.7	1.6

Profit Margin Growth Stalled in 1995

Chart 15 shows that profit margins (operating profits to operating revenue) expanded rapidly over the 1993 and 1994 years. However, since the fourth quarter of 1994, margins have hovered between 6.6% and 6.8%, just below the levels attained in 1988 prior to the economic downturn.

Chart 15 Profit Margins - All Industries **Graphique 15 Marges bénéficiaires - Toutes les branches d'activité**

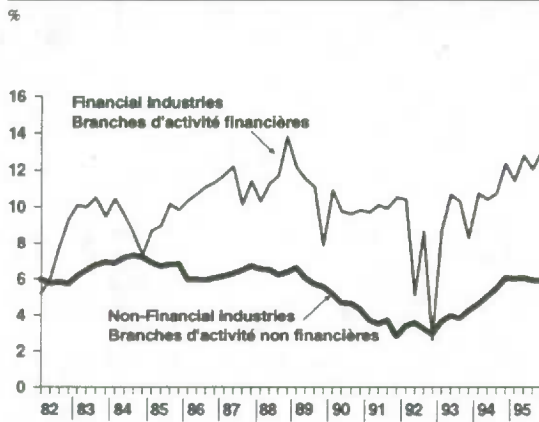


Plafonnement de la croissance des marges bénéficiaires en 1995

Le graphique 15 indique que les marges bénéficiaires (bénéfices d'exploitation par rapport aux produits d'exploitation) ont enregistré une croissance rapide d'un trimestre à l'autre au cours des années 1993 et 1994. Cependant, depuis le quatrième trimestre de 1994, les marges bénéficiaires oscillent entre 6,6 % et 6,8 %, soit tout juste en dessous des niveaux atteints en 1988 avant le ralentissement économique.

The non-financial industries' profit margins were little changed at 5.9% in the fourth quarter of 1995. In fact, chart 16 reveals that margins have remained fairly flat for five consecutive quarters. During the economic downturn in 1992, profit margins slipped below 3 percent.

Chart 16 Profit Margins **Graphique 16 Marges bénéficiaires**



Les marges bénéficiaires des branches d'activité non financières demeurent presque inchangées au quatrième trimestre de 1995, se situant à 5,9 %. En fait, le graphique 16 révèle que ces marges demeurent relativement stables depuis cinq trimestres. Pendant le ralentissement économique de 1992, les marges bénéficiaires avaient glissé sous la barre des 3 %.

The financial industries were able to boost their profit margins to 13.0% in the fourth quarter from 12.0% in the previous quarter. As seen on chart 16, profit margins in the financial sector have been erratic over the past several years, but the trend has been for positive growth.

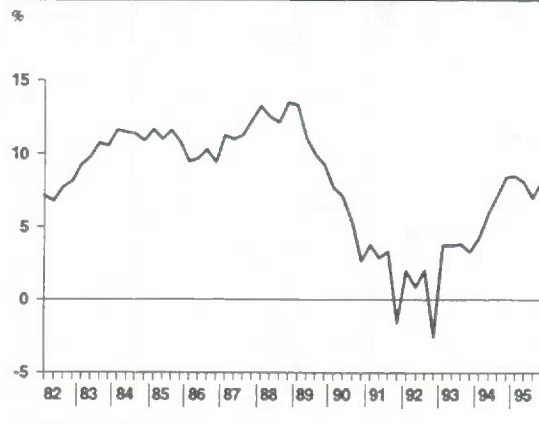
Les marges bénéficiaires des branches d'activité financières sont sur une lancée. Elles passent à 13 % au quatrième trimestre, comparativement à 12,0 % le trimestre précédent. Comme l'indique le graphique 16, les marges bénéficiaires des branches d'activité financières fluctuent beaucoup depuis quelques années, même si une tendance à la croissance positive se dégage.

Return on Equity Strengthened

The return on shareholders' equity measures the after-tax profits returned to the shareholders. Chart 2, discussed earlier, illustrated that after-tax profits were much improved in the final quarter of 1995. As a result, it is not surprising that the return on equity of corporations climbed more than a full percentage point to 8.1% in the quarter. As seen on chart 17, this improvement returned this profitability indicator to the levels attained earlier in 1995. In 1988, prior to the recession, corporations reaped returns of 14% for their shareholders.

Chart 17
Return on Equity
- All Industries

Graphique 17
Rendement de l'avoir
Toutes les branches d'activité



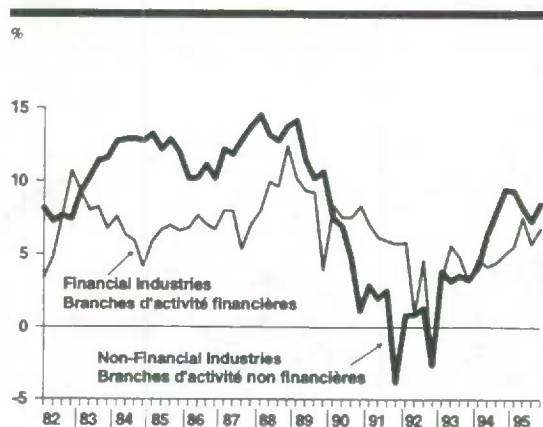
Amélioration du rendement de l'avoir

Le rendement de l'avoir des actionnaires mesure les bénéfices après impôts qui sont versés aux actionnaires. Le graphique 2, dont il a été question précédemment, montre que les bénéfices après impôts augmentent au dernier trimestre de 1995. Par conséquent, il n'est pas surprenant que le rendement de l'avoir des sociétés grimpe d'un peu plus que d'un point pour passer à 8,1 % au cours du trimestre. Comme on peut le constater sur le graphique 17, l'amélioration de la situation ramène cet indicateur de rentabilité au niveau atteint plus tôt en 1995. En 1988, soit avant la récession, les sociétés affichaient des rendements de 14 % au profit de leurs actionnaires.

For the first time in several quarters, both the non-financial and the financial sectors posted significantly higher returns on equity. The non-financial industries reversed the trend of the preceding two quarters and boosted their return on equity to 8.44%. As seen on chart 18, although improved, the return on equity of the non-financial industries remained slightly below the levels achieved in the final of 1994, and just over half of the 15% returns of the late 1980's.

Chart 18
Return on Equity

Graphique 18
Rendement de l'avoir



Pour la première fois depuis plusieurs trimestres, aussi bien les branches d'activité non financières que les branches d'activité financières affichent un rendement de l'avoir substantiellement plus élevé. Les branches d'activité non financières renversent donc la tendance des deux trimestres précédents et donnent de l'élan au rendement de l'avoir de leurs actionnaires, le faisant passer à 8,44 %. Comme l'indique le graphique 18, s'il s'améliore, le rendement de l'avoir des branches d'activité non financières demeure malgré tout légèrement sous les niveaux atteints à la fin de 1994 et est tout juste supérieur à la moitié des rendements de 15 % affichés à la fin des années 80.

The financial industries returned profits to shareholders at a rate of 6.76% in the fourth quarter of 1995, after dipping to 5.71% in the third quarter. Except for last quarter's decline, the profitability of financial institutions has been on the upswing for most of the past two years.

Les branches d'activité financières versent à leurs actionnaires des bénéfices à un taux de 6,76 % au quatrième trimestre de 1995, en hausse par rapport au taux de 5,71 % au troisième trimestre. Si l'on fait exception du recul des derniers trimestres, la rentabilité des institutions financières est demeurée à la hausse pendant la plus grande partie des deux dernières années.

Debt to Equity Continued Downward Trend

Corporate solvency, as measured by the debt to equity ratio, improved for the sixth consecutive quarter. The fourth quarter debt to equity ratio of 1.083 was much improved from the 1.163 ratio posted in early 1994, and the high of 1.213 in the final quarter of 1991 (see chart 19). Over the four quarters of 1995, total borrowing increased to \$586.7 billion from \$575.8 billion. Over the same period, total shareholders' equity jumped to \$541.5 billion from \$507.5 billion.

Chart 19
Debt to Equity Ratio
- All Industries

Graphique 19
Ratio des dettes à l'avoir
- Toutes les branches d'activités



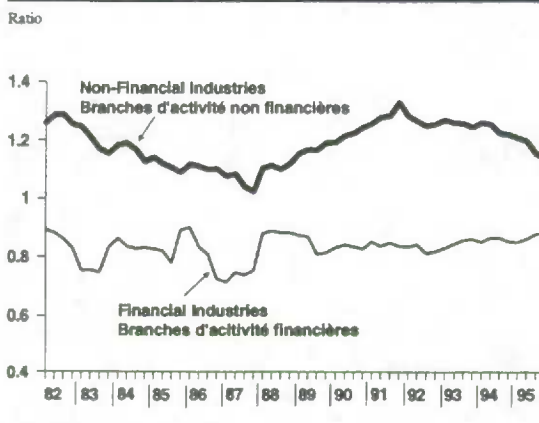
Maintien de la tendance à la baisse du ratio d'endettement

La solvabilité des sociétés, mesurée au moyen du ratio d'endettement, s'accroît pour le sixième trimestre consécutif. Le ratio d'endettement du quatrième trimestre se situe à 1,083, soit une amélioration importante par rapport au ratio de 1,163 affiché au début de 1994 et par rapport au sommet de 1,213 atteint au cours du dernier trimestre de 1991 (voir graphique 19). Au cours des quatre trimestres de 1995, le total des emprunts passe de 575,8 milliards de dollars à 586,7 milliards de dollars. Pendant la même période, l'avoir total des actionnaires passe de 507,5 milliards de dollars à 541,5 milliards de dollars.

Chart 20 looks at the debt to equity ratio for the two industry groups. The non-financial sector relies much more extensively on debt for financing. The financial industries' financing is dominated by the deposits in deposit-taking institutions. In the fourth quarter, the debt to equity ratio of the non-financial industries continued its downward trend, falling to 1.139 from 1.155 in the third quarter. The financial industries' debt to equity ratio remained basically unchanged at 0.882.

Chart 20
Debt to Equity Ratio

Graphique 20
Ratio des dettes à l'avoir



Le graphique 20 compare le ratio d'endettement des deux secteurs d'activité. Les branches d'activité non financières dépendent beaucoup plus du financement par emprunt. Le financement des branches d'activité financières est dominé par les dépôts dans les institutions de dépôt. Au quatrième trimestre, le ratio d'endettement des branches d'activité non financières maintient sa tendance à la baisse, passant de 1,155 au troisième trimestre à 1,139. À 0,882, le ratio d'endettement des branches d'activité financières demeure à toutes fins utiles inchangé.

SPECIAL STUDY :
Two Decades of Financial Intermediation
by the Canadian Insurance Business,
Part I

ÉTUDE :
Deux décennies d'intermédiation financière par
les compagnies d'assurance canadiennes,
1^{ère} Partie

TWO DECADES OF FINANCIAL INTERMEDIATION BY THE CANADIAN INSURANCE BUSINESS - PART I*

by Tarek M. Harchaoui

I. Introduction

Insurance companies have traditionally been known as providers of financial protection to businesses and persons who demand insurance to reduce the variability of their wealth or their survivors' wealth. The insurance business has created the facilities to pool risks on the basis of the number of products offered, the number of units of exposure and especially the use of reinsurance activity. What is less known, however, is that (life and non-life) insurance companies also engage in a wide variety of financial intermediation activities. Like other financial intermediaries such as banks, which take deposits and invest in loans, insurance companies collect funds through the sale (usually on an instalment basis) of contingent claims to policyholders and annuitants against (almost) all types of risks and invest these funds in short- and long-term financial and real assets. The existence of a time lag between receipt of cash premiums and payment of claims allows insurance companies to channel sources of funds to other sectors of the economy to help finance the accumulation of capital and, accordingly, economic growth.

Financial protection and financial intermediation are joint activities of insurance companies. So far, most studies have examined only the former activity. This is unfortunate because the share of insurers' financial intermediation output in the GDP has almost doubled since the late 1970s, reaching 2.1% in 1995. Over the period 1978-1995, financial intermediation output of both life and non-life insurance businesses experienced an average annual growth of 9.7% and 8.5%, respectively, higher than the GDP (7.1%). Also, apart from their importance in the economic activity, financial activities of insurance companies have been subjected to strong competition over the past two decades. Indeed, in the early 1960s, it was estimated that approximately 44% of personal savings each year went into life insurance. By the 1990s, this number had decreased to 22% of personal savings. The insurance companies have reacted to such competition by using various portfolio management strategies. More specifically, the past two decades have seen significant changes in the long-term consumer savings market. Although life insurance was

* I am indebted to Phil Smith for valuable comments, critiques, and suggestions made on an earlier draft of this paper. I also acknowledge with thanks the background information on the insurance business provided by Ron Nesbitt and many editorial comments made by Cathy Bakker, Tony Bowen, George Mitchell, Bob Moreau and Joe Wilkinson. Any shortcomings are the author's own responsibility.

DEUX DÉCENNIES D'INTERMÉDIATION FINANCIÈRE PAR LES COMPAGNIES D'ASSURANCE CANADIENNES - 1^{ère} PARTIE*

par Tarek M. Harchaoui

I. Introduction

Les compagnies d'assurance sont traditionnellement reconnues en tant qu'offreurs de protection financière aux compagnies et individus qui demandent de l'assurance afin de réduire la variabilité de leur richesse ou celle de leur héritiers. Les compagnies d'assurance ont créé des mécanismes pour diversifier le risque moyennant le nombre de produits offerts, le densité de la clientèle et, surtout, la réassurance. Ce qui est moins reconnu, cependant, c'est que ces compagnies (d'assurance-vie et non-vie) sont impliquées dans une vaste gamme d'activité d'intermédiation financière. Tout comme les autres intermédiaires financiers tels les banques qui collectent des dépôts et effectuent des prêts, les compagnies d'assurance collectent des fonds au moyen de la vente (souvent contre des paiements échelonnés) des actifs contingents à des assurés et des détenteurs de rentes contre (presque) tous les types de risque. Ces fonds sont ensuite investis dans des actifs réels et financiers. L'existence d'un délai entre la collecte des primes et le paiement des réclamations permet aux compagnies d'assurance de canaliser les ressources financières vers les autres secteurs de l'activité économique afin de financer l'accumulation du capital et, donc, la croissance économique.

La protection financière et l'intermédiation financière constituent deux activités conjointes des compagnies d'assurance. Jusqu'à présent la plupart des études ont examiné la première activité alors que la seconde a été indûment négligée. Ceci est d'autant plus regrettable car la part de la production d'intermédiation financière des assureurs dans le PIB a presque doublé depuis la fin des années soixante dix pour atteindre 2,1 % en 1995. Au cours de la période 1978-1995, la production d'intermédiation financière des compagnies d'assurance-vie et non-vie a connu un taux de croissance annuel moyen de 9,7 % et 8,5 %, respectivement, supérieur à celui du PIB (7,1 %). Aussi, outre son importance, l'activité d'intermédiation financière des compagnies d'assurance a fait l'objet d'une concurrence importante au cours des deux dernières décennies. En effet, au début des années soixante, à peu près 44 % de l'épargne personnelle annuelle était consacrée à l'assurance-vie. Aux alentours des années 1990, cette part a baissé à 18 % de l'épargne personnelle. Les compagnies d'assurance-vie ont réagi au moyen de diverses stratégies de gestion de portefeuille. En particulier, les deux dernières

* J'exprime ma reconnaissance envers Phil Smith pour ses commentaires, remarques et critiques pertinentes faites sur une version antérieure de cette étude. Je remercie également Ron Nesbitt pour l'information générale qu'il m'a fournie sur l'industrie des assurances ainsi que Cathy Bakker, Tony Bowen, George Mitchell, Bob Moreau et Joe Wilkinson dont les nombreuses remarques d'édition ont permis de clarifier davantage le texte. L'auteur est seul responsable des erreurs ou omissions qui subsistent dans la présente étude.

at one time virtually the only form of long-term contractual savings available, in recent years there have been alternatives—mutual funds and pension funds being the most common. Life insurance companies have also faced renewed attacks from other longer-established savings vehicles, such as term deposits at chartered banks and Canada Savings Bonds. In an economy where the government faces significant budget constraints, the importance of private savings in financing economic recovery becomes even more important. One of the purposes of this paper is to examine the secular role of Canadian insurance companies in financial intermediation and how they compare with the other traditional financial intermediaries. Furthermore, given the major changes that have occurred in long-term savings, this paper will pay particular attention to life insurance companies.

In developed countries, a substantial share of financial assets are held by insurance companies (Hill 1986). These companies are often subject to solvency regulations that are designed to protect policyholders against excessively risky investment strategies that could lead to the exhaustion of reserves. In addition, an unstated goal of these regulations is sometimes to channel the savings collected by the insurers toward sectors of the domestic economy. Therefore, the financial intermediation activities of insurance companies raise a number of questions regarding not only economic analysis, but also public policy. Among the questions this paper will attempt to answer are: How important is the product mix and how does it affect the insurers' portfolio of assets? How do the government's policies influence insurers' behaviour? How much has the financial intermediation activity contributed to industry profits and output?

This paper is divided into two parts. Part I, which appears in this issue of the publication, gives some background information on the Canadian insurance industry and discusses the fundamentals of financial intermediation from the insurance company's perspective (Section II). Revenue flows and asset structure are discussed in Section III. Section IV investigates the asset structure of insurance companies in an international perspective. The last section draws together the main conclusions of this first part. Part II of this paper, which addresses the issues of competition among financial intermediaries and the financial performance of insurers' financial intermediation activity, is forthcoming in the next issue of this publication.

décennies ont été témoin de changements importants survenus sur le marché de l'épargne à long terme. Bien que l'assurance-vie représentait jusqu'à une date récente la seule forme disponible d'épargne contractuelle à long terme, on a assisté récemment à l'émergence d'instruments alternatifs véhiculés surtout par les fonds mutuels et les fonds de pension. Les compagnies d'assurance-vie ont également fait face à une concurrence effrénée de la part d'autres véhicules de l'épargne tels les dépôts à terme des banques à charte et des obligations d'épargne du Canada. Dans un contexte économique marqué par l'absence de marge de manoeuvre financière de l'État, l'importance de l'épargne privée se pose avec plus d'acuité pour financer la relance économique. Un des objectifs de cette étude est d'examiner le rôle séculaire des compagnies canadiennes d'assurance dans l'intermédiation financière et leur place par rapport aux autres intermédiaires financiers traditionnels. Aussi, étant donné les changements majeurs qui ont lieu dans le segment de l'épargne à long terme, une attention particulière sera donnée aux compagnies d'assurance-vie.

Dans les pays développés, les compagnies d'assurance détiennent une part substantielle des actifs financiers (Hill 1986). Celles-ci font souvent l'objet d'une réglementation de solvabilité destinée à protéger les assurés contre des stratégies d'investissement pouvant mener à l'épuisement des réserves. Parfois aussi, l'objet inavoué de cette réglementation est de canaliser l'épargne colletée par les assureurs exclusivement vers des secteurs de l'économie domestique. Autant dire que l'activité d'intermédiaire financier des compagnies d'assurance soulève bon nombre de questions associées non seulement à l'analyse économique mais aussi à la politique publique. Parmi celles auxquelles ce papier tentera d'apporter une réponse, on a: quelle est l'importance de la combinaison des lignes de produits et comment affecte-elle le portefeuille d'actifs des compagnies d'assurance? Les politiques économiques du gouvernement ont-elles un impact sur le comportement des compagnies d'assurance? Dans quelle mesure l'activité d'intermédiaire financier a-t-elle contribué à la performance financière et à la production de l'industrie?

Cette étude est divisée en deux parties. La première fournit des généralités sur l'industrie des assurances au Canada et discute les principes fondamentaux de l'intermédiation financière associés aux compagnies d'assurance (section II). Les flux de revenu et la structure des actifs sont décrits dans la section III alors que la section IV établit une comparaison internationale de la structure des actifs de l'industrie des assurances. La seconde partie de cette étude qui appréhende le problème de la concurrence entre les intermédiaires financiers ainsi que la performance financière des compagnies d'assurance paraîtra dans le prochain numéro de cette publication.

II. Insurance Carriers as Financial Intermediaries

A. General background

Canadians buy insurance in a market served not only by domestic insurance companies, but also by companies from all over the world. In turn, a number of Canadian companies (especially in the life insurance business) are international in scope and carry on successful business mainly in the United States and Britain. Companies may be registered in Canada to transact insurance business under either federal or provincial legislation. In the mid-nineties, there were 153 life insurance companies in Canada - 77 Canadian, 59 American, 10 British and 7 European - and 217 property and casualty (P&C) insurance companies - 108 Canadian, 82 American, 22 British and 5 European. Of the 153 life insurance companies, 122 were registered under federal laws and 31 were registered under provincial laws (respectively 191 and 28 for P&C). In addition, insurance was also written by fraternal benefit societies.

Considered as an industry, insurance is highly international in scope. Many foreign insurance companies are active in Canada, and several of the larger Canadian life insurance companies write a substantial amount of their policies outside Canada. At the end of 1994, more than one-quarter of the life insurance policies and more than three-quarters of other insurance policies in effect in Canada had been written by foreign-controlled insurance companies. Foreign insurance companies doing business in Canada must register with the Superintendent of Financial Institutions in Canada and must maintain the bulk of their assets in Canada.

In order to offer financial protection, insurance companies collect premiums and invest them in short- and long-term real and financial assets according to the rules imposed by the regulator. In return, they receive investment income.¹ Not only do the premiums constitute the essential element of the financial intermediation activities of insurance companies, but to a certain extent they also seem to affect the economic development of the country. In fact, all things being equal, it is expected that as premium income increases, savings will also increase and so too will the sources for financing growth.

B. On financial intermediation

The financial intermediation activity encompasses the issue of financial instruments such as claims, the use of the funds collected to make loans and the acquisition of a variety of other financial assets. By holding a large, diversified portfolio of assets, a financial intermediary takes advantage of economies of scale and spreads risk. The insurance company stands as a true intermediary in the process. An insurance policy is a claim on the insurance company, albeit a contingent one, just as a bank

¹ For a complete profile of the activities of insurance companies, see Harchaoui (1996).

II. Les compagnies d'assurance comme des intermédiaires financiers

A. Considérations générales

Les canadiens achètent de l'assurance dans un marché où opèrent des compagnies canadiennes et étrangères. Réciproquement, bon nombre de compagnies canadiennes (particulièrement celles opérant dans l'assurance-vie) ont des activités à travers le monde; elles entreprennent avec succès des activités aux États Unis et en Angleterre. Les compagnies peuvent être enregistrées au Canada pour exercer des opérations sous juridiction fédérale et provinciale. Au milieu des années 1990, il y avait 153 compagnies d'assurance-vie au Canada - 77 canadiennes, 59 américaines, 10 britanniques, et 7 européennes - et 217 compagnies d'assurance pour biens et risques divers (BRD) - 108 canadiennes, 82 américaines, 22 britanniques, et 5 européennes. Des 153 compagnies d'assurance-vie, 122 sont à charte fédérale et 31 à charte provinciale (respectivement 191 et 18 pour les compagnies d'assurance pour BRD). En outre, l'assurance est également vendue par des sociétés de secours mutuels.

En tant qu'industrie, l'assurance a une envergure internationale. Bon nombre de compagnies d'assurance étrangères opèrent au Canada et les compagnies canadiennes de grande taille vendent une grande part des polices d'assurance en dehors du Canada. À la fin de l'année 1994, plus du quart des polices d'assurance-vie et plus des trois quart des autres polices actives au Canada ont été émises par des compagnies sous contrôle étranger. Les compagnies d'assurance étrangères au Canada doivent être enregistrées auprès du Surintendant des institutions financières du Canada et détenir la plupart de leurs actifs au Canada.

Pour offrir de la protection financière, les compagnies d'assurance collectent des primes et les investissent dans des actifs réels et financiers selon les règles dictées par l'instance de réglementation. Les compagnies perçoivent en retour un revenu d'investissement.¹ Non seulement les primes constituent-elles l'élément essentiel pour exercer l'activité d'intermédiation financière, mais de plus elles semblent aussi affecter dans une certaine mesure le développement économique du pays. En réalité, toutes choses étant égales par ailleurs, on s'attend à ce qu'à mesure que les primes augmentent, l'épargne s'accroît, ce qui favorise d'autant les sources de financement de la croissance économique.

B. Sur l'intermédiation financière

L'activité d'intermédiation financière comprend l'émission d'instruments financiers comme les dettes et l'usage des fonds collectés aux fins de prêts et d'acquisition des actifs financiers de tout genre. En détenant un portefeuille d'actifs diversifié, un intermédiaire financier bénéficie des économies d'échelle et de la diversification de risque. La compagnie d'assurance apparaît comme un vrai intermédiaire financier. Une police d'assurance est un droit que l'on détient sur la compagnie d'assurance, tout comme un dépôt bancaire est un droit

¹ Pour un profil complet des activités des firmes d'assurance, voir Harchaoui (1996).

deposit is a claim on the bank. And just as the bank cannot know with certainty the portion of its deposits that will be called for payment in any given period of time, so an insurance company cannot know with certainty the claims for payment that will be made under outstanding policies during any period of time. As a result, the insurance company, like the bank, must make provisions for the possibility that its estimates are seriously wrong. It must accumulate a pool of assets to guarantee its ability to make the contractual payments. And the composition of the portfolio of assets must be adapted to the degree of risk that the insurance implies.

In discussing risk and the financial structure of insurance companies it is useful to draw a distinction between life and non-life insurance (or P&C). There are two reasons for the distinction. Non-life contracts are typically written to cover a period of one year, or even part of a year, whereas a life insurance policy covers a much longer period on average. The difference in the maturity of the two types of policies can produce differences in asset composition held between life and non-life. Forecasts of the level of future claim payments in non-life insurance are subject to a greater degree of uncertainty, both in terms of timing and amount of settlement. It is this uncertainty that has been an important conditioning influence on the structure of assets. Since a non-life insurer may face an exceptionally high level of claims at any time, without warning, it is desirable to have a significant portion of the investments held against these claims liabilities in assets that possess a fairly high degree of liquidity.

Liquidity of a financial asset means that it possesses an adequate market so that its value can be converted relatively quickly into cash. Hence non-life insurance companies will tend to hold short-dated and highly marketable bonds and money market instruments against their liabilities. The precautionary liquidity preference will be higher for non-life insurance companies that underwrite mainly large scale exposures compared with those that mainly underwrite insurance for individuals, where the laws of large numbers make large, extraordinary claims more improbable.

The nature of life insurance liabilities has a major influence on the companies' investment policies, particularly on the choice of assets that are deemed to be covering them. In general, life insurance liabilities have a much longer duration than those for non-life insurance, particularly where business relates to long-term saving and retirement provisions. This means that the time horizon for investing policy-holders' premiums is much longer than for non-life insurance. As a result, life insurance companies are normally concerned about precautionary liquidity within their investment portfolios.

Life insurance contracts possessing a significant long-term savings element will shape investment policy decisions in a different way. There will be a greater priority to seek high rates of return, with some concern for maintaining the long-term purchasing

sur la banque. Tout comme la banque ne peut être en mesure de connaître a priori avec certitude la portion de ses dépôts qui sera convertie en prêts, la compagnie d'assurance n'est pas plus en mesure de connaître la proportion des polices en cours pour lesquelles elle devra payer des réclamations. La compagnie doit détenir des actifs qui doivent lui permettre d'honorer ses engagements. La composition de ces actifs doit s'ajuster au type de risque auquel la compagnie fait face.

Pour discuter du risque et de la structure financière des compagnies d'assurance, il est utile de faire la distinction entre l'assurance-vie et non-vie (BRD) pour deux raisons. Les contrats d'assurance non-vie couvrent en général une période d'une année ou moins, alors que ceux d'assurance-vie portent en général sur une période beaucoup plus longue. La différence dans la longévité des deux types de risque peut donner lieu à des différences dans la composition des actifs entre les compagnies d'assurance-vie et non-vie. Les prévisions du niveau des réclamations futures sont sujettes à beaucoup d'incertitude, à la fois en termes de date de réalisation de l'événement mais aussi du montant à payer. C'est cette incertitude qui exerce un impact déterminant sur la structure des actifs des compagnies d'assurance. Puisque une compagnie d'assurance non-vie peut faire face à n'importe quel moment, et sans préavis, à des réclamations substantielles, il est souhaitable d'avoir une portion importante des réserves sous formes d'actifs hautement liquides.

La liquidité d'un actif financier signifie qu'il existe pour cet actif un marché qui garantisse sa conversion en argent liquide avec un minimum de coûts de transaction. Par conséquent, les compagnies d'assurance non-vie ont tendance à détenir des actifs de court terme hautement liquides tels les bons du trésor. La préférence pour la liquidité relève davantage des compagnies d'assurance non-vie qui souscrivent à des risques élevés comparativement à leurs homologues qui souscrivent à des risques pour des individus où la loi des grands nombres fait en sorte que les réclamations d'envergure soient improbables.

La nature du passif des compagnies d'assurance-vie a une influence majeur sur leur politique d'investissement, particulièrement sur le choix des actifs sensés les couvrir financièrement. En général, le passif de la compagnie d'assurance-vie a une longévité supérieure à celle de son homologue d'assurance non-vie, surtout lorsqu'il s'agit de l'épargne à long terme et des fonds de retraite. Cela signifie que l'horizon de planification pour l'investissement des primes des assurés est de loin supérieur à celui correspondant à l'assurance non-vie. Il s'ensuit que la liquidité de précaution en matière d'investissement de portefeuille constitue la préoccupation majeure des compagnies d'assurance-vie.

Les contrats d'assurance-vie qui renferment une large composante d'épargne à long terme façonnent les décisions d'investissement de façon différente. Il y aura une plus grande priorité pour les placements avec des rendements élevés sous la contrainte qu'ils permettent

power of invested funds in order to meet the reasonable expectations of policy-holders. It should be stressed that there is not usually a contractual need to earn a rate of return that is at least equal to the rate of inflation; it takes the form of competitive requirement. Shares and real estate investments, which are likely to be more correlated with inflation and trend growth within the economy in the longer term, will tend to be more favoured, and so will index-linked bonds.

III. Financial Flows and the Structure of Assets of Insurance Carriers

Insurance premiums are collected by insurance companies in exchange for the financial protection they offer to individuals and businesses. Life insurance companies deal mainly with households, whereas non-life insurance companies provide services not only to households but also to the business sector. When operating efficiently, the insurance business is an important channel for savings. The fraction of each dollar received on a given type of policy that is retained for the acquisition of assets depends on the transaction costs and the average deferral period before claims or benefits are paid. It is therefore interesting to study, for each type of risk, the sources of these funds and how they are invested. This suggests the analysis of, respectively, the revenue flows and the structure of the assets. One would expect that the long-term nature of life insurance and annuities is reflected in the preference of life insurance carriers for long-term and less liquid assets. Another important element that should be reflected by the asset structure is the government regulation framework. It limits the proportions of assets that an insurance company can hold by restricting bond and stock investments to instruments issued by companies satisfying stipulated conditions of financial strength and also by restricting the value of a mortgage as a proportion of the property value securing it.

A. Life insurance companies

1. The analysis of the revenue flows

Chart 21a shows the main components of the premiums for life insurance companies for the period 1978-1995.² Net insurance premiums (life insurance and accident and sickness insurance) are higher than annuity considerations throughout the period. Insurance premiums increased at a steady rate during the period, largely unaffected by the business cycle. This contrasts with annuities, which experienced a slight decline in the early eighties partly as a result of the elimination in the 1981 budget of tax preferences for income averaging annuities. Tax rules

² There are four primary data sources used in this article. The quarterly financial statistics survey (61-008) is available to 1995. The national balance sheet accounts (13-214) are available to 1994, the micro data from the Canadian Life and Health Insurance Association are available to 1993 and the international data base on the insurance business published by OECD is available to 1991 for most of the countries.

de maintenir intact le pouvoir d'achat des assurés. Ces exigences sont dictées par la concurrence qui existe entre les différents intermédiaires financiers pour l'épargne des individus. Les investissements immobiliers et ceux dans les actions boursières, susceptibles d'être corrélés avec l'inflation et la croissance de l'économie à long terme, auront tendance à être préférés, tout comme les obligations qui font l'objet d'indexation.

III. Les flux financiers et la structure des actifs des compagnies d'assurance

Les primes d'assurance sont collectées par les compagnies d'assurance en échange de la protection financière qu'elles offrent aux compagnies et individus. Les compagnies d'assurance-vie couvrent essentiellement les ménages alors que celles des assurances pour BRD procurent des services non seulement aux ménages mais aussi au secteur des entreprises. Lorsqu'il opère de façon efficace, le secteur des assurances constitue un atout majeur pour la collecte de l'épargne. La portion de chaque dollar reçue à partir d'une police d'assurance donnée et utilisée pour l'acquisition d'actifs dépend des coûts de transaction et de la période qui s'écoule entre le paiement des primes et celui des réclamations. Il est alors intéressant d'examiner pour chaque type de risque les différentes sources de revenu et comment sont-elles investies. Cela suggère respectivement l'analyse des flux et du bilan des compagnies d'assurance. On doit s'attendre alors à ce que la perspective de long terme des assurance-vie et des rentes soit reflétée dans la préférence par les compagnies d'assurance-vie pour le long terme et les actifs moins liquides. Un autre élément qui devrait être reflété par la structure des actifs est le cadre de la réglementation du gouvernement. Ce dernier permet en particulier de s'assurer que les compagnies desquelles les assureurs acquièrent les actions et obligations satisfassent certains critères de santé financière et que la valeur des hypothèques soit une proportion de la valeur de la propriété sous jacente.

A. Les compagnies d'assurance-vie

1. L'analyse des flux

Le graphique 21a illustre l'allure générale des principales composantes des revenus des primes des compagnies d'assurance-vie pour la période 1978-1995.² Les primes nettes d'assurance (assurance-vie et assurance pour accidents et maladies) sont supérieures à celles des rentes pour l'ensemble de la période. La croissance des revenus des primes d'assurance a été régulière pour la période, sans effet apparent du cycle économique. Ceci contraste avec les rentes qui ont affiché un léger déclin au début des années 1980 en partie à cause de l'élimination dans le budget de 1981 des régimes fiscaux favorables

² Cette étude fait appel à quatre sources d'information statistique. Les données de l'enquête trimestrielle sur les statistiques financières des entreprises (61-008) disponibles jusqu'en 1995, les données annuelles du compte du bilan national (13-214) disponibles jusqu'en 1994, les micro-données publiées par l'Association canadienne des compagnies d'assurances de personnes (1994) disponibles jusqu'en 1993 et les données internationales de l'OCDE disponibles sur une base comparable jusqu'en 1991.

favouring income averaging annuities during the 1970s caused a booming demand, followed by a collapse in 1981 when tax rules were changed. In terms of growth (Chart 21b), life insurance companies' flows (annuities considerations and insurance premiums) for the period 1978-1995 experienced an average rate of advance greater than that of the GDP, that is, 8.7% (7.1% for GDP). In reality, it was annuities that made this figure possible. They grew by 10.7% as opposed to 7.8% for insurance premiums (not much different from the performance of the GDP). Government tax policy had a profound effect on the demand for life insurance and annuities. Policies that have encouraged savings through tax-sheltered registered retirement saving plans (RRSPs) have increased demand for annuities both by individuals who initially register their RRSPs with a life insurance company and by those who purchase a life annuity upon maturity of an RRSP originally registered with another financial institution (more on that in Part II of this paper).

aux rentes à versements invariables. Le régime fiscal en place durant les années 1970 qui a favorisé les rentes à versements invariables a provoqué une hausse de la demande pour ces instruments, après quoi on a assisté à leur déclin quand les règles fiscales ont été amendées. En termes de croissance (graphique 21b), les revenus des compagnies d'assurance-vie (primes d'assurance et rentes) ont connu un taux annuel moyen supérieur à celui du PIB, soit 8,7 % (contre 7,1 % pour le PIB) lors de la période 1978-1995. En réalité, ce sont les rentes qui ont rendu possible une telle performance. À elles seules, elles ont affiché un taux de croissance annuel moyen de 10,7 %, contre seulement 7,8 % pour les primes d'assurance (à peu près la même performance que le PIB). Les politiques fiscales du gouvernement ont eu un effet déterminant sur la demande de l'assurance-vie et des rentes. Les politiques ayant encouragé l'épargne au moyen d'abris fiscaux tels les Régimes enregistrés d'épargne retraite (REÉR) ont favorisé la hausse de la demande pour les rentes à la fois par les individus ayant déjà des REÉR avec des compagnies d'assurance-vie et par ceux qui achètent une rente quand leur REÉR, acquis initialement auprès d'une autre institution financière, vient à maturité (pour plus détails sur ce point voir la seconde partie de ce rapport).

Chart 21a
Level of Insurance Premiums and Annuity Considerations (\$ Million) 1978-1995

Graphique 21a
Niveau des primes d'assurance et des rentes (millions \$) 1978-1995

Nominal Value - Valeur nominale

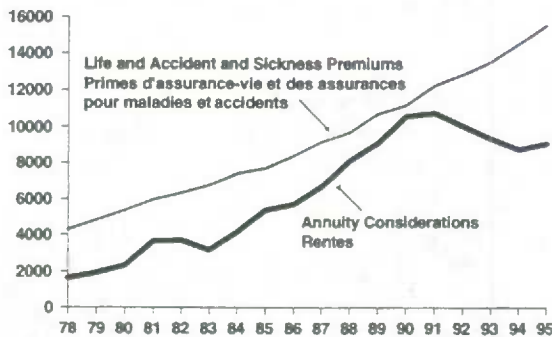
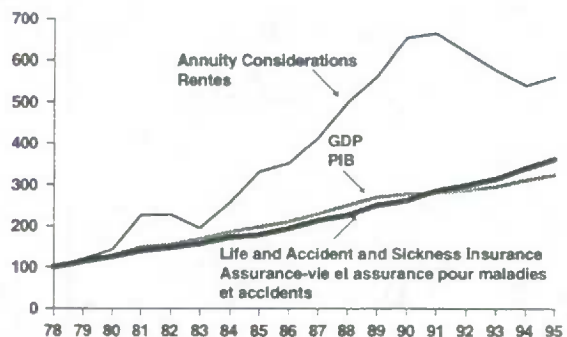


Chart 21b
Trends in Insurance Premiums, Annuity Considerations and GDP, 1978-1995 (1978=100)

Graphique 21b
Tendance des primes d'assurance, des rentes et du PIB, 1978-1995 (1978=100)

Index - Indice



Sources: Statistics Canada, Catalogue no. 61-006-XPB for the period 1978-1987 and Catalogue no. 61-008-XPB for the period 1988-1995. Statistique Canada, n° 61-006-XPB au catalogue pour la période 1978-1987 et n° 61-008-XPB au catalogue pour la période 1988-1995.

The investigation of premium revenues and annuities by the type of policyholder provides interesting indications about the dynamic nature of each product line (Chart 22a).³ For the period 1978-1986, with the exception of 1981, individual life insurance

L'analyse des revenus des primes et des considérations d'annuités par type d'assuré fournit des indications intéressantes quant au dynamisme de chaque ligne de produit (graphique 22a).³ À l'exception de 1981, pendant toute la sous période 1978-1986 les primes

³ The information comes from the Canadian Association of Life and Health Insurance (1994). It includes premiums and annuity considerations of segregated funds. Segregated funds are separate accounts in which premium payments for group annuities, pension plans, retirement savings plans and investment plans of individuals and groups are invested in specific purpose funds composed of bonds, stocks, mortgages, or real estate, for the benefit of the participants. The assets and liabilities of the funds are distinct and separate from those of the general funds of the company. The policies governing such benefits do not contain the guarantees of life company policy.

³ L'information provient de l'association canadienne des compagnies d'assurance de personnes (1994). Elle inclut les primes et les annuités des caisses séparées. Les caisses séparées sont des entités à part avec leur comptabilité propre. Les primes des rentes collectives, les plans de pension, les plans de retraite et les plans d'investissement individuels et collectifs sont investis dans des fonds spécifiques composés d'obligations, actions, hypothèques, l'immobilier, au profit des participants. Les actifs et passifs sont distincts et séparés de ceux de la compagnie d'assurance. Les polices émises n'offrent pas la garantie offerte par les polices d'assurance.

premiums were greater than any other source of revenue, closely followed by individual and group annuities. However, since 1986, this trend has been reversed as individual annuities have overtaken individual life insurance premiums. Similarly, individual life insurance premiums have progressively lost ground compared with group annuities. The fundamental reason behind this stems from the fact that the rules governing the tax treatment of the investment income accruing under life insurance were completely revamped in Canada during that period. Prior to 1986, the investment income accumulated tax-free (and disbursements to beneficiaries were tax-free). Now, only policies that pass a fairly rigorous test to assure that they provide only insurance, and not an investment element, are given exempt status. Policies issued before December 2, 1982, however, are 'grandfathered'; income earned as a result of premiums in excess of those fixed prior to December 2, 1982, is, however, taxable. Thus there is no marginal incentive for life insurance saving for the holders of those policies (see Dahlby and Macnaughton (1986) for more details). Moreover, investment income accruing in policies issued between December 2, 1982 and December 31, 1989 is taxed every three years, whereas investment income produced by policies purchased after 1989 must be included in taxable income every year.

d'assurance-vie individuelle étaient supérieures à n'importe quelle autre source de revenu. Elles étaient suivies de près par les rentes individuelles et collectives. À partir de 1986, cependant, on a assisté à un renversement de tendance de sorte que les rentes individuelles ont commencé à dépasser les primes d'assurance-vie individuelles. De la même façon, les primes d'assurance-vie individuelle ont perdu progressivement du terrain par rapport aux rentes collectives. À l'origine, derrière ces changements se trouvent les amendements survenus dans le régime fiscal du revenu d'investissement associé à l'assurance-vie. Avant 1986, le revenu d'investissement n'était pas imposable (tout comme les paiements aux bénéficiaires). À présent, seules les polices reconnues pour garantir la protection financière, et non un revenu d'investissement, peuvent faire l'objet d'un traitement spécial. Seuls les revenus excédentaires des primes d'assurance gagnés par rapport à ceux fixés avant le 2 décembre 1982 seront imposables. Il n'y a donc pas d'incitatif marginal pour la détention des polices d'assurance-vie ayant une importante composante d'épargne (voir Dahlby et Macnaughton (1986) pour plus de détails). En outre, le revenu d'investissement associé aux polices émises entre le 2 décembre 1982 et le 31 décembre 1989 est imposable tous les 3 ans, alors que celui des polices émises après 1989 devra faire partie du revenu imposable annuellement.

Despite average annual growth rates of 7.1% for individual insurance and 6.1% for group insurance during the period 1978-1993, life insurance performance was weaker than that of annuities, which averaged a greater than 10% annual rate of growth. Chart 22a shows that individual annuities were the most dynamic, growing 13.2% compared with 10.2% for group annuities.

En dépit d'un taux de croissance annuel moyen de 7,1 % pour l'assurance individuelle et 6,1 % pour l'assurance collective lors de la période 1978-1993, l'assurance-vie a connu une performance bien en deçà de celle affichée par les rentes dont le taux de croissance annuel moyen pour la période est supérieur à 10 %. Le graphique 22a montre que les rentes individuelles ont été les plus dynamiques avec une croissance prodigieuse de 13,2 %, comparativement à 10,2 % pour les rentes collectives.

Chart 22a
Level of Life Insurance Premiums and Annuity Considerations by Type of Policyholder (\$ Million) 1978-1993

Graphique 22a
Niveau des primes d'assurance-vie et des rentes par types d'assuré (millions \$) 1978-1993

Nominal Value - Valeur nominale

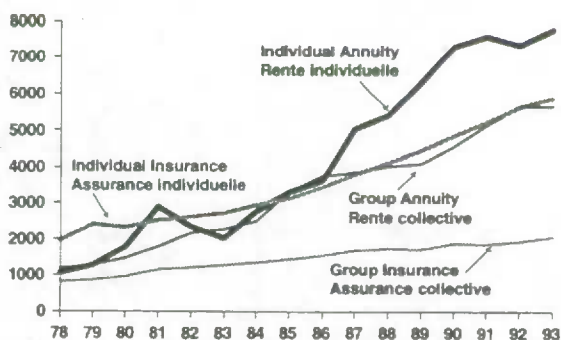
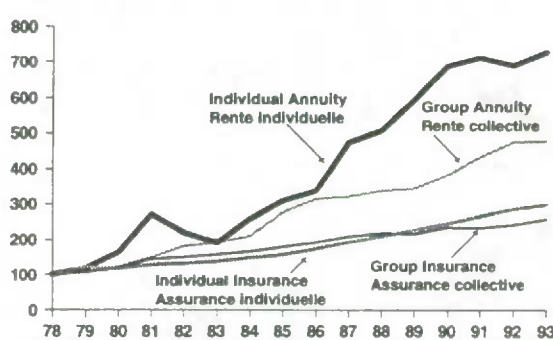


Chart 22b
Trends in Life Insurance Premiums and Annuity Considerations by Type of Policyholder, 1978-1993 (1978=100)

Graphique 22b
Tendance des primes d'assurance-vie et des rentes par type d'assuré 1978-1993 (1978=100)

Index - Indice

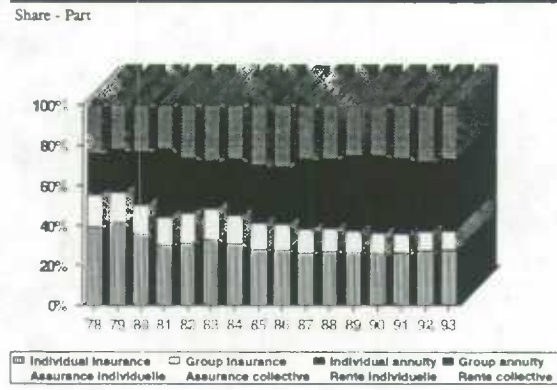


Source: Canadian Life and Health Insurance Association (1994).
Canadian Life and Health Insurance Association (1994).

Chart 23 shows the change in life insurance companies' product mix (accident and sickness insurance premiums are excluded) by type of policyholder for the period 1978-1993. During this period, life insurance lost ground to annuities. The noticeable decrease is mainly in individual life insurance, which fell by 11.7%, or almost double the drop of group life insurance. By contrast, individual annuities increased by 15.2 percentage points, nearly five times more than group annuities (2.9 percentage points).

Chart 23
Distribution of Premium and Annuity Income 1978-1993

Graphique 23
Distribution des revenus des primes et des rentes 1978-1993



Source: Canadian Life and Health Insurance Association (1994).
Canadian Life and Health Insurance Association (1994).

Le graphique 23 montre l'évolution des parts des primes d'assurance-vie (celles pour les accidents et maladies) et des rentes par type d'assuré au cours de la période 1978-1993. On peut constater la baisse notable de la part de l'assurance-vie au profit de celle des rentes. La baisse notable concerne surtout l'assurance-vie individuelle avec 11,7 points de pourcentage soit presque le double de celle de l'assurance-vie collective. En revanche, la part des rentes individuelles a connue une hausse de 15,2 points de pourcentage, soit à peu près cinq fois plus que celle des annuité groupe (2,9 points de pourcentage).

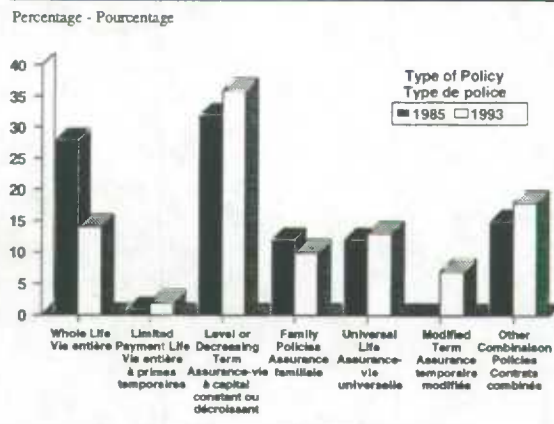
During the last 15 years, the trend toward a decreasing share of sales for individual whole life insurance has been offset by a variety of new products known as 'new money policies.' In particular, the premiums (net of expense charges) of these new products are credited to a policy account from which periodic charges for life insurance coverage are deducted and to which interest is credited. Usually, the policyholder can vary the amount and timing of premium payments and change the amount of insurance. In Canada, the most important products in the individual life insurance market are whole life insurance, limited payment life, level or decreasing term, family policies, universal life and modified term. They can be classed either in the category of policies that are solely for financial protection or in the category that combines savings with financial protection. Although the whole life policy constitutes the perfect example of a traditional life insurance policy (financial protection and savings), the other policies, with the exception of family policies, correspond to the principal of 'buy term and invest the difference.' It is often said that these policies offer financial protection and that they offer a rate of return that is competitive with the other financial institutions (more on that in Part II of this paper). The information contained in the Canadian Life and Health Insurance Associations annual report, even if only on individual life insurance, provides interesting information about the changes in the life insurance policies. Chart 24 shows a net decline in traditional life insurance policies between 1985 and 1993 and an increase in term life insurance. Despite the approximate 9 percentage points increase in term

Durant les quinze dernières années, la ventes des polices d'assurance-vie entière a baissé au profit d'une gamme de produits connus sous le nom de polices d'assurance temporaires. En particulier, les primes (nettes des dépenses d'opération) de ces nouveaux produits ainsi que les intérêts sont crédités à un compte à partir duquel on déduit les dépenses d'opération périodiques. Habituellement, l'assuré pourrait changer le montant de la police ainsi que le montant et la date à laquelle s'effectue le paiement des primes. Au Canada, les lignes de produit les plus importantes du marché d'assurance-vie individuelle sont l'assurance-vie entière, l'assurance-vie entière à primes temporaires, l'assurance temporaire à capital constant ou décroissant, l'assurance temporaire modifiable, l'assurance familiale, l'assurance-vie universelle et les contrats combinés. Elles peuvent être classés, selon le cas, dans la catégorie des polices qui renferment uniquement la protection financière ou encore celles qui combinent l'épargne à la protection financière. Alors que l'assurance-vie entière constitue le

parfait exemple de police d'assurance-vie traditionnelle (protection financière et épargne), les autres polices, à l'exception de l'assurance familiale, correspondent au principe 'acheter une police temporaire et investir la différence.' On dit souvent de ces polices qu'elles fournissent de la protection financière et le taux de rendement de l'épargne qu'elles offrent est compétitif avec celui des autres institutions financières (sur ce point voir la seconde partie). L'information contenue dans le rapport annuel de l'Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes, même si elle ne concerne que l'assurance-vie individuelle, fournit néanmoins des informations intéressantes quant aux

Chart 24
Individual Life Insurance Policy Purchases 1985-1993

Graphique 24
Acquisition des polices d'assurance-vie individuelles 1985-1993



Source: Canadian Life and Health Insurance Association (1994).
Canadian Life and Health Insurance Association (1994).

life insurance, whole life insurance has declined considerably (a 16 percentage points drop), which partly explains the decrease in the share of individual life insurance shown in Chart 23.

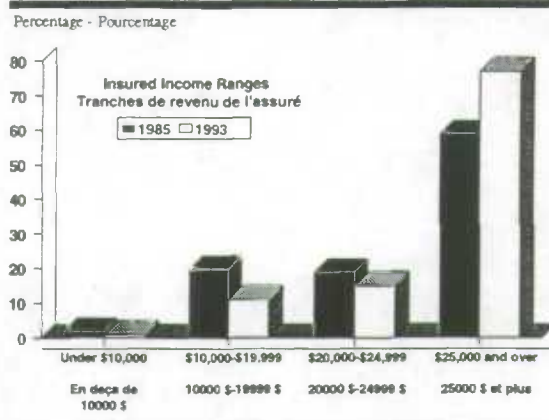
The other element that might explain the relative decline in individual whole life insurance is the net decrease in the proportion of individuals in the labour market who might buy individual life insurance. Despite an increase in the percentage of individuals earning over \$25,000 who purchase individual life insurance (17 percentage points), the decrease in the proportion of those with an income of less than \$25,000 who purchase individual life insurance (24 percentage points) is such that, overall, there is a decrease in individual life insurance premiums.

2. Analysis of assets

Table 3 shows the financial asset structure of life insurance companies. As one would expect, financial assets account for a major part of the total assets, averaging 91% for the period 1978-1994. Their share increased by approximately 4 percentage points between 1978 and 1994. During the period under review, mortgages and bonds represented 74% of the assets held by life insurance companies. The predominance of mortgages in the period 1978-1983 (41.4% compared with 38.2% on average for bonds) was reversed as bonds became predominant toward the end of the period (35.3% compared with 34.5% on average save for the recession period). The main reason is the amendment of the *National Housing Act* which stated that residential mortgages were no longer required to have an amortization period (period over which the loan was repaid and the period over which the interest rate was specified) equal to their terms (25 years). Under the new rules, mortgage loans became an instrument that did not suit life insurance companies' needs for a long-term asset to match its long-term liabilities. The percentage of assets invested in provincial bonds fell steadily from 22.3% in 1978 to 20% in 1990. Assets were shifted from provincial bonds to Government of Canada bonds. The percentage of Canada bonds doubled over the period as a whole, but experienced a drop during the recession period.

changements des caractéristiques des polices au sein de l'assurance-vie. Le graphique 24 suggère un net déclin entre 1985 et 1993 des polices traditionnelles d'assurance-vie au profit de celles dont la période de protection est temporaire. Malgré une hausse de celle-ci de l'ordre de 9 points de pourcentage, le déclin de l'assurance-vie entière est d'une ampleur telle (16 points de pourcentage) qu'il explique en partie la baisse de l'assurance-vie individuelle révélée par le graphique 23.

Chart 25 Distribution of Individual Life Insurance Policy Purchases, 1985-1993
Graphique 25 Distribution des acquisitions de l'assurance-vie individuelle, 1985-1993



Source: Canadian Life and Health Insurance Association (1994).
Canadian Life and Health Insurance Association (1994).

L'autre élément susceptible d'expliquer le relatif déclin de l'assurance-vie individuelle est vraisemblablement la baisse nette de la proportion des individus engagés sur le marché du travail qui achètent de l'assurance-vie individuelle. En dépit d'une hausse de la proportion des individus avec un revenu de travail de plus de 25000 \$ qui achètent de l'assurance-vie individuelle (17 points de pourcentage), la baisse de la proportion de ceux avec revenu inférieur à 25000 \$ (24 points de pourcentage) qui en achètent est telle que l'effet total se traduit par un déclin de la part des revenus des primes d'assurance-vie individuelle.

2. L'analyse des actifs

Le tableau 3 présente la structure financière des actifs des compagnies d'assurance-vie. Comme on peut s'y attendre, les actifs financiers s'accaparent d'une part importante des actifs avec en moyenne 91 % pour la période 1978-1994. D'une façon générale, ils ont connu une hausse de près de 4 points de pourcentage entre 1978 et 1994 au détriment des actifs non-financiers. Durant toute la période considérée, les prêts hypothécaires et obligataires ont représenté 74 % des actifs détenus par les compagnies d'assurance-vie. La primauté affichée par les prêts hypothécaires durant la période 1978-1983 (41,4 % contre 38,2 % pour les prêts obligataires en moyenne) s'est cependant éclipsée légèrement en faveur des prêts obligataires durant la période ultérieure (35,3 % contre 34,5 % en moyenne, exception faite de la période de récession). La raison principale est l'amendement de la Loi nationale sur l'habitation qui stipulait que les hypothèques résidentielles ne doivent désormais plus avoir une période d'amortissement (période durant laquelle le prêt est remboursé et sur laquelle le taux d'intérêt est calculé) égale à leur durée (25 ans). Sous la nouvelle réglementation, les prêts hypothécaires sont devenus un instrument qui ne convenaient plus aux besoins à long terme des éléments du passif des compagnies d'assurance-vie. Parmi les prêts obligataires, ceux consentis aux provinces représentaient 22,3 % en 1978, après quoi ils ont connu un déclin régulier pour n'atteindre que 20 % en 1994. Cette baisse de l'importance des obligations provinciales s'est faite au profit des obligations du gouvernement fédéral dont la part a doublé entre-temps.

TABLE 3
Assets Structure of Life Insurers (%)TABLEAU 3
Structure des actifs des compagnies d'assurance-vie (%)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Non Financial Assets - Actifs non financiers	9.8	10.0	10.2	10.7	11.1	10.8	10.6	9.7	9.4	9.0	8.7	8.1	7.5	6.9	6.6	6.4	6.1
Loans to Policyholders - Prêts aux assurés	5.2	5.2	5.6	6.7	6.6	6.0	5.3	4.6	4.1	3.7	3.4	3.1	2.9	2.7	2.6	2.5	2.5
Mortgages - Hypothèques	42.9	43.1	42.7	41.3	39.5	38.8	36.0	34.5	36.4	37.4	38.3	40.5	41.5	39.9	38.6	37.0	35.4
Bonds - Obligations	39.1	38.2	38.1	37.4	37.6	38.5	40.5	41.3	39.5	38.0	36.3	35.5	34.6	36.7	38.8	40.5	41.7
Canada Bonds - Obli- gations fédérales	12.2	16.2	17.8	18.2	19.7	19.5	24.8	28.9	26.6	26.6	24.1	21.2	20.2	18.6	19.5	19.2	24.0
Provincial Bonds - Obli- gations provinciales	22.3	20.6	19.1	17.9	18.1	19.8	19.8	19.7	18.9	17.7	18.0	15.6	13.7	15.2	17.8	19.7	19.9
Municipal Bonds - Obli- gations municipales	6.4	6.4	6.3	6.2	6.2	6.2	6.2	6.0	6.0	5.8	6.2	5.6	5.1	5.4	5.1	5.0	5.1
Other Bonds - Autres obligations	59.1	56.8	56.8	57.7	55.9	54.5	49.2	45.4	48.5	50.0	51.7	57.7	60.9	60.8	57.6	56.1	51.1
Shares - Actions	6.0	6.1	6.0	6.1	5.6	6.0	6.1	6.0	6.3	6.6	6.1	6.6	6.0	5.9	5.5	5.0	4.9
Foreign Investment - Investissements étrangers	0.4	0.5	0.3	0.4	0.6	0.7	0.7	0.5	0.5	1.2	1.7	1.7	1.3	1.3	1.4	1.3	1.2
Other Financial Assets - Autres actifs financiers	6.4	6.9	7.2	8.2	10.1	10.0	11.5	13.1	13.1	13.1	14.2	12.6	13.7	13.5	13.2	13.7	14.3
Financial Assets - Actifs financiers	90.2	90.0	89.8	89.3	88.9	89.2	89.4	90.3	90.6	91.0	91.3	91.9	92.5	93.1	93.4	93.6	93.9
Total Assets - Total des actifs	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Source: Statistics Canada; Canadian National Balance Sheet Accounts, Catalogue no. 13-214-XPB.
Statistique Canada; Comptes du bilan national, n° 13-214-XPB au catalogue.

The percentage of assets held in two relatively significant asset classes-significant not because of their size but because of their role in the activities of life insurance companies-substantially declined in the period 1978-1994. The percentage of the first class of asset-loans to underwriters of insurance policies-declined by 50% between 1978 and 1994 (5.2% to 2.5%). This decline reflects in large part the changes in the life insurance market in the last two decades. These changes saw whole life policies decline in favour of term policies. During the time when whole life dominated the market, insurance companies could lend funds at a maximum rate to policyholders up to the cash value of the policy. These loans became increasingly attractive as bank interest rates increased, allowing policyholders to practise arbitrage in the markets. The percentage of the second class of assets-stocks-declined from 6% in 1978 to 4.9% in 1994, however with a peak of 6.6% in 1987. The stock market crash of 1987 no doubt made insurance companies (or the regulators) more cautious about stock markets, even though the percentage of assets invested in the stock market was always relatively small. The proportion of common shares in life insurance companies' asset portfolios were far below the upper bound of 20% allowed by the regulator. Two asset classes increased substantially. First, foreign asset holdings, although only 0.9% of assets, tripled their share from 1978 to 1994. Second, the percentage of other financial assets, comprised mainly of short-term assets, doubled in the same period.

Deux actifs relativement significatifs-non pas en termes de leur poids mais plutôt par rapport à leur fonction dans l'activité des compagnies d'assurance-vie-ont vu leur part décliner substantiellement durant 1978-1994. Il s'agit, en premier lieu, des prêts aux souscripteurs des polices d'assurance qui ont vu leur part décliner de moitié entre 1978 et 1994 (de 5,2 % à 2,5 %). Ceci reflète en grande partie les changements survenus sur le marché de l'assurance-vie au cours des deux dernières décennies. Ces changements étaient marqués par le déclin de l'assurance-vie entière au profit des polices temporaires. Au cours de la période où les premières prédominaient le marché, la compagnie d'assurance pouvait accorder aux détenteurs de polices des prêts jusqu'à concurrence de la valeur de l'assurance à un taux prédéterminé. Ces prêts devenaient d'autant plus intéressants quand les taux d'intérêts bancaires augmentaient de sorte qu'ils permettaient aux détenteurs de polices d'effectuer de l'arbitrage sur le marché. Le second actif est représenté par les actions boursières dont la part est passée de 6 % à 4,9 % entre 1978 et 1994, avec cependant un sommet en 1987 avec 6,6 %. Le crash boursier de 1987 a sans doute incité les assureurs (ou l'instance de réglementation) à davantage de prudence concernant le marché des actions, même si la part de celui-ci dans les actifs reste modeste. Deux postes de l'actif ont vu leur part respective augmenter substantiellement. D'abord, les investissements dans les actifs à l'étranger qui, malgré un modeste 0,9 %, ont triplé entre 1978 et 1994. En second lieu, la part des autres actifs financiers qui renferment une bonne partie d'actifs à court terme a doublé lors de la même période.

To study the effect that the regulation of life insurance companies has on the composition of their asset portfolio, one can compare their asset structure with the asset structure of segregated funds (Table 4). Note that mortgages and bonds represent only 44% of the assets of segregated funds, compared with 77% for life insurance companies. The difference in the percentages is explained by the fact that the segregated funds investing solely in the stock market have steadily increased from 1978 to 1994 (6 percentage points). This steady increase was due to the fact that segregated funds sell contracts paying benefits which are not fixed in advance, but that vary with the market value of a specified group of assets, of which shares constitute an important element. The percentage of foreign assets held by segregated funds, valued at seven times that of life insurance companies, tripled between 1978 and 1994 (as did the percentage for life insurance companies).

S'il fallait examiner l'incidence de la réglementation des compagnies d'assurance-vie sur leur composition de portefeuille d'investissement, il suffirait de comparer la structure de leurs actifs avec celle des caisses séparées (tableau 4). On remarque que les hypothèques et les obligations ne détiennent en moyenne que 44 % des actifs, comparativement à 77 % pour les compagnies d'assurance-vie. La différence entre ces pourcentages est allouée par les caisses séparées en totalité aux actions boursières dont l'importance n'a cessé de croître entre 1978 et 1994 (6 points de pourcentage). Contrairement aux compagnies d'assurance-vie, le choc boursier de 1987 n'a pas freiné la croissance régulière de la part consacrée aux actions boursières. Ceci s'explique par le fait que les caisses séparées vendent des contrats qui payent des bénéfices dont la valeur n'est pas connue à priori mais varie plutôt avec la valeur de marché d'une groupe d'actifs. Les actions boursières en constituent un élément important. La détention des actifs étrangers, 7 fois plus importante que celle des compagnies d'assurance-vie, a vu sa part tripler (comme pour les compagnies d'assurance-vie) entre 1978 et 1994.

TABLE 4
Assets Structure of Segregated Funds (%)

TABLEAU 4
Structure des actifs des caisses séparées (%)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Non Financial Assets - Actifs non financiers	0.9	1.3	1.3	3.5	5.6	5.2	5.8	5.8	5.7	5.6	5.9	7.2	7.9	6.9	5.4	5.0	4.3
Mortgages - Hypothèques	23.4	21.9	19.7	19.1	18.2	16.1	13.6	11.5	9.7	8.2	8.1	8.1	8.7	7.7	6.5	6.8	7.3
Bonds - Obligations	26.8	29.1	27.2	26.7	26.3	28.9	31.0	34.7	32.8	32.4	33.2	34.5	33.9	32.9	33.2	31.7	31.4
Canada Bonds - Obligation fédérales	21.9	36.9	41.8	40.6	42.2	49.2	54.7	61.1	60.0	63.6	60.2	56.9	58.4	57.6	57.5	57.0	55.2
Provincial Bonds - Obligation provinciales	19.3	16.9	19.0	20.7	21.2	19.2	14.2	12.1	11.9	12.5	15.3	16.4	15.5	16.9	16.9	20.1	16.8
Municipal Bonds - Obligations municipales	2.7	2.6	3.1	3.6	3.9	4.3	4.0	3.1	3.0	2.9	3.0	3.3	1.4	1.5	2.8	2.8	2.4
Other Bonds - Autres obligations	56.1	43.6	36.0	35.2	32.7	27.4	27.1	23.7	25.2	21.0	21.5	23.5	24.6	24.1	22.8	20.1	25.6
Shares - Actions	32.6	29.8	32.4	30.5	29.1	33.9	33.5	33.5	34.7	35.7	36.2	37.6	33.7	37.9	40.4	38.2	38.6
Foreign Investment - Investissements étrangers	3.4	3.7	4.9	4.1	5.5	5.2	5.7	6.0	6.2	6.2	5.9	6.4	6.9	7.9	7.1	8.7	8.1
Other Financial Assets - Autres actifs financiers	13.7	15.5	15.9	19.7	20.8	15.8	16.2	14.2	16.6	17.5	16.6	13.4	16.8	13.7	12.8	14.6	14.6
Financial Assets - Actifs financiers	99.1	98.7	98.7	96.5	94.4	94.8	94.2	94.2	94.3	94.4	94.1	92.8	92.1	93.1	94.6	95.0	95.7
Total Assets - Total des actifs	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Source: Statistics Canada; Canadian National Balance Sheet Accounts, Catalogue no. 13-214-XPB.
Statistique Canada; Comptes du bilan national, n° 13-214-XPB au catalogue.

B. Property and casualty insurance companies

1. Analysis of the revenue flows

Several product lines are offered in the case of non-life insurance. The most important of these are automobile, liability and property insurance, which alone cover 80% of the net non-life insurance premiums. The other 20% (grouped under the section 'others') includes a wide variety of insurance, from marine insurance to fidelity insurance to accident and sickness insurance. Apart from the latter, which experienced a modest growth rate of 6.2% over the period 1979 to 1995, the other components showed substantial growth, of the same magnitude as that of the GDP but not that of life insurance products.

Liability insurance has experienced phenomenal growth since 1986 (Charts 26a and 26b), the year in which it experienced such a shock that it now has the most dynamic product line with an average annual growth rate of 10.5%.⁴ This growth in liability insurance softened in 1988, after which it started to decline. The shock also seems to have affected the other product lines, but to a lesser extent, because, since 1985, significant differences in their respective growth rates took place. Despite its remarkable growth, liability insurance in 1995 still remains modest, not only in absolute terms with net premiums close to \$1.5 billion, but also in terms of importance in relation to automobile and property insurance. The second dynamic product line is automobile insurance, with an average annual growth rate of 8.9%. It is the largest, followed quite far behind by property insurance, the only one (with the 'other' component) to show an average annual growth rate close to the GDP (7.1%). It should also be noted that, like liability insurance, the rate of growth of property insurance also decreased in the late eighties as the economy entered a recession period.

In 1978, net premiums totalled \$4.6 billion, or slightly more than 3/4 of life insurance net premiums. Non-life insurance net premiums reached \$15.5 billion in 1995, equivalent to 2/3 of life insurance premiums. Thus, we saw a relative decline in non-life insurance coverage in relation to life insurance.

⁴ According to the Department of Insurance (1985), 'this situation seems to be attributable to a number of coincident circumstances including the competitive and cyclic nature of the industry, serious deterioration in operating results in 1984 and early 1985, concern that the increasing trend in the United States of large court awards for liability cases is becoming prevalent in Canada and contraction in the international reinsurance market.' For the changes that occurred in the United States' liability insurance industry, see Winter (1991).

B. Les compagnies d'assurance pour biens et risques divers

1. L'analyse des flux

Plusieurs lignes de produit sont offertes dans le cas de ces compagnies. Les plus importantes d'entre-elles sont les assurances automobile, responsabilité, propriété qui couvrent à elles seules les 80 % des primes nettes d'assurance non-vie. Les autres 20 % (regroupées sous la rubrique 'autres') comprennent une gamme variée de protection qui peut aller de l'assurance maritime jusqu'à l'assurance pour abus de confiance, en passant par celle contre maladies et accidents. Mise à part cette dernière composante qui a connu un taux de croissance annuel moyen de 6,2 %, les autres composantes ont affiché une croissance substantielle, sans jamais égaler cependant celle de l'assurance-vie, mais au moins égale à celle du PIB.

L'assurance responsabilité a connu une croissance phénoménale à partir de 1986 (graphiques 26a et 26b), année où elle semble avoir connu un choc qui lui a donné une impulsion telle qu'elle constitue jusqu'à ce jour la ligne de produit la plus dynamique avec un taux de croissance annuel moyen de 10,5%.⁴ Cette croissance de l'assurance responsabilité s'est estompée en 1988, après quoi elle a commencé à décliner. Ce choc semble avoir aussi affecté, mais à des degrés variables, les autres lignes de produit, puisque c'est à partir de 1986 qu'on a assisté à des divergences significatives de leur taux de croissance respectif. Malgré cela, en 1995 l'assurance responsabilité demeure toujours modeste non seulement en termes absolus avec des primes nettes légèrement supérieures à 1,5 milliards, mais aussi en termes d'importance par rapport à l'assurance automobile et propriété. La seconde ligne de produit dynamique est l'assurance automobile avec un taux de croissance moyen de 8,9 % et la première en termes d'importance dans cette branche, suivie d'assez loin par l'assurance propriété, la seule (avec la composante 'autres') qui affiche un taux de croissance annuel presque égal à celui du PIB (7,1 %). Notons aussi qu'au même titre que l'assurance responsabilité, l'assurance propriété a connu un ralentissement de la croissance sans doute associé à la récession économique.

En 1978, le montant des primes nettes correspondait à 4,6 milliards de dollars soit un peu plus des 3/4 de celles de l'assurance-vie. Ce montant a atteint les 15,5 milliards en 1995, ce qui correspond seulement aux 2/3 des primes d'assurance-vie. Ainsi, on a assisté à un déclin relatif de la couverture de l'assurance non-vie par rapport à l'assurance-vie.

⁴ Selon le Département des assurances (1985), 'cette situation semble être due à bon nombre de facteurs qui ont coïncidé entre eux, parmi lesquels le caractère concurrentiel et cyclique de l'industrie, la dégradation des résultats d'opération en 1984 et au début de 1985, les inquiétudes que la tendance à la hausse aux États-Unis des poursuites pour responsabilité prévaudrait au Canada ainsi que la baisse d'activité sur le marché international de la réassurance.' Concernant les changements survenus dans l'industrie américaine de l'assurance responsabilité, voir Winter (1991).

Chart 26a
Level of Property and
Casualty Insurance
Premiums (\$ Million)
1978-1995

Graphique 26a
Niveau des primes
d'assurance pour biens et
risques divers (millions \$)
1978-1995

Nominal Value - Valeur nominale

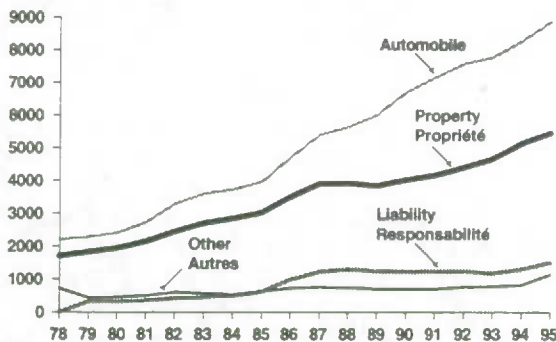
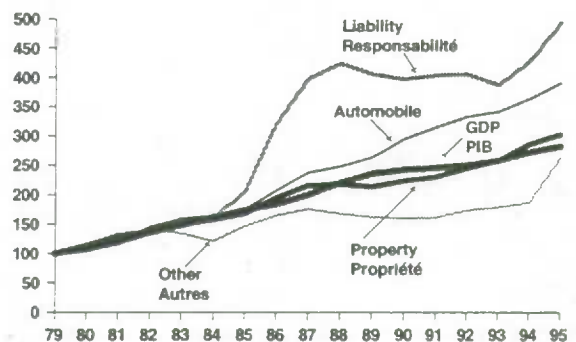


Chart 26b
Property and Casualty
Insurance Product Line
Trends, 1979-1995
(1979=100)

Graphique 26b
Tendance des lignes de produit
de l'assurance pour biens et
risques divers, 1979-1995
(1979=100)

Index - Indice



Source: Statistics Canada, Catalogue no. 61-006-XPB for the period 1978-1987 and Catalogue no. 61-008-XPB for the period 1988-1995.
Statistique Canada, n° 61-006-XPB au catalogue pour la période 1978-1987 et n° 61-008-XPB au catalogue pour la période 1988-1995.

2. Analysis of the assets

Assets of P&C insurance companies are invested mainly in bonds, stocks and other financial assets (cash and deposits, Treasury bills and short-term paper). On average, these financial instruments account for 96% of the assets of these companies. While the percentage of assets invested in bonds and stocks has, respectively, decreased and remained more-or-less constant, the share of other financial assets has increased by approximately 8 percentage points between 1978 and 1994. P&C insurance companies, like their life insurance counterparts, invested heavily in provincial bonds at the beginning of the period (28.3% compared with 9.2% for municipal bonds and 30.6% for Government of Canada bonds), after which the share in provincial bonds steadily declined to 21.3% in 1994, slightly less than half the percentage of assets invested in Government of Canada bonds (49.1%). Corporate bonds make up the remaining investment in bonds. After having the highest share of bond assets (32.0% in 1978), corporate bonds have declined to 22.1% in 1994.

In general, the increase in the percentage of short-term assets (other financial assets) happened at the expense of all other assets, except foreign assets, which account for only a small amount. Because of their liquidity needs and the desirability of matching the terms of assets and liabilities, the portfolio composition of P&C companies favours short-term assets.

2. L'analyse des actifs

Les actifs des compagnies d'assurance pour BRD sont investis principalement dans les obligations, les actions et autres actifs financiers (encaisses et dépôts, les bons du trésor et les créances à court terme) qui représentent à eux seuls 96 % en moyenne des actifs de ces compagnies. Alors que les parts des obligations et des actions ont, respectivement, baissé et demeuré constantes, celles des autres actifs financiers ont connu une hausse d'environ 8 points de pourcentage entre 1978 et 1994. Tout comme pour leurs homologues d'assurance-vie, les compagnies d'assurance pour BRD ont donné une part importante aux obligations provinciales au début de la période (28,3 %, contre 9,2 % et 30,6 %, respectivement, pour les obligations municipales et celles du gouvernement du Canada), après quoi leur importance n'a cessé de décliner jusqu'à atteindre 21,3 % en 1994, soit un peu moins que la moitié de la part des obligations du gouvernement du Canada (49,1 %). Les autres obligations sont constituées majoritairement par des obligations des compagnies. Après avoir été le premier poste en termes d'importance parmi les actifs obligataires (32,0 % en 1978), l'importance de celui-ci n'a cessé de décliner pour atteindre 22,1 % en 1994.

Dans l'ensemble, l'augmentation de la part des actifs à court terme (autres actifs financiers) s'est fait au détriment de tous les autres actifs, à l'exception des investissements à l'étranger dont la part demeure quand-même modeste. Ce qui montre bien que l'activité des compagnies d'assurance pour BRD est prédominée par les impératifs de trésorerie de court terme. En raison de leurs besoins de liquidité et du désir de concilier le terme de l'actif à celui du passif, la composition du portefeuille des compagnies d'assurance pour BRD favorise les actifs à court terme.

TABLE 5
Assets Structure of Property and Casualty
Insurers (%)

TABEAU 5
Structure des actifs des compagnies d'assurance pour biens
et risques divers (%)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Non Financial Assets -																	
Actifs non financiers	2.0	2.6	2.9	3.2	3.3	3.0	3.2	3.1	2.7	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.2	2.0	2.0
Mortgages - Hypothèques	3.6	3.6	3.6	3.2	2.7	2.6	2.5	2.2	2.6	2.5	2.3	2.2	2.3	2.1	1.9	1.7	1.6
Bonds - Obligations	56.2	53.8	52.9	50.3	49.7	50.1	49.7	50.6	50.0	50.6	50.9	52.8	52.9	51.0	51.3	50.6	51.1
Canada Bonds - Obliga- tions fédérales	30.6	34.4	38.8	41.0	43.3	41.2	41.0	42.8	44.3	43.3	40.7	38.7	41.4	38.4	42.6	45.4	49.1
Provincial Bonds - Obliga- tion provinciales	28.3	27.4	25.1	24.2	23.6	26.0	27.5	26.4	26.0	25.5	25.4	25.3	22.7	23.2	23.3	22.9	21.3
Municipal Bonds - Obliga- tion municipales	9.2	8.9	8.6	8.0	8.5	9.0	8.5	8.1	7.1	7.1	7.9	8.0	7.6	7.7	7.8	7.6	7.4
Other Bonds - Autres obligations	31.9	29.3	27.6	26.8	24.6	23.8	23.0	22.8	22.6	24.2	26.0	28.1	28.3	30.7	26.4	24.1	22.1
Shares - Actions	12.7	13.5	14.4	12.9	13.0	14.9	14.3	13.6	13.5	14.5	14.5	14.2	12.7	13.2	12.6	12.5	11.8
Foreign Investment - Investissements étrangers	1.3	1.4	1.3	1.4	1.3	0.8	0.9	1.0	1.0	0.7	0.8	1.0	1.0	1.0	1.2	1.5	1.3
Other Fin. Assets - Autres actifs financiers	26.3	27.8	27.9	32.3	33.4	31.7	32.5	32.7	32.9	31.7	31.4	29.7	31.0	32.6	32.9	33.6	34.2
Financial Assets -																	
Actifs financiers	98.0	97.4	97.1	96.8	96.7	97.0	96.8	96.9	97.3	97.5	97.6	97.6	97.6	97.7	97.8	98.0	98.0
Total Assets - Total des actifs	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Source: Statistics Canada; Canadian National Balance Sheet Accounts, Catalogue no. 13-214-XPB.
 Statistique Canada; Comptes du bilan national, n° 13-214-XPB au catalogue.

IV. An International Comparison of Insurance Companies' Financial Asset Structure

This section examines whether there are similarities in the financial structure of assets of life insurance (direct) and non-life insurance (direct) companies in the most important Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) countries. More specifically, although there are notable differences in the investment portfolios of insurance companies from countries that are part of free trade zones such as the European Union (EU), it is clear that national regulations play an important role. The countries studied are Canada, Australia, Switzerland, the Netherlands, France, the United Kingdom, Belgium, Italy, the United States, Germany and Japan. These countries account for about 86% of the gross insurance premiums for all OECD countries. The data come from the OECD Insurance Statistics Yearbook, which provides all kinds of information on the insurance industry within each member country from 1986 to the present. However, the amount of detail and the period for which this information is available vary from one country (one geographic zone) to another.

IV. Une comparaison internationale de la structure des actifs des compagnies d'assurance

Cette section examine s'il existe des régularités dans la structure financière des actifs des compagnies d'assurance-vie (directe) et non-vie (directe) entre les plus importants pays de l'Organisation pour la coopération et le développement économique (OCDE). Plus spécifiquement, si l'on observe des différences notables en matière de portefeuille d'investissement des compagnies d'assurance des pays faisant partie des zones de libre échange comme l'Union Européenne (UE), alors il est clair que les contingences nationales en matière de réglementation doivent être prééminentes. Les pays considérés sont le Canada, les États-Unis, l'Australie, la Suisse, la Hollande, la France, le Royaume-Uni, la Belgique, l'Italie, l'Allemagne et le Japon. L'ensemble des pays considérés comptent pour 86 % environ des primes d'assurance brutes de tous les pays de l'OCDE. L'information statistique provient de l'Annuaire statistique de l'OCDE qui fournit des informations de toutes sortes sur l'industrie des assurances au sein de chaque pays membre depuis 1986 à ce jour. Cependant, le détail et la période pour lesquels l'information est disponible varient d'un pays (d'une zone géographique) à l'autre.

Data on the investments of direct insurance companies have been available only between 1988 and 1993 for most of the European countries, since 1991 for North American countries and since 1989 for Japan. Few details are provided about the different assets, and therefore it is not always possible to clearly distinguish between short-term and long-term assets and their respective degrees of liquidity. Nevertheless, it is possible to assume that real estate and mortgages are among the least liquid long-term investment assets; investments in loans (other than mortgages) and fixed-rate bonds must represent an aggregate of short- and long-term loans with liquid components and other components that are more or less liquid. By contrast, stocks offer the investor a lot of flexibility and therefore can be short- or long-term investments, depending on the strategy chosen by the investor. They are very liquid.

Table 6 shows the asset structure of insurance companies from the selection of countries mentioned above for the years 1988 and 1991. Even if it is possible to observe a wide divergence in the asset structures from one country to another, it is still possible to extract several characteristics that are common to certain countries or regions. First, for a number of countries, with the exception of Australia, the United Kingdom, Germany and the Netherlands, the majority of the life insurance companies investments (at least three quarters) are invested in real estate, mortgages and fixed rate bonds. Germany and the Netherlands stand out somewhat from this group in that they seem to prefer loans other than mortgages. As a result, life insurance companies that invest in loans and other-than-mortgage loans must have a long-term loan component (at least in Germany and in the Netherlands).

Pour l'ensemble des pays considérés, les données sur les encours des placements des compagnies d'assurance directe ne sont disponibles qu'à partir de 1988 jusqu'à 1993 pour la plupart des pays européens, 1991 pour les pays nord-américains et 1989 seulement pour le Japon. Peu de détails sont fournis quant au contenu des différents éléments d'actifs de sorte qu'il n'est pas toujours possible de distinguer clairement entre ceux à court terme de ceux qui sont à plus long terme ainsi que leur degré respectif de liquidité. Toutefois, on peut postuler que parmi les investissements dans les actifs à long terme les moins liquides figurent l'immobilier et les prêts hypothécaires; les investissements dans les prêts autres qu'hypothécaires et les obligations doivent représenter des agrégats des prêts à court et long terme avec des composantes liquides et d'autres plus ou moins liquides. En revanche, les actions boursières offrent beaucoup de flexibilité pour l'investisseur de sorte qu'elles peuvent être à court ou long terme dépendamment de la stratégie choisie par l'investisseur. Elles sont de plus très liquides.

Le tableau 6 fournit la structure des actifs pour les compagnies d'assurance-vie d'une sélection de pays considérés pour les années 1988 et 1991. Même si l'on peut observer une grande dispersion quant à la structure des actifs d'un pays à l'autre, il n'en demeure pas moins qu'il est possible de dégager plusieurs caractéristiques communes à certains pays ou régions. D'abord, pour bon nombre de pays, à l'exception de l'Australie, du Royaume Uni, de l'Allemagne et des Pays-Bas, l'essentiel des investissements des compagnies d'assurance-vie (au moins les trois quart) sont canalisés vers l'immobilier, les hypothèques et les obligations. L'Allemagne et les Pays-Bas semblent se démarquer légèrement de ce groupe en ce qu'ils semblent privilégier les prêts et les prêts autres qu'hypothécaires au détriment des prêts hypothécaires. Par conséquent, les prêts et les prêts autres qu'hypothécaires des compagnies d'assurance-vie doivent renfermer une composante de prêt à long-terme (tout au moins en Allemagne et aux Pays-Bas).

TABLE 6
Distribution of Investment Portfolios of Life Insurance
Companies as a Percentage of Total Assets

TABEAU 6
Distribution du portefeuille d'investissement des compagnies
d'assurance-vie - Pourcentage des actifs

	Canada*	United States États-Unis	Australia Australie	France	1988					United Kingdom Royaume-Uni	Belgium Belgique
					Germany Allemagne	Italy Italie	Netherlands Pays-Bas	Switzerland Suisse			
Real Estate - Immobilier	5.2	2.8	20.0	12.6	6.2	16.4	9.2	16.3	18.0	6.4	
Mortgage Loans - Prêts hypothécaires	38.0	23.3	2.7	-	15.2	4.7	22.2	21.3	2.0	22.7	
Shares - Actions	7.5	5.5	40.9	21.3	3.4	11.6	9.5	4.5	53.1	14.3	
Bonds with Fixed Revenue - Obligations	43.2	56.6	15.3	58.0	24.3	65.5	9.0	40.3	23.2	48.2	
Loans other than Mortgage Loans - Prêts autres qu'hypothécaires	5.4	5.5	4.2	7.8	47.8	-	47.1	15.4	1.4	1.4	
Other Investments - Autres placements	0.7	6.3	16.8	0.4	3.0	1.9	2.9	2.2	2.3	7.0	
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	

	Canada*	United States États-Unis	Australia Australie	France	1991					United Kingdom Royaume-Uni	Belgium Belgique
					Germany Allemagne	Italy Italie	Netherlands Pays-Bas	Switzerland Suisse			
Real Estate - Immobilier	6.0	2.7	11.3	11.5	5.8	15.1	7.7	14.9	14.4	8.1	
Mortgage Loans - Prêts hypothécaires	38.4	20.4	-	-	14.8	5.5	18.3	21.1	1.4	21.0	
Shares - Actions	9.0	5.4	32.4	20.1	4.0	9.6	9.9	6.7	55.4	13.2	
Bonds with Fixed Revenue - Obligations	41.6	60.5	19.6	60.7	14.6	67.0	16.9	37.9	24.1	48.0	
Loans other than Mortgage Loans - Prêts autres qu'hypothécaires	4.2	5.0	5.7	2.8	47.4	-	42.1	15.8	2.2	2.3	
Other Investments - Autres placements	0.8	6.0	31.1	5.0	13.5	2.7	5.0	3.5	2.4	7.4	
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	

Note: *Differences with the numbers shown in Tables 3 and 5 are due to differences in the statistical sources.

Nota: *Les différences avec les chiffres des tableaux 3 et 5 sont dues aux sources statistiques.

Source: OECD (1995).
OCDE (1995).

It is also possible to distinguish two major categories of countries, reflecting the two different philosophies on regulation. Regulation can essentially be translated as having a larger share of assets invested in less risky portfolios (government bonds, Treasury bills) and reducing the share of assets invested in the stock market to a minimum. One can conclude that life insurance companies in the United Kingdom and Australia, which invest a substantial percentage of their assets in the stock market (41% and 53.1%, respectively), seem to be the least regulated compared with the companies in the other countries. It is interesting to note that the countries that have the most companies and that have the largest ones (in terms of assets) among the 50 largest insurance companies in the world are the countries that seem to impose the most stringent regulations. In fact, American and Japanese companies alone (11 in the United States and 17 in Japan) account for 36.5% and 33.1% of the total assets, but do not invest more than 6% of their assets in the stock market.⁵

⁵ The figures are from United Nations (1993).

Il est aussi possible de dégager deux grandes tendances reflétant surtout les deux types de philosophie en vigueur à l'heure actuelle en matière de réglementation. Celle-ci se traduit particulièrement par une plus grande part des actifs investis dans des portefeuilles moins risqués (obligations du gouvernement, bons du trésor) alors que celle des actions boursières est réduite à un seuil minimal. On est porté à conclure que les compagnies d'assurance-vie du Royaume-Uni et de l'Australie qui investissent une part substantielle sur le marché boursier (respectivement 41 % et 53,1 %) semblent être les moins réglementées comparativement à celles des autres pays. Il est intéressant de noter que les pays qui présentent le plus grand nombre de compagnies et les plus grandes (en termes d'actifs) parmi les cinquante plus grandes compagnies d'assurance dans le monde sont ceux qui semblent imposer la réglementation la plus sévère. En effet, à elles seules, les firmes des États-Unis et du Japon sont, respectivement, au nombre de 11 et 17; elles comptent pour 36,5 % et 33,1 % du total des actifs mais n'investissent pas plus de 6 % de leurs actifs sur le marché boursier.⁵

⁵ Ces chiffres proviennent de United Nations (1993).

In North America, companies tend to use similar investment strategies. Not only is the investment allocation structure almost identical in Canada and United States, but it is also persistent over time. This suggests that in a number of fields such as taxation or in any other economic policy matter, authorities in one of the countries (most often Canada) are usually concerned with making their regulations harmonious with those of its counterpart. Paradoxically, Table 6 shows an absence of convergence among members of the EU. Apart from Germany and the Netherlands, which seem to have similar investment structures, it is difficult to speak of a common insurance policy.

Table 7 shows the structure of non-life insurance assets during the same period. A preference for liquidity can be observed in most of the countries non-life insurance companies, compared with life-insurance companies, which lead the former to avoid investments in real estate and mortgages. Irrespective of the country, these two assets never account for more than 20% of non-life insurance companies assets, whereas they can account for up to 40% of life insurance companies' assets. Most non-life insurance companies and life insurance companies, with the exception of those in Germany, the Netherlands and the United Kingdom, seem to prefer investing in fixed-rate bonds. The only possible explanation for this seeming paradox is that these bonds contain both very long-term and short-term components. Investments in stocks also seem to be increasing for non-life insurance companies in continental European countries and in North America. In these countries in particular, investments in fixed-rate bonds by non-life insurance companies are twice those of their life insurance counterparts. Despite the fact that investments in stocks are still an important part of non-life insurance companies' portfolios in Australia and the United Kingdom (30% of assets), they are nevertheless well below this level for life insurance companies.

On notera une tendance à la convergence en matière de stratégie d'investissement entre les compagnies nord américaines. Non seulement la structure d'allocation de l'investissement est presque identique entre les deux pays mais de plus elle est persistante à travers le temps. Comme dans bon nombre de domaines tels la fiscalité où toute autre mesure de politique économique, on dénote le souci des autorités d'un des pays (le Canada la plupart du temps) à harmoniser sa réglementation avec celle de son homologue. Paradoxalement, le tableau 6 indique une absence de convergence entre pays européens membres de l'UE. Mise à part le cas de l'Allemagne et des Pays-Bas où la structure d'investissement semble être analogue, il est difficile de parler de politique communautaire au niveau des assurances.

Le tableau 7 donne la structure des actifs pour l'assurance non-vie au cours de la même période que pour l'assurance-vie. On peut constater que la préférence pour la liquidité des compagnies d'assurance non-vie de la plupart des pays, comparativement à celles d'assurance-vie, les conduit à éviter les investissements dans les actifs immobiliers et les prêts hypothécaires. Quelque soit le pays, à eux seules ces deux postes ne dépassent jamais 20 % des actifs des compagnies d'assurance non-vie alors qu'ils pouvaient atteindre jusqu'au double dans certains cas comme pour les compagnies d'assurance-vie. À l'exception de l'Allemagne, les Pays-Bas et le Royaume-Uni, la plupart des compagnies d'assurance non-vie et celles d'assurance-vie des autres pays semblent privilégier les investissements dans les obligations. La seule explication possible de ce semblant de paradoxe est que ce poste renferme à la fois des composantes à très long terme et à court terme. Les investissements dans les actions boursières semblent aussi gagner un peu plus d'importance auprès des compagnies d'assurance non-vie des pays d'Europe continentale et d'Amérique du Nord. Pour ces pays en particulier, les investissements dans les obligations correspondent au double de ceux de leurs homologues d'assurance-vie. Même si leur poids demeure important auprès des compagnies d'assurance non-vie d'Australie et du Royaume-Uni avec à peu près 30 % des actifs, il reste que les investissements dans les actions boursières sont bien en deçà de ceux des compagnies d'assurance-vie.

TABLE 7
Distribution of Investment Portfolios of Non-Life Insurance
Companies as a Percentage of Total Assets

TABEAU 7
Distribution du portefeuille d'investissement des compagnies
d'assurance non-vie - Pourcentage des actifs

	1988									
	Canada*	United States États-Unis	Australia Australie	France	Germany Allemagne	Italy Italie	Netherlands Pays-Bas	Switzerland Suisse	United Kingdom Royaume-Uni	Belgium Belgique
Real Estate - Immobilier	0.9	2.8	7.8	16.5	7.7	18.8	5.1	13.4	18.0	6.4
Mortgage Loans - Prêts hypothécaires	11.3	23.3	2.0	-	3.2	2.1	4.2	6.8	2.0	22.7
Shares - Actions	16.6	5.5	29.7	31.0	9.1	19.6	12.2	18.6	53.1	14.3
Bonds with Fixed Revenue - Obligations	70.9	56.6	30.2	43.4	33.8	52.6	34.6	53.3	23.2	48.2
Loans other than Mortgage Loans - Prêts autres qu'hypothécaires	-	5.5	30.3	5.7	43.6	-	38.8	7.9	1.4	1.4
Other Investments - Autres placements	0.4	6.3	-	3.4	2.6	6.9	5.1	-	2.3	7.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

	1991									
	Canada*	United States États-Unis	Australia Australie	France	Germany Allemagne	Italy Italie	Netherlands Pays-Bas	Switzerland Suisse	United Kingdom Royaume-Uni	Belgium Belgique
Real Estate - Immobilier	1.1	2.7	5.5	15.6	7.8	20.6	4.7	14.9	14.4	8.1
Mortgage Loans - Prêts hypothécaires	11.6	20.4	-	-	3.4	1.8	3.9	7.8	1.4	21.0
Shares - Actions	15.3	5.4	20.2	30.7	10.2	21.5	12.5	24.4	55.4	13.2
Bonds with Fixed Revenue - Obligations	71.7	60.5	30.0	39.7	20.0	51.1	39.6	41.8	24.1	48.0
Loans other than Mortgage Loans - Prêts autres qu'hypothécaires	-	5.0	20.3	2.7	42.8	-	38.9	11.1	2.2	2.3
Other Investments - Autres placements	0.3	6.0	24.0	11.4	15.8	4.9	0.3	-	2.4	7.4
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Note: *Differences with the numbers shown in Tables 3 and 5 are due to differences in the statistical sources.

Nota: *Les différences avec les chiffres des tableaux 3 et 5 sont dues aux sources statistiques.

Source: OECD (1995).
 OCDE (1995).

The convergence observed for Canadian and American insurance companies' investment policies also seems evident for non-life insurance companies. Except for Germany, EU countries seem to have a more similar investment strategy for non-life insurance investments than for life insurance investments. This suggests that, since non-life insurance companies do not play as big a financial intermediary role as do life insurance companies, the various national regulatory authorities find less difficulty in realizing harmonious policies.

La convergence en matière de politique d'investissement entre le Canada et les États-Unis des compagnies d'assurance semble aussi se confirmer au niveau des compagnie d'assurance non-vie. Sauf pour l'Allemagne, les autres pays de l'UE semblent avoir plus de cohésion en matière d'investissement dans les assurances non-vie que pour les assurances-vie. Cela suggère que dans la mesure où le rôle des assurance-vie est moins important quant à l'épargne qu'elles canalisent et son financement dans l'économie (comparativement aux compagnies d'assurance-vie), les différentes autorités nationales de réglementation ont moins de difficulté à mettre en place des politiques communes.

V. Conclusion

This paper has characterized the financial intermediation activity of insurance companies and its similarities to the activity of the other financial intermediaries. Essentially, an insurance policy is a contingent claim on the insurance company. The composition of the portfolio of assets must be adapted to the degree of risk that the insurance implies. Non-life contracts are typically written to cover a period of one year, or even part of a year, whereas a life insurance policy covers a much longer period on average. The difference in the maturity of the two types of policies can produce differences in asset composition held between life and non-life insurance companies. The precautionary liquidity preference will be higher for non-life insurance companies that underwrite mainly large scale exposures compared with those that underwrite mainly insurance for individuals, where the laws of large numbers make large, extraordinary claims more improbable.

The paper has also documented the revenue sources of insurance companies and their evolution during the period 1978-1995, which is the period over which the Statistics Canada insurance industry survey has been in existence. Several major trends seem to be emerging regarding the product mix of these companies. With regard to life insurance, the decline of whole life policies in favour of term policies for almost 20 years seems to be irreversible. Furthermore, there has been a substantial increase in the share of annuities (especially individual annuities) at the expense of life insurance. These changes have not allowed life insurance companies to increase their share of the contractual savings market. On the contrary, with the emergence of the mutual fund 'phenomenon,' the financial intermediation activity of insurance companies has lost market share. With regard to general insurance, although liability insurance remains behind automobile and property insurance, it has been the most dynamic product line, especially since the mid-eighties.

Finally, the paper outlined a cross country comparison of life and non-life insurance industry asset structures. Each type of company establishes its own investment strategy to suit its own needs: life insurance companies prefer long-term assets with returns that maintain purchasing power, and non-life insurance companies generally prefer more liquid assets. Regulation also seems to affect the asset structure at the national and international levels. For a number of countries, including Canada, regulation seems to favour investments in less risky assets, such as government bonds, instead of in the stock market. The exceptions to this (international) rule are the United Kingdom and Australia. We can also see that the convergence of asset structures of North American insurance companies is much less evident for members of the European community, despite common trade rules.

V. Conclusion

La première partie de ce travail a permis de caractériser l'activité d'intermédiation financière des compagnies d'assurance et le parallèle existant avec l'activité des autres intermédiaires financiers. Essentiellement, une police d'assurance est un droit que l'on détient sur la compagnie d'assurance. La composition de ces actifs doit s'ajuster au type de risque auquel la compagnie fait face. Les contrats d'assurance non-vie couvrent en général une période d'une année ou moins, alors que ceux d'assurance-vie portent en général sur une période beaucoup plus longue. La différence dans la longévité des deux types de police peut donner lieu à des différences dans la composition des actifs entre les compagnies d'assurance-vie et non-vie. La préférence pour la liquidité relève davantage des compagnies d'assurance non-vie qui souscrivent à des risques élevés comparativement à leurs homologues qui souscrivent à des risques pour des individus où la loi des grands nombres fait en sorte que les réclamations d'envergure soient improbables.

Cette étude a aussi permis de documenter les sources de revenus des compagnies d'assurance et leur évolution durant la période 1978-1995, période pour laquelle l'enquête de Statistique Canada sur les industries des assurances existe. Plusieurs tendances importantes semblent se dégager en ce qui concerne la combinaison des produits offerts: i) pour l'assurance-vie, le déclin depuis presque vingt ans de l'assurance-vie entière au profit des polices temporaires semble être irréversible; mais aussi au sein de l'activité des compagnies d'assurance-vie, on assiste à une hausse substantielle de la part des rentes (surtout individuelles) au détriment de l'assurance-vie. Ces changements n'ont pas permis aux compagnies d'assurance-vie d'accroître leur part sur le marché de l'épargne contractuelle. Au contraire, avec l'émergence du 'phénomène' des fonds mutuels, l'activité d'intermédiation financière des compagnies d'assurance a perdu du terrain. En ce qui concerne l'assurance pour BRD, même si en termes d'importance elle demeure derrière l'assurance automobile et propriété, l'assurance responsabilité représente la ligne de produit la plus dynamique surtout depuis la moitié des années 1980.

Enfin, cette étude a permis de mettre en lumière la structure des actifs des compagnies d'assurance-vie et non-vie dans le contexte canadien et international. Chacune d'entre-elles définit une stratégie d'investissement dans le portefeuille d'actifs qui répondent à ses exigences propres: préférence pour les actifs à long terme avec des rendements qui maintiennent intacts le pouvoir d'achat pour les premières et préférence pour la liquidité pour les secondes. La réglementation semble aussi affecter la structure des actifs tant au niveau canadien qu'international. Pour un grand nombre de pays, y compris le Canada, la réglementation semble privilégier l'investissement dans les actifs moins risqués comme les obligations du gouvernement au détriment de ceux dans les actions boursières. Les exceptions à cette règle (internationale) sont le Royaume Uni et l'Australie. On peut noter aussi que la convergence observée en matière de structure des actifs des compagnies d'assurance d'Amérique du Nord est moins évidente pour les pays membres de l'Union Européenne en dépit des règles commerciales communes.

References

- Canadian Life and Health Insurance Association (1994); **Canadian Life and Health Insurance Facts**, Annual, Toronto.
- Dahlby, B. and Macnaughton, A. (1986); 'Taxation of Life Insurance in Canada,' *Discussion Paper No. 313, Economic Council of Canada, Ottawa*.
- Department of Finance (1985); **Report of the Superintendent of Insurance in Canada: Abstract of Statements of Property and Casualty Insurance Companies**, December 1985, Ottawa.
- Harchaoui, T.M. (1996); 'Dealing with the Insurance Business at the Establishment Level: Profile, Delineation, and Data Collection,' *Statistics Canada, Industrial Organization and Finance Division, unpublished manuscript, 31 p.*
- Hill, R.D. (1986); 'Insurance and Financial Intermediation,' in Wasow, B. and Hill, R.D. (Eds.): **The Insurance Industry in Economic Development**, 120-34, New York University Press, New York.
- OECD (1995); **Insurance Statistics Yearbook, 1986-1993**, Paris.
- Statistics Canada; Financial Institutions: Financial Statistics, Quarterly, Catalogue no. 61-006-XPB, Ottawa (discontinued).
- Statistics Canada; Quarterly Financial Statistics for Enterprises, Quarterly, Catalogue no. 61-008-XPB, Ottawa.
- Statistics Canada; National Balance Sheet Accounts, Annual, Catalogue no. 13-214-XPB, Ottawa.
- United Nations (1993); **International Tradability in Insurance Services: Implications for Foreign Direct Investments in Insurance Services**, Transnational Corporations and Management Divisions, Department of Economic and Social development, New York.
- Winter, R. (1991); 'The Liability Insurance Market,' *Journal of Economic Perspectives*, V: 115-3.

Références

- Canadian Life and Health Insurance Association (1994); **Canadian Life and Health Insurance Facts**, Annual, Toronto.
- Dahlby, B. and Macnaughton, A. (1986); 'Taxation of Life Insurance in Canada,' *Discussion Paper No. 313, Economic Council of Canada, Ottawa*.
- Department of Insurance (1985); **Report of the Superintendent of Insurance in Canada: Abstract of Statements of Property and Casualty Insurance Companies**, December 1985, Ottawa.
- Harchaoui, T.M. (1996); 'Dealing with the Insurance Business at the Establishment Level: Profile, Delineation, and Data Collection,' *Statistique Canada, Division de l'organisation et des finances de l'industrie, manuscrit non publié, 31 p.*
- Hill, R.D. (1986); 'Insurance and Financial Intermediation,' in Wasow, B. and Hill, R.D. (Eds.): **The Insurance Industry in Economic Development**, 120-34, New York University Press, New York.
- OCDE (1995); **Annuaire des statistiques d'assurance, 1986-1993**, Paris.
- Statistique Canada; Institutions financières: Statistiques financières, trimestriel, n° 61-006-XPB au catalogue, Ottawa, (discontinué).
- Statistique Canada; Statistiques financières trimestrielles des entreprises, trimestriel, n° 61-008-XPB au catalogue, Ottawa.
- Statistique Canada; Comptes du bilan national, Annuel, n° 13-214-XPB au catalogue, Ottawa.
- United Nations (1993); **International Tradability in Insurance Services: Implications for Foreign Direct Investments in Insurance Services**, Transnational Corporations and Management Divisions, Department of Economic and Social development, New York.
- Winter, R. (1991); 'The Liability Insurance Market,' *Journal of Economic Perspectives*, V: 115-36.

DESCRIPTION OF THE DATA

DESCRIPTION DES DONNÉES

The Characteristics of the Data

The Type of Data

This set of statistics consists of financial statements typically prepared by businesses or funds to record their financial position and performance.

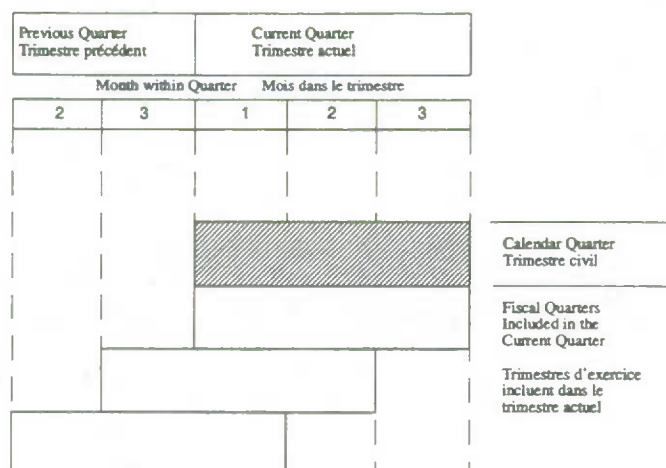
Information collected as part of the business financial statement program provides data to serve two broad purposes. The first is to measure the financial position and performance of all businesses and groups of businesses by industry or sector. This is the main focus of this publication. It is analogous to the use made of the financial statements for individual businesses by managers, investors and lenders. This information is also transformed and used for a similar purpose in the GDP estimates of the Canadian System of National Accounts (CSNA) to measure corporate profits.

The second broad purpose is to provide information on financial holdings and transactions within and between sectors. Within the CSNA, the sectors of the domestic economy are defined as business, government and personal. When the data used to prepare this publication about the business sector are combined with information about the other sectors within the System of National Accounts, the combined set of data corresponds to the Financial Flow Accounts and the National Wealth Accounts. One specific area of interest which this data satisfies is measurement of the role of financial intermediaries in these holdings and transactions.

a. Frequency and Reference Period

The data series are quarterly. The object is to cover a calendar reference period. However, the data collected for each enterprise cover fiscal quarters. Estimates for a calendar quarter are prepared by combining individual data for enterprises with different fiscal quarters. The calendar period is estimated by including all of the fiscal quarters ending in the calendar quarter (see diagram 1). For example,

Diagram 1.



Caractéristiques des données

Type de données

Cette série de statistiques correspond aux états financiers typiques que préparent les entreprises ou les établissements pour consigner leur situation financière et leur performance.

Les renseignements recueillis dans le cadre du programme des états financiers des entreprises ont deux grandes applications. Tout d'abord, ils permettent de déterminer la situation financière et la performance de toutes les entreprises et des groupes d'entreprises, selon la branche d'activité. C'est là l'objectif principal de la présente publication. Cette application est analogue à celle que les gestionnaires, les investisseurs et les prêteurs font des états financiers des différentes entreprises. Ces renseignements sont également transformés et utilisés à des fins semblables dans le cadre des estimations du PIB du système canadien de comptabilité nationale (SCCN), afin de mesurer les bénéfices des entreprises.

La deuxième grande application consiste à fournir des renseignements sur les avoirs et les opérations au sein même des secteurs et entre ces derniers. Dans le cadre du SCCN, les secteurs de l'économie intérieure sont divisés en trois composantes: entreprises, administrations publiques et particuliers. Lorsque les données servant à préparer la présente publication sur les entreprises sont combinées aux données sur les autres secteurs du système de comptabilité nationale, il en résulte un ensemble de données qui correspond aux comptes des flux financiers et aux comptes du patrimoine. Les données permettent, plus précisément, de déterminer le rôle des intermédiaires relativement aux avoirs et aux opérations.

Diagramme 1.

a. Fréquence et période de référence

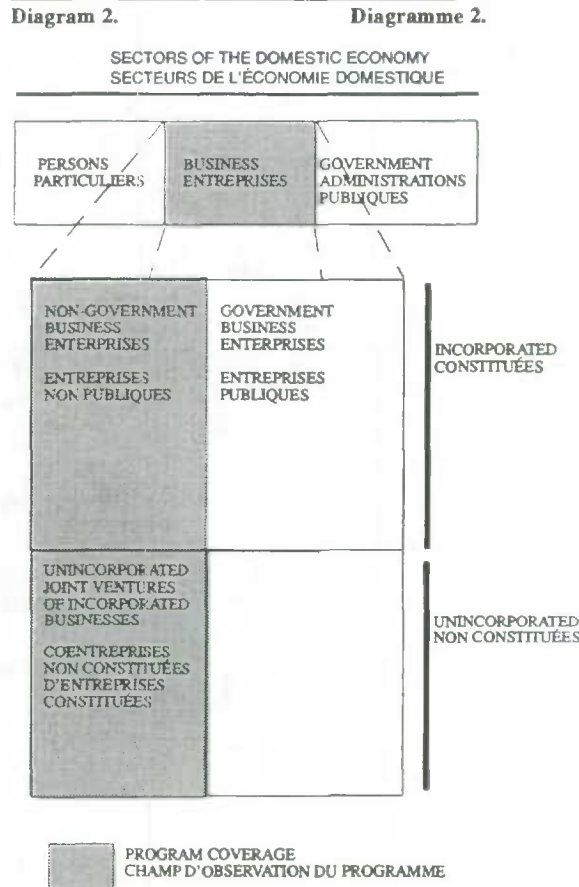
Les données sont trimestrielles. L'objectif est de couvrir une période de référence civile. Cependant, les données recueillies pour chaque entreprise couvrent les trimestres d'exercice. Les estimations correspondant à un trimestre civil sont produites en associant les données des entreprises à différents trimestres d'exercice. Les données estimatives de la période civile sont obtenues en incluant tous les

the estimates for the second quarter include all fiscal quarters ending in April, May and June.

trimestres qui se terminent le mois du trimestre civil (voir diagramme 1). Par exemple, les estimations pour le dixième trimestre incluent les trimestres qui se terminent aux mois d'avril, mai ou juin.

b. Coverage

As shown in diagram 2, the domestic economy consists of personal, business and government sectors. This publication covers most of the business sector. The business sector can be thought of as consisting of two parts: incorporated and unincorporated. Within the incorporated sub-sector, the quarterly financial statistics cover only the non-government business enterprises. Among the unincorporated businesses, only unincorporated joint ventures of incorporated businesses are included.



b. Champ d'observation

Comme le montre le diagramme 2, l'économie nationale compte trois secteurs: les particuliers, les entreprises et les administrations publiques. La présente publication couvre une partie du secteur des entreprises. Ce dernier se divise en deux catégories: les entreprises constituées et les entreprises non constituées. Au niveau du sous-secteur des entreprises constituées, les données financières trimestrielles ne couvrent que les entreprises non publiques. Au niveau des entreprises non constituées, seules sont incluses les coentreprises non constituées d'entreprises constituées.

c. The Statistical Unit

The statistical unit is the enterprise. There are four standard statistical units in use within Statistics Canada for business statistics. These units are hierarchical and are listed from largest to smallest below:

- Enterprise
- Company
- Establishment
- Location

A simple definition of the enterprise is a family of businesses under common ownership and control for which a set of consolidated financial statements is produced on an annual basis.

c. Unité statistique

L'entreprise est l'unité statistique. Aux fins des données sur les entreprises, Statistique Canada se fonde sur quatre unités statistiques normalisées. Il existe un ordre hiérarchique. Elles sont énumérées ci-après dans l'ordre descendant.

- Entreprise
- Compagnie
- Établissement
- Emplacement

Voici une définition simple de l'entreprise: regroupement d'activités sous une même propriété et un même contrôle pour lequel une série d'états financiers sont produits sur une base annuelle.

d. Financial Data Items

i. Concepts, Definitions and Practices

The concepts and definitions for most industries are based on the guidelines of the Canadian Institute of Chartered Accountants. Regulated industries may follow practices and definitions determined by the regulators. However, these practices are usually similar to the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants.

ii. Scope

The financial items presented in this publication are those included in the following accounts or statements:

- Balance Sheet,
- Income Statement, and
- the Statement of Change in Financial Position.

Although they are not included in this publication, additional financial items are available for some industries:

- Capital Expenditures
- Other Specialized Accounts e.g. Underwriting Account of Insurers

iii. Classification and Presentation

There is no widely accepted standard classification of financial items. Accordingly, it was necessary to devise one in order to present information in a homogeneous way for all enterprises. Not all financial items are compiled by all industries: approximately 100 common items are available for all industries. There are many more which are available for only some industries.

iv. Detail

There are two sets of financial items available, condensed and detailed. The condensed level of detail is included in this publication. A list of detailed financial items can be obtained by contacting the Industrial Organization and Finance Division (see inside front cover).

d. Éléments de données financières

i. Concepts, définitions et méthodes

Les concepts et les définitions de la plupart des entreprises se fondent sur les lignes directrices de l'Institut canadien des comptables agréés. Les entreprises réglementées peuvent adopter les méthodes et les définitions établies par les responsables de la réglementation. Cependant, ces méthodes sont habituellement semblables aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés.

ii. Portée

Les données financières que contient la présente publication sont celles qui figurent dans les comptes ou les états suivants:

- Bilan
- État des résultats
- État de l'évolution de la situation financière

Bien qu'ils ne figurent pas dans la présente publication, d'autres éléments d'information sont disponibles pour certaines entreprises, notamment:

- Dépenses en immobilisations
- Autres comptes spécialisés (par exemple, compte de garantie des assureurs)

iii. Classification et présentation

Il n'existe aucune classification normalisée et généralement reconnue des éléments de données financières. Aussi a-t-il été nécessaire d'en établir une afin d'obtenir une présentation uniforme pour toutes les entreprises. Tous les éléments de données financières ne sont pas consignés par toutes les entreprises: il existe approximativement 100 éléments communs à ces dernières. Nombre d'autres éléments ne sont disponibles que pour certaines entreprises.

iv. Niveau de détail

Il existe deux ensembles d'éléments de données financières, les données abrégées et les données détaillées. Les données abrégées figurent dans la présente publication. On peut obtenir une liste des éléments détaillés en s'adressant à la Division de l'organisation et des finances de l'industrie (voir au dos de la page couverture).

e. Industrial Classification

The industrial classification used is the Standard Industrial Classification for Companies and Enterprises 1980 (SIC-C). Most other economic statistical series use the Standard Industrial Classification 1980 (SIC-E). The SIC-C classification results in more meaningful classification of companies and enterprises which engage in more than one activity. Data classified using the SIC-C illustrate how the Canadian economy is structured. An

e. Classification des industries

Le système de classification utilisé est celui de la Classification type des industries pour compagnies et entreprises, 1980 (CTI-C). Pour la plupart des autres séries de données économiques, on utilise la Classification type des industries, 1980 (CTI-E). La CTI-C permet de mieux classer les compagnies et les entreprises qui exercent plus d'une activité. Les données classées selon la CTI-C reflètent la structure de l'économie canadienne. Elles permettent de déterminer la spécialisa-

Diagram 3. Diagramme 3.

SIC-C (1980)/CTI-C			SIC-E (1980)/CTI-E		
NAME/NOM	SECTOR	SUB-SECTOR & SEGMENT/INDUSTRY	DIVISION	MAJOR GROUP/SUB-GROUP GRAND GROUPE/SOUS-GROUPE	NAME/NOM
	SECTEUR	SOUS-SECTEUR ET SEGMENT INDUSTRIE			
WOOD & PAPER BOIS ET PAPIER	B		C		LOGGING & FORESTRY INDUSTRIES INDUSTRIES DE L'EXPLOITATION FORESTIÈRE ET DES SERVICES FORESTIERS
FORESTRY FORESTIÈRE		08		04/041	LOGGING INDUSTRY INDUSTRIE DE L'EXPLOITATION FORESTIÈRE
Logging Abattage		081		05/051	FORESTRY SERVICES INDUSTRY INDUSTRIE DES SERVICES FORESTIERS
Forestry Services Services Forestiers		062			
WOOD & WOOD PRODUCTS BOIS ET PRODUITS DU BOIS		07	E		MANUFACTURING INDUSTRIES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES
Wood Products Produits de Bois		071		25	WOOD INDUSTRIES INDUSTRIES DU BOIS
Wood & Wood Products- Integrated Operations Bois et Produits de Bois Opérations Intégrées		072		251	Sawmill, Planing Mill and Shingle Mill Products Scieries, Ateliers de Rabotage et Usines de Bardeaux
Forest Products & Lumber Wholesaling Produits de Bois et Bois de Construction - Commerce de Gros		073		252	Veneer and Plywood Placages et Contreplaqués
				254	Sash, Door and Other Millwork Portes, Chassis et Autres Bois Travillés
				256/258/ 259	Wooden Box, Casket and Other Wood Boîtes, Cercueils, Bières et Autres Industries du Bois
WOOD & PAPER PRODUCTS PRODUITS DE BOIS ET PAPIERS		08		27	PAPER & ALLIED PRODUCTS INDUSTRIES INDUSTRIES DU PAPIER ET PRODUITS CONNEXES
Pulp & Paper Manufac- turing Fabrication de Pâtes et Papiers		081		271	Pulp & Paper Pâtes et Papiers
Wood, Pulp & Paper Integrated Operations Bois, Pâtes & Papiers, Opérations Intégrées		082		272/273/ 279	Asphalt Roofing, Paper Box and Other Papier-Toiture Asphalte, Boîtes en Carton et Autres Industries des Produits en Papier
Paper Products Manufac- turing Fabrication de Produits en Papier		083			
Paper & Paper Products Wholesaling Papiers et Produits en Papiers, Commerce de Gros		084			
WOOD, WOOD PRODUCTS & PAPER INTEGRATED OPERATIONS BOIS, PRODUITS DE BOIS ET PAPIER, OPERATIONS INTÉGRÉES		09	I		WHOLESALE TRADE INDUSTRIES INDUSTRIES DU COMMERCE DE GROS
Wood, Wood Products & Paper, Integrated Operations Bois, Produits de Bois et Papier, Opérations Intégrées		091		56	METAL, HARDWARE, PLUMBING, HEATING & BUILDING MATERIALS INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DES MÉTAUX, ARTICLES DE QUINCAILLERIE, MATÉRIEL DE PLOMBERIE ET DE CHAUFFAGE, MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION, COMMERCE DE GROS
				563	Lumber & Building Materials, Wholesale Bois et Matériaux de Construction, Commerce de Gros
				59	OTHER PRODUCT INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DE PRODUITS DIVERS, COMMERCE DE GROS
				592	Paper & Paper Products, Wholesale Papier et Produits du Papier, Commerce de Gros
				599	Other Products Wholesale Autres Produits, Commerce de Gros

SIC-C presentation makes it possible to see how specialized and how diverse are the activities of companies and enterprises. The SIC-C accomplishes this by providing classes for combined and integrated activities at the most detailed level of the classification.

For example, consider a large enterprise involved in activities related to wood, logging, sawmills and pulp and paper manufacturing and distribution. The SIC-E provides a class for each of these activities. The SIC-C provides classes for each of these activities and in addition various combinations of those activities.

The preceding diagram (diagram 3) illustrates how these two classifications relate for this group of industries. In the chart a link will appear if an enterprise in the left column (SIC-C) could have an establishment in the classification on the right column (SIC-E).

f. Industrial Detail

There are two different levels of industrial detail available: condensed and detailed. The condensed level is contained in this publication. A list of the detailed industry level is available on request.

tion et la diversité des activités des compagnies et des entreprises. Pour ce faire, la CTI-C fournit des catégories pour les activités combinées et les activités intégrées, au niveau le plus détaillé de la classification.

Prenons, par exemple, une vaste entreprise dont les activités touchent le bois, abattage, scieries et fabrication et distribution des pâtes et papiers. La CTI-E fournit des catégories pour chacune de ces activités. La CTI-C fournit également des catégories pour chacune des activités, ainsi que différentes combinaisons de ces activités.

Le diagramme précédent (diagramme 3) montre dans quelle mesure ces deux systèmes de classification sont liés entre eux en ce qui concerne ce groupe d'industries. Dans le graphique, un lien apparaît si à l'entreprise qui se trouve dans la colonne de gauche (CTI-C) correspond un établissement dans la colonne de droite (CTI-E).

f. Niveaux de détail des industries

Il existe deux différents niveaux de détail pour les industries, les données agrégées et les données détaillées. Les données agrégées et détaillées figurent dans la présente publication. On peut obtenir sur demande la liste des données détaillées sur les industries.

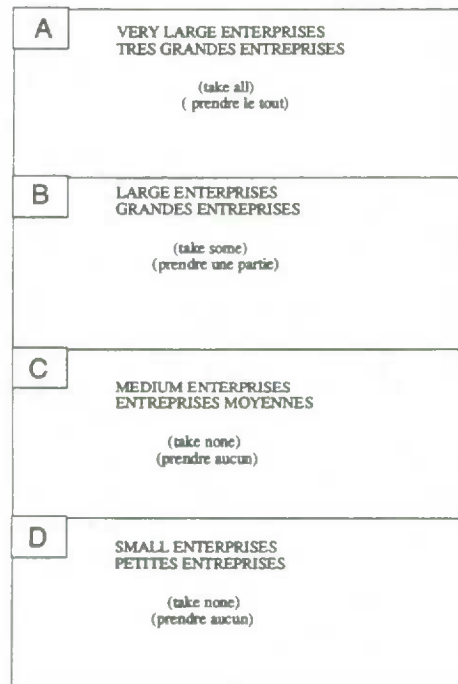
Deriving the Estimates

The Statistical Methodology

i. General

The overall estimates are derived from two different components. A portion is obtained from a sample survey using the mailout of a quarterly questionnaire (A and B in diagram 4). Sample results are multiplied by a weighting factor to represent the universe from which the sample was drawn. The remaining portion of the estimate is derived by applying movements from sampled units to annual data compiled from financial statements submitted to Revenue Canada for that stratum (C and D in diagram 5).

Diagram 4. Diagramme 4.



Obtention des estimations

Méthode statistique

i. Généralités

Les estimations globales sont dérivées de deux différentes composantes. Une partie provient du questionnaire postal d'une enquête-échantillon trimestrielle (A et B dans le diagramme 4). Les résultats sont multipliés par un coefficient de pondération afin de représenter l'univers duquel provient l'échantillon. Le reste des estimations est obtenu en appliquant les mouvements des unités échantillonnées aux données annuelles compilées des états financiers soumis par Revenu Canada correspondant à cette strate (C et D dans le diagramme 5).

ii. Sample Design

A stratified random sample is used. There are two size strata for each of 153 industry groups. All units in the stratum A are selected. For the second stratum (stratum B), sampling rates vary by industry, but average to about 1 unit selected in 2.

iii. Stratum Boundaries

The stratum boundaries (A, B, C, and D in diagram 5) vary by industry. The boundaries are described in the following chart.

ii. Plan de l'échantillon

On utilise un échantillon aléatoire stratifié. Il existe deux strates de taille différente pour chacune des 153 groupes d'industrie. Toutes les unités de la strate A sont sélectionnées. Pour ce qui est de la deuxième strate (strate B), le taux d'échantillonnage varie selon l'industrie, mais il est en moyenne d'environ une unité sur deux.

iii. Limites des strates

Les limites des strates (A, B, C et D dans le diagramme 5) varient selon l'industrie. Elles sont décrites dans le graphique suivant.

Diagram 5.
Stratum Boundaries

Diagramme 5.
Limites des strates

Stratum Strate	SIC-C Subsector CTI-C sous-secteur	Lower Stratum Limit Limite inférieure des strates		Upper Stratum Limit Limite supérieure des strates	
		Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu	Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu
A (take-all) (tirage complet)	i) 01-59, 65-89	50 or - ou 100	..	..	..
	ii) 60, 6211, 6212, 6214, 6221, 6411	take-all tirage complet	..	..	..
	iii) 61, 6213, 63, 64 (except 6411)	25	..	..	..
	iv) 6216, 6239	100	..	..	..
	v) 6229	50	..	..	..
B (take-some) (tirage partiel)	i) 02-09, 1011, 1021, 1022, 1041, 1091, 1092, 12-24, 26-29, 3021, 31, 33-39, 41-59, 65-83, 85, 89	10 or - ou 25	50 or - ou 100	50 or - ou 100	100
	ii) 01, 1031, 1051, 1099, 11, 25, 30 (except 3021), 32, 86	10	35	50	100
	iii) 40	25	25	50	100
	iv) 61, 6213, 63, 64	10	..	25	..
	v) 6216, 6239	50	..	100	..
	vi) 6229	25	..	50	..
	vii) 84, 87, 88	10	50	50	100
C and D (take-none) (tirage nul)	i) 61, 6213, 63	- and - et .025	10	..	..
	ii) see B above voir B en haut	- .025	(see lower stratum limits in B above) (voir les limites des strates du poste B)		

Note: Special reporting arrangements exist in some financial subsectors.

Nota: Des modalités de déclaration s'appliquent dans certains sous-secteurs financiers.

iv. Sample Weights and Imputation for Incomplete Responses or Non-Response

Units which do not respond in the current period are imputed (their characteristics are estimated). Units are imputed by adding a growth factor to the data reported when the unit last responded to the survey. The growth factor is estimated using the survey responses for the units that are most similar to the unit being imputed.

Sampling and the calculation of weights pertains only to that part of the population of enterprises which are in scope for survey purposes, namely Strata A and B in diagram 4. To understand both the sampling strategy and the calculation of weights, it is necessary to divide the population of enterprises in strata A and B into two parts - those that were in the universe at the time of selection and those that have been added since the original sample selection. In this strategy the weights for those in the sample at the time of selection would be calculated using the inverse of the probability of selection for the stratum to which the unit belongs, and would not change except for adjustments due to restructuring of units. New units in the universe (births) are selected with certainty i.e. have a weight of one.

v. Seasonal Adjustment

The seasonal adjustment method used is a computerized ratio-to-moving average method in widespread use at Statistics Canada. It is based on the U.S. Bureau of the Census Method II, but has some additional features. For a more complete description of these features refer to "X11 ARIMA/88 Seasonal Adjustment Method Foundations and User's Manual". The seasonal component reflects sub-annual movements caused by characteristic weather changes, holidays or other factors which tend to recur every year at approximately the same time. The seasonal adjustment process attempts to quantify the seasonal component in a time series and to remove its effect from observed data.

Series containing no significant seasonality have not been seasonally adjusted. In these cases, the unadjusted series are used in the place of seasonally adjusted data.

Quality Measures

There are two categories of errors in statistical information - sampling errors and non-sampling errors. Sampling errors are errors that arise because estimates are being prepared based on a sample of the universe rather than collecting information from all units in the universe. These errors can be measured.

iv. Poids de l'échantillon et imputation des réponses incomplètes et des non-réponses

Les données des unités qui ne répondent pas au questionnaire de la période courante sont imputées (on détermine leurs caractéristiques). On impute les nouvelles données en ajoutant un facteur de croissance aux dernières données fournies par l'unité. Ce facteur est établi en fonction des réponses au questionnaire d'enquête des unités qui sont le plus comparables à l'unité dont les données doivent être imputées.

La méthode d'échantillonnage et le calcul des poids ne se rapportent qu'aux entreprises de l'univers dont la portée correspond aux objectifs d'enquête, c'est-à-dire strates A et B dans le diagramme 4. Pour mieux comprendre la méthode d'échantillonnage et le calcul des poids, il est nécessaire de diviser l'univers des entreprises (strates A et B) en deux groupes: celles qui faisaient partie de l'univers au moment de la sélection et celles qui ont été ajoutées depuis la sélection initiale de l'échantillon. Selon cette méthode, les poids correspondant aux entreprises qui faisaient partie de l'échantillon au moment de la sélection seraient calculés selon l'inverse de la probabilité de sélection de la strate à laquelle appartient l'unité. Ils demeureraient les mêmes sauf s'il faut apporter des ajustements attribuables à la restructuration de l'unité. Les unités ajoutées à l'univers (créations) sont sélectionnées avec certitude, c'est-à-dire que leur poids équivaut à 1.

v. Désaisonnalisation

La méthode de désaisonnalisation choisie est une méthode informatisée de rapport à la moyenne mobile largement utilisée à Statistique Canada. Elle se fonde sur la méthode II du U.S. Bureau of the Census, mais présente des caractéristiques additionnelles. On peut obtenir une description plus complète de ces caractéristiques en consultant la publication "La Méthode de désaisonnalisation X11 ARIMA/88 - Fondements et guide d'utilisation". Le mouvement saisonnier traduit les mouvements infra-annuels causés par les variations caractéristiques du climat, les congés fériés ou les autres facteurs qui tendent à réapparaître chaque année à peu près au même moment. Par la méthode de désaisonnalisation, on tente de mesurer le mouvement saisonnier dans une série chronologique et d'en éliminer l'effet sur les données d'observation.

Les données qui ne contiennent pas un degré élevé de saisonnalité n'ont pas été désaisonnalisées. Dans ce cas, on utilise les données non désaisonnalisées plutôt que les données désaisonnalisées.

Mesures de la qualité

Il existe deux catégories d'erreurs dans les statistiques: les erreurs d'échantillonnage et les erreurs d'observation. Les erreurs d'échantillonnage surviennent lorsque les estimations sont établies en fonction d'un seul échantillon de l'univers et non en fonction de toutes les unités de l'univers. Ces erreurs sont mesurables.

Non-sampling errors can arise from a variety of sources and are much more difficult to measure and their importance can differ according to the purpose to which the data are being put. Among the non-sampling errors are errors in the information provided by respondents and errors in processing, such as data capture.

Sampling Errors

Sample surveys are designed to provide the highest sampling efficiency (the smallest sample that will produce a sampling error of a given size). This optimization is usually only performed for a limited number of variables, limited by the data items which are available at the time of sample design and selection, the resources available and the complexity introduced by trying to optimize for many variables at one time. The sample used for these statistics was designed to produce a reasonable level of accuracy for assets, revenue and profits. Consequently other items may be much less accurately estimated. An example of such an item is dividends.

Estimation Errors in the Non-Sampled Strata

The estimate for small businesses (C and D strata in the chart) is prepared by applying the movements of sampled units to the annual total for these strata. The error introduced by this method depends on two factors - the contribution of these strata to the overall estimate and the error in estimating the movement of the strata using sampled units. The contribution of the non-sampled strata to the overall estimates is approximately 30% of assets and 50% of revenue. The size of the revisions of the published quarterly data to the Revenue Canada based annual data, which are independently produced, provides a measure of the error.

Other Non-Sampling Errors

There are no objective measures of other non-sampling errors available for these statistics. However, many reporting and data entry errors are corrected as a result of editing the data. This is particularly effective for financial data where accounting relationships are established and balancing is required.

Les erreurs d'observation peuvent provenir de plusieurs sources. Il est beaucoup plus difficile de les mesurer et leur importance peut varier selon l'application que l'on veut faire des données. Parmi les erreurs d'observation, on relève les erreurs qui se trouvent dans les renseignements fournis par les répondants et les erreurs de traitement, par exemple au moment de la saisie des données.

Erreurs d'échantillonnage

Les enquêtes-échantillons sont conçues de façon à ce que l'échantillonnage soit le plus efficace possible (le plus petit échantillon où on relèvera une erreur d'échantillonnage d'une taille donnée). Cette optimisation ne s'applique normalement qu'à un nombre limité de variables, limité par les éléments d'information disponibles au moment du plan et de la sélection de l'échantillon, par le niveau de ressources disponibles et la complexité inhérente à l'optimisation simultanée de nombreuses variables. L'échantillon utilisé pour obtenir les statistiques qui nous intéressent a été choisi de façon à fournir un niveau acceptable de précision relativement à l'actif, aux recettes et aux bénéfices. Par conséquent, les estimations pour d'autres éléments, par exemple les dividendes, peuvent être moins précises.

Erreurs d'estimation dans la strate non échantillonnée

Les estimations des petites entreprises (strates C et D dans le graphique) sont produites en appliquant les mouvements des unités échantillonnées à leur total annuel pour ces strates. L'introduction d'une erreur au moyen de cette méthode dépend de deux facteurs: la contribution de ces strates aux estimations globales et l'erreur au niveau de l'estimation du mouvement de la strate à partir des unités échantillonnées. La contribution de la strate non échantillonnée aux estimations globales est 30% des actifs et 50% des revenus. L'ampleur de la révision des données trimestrielles publiées est basé sur les données annuelles de Revenu Canada, qui sont produites séparément, donne une idée de l'importance de l'erreur dans ces strates.

Autres erreurs d'observation

Il n'existe aucun autre moyen objectif de mesurer les autres erreurs d'observation dans ces statistiques. Cependant, la révision des données permet de corriger nombre d'erreurs de déclaration et de saisie des données. Cette méthode s'applique particulièrement bien aux données financières dont les liens comptables sont établis et doivent balancer.

Limitations of the Data

To be valid for either time-series or cross-sectional analysis, the definitions of data must be consistent within time periods or across time periods. In other words, the differences and similarities in data must reflect only real differences and not differences in the concepts or definitions used in preparing the data.

The ability to use the data for analysis depends on the conceptual framework in which the data is being used.

These data are consistent with the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants. As such, they do not agree with the concepts of the CSNA for example.

If the GAAP concepts are appropriate for the application of the data, there may still be some problems of consistency (between units or over time) for items where GAAP does not prescribe a particular treatment or allows some latitude.

One of the general problems with GAAP for some uses is that it prescribes a historical cost treatment of assets (ie. their cost at the time of acquisition). As a result, caution should be used when comparing balance sheet data and ratios over time and across industries.

Limites des données

Pour pouvoir s'appliquer à l'analyse des séries chronologiques ou à l'analyse transversale, les définitions des données doivent être uniformes à l'intérieur d'une même période et d'une période à l'autre. En d'autres mots, les écarts et les similitudes dans les données ne doivent traduire que des écarts réels, et non des écarts au niveau des définitions ou des concepts employés pour produire les données.

La capacité d'utiliser les données aux fins d'analyse dépend du cadre conceptuel dans lequel les données sont utilisées.

Ces données sont conformes aux Principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés. Elles ne sont pas conformes aux concepts du SCCN.

Si les PCGR conviennent à l'application des données, il peut subsister des problèmes d'uniformité (entre les unités ou dans le temps) pour certains éléments pour lesquels les PCGR ne prévoient aucun traitement particulier ou permettent une certaine latitude.

L'un des problèmes généraux que posent les PCGR pour certaines applications est le fait que, selon ces principes, il faut déterminer le coût d'origine des éléments d'actif (c.-à-d. le coût au moment de l'acquisition). Comme résultat, des précautions devraient être prises quand on compare les données du bilan et les ratios, de périodes en périodes et parmi les industries.

APPENDIX

ANNEXE

DEFINITIONS OF FINANCIAL RATIOS

Included in this publication are the following financial ratios.

Return On Capital Employed - All Industries

FORMULA

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Borrowings} + \text{Loans and accounts with affiliates} + \text{Total equity}}$$

NOTE : The calculation of profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax is based on the implicit tax rates of the individual statistical enterprises, except when extreme tax rates result from tax recoveries and other accounting practices.

Return On Equity - All Industries

FORMULA

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total equity}}$$
Profit Margin - All Industries

FORMULA

$$\frac{\text{Operating profit (S.A.)} \times 100}{\text{Operating revenue (S.A.)}}$$
Debt To Equity - All Industries

FORMULA

$$\frac{\text{Borrowing} + \text{Loans and accounts with affiliates}}{\text{Total equity}}$$
**Working Capital Ratio
- Non-financial Industries
Except Construction & Real Estate**

FORMULA

$$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$$
DÉFINITION DES RATIOS FINANCIERS

Cette publication contient les ratios financiers suivants:

Rendement des capitaux employés - Toutes les branches d'activité

FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées} + \text{Avoir total}}$$

NOTA: Le calcul des bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts repose sur les taux d'impôt implicites des entreprises statistiques, sauf lorsque des taux d'impôt extrêmes résultent de recouvrements fiscaux et autres pratiques comptables.

Rendement de l'avoir - Toutes les branches d'activité

FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Avoir total}}$$
Marge bénéficiaire - Toutes les branches d'activité

FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfices d'exploitation (DES)} \times 100}{\text{Revenus d'exploitation (DES)}}$$
Ratio des dettes à l'avoir - Toutes les branches d'activité

FORMULE

$$\frac{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées}}{\text{Avoir total}}$$
**Ratio du fonds de roulement
- Branches d'activité non-financières
(sauf construction et immobilier)**

FORMULE

$$\frac{\text{Actif à court-terme}}{\text{Passif à court terme}}$$

Return On Assets - Trusts, Credit Unions, Banks

FORMULA

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

Rendement de l'actif - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques

FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

Capital Ratio - Trusts, Credit Unions, Banks

FORMULA

$$\frac{\text{Total assets}}{\text{Total equity}}$$

Ratio du capital - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques

FORMULE

$$\frac{\text{Actif total}}{\text{Avoir total}}$$

Operating Costs Per \$100 Assets - Trusts, Credit Unions, Banks

FORMULA

$$\frac{\text{Operating expenses (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

Coûts d'exploitation par \$100 d'actif - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques

FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'exploitation (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

Net Risk Ratio - Life Insurers, Property and Casualty

FORMULA

$$\frac{\text{Premiums and annuity considerations and Net premiums earned (S.A.)} \times 4}{\text{Total equity - Appropriated retained earnings}}$$

Ratio de risque net - Sociétés d'assurance-vie, biens et risques divers

FORMULE

$$\frac{\text{Prime et contreparties de rentes et Primes nettes acquises (DES)} \times 4}{\text{Avoir total - bénéfices non répartis appropriés}}$$

Combined Ratio - Property And Casualty

FORMULA

$$\frac{\text{Underwriting expenses (S.A.)}}{\text{Net premiums earned (S.A.)}}$$

Ratio combiné - Sociétés d'assurance-vie et risques divers

FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'assurance (DES)}}{\text{Primes nettes acquises (DES)}}$$

Note:

A package of detailed examples of financial ratio calculation is also available on request.

Nota:

Une trousse documentaire contenant des exemples détaillés de calcul des ratios financiers est disponible sur demande.

STATISTICAL TABLES

TABLEAUX STATISTIQUES

Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	2,287,940	2,317,589	2,351,623	2,384,925	2,411,834		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	99,789	95,452	98,588	106,395	107,817		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	181,720	180,101	189,607	190,062	186,538		
Inventories - Stocks	137,784	141,770	142,818	142,822	145,202		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	271,335	268,882	275,671	281,369	286,215		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	293,329	301,725	302,961	310,500	315,860		
Loans - Prêts							
Mortgage - Hypothécaires	355,574	356,214	355,888	359,775	361,102		
Non-mortgage - Non hypothécaires	336,257	343,025	348,600	351,471	353,050		
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-14,671	-14,628	-14,874	-13,910	-13,990		
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,774	32,111	32,959	33,742	32,566		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	494,595	499,096	502,863	504,246	513,041		
Other assets - Autres actifs	104,745	113,764	116,540	118,452	124,433		
Liabilities - Passifs	1,780,434	1,803,792	1,830,445	1,851,060	1,870,293		
Deposits - Dépôts	662,682	668,938	675,918	677,825	679,043		
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	119,205	121,391	121,430	122,559	123,640		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	244,291	245,795	250,926	257,855	260,631		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	160,093	157,460	162,510	162,883	163,535		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	96,482	97,554	98,966	99,059	98,051		
From others - Auprès d'autres	78,441	79,188	77,355	78,883	78,084		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	37,512	40,974	41,676	40,921	41,767		
Bonds and debentures - Obligations	148,154	147,788	149,342	148,457	151,615		
Mortgages - Hypothèques	55,151	55,178	53,941	54,046	53,668		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	34,239	34,420	35,033	35,183	36,529		
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,774	32,111	32,959	33,742	32,566		
Other liabilities - Autres passifs	116,428	123,015	130,408	139,667	151,183		
Equity - Avoir	507,506	513,796	521,178	533,865	541,541		
Share capital - Capital-actions	265,334	269,569	270,390	275,467	278,883		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	47,955	46,479	46,823	46,501	49,275		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	194,217	197,749	203,965	211,897	213,383		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	359,278	349,117	362,206	356,316	363,092		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	314,816	303,688	316,023	310,470	317,091		
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	10,170	11,426	10,347	9,890	10,026		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	19,625	20,416	22,066	22,099	21,819		
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-136	27	78	116	110		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	14,803	13,560	13,692	13,741	14,047		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	337,006	325,865	337,030	332,029	340,654		
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	9,798	11,043	9,970	9,510	9,615		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	12,225	12,197	12,372	12,665	13,135		
Interest - Intérêts	8,163	8,856	10,052	10,049	9,746		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	306,819	293,769	304,637	299,805	308,158		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	22,272	23,252	25,176	24,287	22,438		
Other Revenue - Autre revenu	3,082	2,607	2,913	2,794	3,267		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	3,082	2,607	2,913	2,794	3,267		
Other Expenses - Autres dépenses	10,529	10,791	11,342	11,287	11,294		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	10,529	10,791	11,342	11,287	11,294		
Gains/losses - Gains/pertes	-876	348	280	-232	196		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	13,968	15,434	17,046	15,581	14,627		
Income tax - Impôt sur le revenu	4,748	5,598	6,145	5,970	5,454		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	153	475	609	504	457		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	9,373	10,310	11,510	10,115	9,629		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	11	5	7	-370	1		
Net profit - Bénéfice net	9,384	10,315	11,517	9,745	9,631		

Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)
Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	37,446	17,646	23,160	34,292	32,752
Net profit - Bénéfice net	9,384	10,315	11,517	9,745	9,631
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	12,225	12,197	12,372	12,665	13,135
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	158	408	930	615	458
Working capital - Fonds de roulement	5,993	-16	-6,409	7,966	3,975
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	8,427	-4,664	5,255	3,976	5,377
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	1,260	-593	-504	-674	177
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	19,679	14,105	18,809	13,959	3,719
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	16,080	6,996	7,521	2,804	1,480
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-3,217	1,052	1,224	-540	-1,666
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,220	-2,457	6,121	3,517	424
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-172	2,833	766	-578	719
Bonds and debentures - Obligations	3,367	-989	1,863	-377	2,188
Mortgages - Hypothèques	667	95	-380	164	-749
Other - Autres	-1,110	1,522	-1,443	1,921	-728
Equity - Avoir	2,845	5,053	3,136	7,049	2,050
Total cash available - Total, encaisse	57,125	31,750	41,969	48,252	36,471
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	33,606	17,045	15,867	19,863	11,071
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	10,590	283	8,583	5,480	2,577
Portfolio investments - Placements de portefeuille	17,256	8,792	881	6,729	5,331
Loans - Prêts	5,759	7,970	6,403	7,653	3,163
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	16,951	15,124	15,637	15,295	14,796
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	7,559	6,799	6,470	6,611	7,331
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	58,116	38,968	37,974	41,769	33,198
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-991	-7,218	3,995	6,483	3,274
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	352,677	359,920	356,937	358,313	356,598
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	23,559	23,612	24,183	23,637	23,744
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	10,655	10,854	10,511	9,279	10,929
Net profit - Bénéfice net	10,665	10,858	10,518	8,909	10,930
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.90%	6.50%	6.33%	5.99%	6.86%
Return on equity - Rendement de l'avoir	8.40%	8.45%	8.07%	6.95%	8.07%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.68%	6.56%	6.78%	6.60%	6.66%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.135	1.125	1.120	1.094	1.083
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.61%	2.05%	-0.83%	0.39%	-0.48%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.86%	2.18%	-1.06%	0.58%	-0.54%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	13.49%	0.22%	2.42%	-2.26%	0.45%

Table 2 - Total non-financial industries
Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	1,130,705	1,141,674	1,158,360	1,171,372	1,191,957		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	45,155	46,147	46,323	48,571	49,213		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	149,047	143,916	151,056	149,974	149,802		
Inventories - Stocks	137,784	141,770	142,818	142,822	145,202		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	202,727	201,801	206,040	212,787	216,907		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	30,151	29,153	27,929	28,373	28,934		
Loans - Prêts	16,800	17,378	17,060	17,290	17,052		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	467,743	472,025	475,670	477,164	485,709		
Other assets - Autres actifs	81,303	89,489	91,466	94,396	99,144		
Liabilities - Passifs	739,056	744,632	754,938	755,134	768,008		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	163,546	161,862	163,732	162,569	166,144		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	138,670	137,920	141,063	141,458	141,376		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	85,749	85,708	87,006	86,439	86,396		
From others - Auprès d'autres	62,722	63,808	62,949	62,643	62,233		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	24,365	26,554	27,094	26,747	27,435		
Bonds and debentures - Obligations	112,819	112,242	112,758	111,964	114,300		
Mortgages - Hypothèques	52,898	52,839	51,550	51,672	51,296		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	33,860	34,111	34,632	34,698	36,052		
Other liabilities - Autres passifs	64,428	69,589	74,153	76,943	82,776		
Equity - Avoir	391,650	397,042	403,422	416,239	423,950		
Share capital - Capital-actions	213,424	217,756	218,555	225,048	228,525		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	42,310	40,874	41,024	40,790	43,756		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	135,916	138,412	143,844	150,401	151,668		
Current assets - Actifs à court terme	362,524	366,477	372,943	376,611	379,268		
Current liabilities - Passifs à court terme	287,740	289,703	293,263	295,079	297,920		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	323,202	311,136	323,461	317,691	324,570		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	310,537	299,717	311,934	306,063	312,775		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	12,665	11,418	11,526	11,626	11,793		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	304,784	292,344	303,491	298,255	306,521		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	11,697	11,597	11,836	12,073	12,339		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	293,087	280,747	291,656	286,182	294,182		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	18,418	18,792	19,970	19,436	18,049		
Other Revenue - Autre revenu	3,082	2,607	2,913	2,794	3,267		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	3,082	2,607	2,913	2,794	3,267		
Other Expenses - Autres dépenses	8,611	8,855	9,144	9,043	9,083		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	1,946	2,039	2,148	2,129	2,110		
Long-term debt - Dette à long terme	6,665	6,816	6,996	6,914	6,972		
Gains/losses - Gains/pertes	-809	214	32	-512	-97		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	460	723	255	373	449		
Others - Autres	-1,269	-509	-222	-884	-545		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	12,080	12,758	13,771	12,676	12,137		
Income tax - Impôt sur le revenu	4,045	4,756	5,138	4,840	4,434		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	387	486	496	465	456		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	8,423	8,488	9,129	8,301	8,159		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	11	5	7	-370	1		
Net profit - Bénéfice net	8,434	8,493	9,136	7,931	8,160		

Table 2 - Total non-financial industries
Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	22,991	13,807	16,918	18,869	22,683
Net profit - Bénéfice net	8,434	8,493	9,136	7,931	8,160
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	11,697	11,597	11,836	12,073	12,339
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	13	258	644	457	416
Working capital - Fonds de roulement	-1,537	-605	-6,770	-1,273	1,532
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	3,062	-5,403	2,450	308	59
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	1,322	-534	-379	-627	177
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	4,638	6,987	8,295	10,928	1,215
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-285	-115	1,085	-1,193	-709
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-270	-793	4,184	3,523	-322
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-337	1,560	604	-191	561
Bonds and debentures - Obligations	2,215	-519	460	53	1,366
Mortgages - Hypothèques	509	7	-473	170	-747
Other - Autres	213	1,669	-469	95	-339
Equity - Avoir	2,594	5,180	2,903	8,470	1,403
Total cash available - Total, encaisse	27,629	20,794	25,212	29,797	23,898
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	4,948	2,622	4,436	7,709	2,438
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	3,973	3,227	5,918	6,870	2,086
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,158	-1,094	-1,201	609	590
Loans - Prêts	-184	489	-281	229	-238
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	16,000	14,282	14,567	14,694	13,890
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	6,305	5,644	5,367	5,595	5,900
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	27,253	22,548	24,370	27,998	22,228
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	376	-1,754	842	1,799	1,670
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	316,787	322,731	317,632	319,226	318,313
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	19,139	19,373	19,175	18,931	18,776
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	9,202	9,235	8,294	7,599	8,941
Net profit - Bénéfice net	9,213	9,240	8,301	7,229	8,942
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	7.21%	6.77%	6.23%	5.98%	6.95%
Return on equity - Rendement de l'avoir	9.40%	9.30%	8.22%	7.30%	8.44%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.04%	6.00%	6.04%	5.93%	5.90%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.218	1.207	1.196	1.155	1.139
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.260	1.265	1.272	1.276	1.273
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.54%	1.88%	-1.58%	0.50%	-0.29%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.90%	1.92%	-1.62%	0.62%	-0.25%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	12.57%	1.23%	-1.03%	-1.27%	-0.82%

Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)
Tableau 3 - Total des branches d'activité financières et assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1994		1995		IV
	IV	I	II	III	
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	1,157,234	1,175,915	1,193,262	1,213,553	1,219,876
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	54,634	49,306	52,265	57,825	58,605
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	32,672	36,185	38,551	40,088	36,736
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	68,608	67,081	69,630	68,582	69,308
Portfolio investments - Placements de portefeuille	263,178	272,572	275,032	282,126	286,927
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	346,834	347,390	347,210	351,038	352,452
Non-mortgage - Non hypothécaires	328,196	334,472	340,218	342,918	344,647
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-14,666	-14,623	-14,869	-13,905	-13,986
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,774	32,111	32,959	33,742	32,566
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	26,852	27,071	27,193	27,082	27,332
Other assets - Autres actifs	23,442	24,275	25,074	24,057	25,289
Liabilities - Passifs	1,041,378	1,059,160	1,075,507	1,095,926	1,102,285
Deposits - Dépôts	662,682	668,938	675,918	677,825	679,043
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	119,205	121,391	121,430	122,559	123,640
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	80,745	83,934	87,194	95,286	94,488
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	21,423	19,540	21,447	21,425	22,159
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	10,733	11,846	11,960	12,620	11,656
From others - Auprès d'autres	15,719	15,381	14,406	16,240	15,850
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	13,147	14,420	14,582	14,174	14,333
Bonds and debentures - Obligations	35,335	35,546	36,584	36,493	37,315
Mortgages - Hypothèques	2,252	2,339	2,391	2,374	2,372
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	379	309	401	485	477
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,774	32,111	32,959	33,742	32,566
Other liabilities - Autres passifs	52,000	53,426	56,255	62,724	68,406
Equity - Avoir	115,856	116,755	117,756	117,626	117,591
Share capital - Capital-actions	51,910	51,813	51,835	50,419	50,358
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	5,645	5,605	5,799	5,711	5,519
Retained earnings - Bénéfices non répartis	58,301	59,337	60,121	61,496	61,715
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	36,076	37,981	38,746	38,625	38,522
Sales of services - Ventes de services	4,279	3,972	4,089	4,407	4,316
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	10,170	11,426	10,347	9,890	10,026
Interest - Intérêts	19,085	19,897	21,512	21,540	21,361
Dividends - Dividendes	540	518	553	558	456
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-136	27	78	116	110
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	2,138	2,141	2,167	2,115	2,253
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	32,222	33,521	33,539	33,774	34,133
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	9,798	11,043	9,970	9,510	9,615
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	529	600	536	592	796
Interest - Intérêts	8,163	8,856	10,052	10,049	9,746
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	13,732	13,022	12,981	13,623	13,976
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	3,854	4,460	5,206	4,851	4,389
Other Expenses - Autres dépenses	1,917	1,936	2,198	2,244	2,211
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	1,917	1,936	2,198	2,244	2,211
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-67	134	248	280	293
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,887	2,676	3,275	2,905	2,489
Income tax - Impôt sur le revenu	703	842	1,008	1,130	1,020
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-234	-12	113	39	1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	950	1,822	2,380	1,814	1,471
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	950	1,822	2,380	1,814	1,471

Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)
Tableau 3 - Total des branches d'activité financière et assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière							
Sources - Provenance							
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	14,456	3,839	6,242	15,423	10,069		
Net profit - Bénéfice net	950	1,822	2,380	1,814	1,471		
Non-cash items - Éléments non monétaires							
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	529	600	536	592	796		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	145	149	286	158	41		
Working capital - Fonds de roulement	7,529	588	361	9,239	2,444		
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	5,365	739	2,805	3,668	5,318		
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-62	-59	-126	-47	--		
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	15,040	7,117	10,514	3,032	2,504		
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	16,080	6,996	7,521	2,804	1,480		
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-2,932	1,167	140	652	-957		
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,490	-1,663	1,937	-6	746		
Other borrowings - Autres emprunts							
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	165	1,273	162	-387	158		
Bonds and debentures - Obligations	1,151	-470	1,403	-431	822		
Mortgages - Hypothèques	157	88	93	-6	-2		
Other - Autres	-1,323	-147	-974	1,826	-389		
Equity - Avoir	251	-127	233	-1,421	647		
Total cash available - Total, encaisse	29,496	10,956	16,756	18,455	12,573		
Applications - Utilisations							
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	28,658	14,423	11,431	12,154	8,633		
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	6,617	-2,944	2,665	-1,390	491		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	16,098	9,886	2,082	6,120	4,741		
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	669	1,042	777	4,536	1,625		
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	5,275	6,440	5,907	2,889	1,776		
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	951	842	1,070	601	906		
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	1,254	1,155	1,103	1,016	1,430		
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	30,863	16,421	13,604	13,771	10,969		
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-1,367	-5,465	3,153	4,684	1,604		
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)							
Operating revenue - Revenu d'exploitation	35,890	37,189	39,305	39,087	38,285		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	4,420	4,238	5,008	4,705	4,968		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,452	1,618	2,217	1,680	1,988		
Net profit - Bénéfice net	1,452	1,618	2,217	1,680	1,988		
Selected ratios - Ratios sélectionnés							
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.60%	5.37%	6.74%	6.01%	6.45%		
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.01%	5.54%	7.53%	5.71%	6.76%		
Profit margin - Marge bénéficiaire	12.32%	11.40%	12.74%	12.04%	12.98%		
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.851	0.849	0.861	0.878	0.882		
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes							
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.25%	3.62%	5.69%	-0.55%	-2.05%		
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.40%	4.71%	4.08%	0.25%	-3.10%		
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	17.69%	-4.12%	18.16%	-6.04%	5.59%		

Table 4 - Food (including food retailing)
Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	69,308	69,134	68,943	69,035	70,261		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,835	2,647	2,742	2,851	3,032		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,464	8,963	9,277	9,601	9,672		
Inventories - Stocks	13,517	13,836	13,680	13,370	13,860		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,733	7,478	7,137	7,369	7,472		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,830	1,827	1,905	1,699	1,657		
Loans - Prêts	1,106	1,191	1,170	1,172	1,179		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	25,743	25,954	25,863	25,834	26,112		
Other assets - Autres actifs	7,081	7,238	7,169	7,139	7,276		
Liabilities - Passifs	45,724	45,708	45,391	45,855	47,217		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	12,916	12,433	12,958	12,934	13,432		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	8,171	8,122	7,740	7,612	7,935		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	7,072	7,079	6,944	7,396	7,457		
From others - Auprès d'autres	4,290	4,277	4,077	4,016	4,106		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,906	2,189	2,115	2,069	2,080		
Bonds and debentures - Obligations	4,423	4,385	4,269	4,227	4,231		
Mortgages - Hypothèques	2,293	2,305	2,278	2,318	2,358		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,537	1,539	1,467	1,451	1,482		
Other liabilities - Autres passifs	3,116	3,378	3,542	3,831	4,135		
Equity - Avoir	23,584	23,426	23,553	23,181	23,044		
Share capital - Capital-actions	9,568	9,519	9,397	9,301	9,211		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,847	1,835	1,798	1,643	1,630		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	12,169	12,073	12,357	12,237	12,203		
Current assets - Actifs à court terme	29,080	28,877	29,323	29,191	29,862		
Current liabilities - Passifs à court terme	23,642	23,592	23,756	23,821	24,829		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	40,743	38,972	40,099	43,080	42,053		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	40,198	38,460	39,599	42,578	41,561		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	545	512	500	502	492		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	39,824	38,115	38,895	41,833	40,907		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	709	690	684	729	728		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	39,114	37,426	38,211	41,104	40,178		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	920	857	1,204	1,248	1,147		
Other Revenue - Autre revenu	138	134	152	141	140		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	138	134	152	141	140		
Other Expenses - Autres dépenses	503	512	511	528	530		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	160	171	178	172	178		
Long-term debt - Dette à long terme	343	341	333	356	351		
Gains/losses - Gains/pertes	-352	-10	-11	-	24		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-156	--	1	31	--		
Others - Autres	-196	-10	-12	-32	24		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	203	468	834	860	781		
Income tax - Impôt sur le revenu	306	285	448	428	370		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	27	10	38	43	15		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-76	192	423	475	426		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	-	-		
Net profit - Bénéfice net	-76	193	423	475	426		

Table 4 - Food (including food retailing)
Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)

	1994	1995			
		IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,013	844	1,487	1,030	1,078
Net profit - Bénéfice net	-76	193	423	475	426
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	709	690	684	729	728
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2	24	31	42	55
Working capital - Fonds de roulement	92	-124	136	-103	-132
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	292	86	201	123	12
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-7	-24	11	-236	-12
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-244	-132	-627	-279	607
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-152	48	-91	-183	63
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-213	-122	-122	-123	352
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-16	59	-79	-46	126
Bonds and debentures - Obligations	63	-37	-139	-42	4
Mortgages - Hypothèques	-49	14	-30	40	40
Other - Autres	19	-77	-63	-62	100
Equity - Avoir	103	-17	-103	137	-79
Total cash available - Total, encaisse	769	712	860	751	1,684
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-61	-97	-145	-25	287
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-61	-78	-216	179	322
Portfolio investments - Placements de portefeuille	24	-4	89	-206	-42
Loans - Prêts	-24	-15	-18	2	8
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	439	846	549	564	851
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	431	296	347	528	369
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	809	1,045	751	1,067	1,508
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-40	-333	109	-316	176

Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	40,170	41,076	40,292	41,444	41,376
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	929	1,047	1,117	1,135	1,156
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	6	298	343	366	510
Net profit - Bénéfice net	6	299	343	366	510

Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.15%	5.09%	5.10%	5.35%	7.13%
Return on equity - Rendement de l'avoir	0.10%	5.10%	5.82%	6.32%	8.85%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.31%	2.55%	2.77%	2.74%	2.79%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.194	1.211	1.164	1.192	1.222
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.230	1.224	1.234	1.225	1.203

Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.79%	2.26%	-1.91%	2.86%	-0.17%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.50%	2.01%	-2.13%	2.89%	-0.22%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-11.48%	12.68%	6.69%	1.63%	1.88%

Table 5 - Beverages and tobacco
Tableau 5 - Boissons et tabac

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	21,507	20,975	21,724	21,902	22,047		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	346	189	246	298	279		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,645	1,359	1,744	1,609	1,791		
Inventories - Stocks	2,340	2,399	2,389	2,224	2,310		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	10,774	10,548	10,661	10,934	10,916		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	83	104	118	110	89		
Loans - Prêts	40	39	41	41	41		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,384	3,307	3,398	3,441	3,427		
Other assets - Autres actifs	2,895	3,030	3,127	3,245	3,194		
Liabilities - Passifs	12,617	12,432	12,917	13,059	12,942		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,490	2,294	2,521	2,435	2,487		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,321	1,288	2,109	2,932	1,917		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Au près de banques	1,130	1,240	1,328	1,257	955		
From others - Au près d'autres	465	436	437	507	562		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,503	2,564	1,795	1,176	2,178		
Bonds and debentures - Obligations	3,992	4,051	4,051	4,051	4,043		
Mortgages - Hypothèques	78	85	83	82	83		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	309	306	312	312	323		
Other liabilities - Autres passifs	331	167	281	306	394		
Equity - Avoir	8,889	8,543	8,807	8,843	9,105		
Share capital - Capital-actions	4,055	4,009	3,993	4,170	4,184		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	288	274	394	303	301		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,545	4,260	4,420	4,370	4,620		
Current assets - Actifs à court terme	4,870	4,511	4,862	4,544	4,736		
Current liabilities - Passifs à court terme	5,092	4,861	4,404	4,966	4,977		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,034	3,542	4,229	4,348	4,474		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,016	3,524	4,210	4,328	4,452		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	18	18	19	20	22		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,443	3,142	3,670	3,708	3,863		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	92	89	103	99	98		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,351	3,053	3,567	3,609	3,765		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	591	400	559	640	612		
Other Revenue - Autre revenu	97	24	125	105	284		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	97	24	125	105	284		
Other Expenses - Autres dépenses	149	157	167	174	167		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	37	44	50	51	45		
Long-term debt - Dette à long terme	112	113	118	123	122		
Gains/losses - Gains/pertes	-4	-90	36	-9	34		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	2	-3	4	19		
Others - Autres	-2	-92	39	-13	15		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	535	178	553	560	762		
Income tax - Impôt sur le revenu	158	106	158	168	177		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	3	-3	2	5	5		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	380	69	397	397	591		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-		
Net profit - Bénéfice net	380	69	397	397	591		

Table 5 - Beverages and tobacco
Tableau 5 - Boissons et tabac

	1994	1995			
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	506	-104	354	601	603
Net profit - Bénéfice net	380	69	397	397	591
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	92	89	103	99	98
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-6	3	3	-4	-14
Working capital - Fonds de roulement	-74	32	-155	219	-188
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	117	-295	11	-116	117
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	-1	-5	6	1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	323	125	254	148	-254
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	82	110	89	-71	-302
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-52	-43	821	823	-1,015
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	3	62	-765	-618	1,002
Bonds and debentures - Obligations	294	59	--	--	-8
Mortgages - Hypothèques	--	8	--	-1	1
Other - Autres	-9	-28	1	70	55
Equity - Avoir	5	-42	107	-55	14
Total cash available - Total, encaisse	829	21	608	749	350
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	793	-190	127	264	-45
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	901	-210	111	271	-23
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-108	21	14	-8	-21
Loans - Prêts	--	-2	2	1	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	53	31	187	21	73
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	239	416	229	413	341
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,084	256	544	698	368
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-255	-235	64	51	-19

Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,867	3,852	4,283	4,142	4,289
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	538	522	567	562	560
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	309	178	385	370	521
Net profit - Bénéfice net	309	178	385	370	521

Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	9.11%	6.36%	10.85%	10.41%	13.70%
Return on equity - Rendement de l'avoir	13.90%	8.32%	17.49%	16.71%	22.89%
Profit margin - Marge bénéficiaire	13.92%	13.55%	13.24%	13.56%	13.06%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.067	1.131	1.113	1.132	1.070
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.956	0.928	1.104	0.915	0.952

Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	6.49%	-0.40%	11.21%	-3.29%	3.55%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	6.63%	0.03%	11.61%	-3.64%	4.16%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	5.67%	-3.05%	8.68%	-1.00%	-0.29%

Table 6 - Wood and paper
Tableau 6 - Bois et papier

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
			millions of dollars-millions de dollars		
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	73,256	76,657	78,531	80,666	84,349
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,770	2,780	2,878	3,021	3,005
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,891	10,261	11,052	10,835	10,108
Inventories - Stocks	10,084	11,262	11,102	11,413	11,473
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,491	7,968	8,001	7,638	9,520
Portfolio investments - Placements de portefeuille	961	913	941	1,036	1,154
Loans - Prêts	232	231	250	241	234
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	35,925	36,623	37,586	39,518	40,508
Other assets - Autres actifs	5,903	6,619	6,722	6,965	8,348
Liabilities - Passifs	47,286	49,334	49,544	50,341	50,669
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	10,251	10,449	10,513	11,035	11,090
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	6,913	7,284	6,927	6,820	6,510
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	7,528	7,486	7,220	7,518	8,366
From others - Auprès d'autres	7,284	7,517	7,271	6,950	6,642
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	889	1,278	1,248	1,244	1,191
Bonds and debentures - Obligations	7,937	8,079	8,517	8,201	7,765
Mortgages - Hypothèques	782	899	892	941	918
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3,040	3,342	3,774	4,279	4,898
Other liabilities - Autres passifs	2,663	3,001	3,181	3,353	3,287
Equity - Avoir	25,970	27,323	28,988	30,325	33,680
Share capital - Capital-actions	16,811	17,069	17,348	17,255	19,284
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	2,419	2,422	2,454	2,374	2,350
Retained earnings - Bénéfices non répartis	6,739	7,833	9,186	10,696	12,046
Current assets - Actifs à court terme	25,135	26,935	27,142	27,646	27,731
Current liabilities - Passifs à court terme	17,594	18,609	18,969	19,051	18,721
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	19,576	19,511	21,527	21,471	20,439
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	19,123	19,378	21,400	21,295	20,273
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	453	133	127	176	166
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	17,274	17,122	18,780	18,377	17,908
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	821	826	856	883	880
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	16,454	16,296	17,924	17,494	17,028
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,302	2,389	2,747	3,094	2,531
Other Revenue - Autre revenu	87	53	74	70	63
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	87	53	74	70	63
Other Expenses - Autres dépenses	539	577	602	571	561
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	93	94	107	94	89
Long-term debt - Dette à long terme	446	483	494	477	471
Gains/losses - Gains/pertes	-30	51	21	37	16
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	46	87	67	37	50
Others - Autres	-76	-36	-46	-	-34
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,819	1,915	2,241	2,629	2,050
Income tax - Impôt sur le revenu	588	632	683	803	661
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-36	41	36	87	13
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,194	1,325	1,594	1,913	1,402
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	1	1	8	2	-
Net profit - Bénéfice net	1,196	1,326	1,602	1,915	1,402

Table 6 - Wood and paper
Tableau 6 - Bois et papier

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,176	549	2,459	3,530	1,868
Net profit - Bénéfice net	1,196	1,326	1,602	1,915	1,402
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	821	826	856	883	880
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	226	313	400	437	320
Working capital - Fonds de roulement	-744	-1,390	-433	574	661
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-336	-533	49	-234	-1,368
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	14	8	-15	-44	-27
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,019	1,760	-273	-296	-994
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	64	-65	-825	276	51
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	95	421	-380	-472	-279
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	15	394	-30	-4	-53
Bonds and debentures - Obligations	571	36	391	-125	-53
Mortgages - Hypothèques	16	117	412	32	-2
Other - Autres	-126	233	-58	90	-328
Equity - Avoir	384	624	217	-92	-330
Total cash available - Total, encaisse	2,196	2,309	2,186	3,235	874
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	389	575	274	614	-21
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	328	622	225	515	-89
Portfolio investments - Placements de portefeuille	62	-47	30	94	74
Loans - Prêts	--	1	19	4	-7
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	1,402	1,508	1,551	2,216	559
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	215	150	209	405	319
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	2,006	2,233	2,034	3,235	857
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	189	76	151	--	17
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	19,909	19,798	20,778	21,611	20,778
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,442	2,349	2,585	3,156	2,666
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,279	1,249	1,486	2,009	1,479
Net profit - Bénéfice net	1,281	1,251	1,494	2,011	1,479
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	11.48%	10.47%	11.75%	14.42%	11.10%
Return on equity - Rendement de l'avoir	19.71%	18.29%	20.51%	26.50%	17.57%
Profit margin - Marge bénéficiaire	12.26%	11.86%	12.44%	14.60%	12.83%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.206	1.191	1.107	1.044	0.932
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.429	1.447	1.431	1.451	1.481
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	8.41%	-0.56%	4.95%	4.01%	-3.86%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	4.30%	-0.10%	4.26%	1.44%	-1.86%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	50.89%	-3.81%	10.08%	22.07%	-15.52%

Table 7 - Petroleum and natural gas
Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	146,564	146,784	148,314	149,132	158,056		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,757	2,619	2,669	3,374	3,439		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	13,896	12,115	12,161	11,765	12,710		
Inventories - Stocks	5,189	5,011	4,980	5,205	5,527		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	16,459	16,724	17,408	17,772	17,904		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	4,639	3,941	3,362	3,569	3,593		
Loans - Prêts	627	651	694	677	685		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	97,466	99,648	100,860	100,600	107,491		
Other assets - Autres actifs	5,532	6,076	6,181	6,169	6,707		
Liabilities - Passifs	86,550	85,683	86,091	87,279	92,447		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	15,442	14,295	13,933	13,853	15,514		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	10,440	9,654	10,007	10,326	9,877		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	8,679	9,612	8,114	7,498	7,864		
From others - Auprès d'autres	4,291	4,664	4,707	4,575	4,697		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	6,513	6,478	7,359	8,284	8,381		
Bonds and debentures - Obligations	26,160	25,800	26,342	26,912	28,228		
Mortgages - Hypothèques	282	320	330	306	341		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	10,357	10,452	10,585	10,549	11,324		
Other liabilities - Autres passifs	4,387	4,409	4,715	4,976	6,220		
Equity - Avoir	60,014	61,101	62,223	61,853	65,609		
Share capital - Capital-actions	35,924	37,257	36,595	36,368	37,662		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	5,030	4,518	4,366	4,287	6,915		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	19,060	19,326	21,262	21,198	21,032		
Current assets - Actifs à court terme	27,313	25,305	25,326	26,044	26,976		
Current liabilities - Passifs à court terme	25,400	22,420	22,555	24,137	25,970		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	25,457	25,682	24,952	23,515	25,674		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	24,887	25,120	24,443	22,998	25,077		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	570	562	509	517	597		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	23,028	22,377	22,027	21,325	23,703		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	2,361	2,318	2,254	2,395	2,620		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	20,667	20,059	19,773	18,930	21,083		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,429	3,305	2,925	2,190	1,971		
Other Revenue - Autre revenu	232	276	216	229	247		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	232	276	216	229	247		
Other Expenses - Autres dépenses	1,099	1,156	1,187	1,139	1,202		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	145	139	134	130	145		
Long-term debt - Dette à long terme	954	1,017	1,053	1,008	1,057		
Gains/losses - Gains/pertes	-24	75	45	-51	-90		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	104	255	56	63	46		
Others - Autres	-128	-179	-11	-113	-136		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,538	2,500	1,998	1,230	926		
Income tax - Impôt sur le revenu	503	832	650	419	435		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	164	171	57	22	180		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,199	1,838	1,405	834	671		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	5	-7	-		
Net profit - Bénéfice net	1,199	1,838	1,410	826	671		

Table 7 - Petroleum and natural gas
Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	3,603	3,283	3,603	3,122	5,055
Net profit - Bénéfice net	1,199	1,838	1,410	826	671
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	2,361	2,318	2,254	2,395	2,620
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	37	128	158	95	136
Working capital - Fonds de roulement	31	113	-369	-48	692
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-121	-943	190	129	621
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	96	-172	-41	-275	314
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	2,515	1,741	1,051	763	395
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-30	676	-1,521	-838	93
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	249	32	427	318	-488
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	469	-265	946	1,162	-57
Bonds and debentures - Obligations	845	-156	542	580	--
Mortgages - Hypothèques	-12	4	-80	-23	35
Other - Autres	422	373	42	-131	123
Equity - Avoir	573	1,075	696	-304	691
Total cash available - Total, encaisse	6,119	5,024	4,654	3,885	5,450
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	622	-392	529	555	-182
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	571	283	1,067	364	-203
Portfolio investments - Placements de portefeuille	101	-698	-580	207	13
Loans - Prêts	-51	24	43	-16	8
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	4,545	4,244	3,360	2,273	4,552
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	613	716	540	800	292
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	5,779	4,569	4,430	3,627	4,663
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	340	455	224	258	787
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	24,426	25,030	25,994	24,249	24,754
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,508	2,900	3,184	2,260	2,058
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,371	1,482	1,628	793	851
Net profit - Bénéfice net	1,371	1,482	1,633	786	851
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	7.35%	6.97%	7.24%	4.91%	5.72%
Return on equity - Rendement de l'avoir	9.14%	9.70%	10.46%	5.13%	5.19%
Profit margin - Marge bénéficiaire	10.27%	11.58%	12.25%	9.32%	8.32%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.939	0.925	0.914	0.936	0.905
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.075	1.129	1.123	1.079	1.039
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-2.50%	2.47%	3.85%	-6.71%	2.08%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.37%	0.97%	3.07%	-3.60%	3.21%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-11.40%	15.63%	9.80%	-29.00%	-8.93%

Table 8 - Other fuels and electricity
Tableau 8 - Autres combustibles et électricité

	1994	1995			
		IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	15,741	15,887	15,962	16,162	16,717
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	344	327	342	361	363
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	927	953	899	959	976
Inventories - Stocks	799	813	831	854	882
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,006	1,132	1,110	1,088	1,249
Portfolio investments - Placements de portefeuille	32	34	35	55	36
Loans - Prêts	24	39	63	77	109
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	12,043	12,011	12,062	12,114	12,334
Other assets - Autres actifs	565	577	621	654	766
Liabilities - Passifs	9,487	9,614	9,721	9,867	10,289
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	840	905	852	916	969
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	2,080	2,085	2,142	2,159	2,183
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,049	1,156	1,216	1,309	1,378
From others - Auprès d'autres	185	200	172	173	173
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	589	445	421	399	325
Bonds and debentures - Obligations	3,425	3,545	3,602	3,628	3,863
Mortgages - Hypothèques	66	75	75	75	80
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	606	609	610	616	620
Other liabilities - Autres passifs	645	596	631	592	698
Equity - Avoir	6,254	6,273	6,240	6,295	6,428
Share capital - Capital-actions	4,836	4,885	4,725	4,709	4,760
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	747	751	778	792	799
Retained earnings - Bénéfices non répartis	671	637	737	794	869
Current assets - Actifs à court terme	1,987	2,021	2,029	2,192	2,337
Current liabilities - Passifs à court terme	1,951	1,813	1,744	1,886	1,825
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,628	1,628	1,819	1,697	1,777
Sales of goods and services - Ventas de biens et de services	1,610	1,608	1,803	1,681	1,763
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	18	20	16	16	14
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,179	1,156	1,398	1,286	1,331
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	187	187	204	197	208
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	992	968	1,194	1,090	1,123
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	449	472	421	411	446
Other Revenue - Autre revenu	34	26	30	38	37
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	34	26	30	38	37
Other Expenses - Autres dépenses	150	163	175	173	172
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	8	12	12	11	9
Long-term debt - Dette à long terme	142	151	163	162	163
Gains/losses - Gains/pertes	-2	5	4	7	7
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	1	--	2	2
Others - Autres	-3	4	4	6	5
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	330	339	281	283	318
Income tax - Impôt sur le revenu	98	124	108	105	114
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	3	6	5	8	6
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	236	222	177	186	210
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	236	222	177	186	210

Table 8 - Other fuels and electricity
Tableau 8 - Autres combustibles et électricité

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	387	360	340	288	386
Net profit - Bénéfice net	236	222	177	186	210
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	187	187	204	197	208
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	6	1	2	6	7
Working capital - Fonds de roulement	-59	25	-15	-19	2
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	14	-78	-26	-96	-29
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	4	2	-2	14	-12
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-348	163	28	113	317
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-26	106	60	92	70
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-299	5	57	16	25
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	28	-144	-24	-22	-74
Bonds and debentures - Obligations	107	119	57	27	235
Mortgages - Hypothèques	-2	9	--	--	4
Other - Autres	-144	14	-27	1	--
Equity - Avoir	-11	53	-94	-3	58
Total cash available - Total, encaisse	40	522	368	400	703
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-319	138	2	5	169
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-288	121	-23	-30	156
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-21	2	2	20	-19
Loans - Prêts	-10	15	24	15	32
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	114	143	264	233	424
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	224	211	117	146	138
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	19	492	383	384	731
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	21	30	-15	16	-28
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,602	1,556	1,869	1,756	1,754
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	451	442	434	426	448
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	259	199	160	204	227
Net profit - Bénéfice net	259	199	160	204	227
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	9.99%	8.74%	7.83%	9.00%	8.92%
Return on equity - Rendement de l'avoir	16.54%	12.68%	10.26%	12.96%	14.14%
Profit margin - Marge bénéficiaire	28.17%	28.39%	23.22%	24.26%	25.56%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.182	1.196	1.222	1.230	1.245
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.018	1.115	1.164	1.163	1.281
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.85%	-2.87%	20.12%	-6.03%	-0.13%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-3.95%	-3.17%	28.79%	-7.30%	-1.84%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	20.38%	-2.11%	-1.73%	-1.82%	5.20%

Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles
Tableau 9 - Produits chimiques et textiles

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	52,821	54,448	57,641	58,479	58,047
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,216	2,402	2,563	2,545	2,426
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	11,117	11,316	11,807	11,815	11,935
Inventories - Stocks	8,991	9,562	9,849	9,744	9,751
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,282	7,420	8,903	9,093	8,825
Portfolio investments - Placements de portefeuille	856	946	876	1,139	947
Loans - Prêts	205	194	198	191	190
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	17,476	17,538	18,128	18,232	18,037
Other assets - Autres actifs	4,677	5,070	5,317	5,719	5,936
Liabilities - Passifs	29,585	30,722	32,968	32,755	32,366
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	9,160	9,840	10,132	10,055	9,968
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	6,670	6,567	6,853	6,714	6,640
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	4,349	4,293	5,640	5,688	5,552
From others - Au près d'autres	2,401	2,976	3,043	2,929	2,675
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,028	1,156	1,186	1,313	1,304
Bonds and debentures - Obligations	1,574	1,488	1,432	1,343	1,381
Mortgages - Hypothèques	531	497	514	525	513
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,294	1,334	1,439	1,515	1,519
Other liabilities - Autres passifs	2,577	2,572	2,728	2,671	2,815
Equity - Avoir	23,236	23,726	24,673	25,724	25,681
Share capital - Capital-actions	8,618	8,821	8,924	9,558	9,466
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,883	1,776	1,948	1,913	1,833
Retained earnings - Bénéfices non répartis	12,734	13,128	13,801	14,253	14,382
Current assets - Actifs à court terme	23,897	25,179	26,241	26,554	25,980
Current liabilities - Passifs à court terme	15,385	16,501	17,379	17,471	17,310
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	17,104	17,525	18,548	17,948	18,275
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	16,996	17,424	18,439	17,839	18,170
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	108	101	109	108	105
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	15,756	15,991	16,649	16,273	16,696
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	506	525	541	524	529
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	15,250	15,466	16,108	15,750	16,167
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,348	1,534	1,899	1,674	1,579
Other Revenue - Autre revenu	194	107	144	111	133
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	194	107	144	111	133
Other Expenses - Autres dépenses	304	320	350	342	336
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	92	108	112	114	112
Long-term debt - Dette à long terme	213	212	238	229	224
Gains/losses - Gains/pertes	-81	64	30	9	-2
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-14	52	3	8	13
Others - Autres	-67	12	28	1	-15
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,156	1,384	1,723	1,452	1,375
Income tax - Impôt sur le revenu	413	508	649	661	539
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	5	13	15	36	14
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	748	889	1,089	826	849
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	12	-1	-3	1	--
Net profit - Bénéfice net	759	888	1,086	827	849

Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles
Tableau 9 - Produits chimiques et textiles

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière							
Sources - Provenance							
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,264	865	989	1,303	1,034	1,034	
Net profit - Bénéfice net	759	888	1,086	827	849	849	
Non-cash items - Éléments non monétaires							
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	506	525	541	524	529	529	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-45	41	96	75	24	24	
Working capital - Fonds de roulement	-96	-91	-641	113	-249	-249	
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	92	-449	-19	-215	-86	-86	
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	47	-50	-74	-21	-34	-34	
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	534	445	2,094	174	-666	-666	
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	1	-174	1,398	-32	-105	-105	
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	15	-50	298	-197	-73	-73	
Other borrowings - Autres emprunts							
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	51	157	30	128	-119	-119	
Bonds and debentures - Obligations	64	-77	-61	-84	38	38	
Mortgages - Hypothèques	20	-21	107	14	-12	-12	
Other - Autres	66	580	63	-106	-227	-227	
Equity - Avoir	316	30	257	451	-167	-167	
Total cash available - Total, encaisse	1,798	1,310	3,083	1,477	368	368	
Applications - Utilisations							
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	281	366	1,775	783	-438	-438	
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	282	234	1,842	527	-276	-276	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-6	123	-71	263	-161	-161	
Loans - Prêts	5	9	4	-7	-1	-1	
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	731	631	851	485	241	241	
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	602	223	311	208	665	665	
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,614	1,221	2,937	1,476	468	468	
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	184	89	146	1	-100	-100	
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)							
Operating revenue - Revenu d'exploitation	17,255	18,320	17,685	17,934	18,444	18,444	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,485	1,619	1,734	1,616	1,716	1,716	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	842	971	978	759	946	946	
Net profit - Bénéfice net	854	969	975	760	946	946	
Selected ratios - Ratios sélectionnés							
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	10.63%	11.27%	10.47%	8.66%	10.71%	10.71%	
Return on equity - Rendement de l'avoir	14.50%	16.36%	15.86%	11.81%	14.73%	14.73%	
Profit margin - Marge bénéficiaire	8.61%	8.84%	9.80%	9.01%	9.30%	9.30%	
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.712	0.716	0.757	0.720	0.703	0.703	
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.553	1.526	1.510	1.520	1.501	1.501	
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes							
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.96%	6.18%	-3.47%	1.41%	2.85%	2.85%	
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.33%	5.90%	-4.49%	2.30%	2.52%	2.52%	
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	3.16%	9.06%	7.07%	-6.80%	6.18%	6.18%	

Table 10 - Iron, steel and related products
Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	17,252	17,784	18,071	18,734	18,973
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	455	451	441	591	559
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,718	2,894	2,923	2,892	2,746
Inventories - Stocks	3,050	3,017	3,365	3,606	3,650
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,747	2,960	3,227	3,345	3,464
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,198	1,205	828	791	960
Loans - Prêts	69	63	38	47	27
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,337	6,511	6,507	6,585	6,696
Other assets - Autres actifs	679	684	742	878	872
Liabilities - Passifs	9,994	9,742	9,848	10,355	10,327
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,494	2,549	2,694	2,821	2,878
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,478	907	905	862	889
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	961	1,003	956	674	701
From others - Auprès d'autres	1,267	1,244	1,236	1,271	1,260
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	243	258	304	265	201
Bonds and debentures - Obligations	1,252	1,309	1,288	1,991	2,016
Mortgages - Hypothèques	47	48	48	47	46
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	926	961	983	1,002	1,001
Other liabilities - Autres passifs	1,326	1,464	1,434	1,422	1,336
Equity - Avoir	7,259	8,042	8,224	8,380	8,647
Share capital - Capital-actions	5,314	4,937	4,889	5,120	5,155
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	372	643	588	325	324
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,573	2,462	2,747	2,935	3,168
Current assets - Actifs à court terme	7,317	7,479	7,492	7,885	7,842
Current liabilities - Passifs à court terme	3,710	3,650	3,685	3,906	3,971
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,557	4,690	4,788	4,500	4,506
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,543	4,678	4,777	4,490	4,492
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	14	12	11	11	14
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	4,083	4,139	4,238	4,029	4,055
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	186	178	178	183	170
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,897	3,961	4,059	3,847	3,885
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	474	552	550	471	451
Other Revenue - Autre revenu	78	33	41	40	86
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	78	33	41	40	86
Other Expenses - Autres dépenses	98	97	100	109	111
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	20	16	17	15	15
Long-term debt - Dette à long terme	79	82	83	94	96
Gains/losses - Gains/pertes	-4	-2	29	-1	14
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-5	3	36	8	35
Others - Autres	1	-5	-7	-8	-21
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	449	486	520	401	440
Income tax - Impôt sur le revenu	109	169	166	129	118
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	42	35	18	21	17
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	382	352	372	293	338
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	-	2	-
Net profit - Bénéfice net	382	352	372	295	338

Table 10 - Iron, steel and related products
Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,171	560	197	212	535
Net profit - Bénéfice net	382	352	372	295	338
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	186	178	178	183	170
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-37	35	19	14	-6
Working capital - Fonds de roulement	23	-87	-234	-86	171
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-52	97	-134	-172	-129
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	668	-15	-4	-21	-9
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-105	-614	-134	342	35
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-24	42	-47	-282	27
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	8	-572	-2	-43	27
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-5	15	46	-39	-64
Bonds and debentures - Obligations	-73	27	-21	703	24
Mortgages - Hypothèques	--	1	--	-2	-1
Other - Autres	-29	-23	-8	35	-11
Equity - Avoir	20	-103	-104	-30	34
Total cash available - Total, encaisse	1,066	-54	62	554	570
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	107	252	-147	68	251
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	46	252	255	97	101
Portfolio investments - Placements de portefeuille	53	7	-377	-38	169
Loans - Prêts	8	-6	-25	9	-20
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	151	248	137	250	256
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	113	129	81	66	93
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	371	629	71	385	599
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	695	-682	-9	169	-29

Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,542	4,777	4,593	4,642	4,485
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	478	570	530	469	454
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	413	404	311	267	359
Net profit - Bénéfice net	413	404	311	270	359

Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	14.79%	13.33%	11.15%	9.24%	12.17%
Return on equity - Rendement de l'avoir	22.75%	20.12%	15.10%	12.77%	16.61%
Profit margin - Marge bénéficiaire	10.53%	11.94%	11.53%	10.10%	10.12%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.723	0.593	0.576	0.610	0.591
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.972	2.049	2.033	2.019	1.975

Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	9.18%	5.17%	-3.84%	1.05%	-3.38%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	8.13%	3.51%	-3.39%	2.68%	-3.40%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	18.94%	19.23%	-7.14%	-11.47%	-3.21%

Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products
Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	55,992	54,268	57,009	55,160	55,868
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,543	1,868	2,229	2,466	1,967
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,505	3,910	4,285	3,535	3,616
Inventories - Stocks	3,187	3,245	3,509	3,302	3,327
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	21,172	18,552	19,370	20,772	21,744
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,066	985	1,279	1,125	1,136
Loans - Prêts	20	20	20	20	20
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	23,497	23,646	24,169	22,260	22,458
Other assets - Autres actifs	2,001	2,042	2,149	1,682	1,601
Liabilities - Passifs	23,959	22,755	24,514	23,376	23,914
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	3,101	3,058	3,296	3,216	3,300
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	4,262	2,816	4,040	3,654	4,226
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	2,471	2,447	2,697	2,595	1,946
From others - Au près d'autres	1,810	1,939	1,934	1,918	1,797
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	638	698	661	687	648
Bonds and debentures - Obligations	6,391	6,280	6,025	5,697	6,089
Mortgages - Hypothèques	45	46	44	44	44
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3,218	3,164	3,380	2,908	3,001
Other liabilities - Autres passifs	2,023	2,306	2,437	2,655	2,864
Equity - Avoir	32,033	31,513	32,495	31,784	31,954
Share capital - Capital-actions	21,313	21,230	21,841	21,962	22,225
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	3,510	2,851	2,850	2,817	2,850
Retained earnings - Bénéfices non répartis	7,210	7,432	7,804	7,004	6,879
Current assets - Actifs à court terme	9,613	9,983	10,619	9,814	9,266
Current liabilities - Passifs à court terme	4,471	4,970	5,263	5,125	5,009
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	6,045	6,255	6,308	5,675	5,822
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	5,890	6,182	6,257	5,611	5,716
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	155	74	51	64	107
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	5,308	5,297	5,500	5,070	5,604
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	449	421	450	426	440
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	4,860	4,876	5,049	4,645	5,164
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	737	959	808	604	218
Other Revenue - Autre revenu	231	126	158	138	308
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	231	126	158	138	308
Other Expenses - Autres dépenses	288	253	277	260	261
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	46	36	41	36	35
Long-term debt - Dette à long terme	243	217	236	224	226
Gains/losses - Gains/pertes	306	10	-7	22	-23
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	366	11	14	28	2
Others - Autres	-61	-	-21	-5	-24
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	985	841	683	505	243
Income tax - Impôt sur le revenu	104	315	230	177	16
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	47	80	67	83	50
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	928	606	520	411	277
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	.	.	.	-378	.
Net profit - Bénéfice net	928	606	520	33	277

Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products
Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,090	-153	775	1,031	1,047
Net profit - Bénéfice net	928	606	520	33	277
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	449	421	450	426	440
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	73	93	99	-89	58
Working capital - Fonds de roulement	-411	-509	-284	-158	10
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-166	-637	16	1,126	267
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	217	-127	-27	-306	-7
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	84	-930	2,088	1,173	445
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	139	260	250	-103	-103
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	107	-1,532	1,224	517	572
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	16	60	-38	27	-40
Bonds and debentures - Obligations	-222	-111	-255	202	392
Mortgages - Hypothèques	-15	1	-2	1	-546
Other - Autres	-77	129	-5	-13	-121
Equity - Avoir	135	264	913	543	291
Total cash available - Total, encaisse	1,175	-1,083	2,863	2,204	1,492
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	602	1,573	1,058	1,326	947
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	533	1,619	755	1,329	936
Portfolio investments - Placements de portefeuille	68	-47	304	-3	11
Loans - Prêts	1	--	-1	--	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	516	-510	1,103	562	652
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	322	239	186	678	391
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,440	1,302	2,347	2,566	1,991
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-265	-2,385	517	-362	-499

Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	5,982	6,503	6,019	5,844	5,751
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	873	942	735	557	353
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,150	599	485	229	499
Net profit - Bénéfice net	1,150	599	485	-149	499

Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	10.69%	6.22%	5.31%	3.62%	5.41%
Return on equity - Rendement de l'avoir	14.36%	7.60%	5.96%	2.88%	6.25%
Profit margin - Marge bénéficiaire	14.59%	14.49%	12.21%	9.53%	6.14%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.488	0.451	0.474	0.459	0.462
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	2.150	2.009	2.018	1.915	1.850

Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	10.59%	8.70%	-7.45%	-2.90%	-1.59%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.25%	8.83%	-4.98%	0.06%	2.09%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	140.53%	7.94%	-22.02%	-24.22%	-36.59%

Table 12 - Fabricated metal products
Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	26,307	26,396	27,565	27,264	28,140
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,397	1,298	1,279	1,262	1,475
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	6,645	6,738	7,184	6,837	6,831
Inventories - Stocks	5,522	5,755	6,024	5,790	5,966
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	3,945	3,775	3,886	3,912	3,950
Portfolio investments - Placements de portefeuille	412	400	405	493	546
Loans - Prêts	251	257	260	254	261
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	5,899	5,891	6,082	6,045	6,197
Other assets - Autres actifs	2,237	2,281	2,445	2,671	2,914
Liabilities - Passifs	15,216	15,261	15,896	15,476	15,981
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	5,137	5,199	5,347	5,325	5,495
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	2,507	2,632	2,728	2,683	2,721
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	2,355	2,380	2,639	2,563	2,676
From others - Au près d'autres	1,357	1,181	1,144	1,131	1,103
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	634	663	716	596	537
Bonds and debentures - Obligations	944	910	909	879	868
Mortgages - Hypothèques	528	525	501	487	526
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	24	-5	-41	-59	-89
Other liabilities - Autres passifs	1,729	1,776	1,954	1,871	2,142
Equity - Avoir	11,091	11,136	11,669	11,788	12,159
Share capital - Capital-actions	4,518	4,445	4,614	4,543	4,731
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	417	397	411	412	420
Retained earnings - Bénéfices non répartis	6,156	6,293	6,644	6,832	7,008
Current assets - Actifs à court terme	14,304	14,599	15,126	14,868	15,400
Current liabilities - Passifs à court terme	9,208	9,317	9,716	9,439	9,663
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	16,504	16,335	17,109	16,353	16,904
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	16,420	16,254	17,023	16,272	16,819
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	84	81	86	81	85
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	15,933	15,696	16,440	15,854	16,353
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	182	179	182	186	191
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	15,751	15,517	16,258	15,668	16,162
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	571	640	669	499	551
Other Revenue - Autre revenu	71	52	52	51	54
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	71	52	52	51	54
Other Expenses - Autres dépenses	147	160	167	166	171
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	56	61	63	64	68
Long-term debt - Dette à long terme	92	99	104	103	103
Gains/losses - Gains/pertes	-5	7	8	1	1
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	7	-	1	1	1
Others - Autres	-12	7	7	-1	1
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	490	539	563	384	435
Income tax - Impôt sur le revenu	138	162	185	134	138
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	34	21	31	52	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	386	398	409	302	297
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	386	398	409	302	297

Table 12 - Fabricated metal products
Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques

	1994	1995			
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	321	-91	126	641	463
Net profit - Bénéfice net	386	398	409	302	297
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	182	179	182	186	191
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-4	-37	-26	-16	-21
Working capital - Fonds de roulement	-180	-489	-445	559	36
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-34	-157	25	-377	-34
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-29	15	-19	-13	-6
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	377	203	362	-369	248
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	56	44	248	-76	60
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	172	167	76	-45	38
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-23	33	53	-120	-59
Bonds and debentures - Obligations	-11	9	-1	-30	3
Mortgages - Hypothèques	38	11	-24	-14	39
Other - Autres	33	-89	-105	-13	-27
Equity - Avoir	112	29	115	-71	194
Total cash available - Total, encaisse	698	112	489	272	711
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	188	-145	45	56	97
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	160	-138	38	-26	38
Portfolio investments - Placements de portefeuille	20	-12	5	88	53
Loans - Prêts	9	6	3	-6	6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	382	194	339	135	289
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	117	180	94	102	101
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	688	230	478	293	487
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	10	-118	11	-21	224
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	16,622	16,954	16,400	16,381	17,017
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	633	687	629	430	616
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	435	449	383	228	349
Net profit - Bénéfice net	435	449	383	228	349
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	11.29%	11.84%	10.04%	6.99%	9.39%
Return on equity - Rendement de l'avoir	15.70%	16.12%	13.13%	7.74%	11.47%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.81%	4.05%	3.83%	2.62%	3.62%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.751	0.744	0.740	0.707	0.693
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.553	1.567	1.557	1.575	1.594
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.24%	2.00%	-3.27%	-0.11%	3.88%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.14%	1.74%	-3.04%	1.14%	2.82%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	55.75%	8.54%	-8.53%	-31.63%	43.23%

Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)
Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)

	1994	1995			
		IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	36,259	37,800	39,016	39,663	40,115
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,972	1,931	1,957	2,065	1,913
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,646	9,785	10,190	9,461	9,452
Inventories - Stocks	8,868	9,323	9,563	9,635	9,638
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	3,581	3,405	3,434	3,370	3,401
Portfolio investments - Placements de portefeuille	462	694	729	771	741
Loans - Prêts	1,538	1,506	1,501	1,502	1,536
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,896	7,034	7,229	7,281	7,319
Other assets - Autres actifs	3,298	4,122	4,411	5,579	6,115
Liabilities - Passifs	22,124	22,723	23,344	23,569	23,610
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,505	7,436	7,617	7,359	7,290
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	4,168	4,268	4,238	4,277	4,588
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,319	3,482	3,591	3,593	3,648
From others - Auprès d'autres	1,862	1,714	1,716	2,079	2,047
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	838	1,356	1,525	1,454	1,175
Bonds and debentures - Obligations	1,011	1,069	1,026	1,017	1,029
Mortgages - Hypothèques	492	497	513	501	502
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	936	1,027	1,084	1,111	1,133
Other liabilities - Autres passifs	1,993	1,874	2,034	2,178	2,197
Equity - Avoir	14,135	15,077	15,672	16,094	16,506
Share capital - Capital-actions	3,845	3,815	3,807	3,819	3,835
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	819	1,004	1,005	970	977
Retained earnings - Bénéfices non répartis	9,472	10,258	10,859	11,305	11,694
Current assets - Actifs à court terme	20,274	21,035	21,634	21,640	21,537
Current liabilities - Passifs à court terme	13,772	14,420	14,819	14,472	14,256
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	15,463	15,312	16,189	14,553	14,743
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	14,601	14,484	15,319	13,784	13,987
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	862	828	869	769	756
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	14,557	14,372	15,122	13,724	13,968
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	279	278	295	291	294
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	14,278	14,094	14,827	13,433	13,674
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	906	940	1,066	830	775
Other Revenue - Autre revenu	83	96	99	112	113
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	83	96	99	112	113
Other Expenses - Autres dépenses	197	210	222	219	221
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	88	101	111	109	108
Long-term debt - Dette à long terme	109	110	111	110	112
Gains/losses - Gains/pertes	-60	6	2	2	22
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	7	2	2	3	5
Others - Autres	-67	4	1	-1	17
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	732	831	946	724	689
Income tax - Impôt sur le revenu	19	2	42	41	71
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	5	-9	-7	1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	713	835	895	676	619
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-5	--	--	-	--
Net profit - Bénéfice net	708	835	894	676	620

Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)
Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)

	1994		1995			
	IV		I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière						
Sources - Provenance						
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	733	172	400	396	274	
Net profit - Bénéfice net	708	835	894	676	620	
Non-cash items - Éléments non monétaires						
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	279	278	295	291	294	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	40	63	77	45	35	
Working capital - Fonds de roulement	-272	-180	-634	419	-56	
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	30	-831	-215	-1,043	-574	
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-51	8	-17	7	-46	
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	323	616	418	266	88	
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	136	139	152	-30	56	
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	130	33	-11	36	311	
Other borrowings - Autres emprunts						
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-67	284	169	-72	-278	
Bonds and debentures - Obligations	-9	87	-43	-9	12	
Mortgages - Hypothèques	19	11	16	-12	1	
Other - Autres	69	-180	78	363	-32	
Equity - Avoir	45	240	57	-11	19	
Total cash available - Total, encaisse	1,057	788	819	662	362	
Applications - Utilisations						
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	256	214	113	-14	36	
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	223	3	83	-56	31	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-22	236	35	41	-30	
Loans - Prêts	54	-25	-5	1	34	
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	472	430	527	333	296	
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	150	133	144	157	184	
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	877	777	784	476	515	
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	179	12	34	186	-153	
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)						
Operating revenue - Revenu d'exploitation	14,908	16,051	15,842	14,769	14,202	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	911	990	1,016	826	780	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	719	858	863	679	625	
Net profit - Bénéfice net	714	858	863	679	626	
Selected ratios - Ratios sélectionnés						
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	12.98%	14.23%	13.95%	11.19%	10.35%	
Return on equity - Rendement de l'avoir	20.36%	22.75%	22.04%	16.87%	15.15%	
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.11%	6.16%	6.41%	5.59%	5.49%	
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.827	0.822	0.805	0.803	0.787	
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.472	1.459	1.460	1.495	1.511	
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes						
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.00%	7.67%	-1.30%	-6.77%	-3.84%	
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.33%	7.60%	-1.56%	-5.95%	-3.74%	
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	13.46%	8.62%	2.67%	-18.74%	-5.51%	

Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires
Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	75,393	80,932	82,306	82,159	83,716	83,716	
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,963	3,424	3,293	3,458	3,782	3,782	
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	13,499	13,682	14,766	13,357	13,305	13,305	
Inventories - Stocks	15,908	17,807	17,684	16,834	16,961	16,961	
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	8,041	8,508	8,800	10,733	10,623	10,623	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,891	1,596	1,260	1,011	1,768	1,768	
Loans - Prêts	531	1,070	781	886	666	666	
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	25,378	26,830	27,707	27,778	28,110	28,110	
Other assets - Autres actifs	7,181	8,015	8,013	8,103	8,502	8,502	
Liabilities - Passifs	53,387	58,362	58,967	58,105	58,916	58,916	
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	16,933	18,111	17,263	16,794	17,397	17,397	
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	9,000	10,327	11,472	12,650	12,516	12,516	
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	4,873	5,220	5,466	5,339	5,132	5,132	
From others - Auprès d'autres	8,692	9,129	9,080	8,483	8,327	8,327	
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,224	2,307	2,052	1,886	1,881	1,881	
Bonds and debentures - Obligations	2,237	2,141	2,240	2,375	2,817	2,817	
Mortgages - Hypothèques	1,265	1,385	1,402	1,289	1,325	1,325	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,381	1,334	1,247	1,146	1,241	1,241	
Other liabilities - Autres passifs	6,781	8,409	8,745	8,144	8,281	8,281	
Equity - Avoir	22,006	22,570	23,339	24,054	24,800	24,800	
Share capital - Capital-actions	7,718	7,871	7,905	8,027	8,083	8,083	
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	689	634	634	686	677	677	
Retained earnings - Bénéfices non répartis	13,599	14,065	14,800	15,340	16,040	16,040	
Current assets - Actifs à court terme	35,673	38,625	39,146	38,818	39,458	39,458	
Current liabilities - Passifs à court terme	31,485	34,458	34,106	32,964	32,036	32,036	
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	44,539	45,839	48,725	40,477	43,204	43,204	
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	43,229	44,683	47,374	39,088	41,880	41,880	
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,310	1,155	1,351	1,389	1,324	1,324	
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	42,616	44,094	46,807	39,123	41,455	41,455	
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	1,078	1,176	1,204	1,171	1,196	1,196	
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	41,538	42,918	45,604	37,952	40,259	40,259	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,923	1,745	1,917	1,353	1,749	1,749	
Other Revenue - Autre revenu	149	157	206	215	165	165	
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	149	157	206	215	165	165	
Other Expenses - Autres dépenses	445	486	530	522	491	491	
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	180	198	220	215	198	198	
Long-term debt - Dette à long terme	265	288	310	307	293	293	
Gains/losses - Gains/pertes	-156	-14	89	38	-109	-109	
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	15	7	22	8	-6	-6	
Others - Autres	-170	-21	67	30	-104	-104	
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,471	1,402	1,683	1,085	1,314	1,314	
Income tax - Impôt sur le revenu	578	627	682	446	557	557	
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	26	28	19	41	38	38	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	920	804	1,021	680	795	795	
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-2	-2	
Net profit - Bénéfice net	920	804	1,021	680	793	793	

Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires
Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus

	1994	1995				
		IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars						
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière						
Sources - Provenance						
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	2,829	1,525	420	2,428	2,268	
Net profit - Bénéfice net	920	804	1,021	680	793	
Non-cash items - Éléments non monétaires						
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	1,078	1,176	1,204	1,171	1,196	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	117	43	-11	10	58	
Working capital - Fonds de roulement	270	-1,009	-1,904	1,622	574	
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	467	574	153	-1,052	-427	
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-22	-62	-43	-3	75	
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-553	2,365	1,228	574	141	
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-276	366	246	-62	-205	
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-237	882	1,145	1,185	-87	
Other borrowings - Autres emprunts						
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-58	83	-255	-166	-6	
Bonds and debentures - Obligations	10	-97	100	149	461	
Mortgages - Hypothèques	16	125	17	-114	37	
Other - Autres	152	810	-49	-631	-156	
Equity - Avoir	-161	195	25	212	97	
Total cash available - Total, encaisse	2,276	3,890	1,648	3,002	2,409	
Applications - Utilisations						
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	486	732	-294	1,471	360	
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-40	488	330	1,613	-190	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	553	-296	-335	-247	771	
Loans - Prêts	-27	539	-289	105	-221	
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	1,518	2,503	1,860	1,121	1,413	
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	215	182	192	-8	98	
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	2,219	3,416	1,758	2,584	1,870	
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	57	474	-110	418	539	
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)						
Operating revenue - Revenu d'exploitation	44,611	47,995	43,500	43,644	43,247	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,067	1,750	1,473	1,651	1,888	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,030	926	639	832	906	
Net profit - Bénéfice net	1,030	926	639	832	904	
Selected ratios - Ratios sélectionnés						
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	10.50%	9.47%	6.76%	8.30%	8.79%	
Return on equity - Rendement de l'avoir	18.73%	16.41%	10.95%	13.83%	14.61%	
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.63%	3.65%	3.39%	3.78%	4.36%	
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.286	1.352	1.359	1.331	1.290	
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.133	1.121	1.148	1.178	1.232	
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes						
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.31%	7.59%	-9.37%	0.33%	-0.91%	
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.99%	8.70%	-9.12%	-0.08%	-1.51%	
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	40.18%	-15.30%	-15.85%	12.09%	14.34%	

Table 15 - Other transportation equipment
Tableau 15 - Autre matériel de transport

	1994	1995			
		IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	11,616	11,765	11,975	11,861	12,400
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	845	808	1,070	930	947
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,287	2,214	2,254	2,227	2,288
Inventories - Stocks	3,496	3,649	3,584	3,599	3,970
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,800	1,693	1,882	1,899	1,965
Portfolio investments - Placements de portefeuille	118	173	174	171	124
Loans - Prêts	54	59	57	55	55
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	2,348	2,388	2,409	2,385	2,462
Other assets - Autres actifs	668	782	544	595	589
Liabilities - Passifs	7,091	7,212	7,235	6,985	7,403
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,323	2,370	2,366	2,231	2,388
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	854	890	873	809	813
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	931	951	998	989	1,136
From others - Auprès d'autres	606	626	623	586	596
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	141	120	95	100	100
Bonds and debentures - Obligations	1,024	1,023	975	978	969
Mortgages - Hypothèques	161	170	169	161	165
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	73	81	75	105	98
Other liabilities - Autres passifs	980	982	1,060	1,027	1,139
Equity - Avoir	4,525	4,554	4,740	4,876	4,997
Share capital - Capital-actions	1,941	1,901	1,919	1,894	1,933
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	179	179	179	193	186
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,406	2,474	2,642	2,789	2,878
Current assets - Actifs à court terme	6,873	6,981	7,171	7,084	7,510
Current liabilities - Passifs à court terme	4,215	4,231	4,409	4,195	4,292
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,449	4,038	4,509	4,223	4,315
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,410	3,996	4,404	4,190	4,283
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	39	42	105	33	33
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	4,226	3,763	4,138	3,945	4,054
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	83	88	86	85	83
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	4,143	3,675	4,052	3,861	3,971
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	222	275	371	278	261
Other Revenue - Autre revenu	24	13	22	28	53
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	24	13	22	28	53
Other Expenses - Autres dépenses	61	61	61	63	65
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	26	26	25	27	28
Long-term debt - Dette à long terme	35	35	36	36	37
Gains/losses - Gains/pertes	6	-4	-3	4	17
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-21	--	--	9	12
Others - Autres	26	-4	-2	-5	5
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	191	222	330	247	267
Income tax - Impôt sur le revenu	72	64	85	62	56
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-1	--	-1	-3	-1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	118	158	244	181	209
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	118	158	244	181	209

Table 15 - Other transportation equipment
Tableau 15 - Autre matériel de transport

	1994	1995				
		IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars						
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière						
Sources - Provenance						
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	205	102	661	79	87	87
Net profit - Bénéfice net	118	158	244	181	209	209
Non-cash items - Éléments non monétaires						
Depreciation, depletion and amortization - Dépreciation, épuisement et amortissement	83	88	86	85	83	83
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-90	18	22	25	13	13
Working capital - Fonds de roulement	-45	-42	-7	-117	-329	-329
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	138	-117	316	-95	112	112
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	1	-3	--	--	-1	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	35	117	-29	-122	202	202
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-11	21	47	-9	149	149
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	20	36	-17	-64	15	15
Other borrowings - Autres emprunts						
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	60	-21	-25	5	-	-
Bonds and debentures - Obligations	-65	-1	-48	3	-8	-8
Mortgages - Hypothèques	5	8	-1	-8	4	4
Other - Autres	25	20	-3	-37	10	10
Equity - Avoir	1	54	17	-11	32	32
Total cash available - Total, encaisse	240	219	631	-43	289	289
Applications - Utilisations						
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	283	-47	191	5	20	20
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	279	-106	190	10	67	67
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2	54	2	-3	-47	-47
Loans - Prêts	2	4	-1	-2	--	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	141	124	104	59	162	162
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	33	157	42	35	45	45
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	457	233	336	98	226	226
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-217	-14	295	-141	62	62

Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,352	3,974	4,474	4,457	4,227
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	264	244	357	280	303
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	133	150	231	187	224
Net profit - Bénéfice net	133	150	231	187	224

Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	8.59%	9.31%	12.91%	10.93%	12.30%
Return on equity - Rendement de l'avoir	11.78%	13.15%	19.50%	15.35%	17.92%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.07%	6.15%	7.99%	6.29%	7.17%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.821	0.830	0.788	0.743	0.756
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.630	1.650	1.626	1.689	1.750

Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.77%	-8.68%	12.57%	-0.38%	-5.16%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.68%	-8.77%	10.37%	1.45%	-6.05%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	64.27%	-7.44%	46.13%	-21.51%	8.11%

Table 16 - Household appliances and electrical products
Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	13,183	12,910	13,124	13,743	13,554	13,554	
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	581	648	598	528	523	523	
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,803	3,548	3,423	3,856	3,776	3,776	
Inventories - Stocks	3,424	3,427	3,644	3,752	3,676	3,676	
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,159	1,331	1,396	1,343	1,311	1,311	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	293	126	112	111	135	135	
Loans - Prêts	58	56	59	60	61	61	
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	2,226	2,160	2,241	2,300	2,262	2,262	
Other assets - Autres actifs	1,639	1,613	1,652	1,793	1,810	1,810	
Liabilities - Passifs	8,943	8,726	8,951	9,607	9,434	9,434	
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	3,394	3,095	3,131	3,356	3,219	3,219	
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,927	1,784	1,827	1,802	1,809	1,809	
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	989	1,014	1,009	1,155	1,183	1,183	
From others - Auprès d'autres	557	565	599	902	876	876	
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	295	440	318	266	194	194	
Bonds and debentures - Obligations	108	107	145	148	148	148	
Mortgages - Hypothèques	148	146	151	154	161	161	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	58	34	39	32	33	33	
Other liabilities - Autres passifs	1,469	1,541	1,733	1,792	1,811	1,811	
Equity - Avoir	4,239	4,184	4,173	4,136	4,120	4,120	
Share capital - Capital-actions	2,424	2,396	2,436	2,620	2,563	2,563	
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	332	325	322	321	319	319	
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,484	1,463	1,414	1,195	1,238	1,238	
Current assets - Actifs à court terme	8,400	8,117	8,356	8,736	8,582	8,582	
Current liabilities - Passifs à court terme	5,979	5,898	5,921	6,297	6,161	6,161	
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	5,889	5,271	5,357	5,886	5,769	5,769	
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	5,851	5,235	5,321	5,848	5,680	5,680	
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	38	35	36	38	89	89	
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	5,623	5,173	5,212	5,721	5,543	5,543	
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	92	82	94	104	103	103	
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,531	5,091	5,117	5,617	5,440	5,440	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	266	98	145	165	226	226	
Other Revenue - Autre revenu	21	20	19	36	39	39	
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	21	20	19	36	39	39	
Other Expenses - Autres dépenses	68	67	79	77	74	74	
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	38	37	48	43	38	38	
Long-term debt - Dette à long terme	30	31	30	34	36	36	
Gains/losses - Gains/pertes	17	-2	-7	-	-	-	
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	5	2	--	-1	--	--	
Others - Autres	12	-4	-7	1	--	--	
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	236	48	78	125	191	191	
Income tax - Impôt sur le revenu	89	27	50	48	82	82	
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	7	--	3	--	-7	-7	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	154	21	31	77	102	102	
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	-1	-1	-	-	
Net profit - Bénéfice net	154	21	31	76	102	102	

Table 16 - Household appliances and electrical products
Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques

	1994	1995			
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	283	128	220	-262	233
Net profit - Bénéfice net	154	21	31	76	102
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	92	82	94	104	103
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	12	-24	3	-	9
Working capital - Fonds de roulement	98	-50	-55	-333	3
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-109	96	144	-91	-
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	35	3	3	-18	16
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	3	9	29	562	-99
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-66	26	-5	145	24
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	35	-141	43	-25	9
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-5	146	-122	-52	-48
Bonds and debentures - Obligations	-	-1	38	3	-
Mortgages - Hypothèques	-1	-2	5	3	-1
Other - Autres	-13	8	34	304	-27
Equity - Avoir	53	-27	35	184	-56
Total cash available - Total, encaisse	285	137	249	301	134
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	45	8	52	-52	-1
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	6	176	64	-53	-26
Portfolio investments - Placements de portefeuille	36	-166	-15	-1	24
Loans - Prêts	3	-2	2	1	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	138	15	166	144	49
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	66	57	62	59	62
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	248	79	279	152	110
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	37	58	-31	149	24

Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	5,491	5,560	5,581	5,801	5,368
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	263	101	147	164	223
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	162	28	27	66	111
Net profit - Bénéfice net	162	28	27	65	111

Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	10.10%	3.74%	4.42%	5.68%	7.61%
Return on equity - Rendement de l'avoir	15.33%	2.67%	2.64%	6.39%	10.77%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.78%	1.81%	2.63%	2.83%	4.16%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.949	0.969	0.970	1.070	1.061
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.405	1.376	1.411	1.387	1.393

Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.49%	1.25%	0.39%	3.94%	-7.47%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.69%	4.41%	-0.45%	3.73%	-8.74%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	31.79%	-61.70%	45.79%	11.90%	36.05%

Table 17 - Electronic equipment and computer services
Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	31,389	32,264	33,397	33,331	33,682
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,654	1,534	1,545	1,447	1,488
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,156	9,680	10,591	10,367	10,363
Inventories - Stocks	4,291	4,490	4,585	4,769	4,752
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	8,004	8,197	8,237	8,371	8,581
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,213	1,162	1,180	1,165	1,133
Loans - Prêts	829	859	898	874	873
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	4,503	4,515	4,492	4,448	4,353
Other assets - Autres actifs	1,739	1,827	1,868	1,890	2,139
Liabilities - Passifs	19,568	20,189	21,537	21,401	21,841
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,456	7,529	8,591	8,189	8,249
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	2,126	2,360	2,398	2,346	2,536
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,530	1,573	1,475	1,500	1,465
From others - Auprès d'autres	1,629	1,698	1,694	1,864	1,842
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	114	142	186	196	181
Bonds and debentures - Obligations	3,081	3,094	3,086	3,044	3,044
Mortgages - Hypothèques	147	144	144	138	139
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	62	5	-36	-70	-115
Other liabilities - Autres passifs	3,424	3,643	4,000	4,193	4,500
Equity - Avoir	11,820	12,075	11,860	11,930	11,841
Share capital - Capital-actions	7,443	7,528	7,469	7,403	7,298
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	475	453	452	447	436
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,902	4,093	3,940	4,079	4,107
Current assets - Actifs à court terme	16,365	17,269	18,153	17,968	18,169
Current liabilities - Passifs à court terme	10,906	11,233	12,197	11,913	12,067
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	13,135	11,397	11,808	11,656	12,722
Sales of goods and services - Ventés de biens et de services	12,808	11,116	11,560	11,382	12,445
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	327	281	249	274	277
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	12,490	10,886	11,614	11,173	12,365
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	439	375	386	391	396
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,052	10,511	11,228	10,782	11,969
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	645	511	194	483	357
Other Revenue - Autre revenu	89	77	64	74	68
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	89	77	64	74	68
Other Expenses - Autres dépenses	163	168	168	175	174
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	37	34	35	56	55
Long-term debt - Dette à long terme	126	134	133	119	119
Gains/losses - Gains/pertes	-5	-22	-50	-49	-30
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	45	-4	--	-4	3
Others - Autres	-50	-18	-50	-45	-33
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	565	398	40	332	221
Income tax - Impôt sur le revenu	183	145	129	131	104
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	5	26	54	26	31
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	388	280	-34	227	148
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	8	--
Net profit - Bénéfice net	388	280	-34	235	148

Table 17 - Electronic equipment and computer services
Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière							
Sources - Provenance							
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	143	95	667	356	569		
Net profit - Bénéfice net	388	280	-34	235	148		
Non-cash items - Éléments non monétaires							
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	439	375	386	391	396		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-72	-1	-38	-20	-31		
Working capital - Fonds de roulement	-736	-572	51	-390	42		
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	131	11	302	157	25		
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-6	2	--	-17	-10		
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	435	496	-28	54	103		
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-69	127	8	44	-35		
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	117	292	32	-49	228		
Other borrowings - Autres emprunts							
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-40	28	43	10	-14		
Bonds and debentures - Obligations	56	30	-8	-41	-		
Mortgages - Hypothèques	--	-3	--	-1	1		
Other - Autres	223	69	-4	169	-20		
Equity - Avoir	148	-47	-99	-78	-55		
Total cash available - Total, encaisse	579	592	640	410	672		
Applications - Utilisations							
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-223	234	139	72	145		
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-118	255	82	111	178		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	88	-51	18	-15	-32		
Loans - Prêts	-193	30	38	-24	-1		
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	475	358	328	353	305		
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	119	125	226	126	170		
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	371	717	693	550	620		
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	207	-125	-53	-140	52		
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)							
Operating revenue - Revenu d'exploitation	12,302	11,444	11,799	12,416	11,973		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	584	410	200	637	293		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	288	141	--	430	44		
Net profit - Bénéfice net	288	141	--	438	44		
Selected ratios - Ratios sélectionnés							
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	9.76%	4.42%	1.48%	10.46%	5.13%		
Return on equity - Rendement de l'avoir	9.74%	4.69%	0.01%	14.40%	1.48%		
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.75%	3.59%	1.70%	5.13%	2.45%		
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.730	0.746	0.757	0.762	0.777		
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.501	1.537	1.488	1.508	1.506		
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes							
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	9.75%	-6.97%	3.10%	5.23%	-3.56%		
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	8.30%	-5.83%	5.12%	1.55%	-0.83%		
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	50.07%	-29.77%	-51.21%	218.29%	-54.01%		

Table 18 - Real estate developers, builders and operators
Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières

	1994	1995				
		IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan						
Assets - Actifs	159,708	159,346	153,974	156,031	154,797	154,797
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	6,444	6,335	5,827	6,264	6,293	6,293
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,076	8,466	8,302	8,671	8,648	8,648
Inventories - Stocks	17,025	17,023	15,847	16,274	16,164	16,164
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	29,878	29,813	29,035	29,720	29,504	29,504
Portfolio investments - Placements de portefeuille	5,611	5,621	5,352	5,570	5,448	5,448
Loans - Prêts	6,815	6,763	6,466	6,569	6,487	6,487
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	80,863	80,789	78,756	78,650	77,937	77,937
Other assets - Autres actifs	3,999	4,538	4,392	4,317	4,319	4,319
Liabilities - Passifs	138,647	137,135	132,311	128,972	128,703	128,703
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	14,500	14,568	13,927	11,878	11,745	11,745
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	30,672	30,237	28,839	29,704	29,228	29,228
Borrowings - Emprunts						
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts						
From banks - Auprès de banques	14,812	14,828	14,299	13,348	13,291	13,291
From others - Auprès d'autres	10,986	10,516	10,061	9,800	10,039	10,039
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,215	1,183	1,374	1,540	1,549	1,549
Bonds and debentures - Obligations	17,420	16,093	15,761	13,696	13,660	13,660
Mortgages - Hypothèques	36,123	35,972	34,729	35,035	34,619	34,619
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,904	2,787	2,676	2,309	2,110	2,110
Other liabilities - Autres passifs	10,015	10,951	10,645	11,661	12,462	12,462
Equity - Avoir	21,061	22,211	21,663	27,059	26,095	26,095
Share capital - Capital-actions	20,116	21,648	21,127	21,693	21,586	21,586
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	4,298	4,193	4,176	4,592	4,588	4,588
Retained earnings - Bénéfices non répartis	-3,353	-3,631	-3,640	774	-79	-79
Income Statement - État des résultats						
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	16,594	15,065	14,578	15,367	15,593	15,593
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	12,187	10,911	10,610	11,371	11,480	11,480
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	4,407	4,154	3,968	3,995	4,112	4,112
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	15,448	13,552	13,374	14,083	14,299	14,299
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	620	606	591	601	599	599
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	14,828	12,946	12,783	13,483	13,700	13,700
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,146	1,513	1,204	1,284	1,294	1,294
Other Revenue - Autre revenu	579	547	526	544	541	541
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	579	547	526	544	541	541
Other Expenses - Autres dépenses	1,938	1,933	1,888	1,910	1,897	1,897
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts						
Short-term debt - Dette à court terme	251	257	254	262	260	260
Long-term debt - Dette à long terme	1,687	1,676	1,634	1,648	1,638	1,638
Gains/losses - Gains/pertes	-225	-80	-7	23	-45	-45
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	35	12	10	49	22	22
Others - Autres	-260	-91	-17	-26	-67	-67
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-437	48	-166	-58	-107	-107
Income tax - Impôt sur le revenu	-54	124	89	87	43	43
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-25	6	4	5	4	4
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-408	-71	-252	-141	-146	-146
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	2	1	--	--	-	-
Net profit - Bénéfice net	-406	-70	-251	-140	-146	-146

Table 18 - Real estate developers, builders and operators
Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière							
Sources - Provenance							
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,672	1,572	946	-1,781	992		
Net profit - Bénéfice net	-406	-70	-251	-140	-146		
Non-cash items - Éléments non monétaires							
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	618	604	590	599	597		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-200	-292	-105	-196	-193		
Working capital - Fonds de roulement	299	905	707	-3,164	-8		
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	1,230	450	36	1,121	806		
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	129	-26	-32	-2	-65		
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-5	-596	-2,891	4,162	-872		
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	229	14	-416	-904	-57		
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-1,011	-244	-698	925	-476		
Other borrowings - Autres emprunts							
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-58	-32	191	166	9		
Bonds and debentures - Obligations	320	-1,319	-342	-2,064	-37		
Mortgages - Hypothèques	450	-91	-836	262	-416		
Other - Autres	-44	-394	-373	-231	239		
Equity - Avoir	108	1,470	-417	6,007	-134		
Total cash available - Total, encaisse	1,667	976	-1,945	2,380	120		
Applications - Utilisations							
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	388	25	-1,079	950	-423		
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	400	94	-548	683	-219		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-1	-10	-267	196	-122		
Loans - Prêts	-12	-58	-265	71	-82		
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	585	687	-1,041	572	-69		
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	682	632	591	620	692		
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,655	1,344	-1,530	2,141	199		
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	12	-368	-415	239	-79		
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)							
Operating revenue - Revenu d'exploitation	16,427	15,598	14,542	15,060	15,439		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,208	1,581	1,149	1,209	1,359		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-393	274	-419	-332	-125		
Net profit - Bénéfice net	-391	274	-419	-332	-125		
Selected ratios - Ratios sélectionnés							
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.85%	4.75%	2.39%	2.92%	4.69%		
Return on equity - Rendement de l'avoir	-7.46%	4.93%	-7.74%	-4.91%	-1.92%		
Profit margin - Marge bénéficiaire	7.35%	10.14%	7.90%	8.03%	8.80%		
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	5.281	4.900	4.850	3.811	3.924		
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes							
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.13%	-5.05%	-6.77%	3.57%	2.51%		
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.40%	-7.90%	-4.45%	3.42%	1.65%		
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-2.18%	30.90%	-27.37%	5.28%	12.38%		

Table 19 - Building materials and construction
Tableau 19 - Matériaux de construction et construction

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	33,956	33,984	35,358	36,793	35,774
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,178	2,190	2,061	2,100	2,134
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,202	5,250	6,175	7,197	6,661
Inventories - Stocks	4,106	4,306	4,450	4,398	4,306
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,017	5,097	5,268	5,462	5,269
Portfolio investments - Placements de portefeuille	758	785	782	847	822
Loans - Prêts	458	467	477	490	477
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	10,485	10,469	10,868	11,196	11,002
Other assets - Autres actifs	3,753	5,421	5,277	5,102	5,103
Liabilities - Passifs	22,627	23,271	25,035	26,681	26,237
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	6,685	6,569	6,920	7,419	7,124
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	4,886	4,941	5,071	5,368	5,258
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,436	3,350	3,550	3,819	3,608
From others - Auprès d'autres	1,797	1,761	1,771	1,700	1,660
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	175	379	563	603	598
Bonds and debentures - Obligations	974	1,000	1,008	923	929
Mortgages - Hypothèques	850	857	844	841	812
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,022	958	960	923	902
Other liabilities - Autres passifs	2,803	3,454	4,348	5,084	5,346
Equity - Avoir	11,329	10,713	10,323	10,112	9,536
Share capital - Capital-actions	3,397	3,458	3,557	3,630	3,506
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	498	497	505	543	591
Retained earnings - Bénéfices non répartis	7,433	6,758	6,261	5,938	5,439
Current assets - Actifs à court terme	14,474	14,396	14,986	15,411	14,959
Current liabilities - Passifs à court terme	10,807	10,570	10,679	11,202	10,891
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	10,676	7,146	8,706	10,434	9,865
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	10,346	6,924	8,451	10,139	9,596
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	331	221	256	295	269
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	10,783	7,576	8,802	10,339	9,922
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	403	381	401	424	415
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	10,380	7,195	8,401	9,916	9,507
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-107	-431	-95	95	-58
Other Revenue - Autre revenu	59	46	53	57	62
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	59	46	53	57	62
Other Expenses - Autres dépenses	210	197	208	212	214
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	71	71	80	81	80
Long-term debt - Dette à long terme	139	126	129	132	134
Gains/losses - Gains/pertes	9	22	5	7	8
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	5	18	3	8	5
Others - Autres	4	3	2	-	2
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-249	-560	-246	-53	-201
Income tax - Impôt sur le revenu	75	-25	68	118	73
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	6	2	-4	8	-1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-317	-534	-317	-163	-275
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	-317	-534	-317	-163	-275

Table 19 - Building materials and construction
Tableau 19 - Matériaux de construction et construction

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	822	289	354	566	735
Net profit - Bénéfice net	-317	-534	-317	-163	-275
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépreciation, épuisement et amortissement	403	381	401	424	415
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-43	-51	-35	-22	-24
Working capital - Fonds de roulement	355	1,625	-689	-554	381
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	410	-1,105	1,020	907	238
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	14	-26	-26	-25	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-675	333	630	635	-609
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-233	-80	201	300	-211
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-305	77	131	306	-185
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-48	236	183	41	-5
Bonds and debentures - Obligations	-5	26	7	-85	6
Mortgages - Hypothèques	-42	7	-13	14	-29
Other - Autres	-71	-36	11	-70	-40
Equity - Avoir	29	102	109	129	-146
Total cash available - Total, encaisse	147	622	983	1,201	126
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-133	117	207	317	-244
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-20	81	201	217	-193
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-85	27	-3	87	-39
Loans - Prêts	-28	9	10	13	-13
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	42	340	746	745	197
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	222	148	143	158	141
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	130	606	1,096	1,221	94
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	16	16	-112	-20	32
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	10,351	8,391	8,727	9,260	9,560
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-124	-143	-83	-189	-70
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-262	-336	-352	-381	-217
Net profit - Bénéfice net	-262	-336	-352	-381	-217
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	-1.35%	-3.00%	-3.05%	-3.34%	-0.62%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-9.25%	-12.54%	-13.64%	-15.07%	-9.10%
Profit margin - Marge bénéficiaire	-1.20%	-1.70%	-0.95%	-2.04%	-0.73%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.070	1.147	1.241	1.311	1.349
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.339	1.362	1.403	1.376	1.374
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.47%	-18.93%	4.01%	6.11%	3.24%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.54%	-18.53%	3.25%	7.25%	1.91%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-247.37%	-15.07%	41.61%	-127.20%	63.13%

Table 20 - Transportation services
Tableau 20 - Services de transport

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	46,520	47,109	48,196	49,288	48,901
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,386	2,845	3,031	3,173	3,170
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,783	5,763	5,953	6,357	6,257
Inventories - Stocks	1,133	1,122	1,126	1,156	1,155
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	10,876	10,672	11,131	11,431	11,369
Portfolio investments - Placements de portefeuille	618	560	594	588	580
Loans - Prêts	505	510	561	585	579
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	21,236	21,308	21,493	21,806	21,639
Other assets - Autres actifs	3,983	4,329	4,307	4,192	4,152
Liabilities - Passifs	33,449	34,228	35,129	36,393	35,909
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	6,542	6,566	6,625	6,779	6,662
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	4,834	5,544	6,040	6,313	6,199
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,647	3,579	3,683	3,758	3,633
From others - Auprès d'autres	3,547	3,657	3,604	3,864	3,805
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	245	239	188	208	193
Bonds and debentures - Obligations	7,626	7,688	7,761	7,453	7,443
Mortgages - Hypothèques	802	805	811	817	804
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,595	1,557	1,492	1,481	1,486
Other liabilities - Autres passifs	4,612	4,593	4,926	5,719	5,684
Equity - Avoir	13,071	12,881	13,067	12,896	12,992
Share capital - Capital-actions	6,904	7,274	7,618	7,686	7,712
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	2,685	2,429	2,438	2,457	2,439
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,481	3,179	3,011	2,753	2,841
Current assets - Actifs à court terme	11,699	11,981	12,273	12,840	12,628
Current liabilities - Passifs à court terme	12,312	13,090	13,679	13,625	13,395
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	10,189	9,899	10,538	11,191	11,037
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,677	9,413	10,031	10,672	10,528
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	512	487	508	520	509
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	9,737	9,587	9,941	10,366	10,320
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	604	615	623	632	618
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	9,132	8,972	9,318	9,734	9,703
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	452	312	597	825	716
Other Revenue - Autre revenu	177	93	108	103	104
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	177	93	108	103	104
Other Expenses - Autres dépenses	413	430	458	437	432
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	91	96	101	99	98
Long-term debt - Dette à long terme	322	334	357	338	334
Gains/losses - Gains/pertes	-136	-31	-13	-577	17
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	32	14	11	64	5
Others - Autres	-168	-45	-24	-641	11
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	80	-56	234	-86	405
Income tax - impôt sur le revenu	90	28	71	74	92
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	6	8	9	--
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-9	-78	171	-151	313
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	-	1	1	--
Net profit - Bénéfice net	-10	-78	171	-150	313

Table 20 - Transportation services
Tableau 20 - Services de transport

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	774	176	910	1,675	879
Net profit - Bénéfice net	-10	-78	171	-150	313
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	604	615	623	632	618
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	50	-29	7	-4	8
Working capital - Fonds de roulement	157	29	-193	-279	-20
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-25	-349	306	1,451	-30
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	-11	-4	25	-10
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-800	1,119	930	567	-330
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-158	-44	106	76	-125
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-604	760	504	306	-115
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	7	-6	-51	20	-15
Bonds and debentures - Obligations	-32	62	73	-215	-10
Mortgages - Hypothèques	-28	3	7	6	-13
Other - Autres	52	211	-50	262	-58
Equity - Avoir	-38	133	341	111	7
Total cash available - Total, encaisse	-26	1,295	1,840	2,242	549
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	55	-226	544	365	-77
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	141	-173	458	317	-62
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-96	-58	34	24	-8
Loans - Prêts	10	5	52	24	-6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	475	816	769	1,574	414
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	209	161	190	168	207
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	739	751	1,503	2,108	544
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-765	544	337	134	4
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	10,177	10,567	10,488	10,618	11,046
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	578	546	455	607	842
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	135	71	63	-338	464
Net profit - Bénéfice net	135	71	64	-337	464
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.42%	4.24%	3.77%	-0.15%	9.15%
Return on equity - Rendement de l'avoir	4.14%	2.21%	1.94%	-10.48%	14.29%
Profit margin - Marge bénéficiaire	5.68%	5.17%	4.34%	5.72%	7.62%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.584	1.670	1.690	1.738	1.699
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.950	0.915	0.897	0.942	0.943
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.91%	3.82%	-0.74%	1.24%	4.03%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.32%	4.39%	0.13%	-0.22%	1.92%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-17.68%	-5.58%	-16.67%	33.43%	38.72%

Table 21 - Printing, publishing and broadcasting
Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	44,723	45,569	46,835	48,460	50,254		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,137	1,554	1,202	1,080	1,254		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,856	5,455	5,895	5,831	6,625		
Inventories - Stocks	1,607	1,648	1,756	1,862	1,922		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	17,319	17,539	17,860	18,771	18,847		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	827	874	868	875	888		
Loans - Prêts	275	248	378	380	416		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	9,768	9,830	10,084	10,137	10,533		
Other assets - Autres actifs	7,934	8,421	8,791	9,524	9,769		
Liabilities - Passifs	26,345	26,792	27,787	26,339	28,352		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	5,106	4,750	4,893	5,050	5,501		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	8,166	8,043	8,573	6,488	6,969		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Au près de banques	3,544	3,219	3,521	3,633	3,446		
From others - Au près d'autres	1,059	1,398	1,605	1,603	1,688		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,329	1,487	1,110	1,154	1,294		
Bonds and debentures - Obligations	4,782	5,502	5,674	5,821	6,336		
Mortgages - Hypothèques	292	295	307	331	318		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	926	922	900	891	922		
Other liabilities - Autres passifs	1,141	1,175	1,204	1,368	1,877		
Equity - Avoir	18,378	18,777	19,048	22,121	21,902		
Share capital - Capital-actions	11,740	11,961	12,131	14,971	14,643		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,670	1,595	1,674	1,682	1,947		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,968	5,220	5,242	5,467	5,312		
Current assets - Actifs à court terme	9,903	9,889	10,208	10,367	11,223		
Current liabilities - Passifs à court terme	8,888	8,351	9,012	8,429	9,247		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	8,183	7,313	8,188	7,998	8,869		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	8,079	7,223	8,088	7,900	8,766		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	104	90	101	98	103		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	7,493	6,822	7,460	7,389	8,242		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	417	411	456	468	486		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	7,076	6,410	7,003	6,921	7,756		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	690	491	729	609	627		
Other Revenue - Autre revenu	277	257	359	231	232		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	277	257	359	231	232		
Other Expenses - Autres dépenses	399	413	458	444	453		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	58	58	61	64	56		
Long-term debt - Dette à long terme	341	355	397	380	397		
Gains/losses - Gains/pertes	-58	417	-146	8	11		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-5	347	5	20	92		
Others - Autres	-53	70	-150	-13	-81		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	510	752	484	403	417		
Income tax - Impôt sur le revenu	139	248	170	102	93		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	45	-6	91	-	55		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	417	498	405	301	380		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-1	-	2		
Net profit - Bénéfice net	416	498	404	301	381		

Table 21 - Printing, publishing and broadcasting
Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	845	192	268	973	581
Net profit - Bénéfice net	416	498	404	301	381
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	417	411	456	468	486
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	11	-13	-21	-18	--
Working capital - Fonds de roulement	-219	-26	-468	155	-399
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	231	-649	-89	-198	99
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-11	-28	-14	265	14
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-459	628	1,140	352	1,049
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-724	-659	274	270	-338
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	424	-47	546	-162	195
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	50	148	-377	44	140
Bonds and debentures - Obligations	-135	802	198	147	448
Mortgages - Hypothèques	11	3	11	24	145
Other - Autres	-338	330	207	-2	85
Equity - Avoir	253	51	281	31	375
Total cash available - Total, encaisse	386	820	1,408	1,324	1,630
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-988	-269	880	336	416
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-1,128	-290	756	338	332
Portfolio investments - Placements de portefeuille	125	48	-5	-4	47
Loans - Prêts	16	-27	130	2	36
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	780	367	543	532	714
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	336	203	398	--	318
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	128	301	1,822	868	1,449
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	258	518	-413	456	181
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	7,834	7,663	7,954	8,256	8,481
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	618	600	620	680	555
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	338	549	352	380	302
Net profit - Bénéfice net	338	549	351	380	304
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	7.07%	8.60%	6.71%	6.70%	6.44%
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.36%	11.69%	7.39%	6.88%	5.52%
Profit margin - Marge bénéficiaire	7.89%	7.82%	7.79%	8.23%	6.55%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.043	1.062	1.091	0.860	0.916
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.114	1.184	1.133	1.230	1.214
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.90%	-2.19%	3.81%	3.79%	2.72%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.84%	-2.11%	3.85%	3.30%	4.61%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	11.61%	-3.05%	3.37%	9.70%	-18.32%

Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services
Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	39,586	39,270	40,159	40,535	40,784
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	185	183	204	631	502
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,912	2,702	2,846	2,904	3,033
Inventories - Stocks	307	324	382	391	374
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	3,524	3,395	3,440	3,452	3,469
Portfolio investments - Placements de portefeuille	167	183	181	238	242
Loans - Prêts	7	7	7	7	7
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	30,937	30,726	30,690	30,844	30,873
Other assets - Autres actifs	1,548	1,751	2,409	2,068	2,282
Liabilities - Passifs	23,468	23,304	24,327	24,741	25,068
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	3,159	3,066	2,996	3,114	3,354
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,018	3,008	3,069	3,091	3,111
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	968	219	268	316	347
From others - Au près d'autres	578	524	509	521	566
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	807	1,396	1,671	1,082	1,131
Bonds and debentures - Obligations	10,772	10,880	11,489	12,247	12,055
Mortgages - Hypothèques	31	51	71	72	72
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,890	2,906	2,947	3,031	3,011
Other liabilities - Autres passifs	1,244	1,254	1,306	1,267	1,421
Equity - Avoir	16,118	15,965	15,832	15,794	15,716
Share capital - Capital-actions	11,501	11,439	11,386	11,423	11,480
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,286	1,287	1,288	1,289	1,292
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,331	3,239	3,158	3,081	2,945
Current assets - Actifs à court terme	3,746	3,624	3,869	4,417	4,236
Current liabilities - Passifs à court terme	8,321	8,043	7,736	7,833	8,625
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,483	4,437	4,782	4,805	4,935
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,440	4,394	4,729	4,749	4,879
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	43	42	52	55	56
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,695	3,727	3,930	3,928	4,127
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	861	861	921	942	939
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,834	2,866	3,008	2,986	3,188
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	788	710	852	877	808
Other Revenue - Autre revenu	50	56	62	57	55
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	50	56	62	57	55
Other Expenses - Autres dépenses	338	364	398	394	388
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	69	87	95	83	77
Long-term debt - Dette à long terme	270	277	303	311	312
Gains/losses - Gains/pertes	-4	-24	-1	24	-9
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	14	-1	20	43	10
Others - Autres	-18	-23	-21	-19	-19
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	495	378	514	564	466
Income tax - Impôt sur le revenu	218	200	250	280	242
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-3	--	-6	-5	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	275	179	259	279	224
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	3	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	278	179	259	279	224

Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services
Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,378	978	350	1,357	1,192
Net profit - Bénéfice net	278	179	259	279	224
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	861	861	921	942	939
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	--	27	26	79	-19
Working capital - Fonds de roulement	218	92	-275	49	129
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	40	-180	-576	5	-81
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-20	--	-5	2	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	186	12	937	289	11
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	634	-749	49	48	31
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	90	50	60	22	20
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-865	589	274	-588	48
Bonds and debentures - Obligations	344	107	610	758	-192
Mortgages - Hypothèques	3	20	21	--	--
Other - Autres	-88	-53	-15	12	45
Equity - Avoir	68	47	-62	38	58
Total cash available - Total, encaisse	1,564	990	1,287	1,647	1,203
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	15	-16	48	73	22
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	25	-32	51	16	17
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-10	17	-3	57	4
Loans - Prêts	--	--	--	--	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	1,136	658	861	788	951
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	447	356	352	358	359
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,598	998	1,261	1,219	1,332
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-34	-9	26	428	-129
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,445	4,471	4,768	4,822	4,896
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	798	754	864	809	819
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	254	218	251	268	203
Net profit - Bénéfice net	257	218	251	268	203
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.46%	5.03%	5.63%	5.56%	5.06%
Return on equity - Rendement de l'avoir	6.31%	5.47%	6.34%	6.79%	5.17%
Profit margin - Marge bénéficiaire	17.96%	16.87%	18.13%	16.78%	16.73%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.004	1.007	1.079	1.097	1.100
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.450	0.451	0.500	0.564	0.491
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-4.28%	0.60%	6.63%	1.14%	1.53%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-3.12%	1.94%	5.01%	2.81%	1.59%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-9.24%	-5.53%	14.61%	-6.39%	1.23%

Table 23 - General services to business
Tableau 23 - Services généraux aux entreprises

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	44,507	44,651	44,885	45,577	45,489		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,129	3,062	3,094	3,129	3,193		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	6,295	6,026	6,359	6,478	5,956		
Inventories - Stocks	804	775	778	800	789		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	18,771	19,055	19,048	19,202	19,437		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	3,303	3,339	3,341	3,378	3,363		
Loans - Prêts	983	991	1,005	1,023	1,001		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	8,008	7,952	7,832	8,022	8,134		
Other assets - Autres actifs	3,213	3,451	3,427	3,543	3,616		
Liabilities - Passifs	20,379	19,563	19,801	20,217	19,923		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	5,352	5,176	5,273	5,414	4,812		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	6,216	5,660	5,691	5,827	5,929		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Au près de banques	1,527	1,451	2,300	2,354	2,342		
From others - Au près d'autres	2,460	2,325	1,531	1,546	1,499		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	123	126	123	106	108		
Bonds and debentures - Obligations	1,133	1,106	1,104	1,099	1,166		
Mortgages - Hypothèques	1,055	1,047	1,021	988	955		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	377	440	473	492	519		
Other liabilities - Autres passifs	2,136	2,232	2,285	2,390	2,592		
Equity - Avoir	24,128	25,088	25,084	25,360	25,566		
Share capital - Capital-actions	10,820	11,757	11,746	11,966	12,045		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	10,550	10,698	10,690	10,735	10,849		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,758	2,634	2,648	2,658	2,673		
Current assets - Actifs à court terme	14,133	13,806	14,039	14,285	13,702		
Current liabilities - Passifs à court terme	10,534	10,620	10,660	10,930	10,227		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	6,816	6,484	6,690	6,843	7,059		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	6,335	6,016	6,233	6,368	6,540		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	481	469	457	476	519		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	6,532	6,117	6,247	6,386	6,661		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	268	267	275	278	281		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	6,265	5,850	5,972	6,108	6,380		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	284	367	443	458	398		
Other Revenue - Autre revenu	160	153	156	157	164		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	160	153	156	157	164		
Other Expenses - Autres dépenses	170	175	170	171	164		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	67	60	62	64	63		
Long-term debt - Dette à long terme	103	115	108	108	101		
Gains/losses - Gains/pertes	-15	2	--	-1	14		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	2	--	1	13		
Others - Autres	-13	--	--	-2	2		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	260	347	429	443	412		
Income tax - Impôt sur le revenu	77	96	133	134	119		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	4	3	4	4	1		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	187	254	300	313	293		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	3	-3	3	1		
Net profit - Bénéfice net	187	257	298	317	295		

Table 23 - General services to business
Tableau 23 - Services généraux aux entreprises

	1994	1995			
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	480	556	372	554	612
Net profit - Bénéfice net	187	257	298	317	295
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	268	267	275	278	281
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1	26	34	24	27
Working capital - Fonds de roulement	-176	306	-260	-12	-72
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	213	-258	34	-52	74
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-12	-42	-10	--	7
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,160	95	56	436	271
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	86	-75	850	54	-11
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	580	-749	34	129	102
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-46	3	-2	-17	2
Bonds and debentures - Obligations	-4	-1	-1	-5	67
Mortgages - Hypothèques	24	-8	-26	-33	-33
Other - Autres	119	-134	-794	16	-47
Equity - Avoir	401	1,060	-3	292	191
Total cash available - Total, encaisse	1,641	652	428	990	882
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,036	64	17	240	186
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	895	175	-2	181	223
Portfolio investments - Placements de portefeuille	132	-111	5	41	-15
Loans - Prêts	8	--	14	18	-23
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	357	164	108	431	345
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	263	236	258	255	286
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,656	464	383	926	817
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-15	188	45	65	65

Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	6,617	6,610	6,753	6,873	6,858
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	306	361	433	454	418
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	195	239	300	321	300
Net profit - Bénéfice net	194	243	298	324	302

Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.48%	3.97%	4.63%	4.80%	4.43%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.24%	3.81%	4.79%	5.06%	4.70%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.63%	5.46%	6.41%	6.60%	6.09%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.519	0.467	0.469	0.470	0.469
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.342	1.300	1.317	1.307	1.340

Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.45%	-0.11%	2.17%	1.78%	-0.22%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.56%	-0.98%	1.15%	1.57%	0.32%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-1.85%	17.86%	19.91%	4.84%	-7.84%

Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services
Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	43,632	42,631	42,651	43,216	43,125		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,208	3,183	3,225	3,191	3,473		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,650	2,508	2,576	2,662	2,579		
Inventories - Stocks	1,419	1,378	1,366	1,421	1,417		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,945	6,738	6,699	6,816	6,562		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,873	1,829	1,752	1,755	1,691		
Loans - Prêts	1,354	1,324	1,285	1,283	1,273		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	21,332	20,736	20,800	21,000	20,883		
Other assets - Autres actifs	4,851	4,934	4,948	5,088	5,247		
Liabilities - Passifs	32,319	31,708	31,725	31,972	31,977		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	5,765	5,674	5,720	5,804	5,709		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	8,915	8,746	8,849	8,852	8,903		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	3,535	3,435	3,386	3,390	3,411		
From others - Auprès d'autres	2,782	2,701	2,711	2,782	2,768		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	798	789	782	811	672		
Bonds and debentures - Obligations	2,185	2,167	2,091	2,052	1,967		
Mortgages - Hypothèques	5,065	4,857	4,775	4,670	4,655		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	291	294	310	284	289		
Other liabilities - Autres passifs	2,981	3,045	3,101	3,328	3,603		
Equity - Avoir	11,313	10,922	10,927	11,243	11,148		
Share capital - Capital-actions	6,401	6,400	6,417	6,758	6,745		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,273	1,093	1,100	1,104	1,119		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,639	3,429	3,410	3,382	3,284		
Current assets - Actifs à court terme	10,731	10,420	10,475	10,604	10,810		
Current liabilities - Passifs à court terme	11,838	11,758	11,844	11,967	11,809		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	11,598	10,850	11,266	11,656	11,495		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	10,360	9,759	10,116	10,457	10,353		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,239	1,091	1,150	1,199	1,142		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	11,140	10,477	10,677	10,908	10,856		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	448	441	432	435	432		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	10,693	10,036	10,245	10,473	10,424		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	458	373	589	749	639		
Other Revenue - Autre revenu	98	87	89	91	92		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	98	87	89	91	92		
Other Expenses - Autres dépenses	416	409	412	406	408		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	102	103	103	102	106		
Long-term debt - Dette à long terme	314	305	308	304	302		
Gains/losses - Gains/pertes	5	-15	-	-6	18		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-27	--	5	-8	78		
Others - Autres	32	-15	-5	2	-60		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	145	37	266	427	340		
Income tax - Impôt sur le revenu	-13	21	82	153	132		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	10	13	39	11	23		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	168	28	223	285	231		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	--	-		
Net profit - Bénéfice net	168	28	223	285	231		

Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services
Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,011	470	610	680	718
Net profit - Bénéfice net	168	28	223	285	231
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	448	441	432	435	432
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-1	5	11	7	12
Working capital - Fonds de roulement	182	85	9	-111	-13
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-55	-89	-30	41	50
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	269	-1	-35	23	6
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	124	-664	-142	364	-179
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	4	-81	-68	1	22
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	240	-139	89	18	51
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	3	-9	-8	30	-140
Bonds and debentures - Obligations	-1	-3	-78	-39	-85
Mortgages - Hypothèques	26	-208	-89	-19	-15
Other - Autres	1	-81	9	88	-14
Equity - Avoir	-150	-143	3	286	3
Total cash available - Total, encaisse	1,135	-194	468	1,044	539
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	533	-307	-201	121	-367
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	295	-230	-83	107	-293
Portfolio investments - Placements de portefeuille	207	-45	-77	--	-65
Loans - Prêts	31	-32	-40	15	-10
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	646	-141	386	610	289
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	241	267	230	201	260
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,420	-181	415	933	182
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-285	-13	53	111	357
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	11,662	10,939	11,201	11,594	11,547
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	643	387	556	580	828
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	261	81	194	168	326
Net profit - Bénéfice net	261	81	194	168	326
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.47%	4.37%	5.79%	5.30%	7.35%
Return on equity - Rendement de l'avoir	9.22%	2.96%	7.11%	5.97%	11.71%
Profit margin - Marge bénéficiaire	5.52%	3.54%	4.97%	5.01%	7.17%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	2.058	2.078	2.068	2.006	2.007
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.907	0.886	0.884	0.886	0.915
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.43%	-6.20%	2.39%	3.51%	-0.41%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.00%	-4.24%	0.87%	3.47%	-2.68%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-6.40%	-39.82%	43.74%	4.32%	42.68%

Table 25 - Consumer goods and services
Tableau 25 - Biens et services de consommation

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	71,487	71,108	72,725	74,182	76,908		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,813	3,868	3,826	3,806	3,994		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	11,076	10,328	10,394	10,757	10,471		
Inventories - Stocks	22,717	21,600	22,324	22,425	23,333		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	9,203	9,799	10,106	10,293	11,526		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,940	1,857	1,854	1,877	1,882		
Loans - Prêts	819	832	854	856	875		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	15,994	16,160	16,413	16,689	16,941		
Other assets - Autres actifs	5,927	6,667	6,956	7,481	7,889		
Liabilities - Passifs	50,290	50,168	51,901	51,790	54,485		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	16,995	15,930	16,164	16,591	17,560		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	10,046	10,758	10,673	10,167	10,619		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	7,043	6,690	6,706	6,747	6,857		
From others - Auprès d'autres	2,818	2,760	3,423	3,443	3,504		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,119	859	1,303	1,306	1,513		
Bonds and debentures - Obligations	4,366	4,528	3,963	4,183	4,254		
Mortgages - Hypothèques	1,815	1,812	1,846	1,850	1,860		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	35	65	-42	390	343		
Other liabilities - Autres passifs	6,052	6,766	7,864	7,113	7,974		
Equity - Avoir	21,197	20,940	20,825	22,392	22,423		
Share capital - Capital-actions	8,215	8,134	8,712	10,170	10,419		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,043	1,020	972	903	916		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	11,940	11,786	11,141	11,319	11,088		
Current assets - Actifs à court terme	40,640	39,307	40,104	40,521	41,414		
Current liabilities - Passifs à court terme	29,466	28,627	29,535	29,609	31,045		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	35,540	33,943	32,745	34,015	35,040		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	34,533	32,934	31,748	33,023	34,036		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,008	1,010	997	992	1,004		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	34,615	33,162	32,571	33,414	34,290		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	612	602	619	632	634		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	34,003	32,560	31,952	32,783	33,656		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	926	781	174	601	750		
Other Revenue - Autre revenu	156	173	158	167	227		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	156	173	158	167	227		
Other Expenses - Autres dépenses	516	543	556	550	591		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	211	230	239	239	246		
Long-term debt - Dette à long terme	304	313	317	311	345		
Gains/losses - Gains/pertes	10	-150	7	1	9		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	11	-86	1	1	42		
Others - Autres	-2	-64	6	-	-34		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	575	262	-217	218	394		
Income tax - Impôt sur le revenu	155	67	10	139	203		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	21	29	24	19	12		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	441	224	-203	98	203		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-		
Net profit - Bénéfice net	441	224	-203	98	203		

Table 25 - Consumer goods and services
Tableau 25 - Biens et services de consommation

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière							
Sources - Provenance							
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,283	1,438	410	90	1,475		
Net profit - Bénéfice net	441	224	-203	98	203		
Non-cash items - Éléments non monétaires							
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	612	602	619	632	634		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-63	-113	-110	-32	-37		
Working capital - Fonds de roulement	-252	753	-611	392	297		
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	556	-46	736	-1,011	397		
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-12	17	-21	12	-18		
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	708	-304	1,173	1,019	1,305		
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	55	-168	79	89	140		
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	168	92	-74	101	453		
Other borrowings - Autres emprunts							
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	190	-260	444	-80	207		
Bonds and debentures - Obligations	98	-82	-560	220	71		
Mortgages - Hypothèques	29	-3	32	1	14		
Other - Autres	-31	-14	638	-18	112		
Equity - Avoir	199	131	614	705	309		
Total cash available - Total, encaisse	1,991	1,133	1,583	1,109	2,780		
Applications - Utilisations							
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	593	13	300	180	1,300		
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	541	83	282	162	1,258		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	38	-84	-5	15	24		
Loans - Prêts	14	13	22	3	18		
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	903	626	868	693	928		
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	449	427	428	117	368		
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,945	1,066	1,595	991	2,596		
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	46	68	-13	118	184		
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)							
Operating revenue - Revenu d'exploitation	33,234	35,603	34,089	33,650	32,821		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	684	713	474	612	508		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	275	207	-15	93	36		
Net profit - Bénéfice net	275	208	-15	93	36		
Selected ratios - Ratios sélectionnés							
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.34%	5.20%	3.33%	3.94%	3.56%		
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.19%	3.96%	-0.30%	1.66%	0.65%		
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.06%	2.00%	1.39%	1.82%	1.55%		
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.284	1.309	1.340	1.237	1.276		
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.379	1.373	1.358	1.369	1.334		
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes							
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.67%	7.13%	-4.25%	-1.29%	-2.47%		
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.20%	7.19%	-3.65%	-1.72%	-2.20%		
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	29.53%	4.28%	-33.58%	29.17%	-16.89%		

Table 26 - Trust companies
Tableau 26 - Sociétés de fiducie

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	71,140	71,644	72,100	71,131	68,382		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	947	1,288	1,467	1,065	1,034		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	554	576	635	471	442		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,651	1,626	1,613	1,692	1,653		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	11,571	12,005	12,670	12,095	12,092		
Loans - Prêts							
Mortgage - Hypothécaires	43,915	43,515	43,141	42,248	40,730		
Non-mortgage - Non hypothécaires	11,622	11,998	12,000	13,116	11,909		
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-741	-842	-802	-738	-705		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	904	916	898	761	786		
Other assets - Autres actifs	718	562	477	420	442		
Liabilities - Passifs	67,893	68,367	68,796	68,025	65,455		
Deposits - Dépôts							
Demand - À vue	13,981	13,031	13,273	13,029	13,047		
Term - À terme	50,068	51,407	51,513	50,800	48,123		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,847	1,946	1,945	2,016	2,069		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	259	298	285	379	346		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	114	127	163	123	112		
From others - Auprès d'autres	870	805	553	573	577		
Bonds and debentures - Obligations	526	526	713	692	823		
Mortgages - Hypothèques	28	28	28	28	28		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-55	-56	-65	-71	-85		
Other liabilities - Autres passifs	254	257	389	455	413		
Equity - Avoir	3,248	3,276	3,303	3,106	2,928		
Share capital - Capital-actions	2,831	2,911	2,896	2,756	2,338		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	43	48	47	197	42		
Retained earnings - Bénéfices non répartis							
Appropriated - Affectés	--	--	--	--	--		
Unappropriated - Non affectés	373	317	360	152	548		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,577	1,628	1,696	1,649	1,631		
Sales of services - Ventes de services	185	184	182	177	186		
Interest - Intérêts	1,336	1,391	1,450	1,425	1,332		
Dividends - Dividendes	29	35	31	28	26		
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-9	1	3	2	61		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	36	19	30	17	25		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,490	1,504	1,544	1,854	1,458		
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	30	29	32	30	29		
Interest - Intérêts							
On deposits - Sur les dépôts							
Demand - À vue	122	136	147	147	145		
Term - À terme	839	881	915	890	803		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation							
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	60	56	56	359	47		
Other - Autres	439	402	395	429	434		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	87	125	151	-206	173		
Other Expenses - Autres dépenses	46	54	55	42	41		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	46	54	55	42	41		
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-106	-57	--	25	-13		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-65	14	96	-222	119		
Income tax - Impôt sur le revenu	-2	-5	37	36	52		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-9	--	1	-25	--		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-72	18	61	-283	68		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-		
Net profit - Bénéfice net	-72	18	61	-283	68		

Table 26 - Trust companies
Tableau 26 - Sociétés de fiducie

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-296	296	202	87	50
Net profit - Bénéfice net	-72	18	61	-283	68
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	30	29	32	30	29
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-21	-4	-2	-5	-23
Working capital - Fonds de roulement	-122	87	-68	246	74
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-113	169	179	98	-95
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	1	-3	--	1	-3
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	209	756	290	-439	-399
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-164	-950	242	-213	151
Term - À terme	-81	1,479	107	-433	-727
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	23	10	36	-39	-12
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-80	46	-14	96	-33
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	35	-1	187	-20	131
Mortgages - Hypothèques	-	-	--	-	1
Other - Autres	524	119	-252	20	4
Equity - Avoir	-48	52	-16	150	86
Total cash available - Total, encaisse	-87	1,052	491	-351	-349
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	524	660	378	524	-675
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	279	-38	-14	105	-46
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,203	559	664	-497	271
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-1,002	-277	-285	-264	-1,085
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	44	416	12	1,180	184
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	-8	42	10	-108	71
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	106	18	18	24	330
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	622	721	406	439	-275
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-709	332	85	-791	-73
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,548	1,640	1,697	1,668	1,599
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	177	62	103	-185	263
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	2	-26	37	-289	143
Net profit - Bénéfice net	2	-26	37	-289	143
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.02%	1.29%	5.99%	-21.37%	14.14%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.01%	-0.15%	0.20%	-1.62%	0.84%
Return on equity - Rendement de l'avoir	0.26%	-3.19%	4.42%	-37.19%	19.55%
Profit margin - Marge bénéficiaire	11.42%	3.78%	6.08%	-11.10%	16.44%
Capital ratio - Ratio du capital	21.905	21.867	21.825	22.903	23.358
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.553	0.544	0.527	0.578	0.644
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 7.71	\$ 8.81	\$ 8.84	\$ 10.42	\$ 7.82
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.70%	5.93%	3.49%	-1.69%	-4.12%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-6.29%	15.07%	1.02%	16.28%	-27.89%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	138.62%	-64.90%	66.18%	-279.48%	242.08%

Table 27 - Credit unions
Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	117,566	120,161	122,274	123,439	124,423		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	16,394	17,637	19,164	18,367	18,417		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	897	941	961	1,090	1,020		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,022	1,043	1,066	1,050	1,045		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	14,043	15,364	15,974	16,173	16,418		
Loans - Prêts							
Mortgage - Hypothécaires	52,980	53,096	53,489	54,519	55,213		
Non-mortgage - Non hypothécaires	30,402	30,223	29,823	30,365	30,336		
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-465	-481	-575	-450	-440		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,930	1,929	1,952	1,971	1,972		
Other assets - Autres actifs	363	410	420	355	442		
Liabilities - Passifs	110,068	112,682	114,678	115,787	116,546		
Deposits - Dépôts							
Demand - À vue	35,799	36,072	37,468	37,058	36,771		
Term - À terme	64,977	67,919	69,020	69,640	70,625		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,046	2,084	2,306	2,615	2,524		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	21	26	16	19	33		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	330	305	295	451	474		
From others - Auprès d'autres	6,193	5,539	4,844	5,221	5,370		
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-		
Mortgages - Hypothèques	3	3	3	3	3		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3	7	5	6	7		
Other liabilities - Autres passifs	696	727	721	774	740		
Equity - Avoir	7,498	7,479	7,596	7,652	7,877		
Share capital - Capital-actions	3,209	3,116	3,088	3,027	3,093		
Other - Autres	3	3	3	3	3		
Retained earnings - Bénéfices non répartis							
Appropriated - Affectés	3,458	3,566	3,676	3,684	3,702		
Unappropriated - Non affectés	828	794	829	939	1,078		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	2,706	2,651	2,868	2,829	2,767		
Interest - Intérêts	2,377	2,378	2,575	2,538	2,487		
Dividends - Dividendes	2	3	2	2	2		
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-1	-1	2	1	2		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	329	271	289	289	276		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	2,345	2,317	2,486	2,479	2,404		
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	32	31	32	30		
Interest - Intérêts							
On deposits - Sur les dépôts							
Demand - À vue	280	281	316	316	307		
Term - À terme	1,081	1,101	1,220	1,218	1,166		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	957	904	920	913	901		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	362	334	381	351	363		
Other Expenses - Autres dépenses	184	141	128	117	126		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	184	141	128	117	126		
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-	1	1	-	-		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	178	194	254	234	237		
Income tax - Impôt sur le revenu	33	31	36	42	37		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-3	1	2	1	-1		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	143	164	220	193	198		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-		
Net profit - Bénéfice net	143	164	220	193	198		

Table 27 - Credit unions
Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	56	111	461	331	60
Net profit - Bénéfice net	143	164	220	193	198
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	32	31	32	30
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-3	2	--	1	--
Working capital - Fonds de roulement	24	-5	200	181	-21
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-92	-40	34	-28	-147
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-43	-41	-23	-47	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	870	2,448	1,754	686	950
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-634	273	1,396	-409	-287
Term - À terme	1,498	2,941	1,102	619	986
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	32	-25	-9	156	22
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	5	5	-10	3	13
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	--	--	--	--	--
Mortgages - Hypothèques	--	--	--	--	--
Other - Autres	239	-654	-695	377	149
Equity - Avoir	-270	-92	-28	-61	67
Total cash available - Total, encaisse	926	2,559	2,215	1,017	1,009
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	988	1,277	624	1,752	907
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	14	20	21	-18	-3
Portfolio investments - Placements de portefeuille	257	1,321	609	199	245
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	144	116	393	1,030	694
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	572	-179	-400	541	-29
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	45	26	50	48	28
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	20	13	14	12	25
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,052	1,316	688	1,813	959
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-127	1,243	1,527	-796	50
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,691	2,675	2,894	2,788	2,759
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	387	343	382	315	389
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	179	176	205	159	235
Net profit - Bénéfice net	179	176	205	159	235
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	9.08%	9.01%	10.14%	7.69%	9.40%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.61%	0.59%	0.67%	0.52%	0.76%
Return on equity - Rendement de l'avoir	9.57%	9.42%	10.78%	8.31%	11.95%
Profit margin - Marge bénéficiaire	14.39%	12.84%	13.19%	11.29%	14.11%
Capital ratio - Ratio du capital	15.680	16.066	16.097	16.131	15.796
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.873	0.785	0.679	0.744	0.746
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 7.84	\$ 7.76	\$ 8.22	\$ 8.01	\$ 7.62
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	11.91%	-0.63%	8.20%	-3.68%	-1.03%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	10.94%	1.17%	7.77%	-1.58%	-4.17%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	18.07%	-11.29%	11.14%	-17.52%	23.62%

Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.
Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	652,327	659,620	669,023	680,050	685,759	685,759	
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	28,671	22,065	23,201	30,206	30,235	30,235	
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,393	7,690	7,993	7,616	7,444	7,444	
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	17,979	17,203	18,903	17,955	17,895	17,895	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	114,946	117,758	117,112	116,899	120,012	120,012	
Loans - Prêts							
Mortgage - Hypothécaires	194,194	194,895	195,680	199,093	200,342	200,342	
Non-mortgage - Non hypothécaires	252,773	257,722	262,734	264,364	267,055	267,055	
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-10,373	-10,126	-10,266	-9,570	-9,664	-9,664	
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,768	32,105	32,953	33,736	32,560	32,560	
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	7,391	7,381	7,400	7,385	7,411	7,411	
Other assets - Autres actifs	11,875	12,853	13,314	12,367	12,469	12,469	
Liabilities - Passifs	610,774	617,343	625,673	636,461	642,994	642,994	
Deposits - Dépôts							
Demand - À vue	172,478	163,625	168,435	170,434	170,972	170,972	
Term - À terme	320,101	331,510	330,911	331,290	333,821	333,821	
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	42,280	42,541	44,366	49,609	49,804	49,804	
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5	8	8	25	9	9	
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - À l'égard des banques	2,681	2,980	2,758	2,868	2,966	2,966	
From others - À l'égard d'autres	4,043	3,041	3,291	3,797	3,897	3,897	
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	192	214	199	207	208	208	
Bonds and debentures - Obligations	14,757	14,965	15,185	14,764	15,184	15,184	
Mortgages - Hypothèques	103	150	162	177	177	177	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	100	58	154	209	228	228	
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,768	32,105	32,953	33,736	32,560	32,560	
Other liabilities - Autres passifs	26,265	26,146	27,251	29,345	33,166	33,166	
Equity - Avoir	41,553	42,276	43,350	43,589	42,765	42,765	
Share capital - Capital-actions	24,385	24,198	24,664	24,212	24,180	24,180	
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	617	570	591	603	603	603	
Retained earnings - Bénéfices non répartis							
Appropriated - Affectés	1	1	1	1	1	1	
Unappropriated - Non affectés	16,550	17,507	18,094	18,774	17,981	17,981	
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	12,403	12,828	14,026	14,579	14,330	14,330	
Sales of services - Ventes de services	2,056	1,850	1,876	2,171	2,078	2,078	
Interest - Intérêts	10,085	10,776	11,964	12,146	12,057	12,057	
Dividends - Dividendes	187	147	197	208	89	89	
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	68	5	-64	-1	7	7	
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	6	50	53	55	99	99	
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	10,728	11,042	12,053	12,406	12,421	12,421	
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	243	260	268	272	270	270	
Interest - Intérêts							
On deposits - Sur les dépôts							
Demand - À vue	912	1,041	1,289	1,234	1,188	1,188	
Term - À terme	4,608	5,029	5,735	5,859	5,733	5,733	
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation							
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	860	681	700	725	777	777	
Other - Autres	4,105	4,031	4,060	4,317	4,453	4,453	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,675	1,786	1,973	2,173	1,909	1,909	
Other Expenses - Autres dépenses	642	658	889	965	915	915	
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	642	658	889	965	915	915	
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	119	246	305	306	320	320	
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,152	1,373	1,389	1,514	1,314	1,314	
Income tax - Impôt sur le revenu	454	475	465	663	676	676	
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-	-	-	-	-	-	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	698	898	924	852	638	638	
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-	-	
Net profit - Bénéfice net	698	898	924	852	638	638	

Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.
Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	8,825	-444	3,357	8,842	4,701
Net profit - Bénéfice net	698	898	924	852	638
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	243	260	268	272	270
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	171	101	246	93	47
Working capital - Fonds de roulement	4,986	-178	1,373	5,581	287
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	2,727	-1,526	546	2,044	3,458
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	--	--	--	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	13,529	2,819	5,060	2,336	1,878
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-2	-8,853	4,828	1,999	409
Term - À terme	15,868	11,409	-501	568	895
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-1,934	299	-222	109	99
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-5	3	--	18	-5
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-140	22	-15	9	1
Bonds and debentures - Obligations	797	208	220	-421	421
Mortgages - Hypothèques	-10	48	12	16	--
Other - Autres	-1,281	-94	250	506	100
Equity - Avoir	238	-223	488	-466	-42
Total cash available - Total, encaisse	22,354	2,374	8,417	11,178	6,578
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	20,683	8,092	6,703	3,811	4,864
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	4,321	-772	1,700	-949	-49
Portfolio investments - Placements de portefeuille	10,657	2,576	-881	-514	2,556
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	2,498	1,280	806	3,644	1,022
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	3,207	5,008	5,078	1,630	1,336
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	284	260	287	256	276
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	532	584	581	551	566
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	21,499	8,936	7,570	4,618	5,707
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	855	-6,561	846	6,560	872
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	12,134	12,746	14,444	14,575	14,010
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,772	1,728	1,994	2,114	2,008
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	795	778	965	835	740
Net profit - Bénéfice net	795	778	965	835	740
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	8.50%	6.79%	8.99%	9.23%	8.16%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.49%	0.47%	0.58%	0.49%	0.43%
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.65%	7.36%	8.91%	7.66%	6.92%
Profit margin - Marge bénéficiaire	14.60%	13.56%	13.80%	14.50%	14.33%
Capital ratio - Ratio du capital	15.699	15.603	15.433	15.601	16.036
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.524	0.505	0.498	0.501	0.525
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 6.35	\$ 6.68	\$ 7.44	\$ 7.33	\$ 7.00
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	4.54%	5.04%	13.33%	0.90%	-3.87%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.23%	6.32%	13.00%	0.08%	-3.68%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	45.19%	-2.47%	15.38%	6.04%	-5.02%

Table 29 - Consumer and business financing intermediaries
Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	63,501	61,678	64,257	64,889	66,391
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,664	800	786	953	1,639
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,169	2,305	2,245	2,235	2,301
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	22,762	21,375	22,772	22,946	23,449
Portfolio investments - Placements de portefeuille	3,508	3,093	3,117	3,455	3,404
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	2,638	2,208	2,196	2,407	2,398
Non-mortgage - Non hypothécaires	27,742	28,677	29,776	29,241	29,407
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-605	-603	-582	-586	-601
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,822	2,043	2,118	2,319	2,328
Other assets - Autres actifs	1,796	1,772	1,822	1,912	2,060
Liabilities - Passifs	51,280	49,679	52,606	53,527	54,901
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,874	1,856	1,925	1,900	1,981
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	10,296	8,081	9,461	9,769	10,362
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,875	3,670	3,759	3,695	3,739
From others - Auprès d'autres	1,915	1,931	2,057	2,381	2,380
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	12,627	13,902	14,094	13,560	13,768
Bonds and debentures - Obligations	17,668	17,343	18,092	18,450	18,726
Mortgages - Hypothèques	741	736	744	758	757
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	165	134	177	242	253
Other liabilities - Autres passifs	1,930	1,837	2,105	2,379	2,540
Equity - Avoir	12,220	11,999	11,651	11,362	11,489
Share capital - Capital-actions	9,387	9,184	8,693	8,236	8,540
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,180	1,205	1,293	1,337	1,238
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,653	1,610	1,665	1,788	1,711
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	2,035	2,110	2,310	2,215	2,191
Sales of services - Ventes de services	37	39	38	35	34
Interest - Intérêts	1,370	1,364	1,510	1,432	1,432
Dividends - Dividendes	50	69	57	61	77
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	43	1	68	65	3
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	534	637	637	621	645
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,238	1,200	1,266	1,190	1,335
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	173	196	206	216	216
Interest - Intérêts					
On short-term paper - Sur papiers à court terme	145	180	215	169	186
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	911	816	837	797	925
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	797	910	1,043	1,024	855
Other Expenses - Autres dépenses	737	745	798	785	793
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	737	745	798	785	793
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-9	-20	-9	-1	-12
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	51	146	236	238	50
Income tax - Impôt sur le revenu	34	54	46	60	-17
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	3	4	5	1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	17	94	194	183	68
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	17	94	194	183	68

Table 29 - Consumer and business financing intermediaries
Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	700	-17	598	662	344
Net profit - Bénéfice net	17	94	194	183	68
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	173	196	206	216	216
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-34	46	37	70	46
Working capital - Fonds de roulement	190	-226	115	64	-23
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	372	-121	151	124	35
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-18	-6	-105	4	3
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	3,286	-1,926	2,191	-269	1,403
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	348	-193	89	26	44
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,799	-2,122	1,374	322	594
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	372	1,276	191	-513	209
Bonds and debentures - Obligations	282	-888	828	18	277
Mortgages - Hypothèques	147	-5	8	11	-1
Other - Autres	-364	20	125	317	-1
Equity - Avoir	694	-13	-430	-462	281
Total cash available - Total, encaisse	3,985	-1,943	2,789	393	1,747
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	3,476	-1,712	2,499	-288	681
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	1,935	-2,438	1,405	-117	565
Portfolio investments - Placements de portefeuille	41	-183	-26	228	-53
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	182	-148	-11	15	-8
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	1,318	1,058	1,131	-413	177
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	326	407	251	404	220
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	131	162	73	90	160
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	3,933	-1,143	2,822	206	1,061
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	53	-800	-33	187	686
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,051	2,071	2,303	2,247	2,207
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	868	862	1,019	1,026	927
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	60	81	164	183	111
Net profit - Bénéfice net	60	81	164	183	111
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.23%	4.61%	5.14%	5.29%	4.72%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.96%	2.69%	5.65%	6.46%	3.85%
Profit margin - Marge bénéficiaire	42.31%	41.62%	44.26%	45.66%	41.99%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	3.856	3.806	4.138	4.278	4.329
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	5.23%	0.98%	11.20%	-2.41%	-1.77%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	6.33%	2.18%	6.17%	-4.85%	4.86%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	3.76%	-0.66%	18.26%	0.68%	-9.67%

Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)
Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	162,420	166,230	166,034	168,024	171,585
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,792	2,629	2,570	2,226	2,271
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,605	3,585	3,697	4,151	4,286
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	15,022	15,652	14,975	15,259	15,551
Portfolio investments - Placements de portefeuille	78,543	80,826	82,445	83,758	85,345
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	49,010	49,057	48,027	48,201	49,097
Non-mortgage - Non hypothécaires	4,004	4,096	4,063	4,064	4,160
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-510	-509	-510	-493	-500
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	10,019	9,916	9,701	9,681	9,855
Other assets - Autres actifs	933	977	1,066	1,176	1,520
Liabilities - Passifs	136,684	139,808	139,775	141,321	144,247
Amounts left on deposit - Sommes demeurant en dépôt	5,075	5,173	5,092	5,166	5,275
Actuarial liabilities - Passif actuariel	119,205	121,391	121,430	122,559	123,640
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Claims - Sinistres	1,584	1,676	1,642	1,751	1,784
Other - Autres	1,764	1,814	1,865	1,679	1,718
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,426	1,593	1,754	1,710	1,709
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	818	1,107	857	1,298	1,325
From others - Auprès d'autres	223	344	316	346	353
Bonds and debentures - Obligations	783	992	997	996	996
Mortgages - Hypothèques	529	565	519	512	521
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-50	-58	-68	-104	-107
Other liabilities - Autres passifs	5,326	5,211	5,370	5,407	7,034
Equity - Avoir	25,736	26,422	26,259	26,702	27,338
Share capital - Capital-actions	2,350	2,336	2,200	2,205	2,231
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	747	760	725	707	740
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	5,308	5,314	5,030	4,950	5,040
Unappropriated - Non affectés	17,331	18,011	18,304	18,840	19,328
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	9,339	10,673	9,580	8,817	9,173
Premiums - Primes	3,906	3,869	3,961	3,765	3,889
Annuity considerations - Contreparties de rentes	2,082	3,366	2,174	1,699	1,796
Interest - Intérêts	2,876	2,884	2,900	2,874	2,927
Dividends - Dividendes	91	87	80	71	71
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-122	-13	-4	-22	1
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	507	480	468	430	489
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	8,980	10,268	9,144	8,278	8,742
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,391	2,672	2,589	2,435	2,493
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrats de rentes	2,763	3,356	3,382	2,763	2,805
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel	1,556	2,020	1,126	1,044	1,069
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-38	-33	-89	-58	145
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts	98	97	96	94	97
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Policyholder dividends - Dividendes des assurés	495	397	371	371	368
Other - Autres	1,715	1,757	1,669	1,628	1,766
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	360	405	435	539	431
Other Expenses - Autres dépenses	39	52	53	56	57
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	39	52	53	56	57
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-67	-39	-46	-44	-2
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	253	314	336	439	372
Income tax - Impôt sur le revenu	133	106	143	132	101
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-232	-18	107	55	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-112	190	301	361	271
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	-112	190	301	361	271

Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)
Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	2,330	2,379	1,074	658	2,593
Net profit - Bénéfice net	-112	190	301	361	271
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-38	-33	-89	-58	145
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-24	-10	10	-10	-3
Working capital - Fonds de roulement	152	110	-58	-574	-52
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	2,349	2,130	909	939	2,232
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	2	-8	1	-2	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-772	1,099	-87	194	283
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	-22	128	-18	77	109
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-574	289	-228	341	27
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	82	167	160	-43	-2
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	37	209	172	-1	-
Mortgages - Hypothèques	26	36	-6	-7	9
Other - Autres	-40	121	-28	29	7
Equity - Avoir	-281	149	-140	-202	133
Total cash available - Total, encaisse	1,559	3,478	987	852	2,876
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	2,305	2,674	794	1,125	2,568
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	189	16	-556	-107	-2
Portfolio investments - Placements de portefeuille	3,095	2,490	1,536	1,014	1,578
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-1,134	69	-206	215	897
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	155	99	20	3	96
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	254	-56	134	57	202
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	70	74	60	59	60
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	2,630	2,692	988	1,242	2,830
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-1,071	786	-1	-390	45
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,409	9,978	9,723	9,255	9,237
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	449	379	482	431	530
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	35	164	296	245	426
Net profit - Bénéfice net	35	164	296	245	426
Premiums and annuity considerations - Primes et contreparties de rentes	6,082	6,622	6,231	5,884	5,775
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,438	2,563	2,582	2,504	2,538
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.33%	2.58%	4.21%	3.39%	6.28%
Return on equity - Rendement de l'avoir	0.54%	2.49%	4.51%	3.67%	6.23%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.77%	3.79%	4.96%	4.66%	5.74%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.147	0.174	0.169	0.182	0.179
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.191	1.255	1.174	1.082	1.036
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.628	0.665	0.655	0.656	0.657
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.32%	6.04%	-2.56%	-4.81%	-0.19%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.32%	7.13%	-3.74%	-4.52%	-1.31%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-11.59%	-15.70%	27.38%	-10.54%	22.83%

Table 31 - Property and casualty insurers
Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	40,799	40,885	42,476	43,380	43,852		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,096	1,623	1,878	1,818	1,800		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	6,425	6,513	7,282	6,863	6,627		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	914	897	938	960	959		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	27,800	28,333	28,754	30,079	30,477		
Loans - Prêts							
Mortgage - Hypothécaires	694	662	656	586	591		
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-6	-7	-7	-6	-6		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	738	750	775	807	797		
Other assets - Autres actifs	2,135	2,110	2,196	2,269	2,604		
Liabilities - Passifs	27,855	27,647	28,806	29,492	29,785		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues							
Claims - Sinistres	16,896	17,096	17,222	17,712	17,903		
Other - Autres	1,689	1,586	1,864	1,860	1,912		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	314	300	301	301	307		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	185	220	249	228	199		
From others - Auprès d'autres	3	2	3	3	3		
Mortgages - Hypothèques	36	34	41	41	28		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-148	-139	-148	-142	-167		
Other liabilities - Autres passifs							
Unearned premiums - Primes non acquises	8,181	7,844	8,495	8,730	8,823		
Other - Autres	699	703	780	758	777		
Equity - Avoir	12,944	13,238	13,670	13,888	14,067		
Share capital - Capital-actions	2,424	2,637	2,654	2,629	2,642		
Contributed surplus - Surplus d'apport	947	871	882	893	898		
Retained earnings - Bénéfices non répartis							
Appropriated - Affectés	1,128	1,050	995	1,043	1,056		
Unappropriated - Non affectés	8,445	8,679	9,139	9,324	9,470		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,638	4,945	5,071	5,214	5,205		
Net premiums earned - Primes nettes acquises	4,041	4,188	4,210	4,366	4,339		
Interest - Intérêts	512	526	555	567	575		
Dividends - Dividendes	63	61	65	65	66		
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-116	33	73	68	36		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	138	136	169	148	190		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	4,400	4,393	4,300	4,717	4,912		
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,981	2,994	2,872	3,226	3,248		
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-	28	-5	11	17		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,418	1,371	1,432	1,480	1,647		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	238	552	771	497	294		
Other Expenses - Autres dépenses	5	6	5	7	6		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	5	6	5	7	6		
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-	1	-7	-11	-1		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	251	566	778	499	306		
Income tax - Impôt sur le revenu	15	147	204	123	122		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	5	3	-2	3	2		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	241	422	571	379	186		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-		
Net profit - Bénéfice net	241	422	571	379	186		
Net premiums written - Primes nettes souscrites	4,113	3,864	4,829	4,578	4,435		
Underwriting expense - Dépenses d'assurance	4,294	4,322	4,229	4,623	4,678		
Underwriting profit - Bénéfice d'assurance	-242	-121	17	-237	-318		
Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires	448	615	686	691	664		

Table 31 - Property and casualty insurers
Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	655	151	794	1,368	409
Net profit - Bénéfice net	241	422	571	379	186
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	--	28	-5	11	17
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	53	11	-8	9	-29
Working capital - Fonds de roulement	191	41	-332	888	482
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	169	-351	569	83	-247
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	1	1	-2	-3	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	5	-123	15	-108	1
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-36	34	29	-14	-29
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	22	-14	1	--	6
Other borrowings - Autres emprunts					
Mortgages - Hypothèques	3	-2	7	1	-14
Other - Autres	--	--	--	--	--
Equity - Avoir	16	-141	-22	-95	38
Total cash available - Total, encaisse	660	28	810	1,259	411
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	436	512	422	1,214	356
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-1	99	29	9	-10
Portfolio investments - Placements de portefeuille	440	449	399	1,272	361
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-3	-35	-6	-67	5
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	18	8	44	49	9
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	172	70	113	59	66
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	626	590	579	1,322	431
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	34	-562	231	-63	-21

Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,654	4,974	5,102	5,136	5,231
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	385	563	613	498	441
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	344	424	454	393	290
Net profit - Bénéfice net	344	424	454	393	290
Net premiums earned - Primes nettes acquises	4,046	4,178	4,240	4,337	4,346
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,809	3,012	3,061	3,190	3,078
Underwriting expenses - Dépenses d'assurance	4,125	4,369	4,389	4,584	4,512

Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	10.36%	12.58%	12.96%	11.16%	8.10%
Return on equity - Rendement de l'avoir	10.62%	12.81%	13.27%	11.33%	8.24%
Profit margin - Marge bénéficiaire	8.28%	11.32%	12.02%	9.70%	8.43%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.042	0.042	0.043	0.041	0.038
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.370	1.371	1.338	1.351	1.336
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.694	0.721	0.722	0.736	0.708
Combined ratio - Ratio combiné	1.019	1.046	1.035	1.057	1.038

Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.54%	6.88%	2.57%	0.66%	1.87%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.10%	3.33%	1.76%	3.32%	3.30%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	23.14%	46.16%	8.90%	-18.77%	-11.52%

Table 32 - Other insurers and agents
Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance

	1994		1995				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	4,687	4,356	4,349	4,499	4,052		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	771	763	735	730	722		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,033	915	1,142	1,069	938		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	961	948	726	712	710		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	556	361	356	626	363		
Loans - Prêts							
Mortgage - Hypothécaires	83	80	83	84	80		
Non-mortgage - Non hypothécaires	63	63	65	63	63		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	448	436	451	443	438		
Other assets - Autres actifs	772	790	791	772	738		
Liabilities - Passifs	3,048	2,869	3,191	3,273	2,922		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,550	1,430	1,628	1,658	1,419		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	519	509	572	510	522		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	185	169	169	172	166		
From others - Auprès d'autres	185	183	188	184	182		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	41	40	44	43	43		
Bonds and debentures - Obligations	144	144	144	144	144		
Mortgages - Hypothèques	93	93	96	94	93		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	110	110	106	104	104		
Other liabilities - Autres passifs	221	191	244	364	249		
Equity - Avoir	1,638	1,486	1,159	1,226	1,130		
Share capital - Capital-actions	380	362	364	438	378		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	137	138	118	114	113		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,122	987	676	674	639		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,049	865	888	955	889		
Sales of services - Ventes de services	824	783	822	820	821		
Premiums - Primes	141	3	2	60	2		
Interest - Intérêts	42	40	26	33	25		
Dividends - Dividendes	3	3	3	3	3		
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-	-	-	2	-		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	39	37	36	38	38		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	993	827	797	879	831		
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	107	1	1	42	1		
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	23	23	23	23		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	860	804	774	814	808		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	56	38	91	76	58		
Other Expenses - Autres dépenses	21	21	21	21	21		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	21	21	21	21	21		
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-	-	-	1	-		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	35	18	70	55	38		
Income tax - Impôt sur le revenu	7	3	25	20	14		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	-	-	-	-		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	29	14	45	35	23		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-		
Net profit - Bénéfice net	29	14	45	35	23		

Table 32 - Other insurers and agents
Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	79	63	99	100	25
Net profit - Bénéfice net	29	14	45	35	23
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	23	23	23	23
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	--	--	1	-2	1
Working capital - Fonds de roulement	18	30	-35	25	-35
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	8	-3	65	20	14
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-3	-1	--	-1	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	4	-26	82	-86	29
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-5	6	--	-5	2
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	10	-10	63	-62	12
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	--	-1	4	-1	--
Bonds and debentures - Obligations	--	--	--	--	--
Mortgages - Hypothèques	--	-1	3	-2	-1
Other - Autres	--	-2	5	-5	-2
Equity - Avoir	-1	-18	8	-12	19
Total cash available - Total, encaisse	82	36	181	14	54
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	16	-8	-210	-28	8
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	6	-11	-222	-14	-1
Portfolio investments - Placements de portefeuille	11	4	7	-11	11
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	--	--	3	-2	-1
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	--	--	2	-1	-1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	22	19	39	11	17
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	44	39	41	41	40
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	82	50	-130	24	65
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	--	-14	311	-10	-11
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,013	912	874	969	845
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	44	40	82	95	46
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	19	14	40	50	13
Net profit - Bénéfice net	19	14	40	50	13
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.46%	4.31%	8.79%	10.24%	4.35%
Return on equity - Rendement de l'avoir	4.66%	3.87%	13.85%	16.21%	4.62%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.37%	4.37%	9.33%	9.83%	5.45%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.712	0.766	1.046	0.935	1.017
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-5.73%	-10.03%	-4.13%	10.88%	-12.76%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.67%	-10.03%	-9.11%	10.27%	-8.52%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-50.46%	-10.07%	104.69%	16.83%	-51.60%

Table 33 - Other financial intermediaries
Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	44,795	51,342	52,750	58,141	55,432
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,300	2,500	2,463	2,458	2,486
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	10,596	13,659	14,597	16,593	13,678
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	8,296	8,337	8,636	8,009	8,046
Portfolio investments - Placements de portefeuille	12,211	14,834	14,604	19,043	18,816
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	3,320	3,876	3,937	3,900	4,001
Non-mortgage - Non hypothécaires	1,587	1,689	1,753	1,702	1,714
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,601	3,700	3,898	3,714	3,745
Other assets - Autres actifs	2,884	2,747	2,861	2,723	2,945
Liabilities - Passifs	33,775	40,763	41,983	48,041	45,434
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients	1,811	2,381	2,739	3,323	3,267
Other - Autres	7,404	9,525	9,692	11,162	10,106
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	8,582	8,724	9,051	8,711	8,871
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,546	3,268	3,709	3,784	2,675
From others - Auprès d'autres	2,287	3,534	3,154	3,735	3,088
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	287	264	246	364	313
Bonds and debentures - Obligations	1,457	1,578	1,453	1,448	1,441
Mortgages - Hypothèques	720	730	799	761	766
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	254	253	240	241	243
Other liabilities - Autres passifs	8,428	10,508	10,899	14,512	14,664
Equity - Avoir	11,020	10,579	10,767	10,100	9,997
Share capital - Capital-actions	6,945	7,068	7,276	6,916	6,956
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,970	2,009	2,138	1,857	1,882
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,104	1,502	1,352	1,328	1,160
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	2,328	2,281	2,307	2,367	2,335
Sales of services - Ventes de services					
Commissions and fees - Commissions et honoraires	468	460	499	490	481
Other - Autres	708	656	673	714	716
Interest - Intérêts	487	538	533	525	526
Dividends - Dividendes	115	114	118	120	121
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	2	1	-	1	-
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	548	511	485	518	492
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	2,049	1,970	1,947	1,971	2,030
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	66	65	69	66	66
Interest - Intérêts	70	102	111	115	114
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,914	1,803	1,768	1,790	1,850
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	279	310	360	396	306
Other Expenses - Autres dépenses	243	260	249	251	254
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	243	260	249	251	254
Gains/losses n.e.s. - Gains/portes n.s.a.	-4	2	4	3	1
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	32	52	115	148	53
Income tax - Impôt sur le revenu	29	30	52	54	34
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	-	2	-	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	6	22	65	93	19
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	6	22	65	93	19

Table 33 - Other financial intermediaries
Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers

	1994		1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	2,108	1,300	-343	3,376	1,887
Net profit - Bénéfice net	6	22	65	93	19
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	66	65	69	66	66
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3	3	1	2	2
Working capital - Fonds de roulement	2,091	729	-835	2,828	1,731
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-55	481	351	386	68
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	--	4	1	2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-2,091	2,071	1,210	717	-1,641
Increase in clients' free credit balances - Augmentation des soldes créditeurs gratuits aux clients	390	570	362	584	-56
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-786	746	444	77	-1,109
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-343	263	362	-341	160
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-66	-24	-18	118	-52
Bonds and debentures - Obligations	--	2	-4	-6	-6
Mortgages - Hypothèques	-9	12	69	-24	5
Other - Autres	-402	343	-379	581	-647
Equity - Avoir	-96	159	373	-273	64
Total cash available - Total, encaisse	16	3,371	867	4,093	247
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	230	2,927	222	4,043	-75
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-126	180	301	-298	37
Portfolio investments - Placements de portefeuille	393	2,671	-225	4,429	-227
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-15	37	82	-37	101
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-22	39	64	-52	13
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	10	136	255	-116	84
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	178	196	203	180	183
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	419	3,260	680	4,107	191
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-402	112	187	-14	55
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,389	2,195	2,269	2,450	2,396
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	338	262	333	411	365
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	19	7	57	103	31
Net profit - Bénéfice net	19	7	57	103	31
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.96%	2.45%	3.15%	3.95%	2.96%
Return on equity - Rendement de l'avoir	0.67%	0.27%	2.10%	4.09%	1.24%
Profit margin - Marge bénéficiaire	14.17%	11.92%	14.70%	16.77%	15.22%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.441	1.711	1.710	1.862	1.716
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-2.80%	-8.12%	3.35%	8.01%	-2.24%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.97%	-5.71%	0.09%	5.39%	-0.42%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-12.59%	-22.70%	27.45%	23.21%	-11.25%

CANSIM SUMMARY REFERENCE INDEX

RÉPERTOIRE DE CONCORDANCE DES MATRICES CANSIM

Table no. - N° du tableau	2	4	5	6	7	8	9
Assets - Total - Actif	D86227	D86405	D86494	D86583	D86672	D86761	D86850
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	D86228	D86406	D86495	D86584	D86673	D86762	D86851
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	D86229	D86407	D86496	D86585	D86674	D86763	D86852
Inventories - Stocks	D86230	D86408	D86497	D86586	D86675	D86764	D86853
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	D86231	D86409	D86498	D86587	D86676	D86765	D86854
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D86232	D86410	D86499	D86588	D86677	D86766	D86855
Loans - Prêts	D86233	D86411	D86500	D86589	D86678	D86767	D86856
Capital assets, net - Immobilisations, net	D86235	D86413	D86502	D86591	D86680	D86769	D86858
Other assets - Autres actifs	D86234	D86412	D86501	D86590	D86679	D86768	D86857
Liabilities - Total - Passif	D86236	D86414	D86503	D86592	D86681	D86770	D86859
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	D86237	D86415	D86504	D86593	D86682	D86771	D86860
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	D86238	D86416	D86505	D86594	D86683	D86772	D86861
Borrowings - Emprunts	D86239	D86417	D86506	D86595	D86684	D86773	D86862
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts	D86240	D86418	D86507	D86596	D86685	D86774	D86863
From banks - Auprès de banques	D86241	D86419	D86508	D86597	D86686	D86775	D86864
From others - Auprès d'autres	D86242	D86420	D86509	D86598	D86687	D86776	D86865
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D86243	D86421	D86510	D86599	D86688	D86777	D86866
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D86244	D86422	D86511	D86600	D86689	D86778	D86867
Mortgages - Hypothèques	D86245	D86423	D86512	D86601	D86690	D86779	D86868
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D86246	D86424	D86513	D86602	D86691	D86780	D86869
Other liabilities - Autres passifs	D86247	D86425	D86514	D86603	D86692	D86781	D86870
Equity - Total - Avoir	D86248	D86426	D86515	D86604	D86693	D86782	D86871
Share capital - Capital-actions	D86249	D86427	D86516	D86605	D86694	D86783	D86872
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	D86250	D86428	D86517	D86606	D86695	D86784	D86873
Retained earnings - Bénéfices non répartis	D86251	D86429	D86518	D86607	D86696	D86785	D86874
Current assets - Actif à court terme	D86252	D86430	D86519	D86608	D86697	D86786	D86875
Current liabilities - Passif à court terme	D86253	D86431	D86520	D86609	D86698	D86787	D86876
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	D86254	D86432	D86521	D86610	D86699	D86788	D86877
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	D86255	D86433	D86522	D86611	D86700	D86789	D86878
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	D86256	D86434	D86523	D86612	D86701	D86790	D86879
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	D86257	D86435	D86524	D86613	D86702	D86791	D86880
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D86258	D86436	D86525	D86614	D86703	D86792	D86881
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	D86259	D86437	D86526	D86615	D86704	D86793	D86882
Operating Profit - Bénéfice d'exploitation	D86260	D86438	D86527	D86616	D86705	D86794	D86883
Other Revenue - Autre revenu	D86261	D86439	D86528	D86617	D86706	D86795	D86884
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	D86262	D86440	D86529	D86618	D86707	D86796	D86885
Other Expenses - Autres dépenses	D86263	D86441	D86530	D86619	D86708	D86797	D86886
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts	D86264	D86442	D86531	D86620	D86709	D86798	D86887
Short-term debt - Dette à court terme	D86265	D86443	D86532	D86621	D86710	D86799	D86888
Long-term debt - Dette à long terme	D86266	D86444	D86533	D86622	D86711	D86800	D86889
Gains/Losses - Gains/pertes	D86267	D86445	D86534	D86623	D86712	D86801	D86890
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	D86268	D86446	D86535	D86624	D86713	D86802	D86891
Others - Autres	D86269	D86447	D86536	D86625	D86714	D86803	D86892
Profit before income tax - Bénéfice avant							
Impôt sur le revenu	D86270	D86448	D86537	D86626	D86715	D86804	D86893
Income tax - Impôt sur le revenu	D86271	D86449	D86538	D86627	D86716	D86805	D86894
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	D86272	D86450	D86539	D86628	D86717	D86806	D86895
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	D86273	D86451	D86540	D86629	D86718	D86807	D86896
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	D86274	D86452	D86541	D86630	D86719	D86808	D86897
Net Profit - Bénéfice net	D86275	D86453	D86542	D86631	D86720	D86809	D86898

Table No. - N° du tableau	2	4	5	6	7	8	9
Cash from operating activities - Encaisse							
généree par d'exploitation	D86277	D86455	D86544	D86633	D86722	D86811	D86900
Net profit - Bénéfice net	D86278	D86456	D86545	D86634	D86723	D86812	D86901
Non-cash items - Éléments non monétaires	D86279	D86457	D86546	D86635	D86724	D86813	D86902
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D86280	D86458	D86547	D86636	D86725	D86814	D86903
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D86281	D86459	D86548	D86637	D86726	D86815	D86904
Working capital - Fonds de roulement	D86282	D86460	D86549	D86638	D86727	D86816	D86905
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	D86283	D86461	D86550	D86639	D86728	D86817	D86906
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	D86284	D86462	D86551	D86640	D86729	D86818	D86907
Cash from financing activities - Encaisse							
généree par le financement	D86285	D86463	D86552	D86641	D86730	D86819	D86908
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86286	D86464	D86553	D86642	D86731	D86820	D86909
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	D86287	D86465	D86554	D86643	D86732	D86821	D86910
Other borrowing - Autres emprunts	D86288	D86466	D86555	D86644	D86733	D86822	D86911
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D86289	D86467	D86556	D86645	D86734	D86823	D86912
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D86290	D86468	D86557	D86646	D86735	D86824	D86913
Mortgages - Hypothèques	D86291	D86469	D86558	D86647	D86736	D86825	D86914
Other - Autres	D86292	D86470	D86559	D86648	D86737	D86826	D86915
Equity - Avoir	D86293	D86471	D86560	D86649	D86738	D86827	D86916
Total cash available - Total, encaisse	D86276	D86454	D86543	D86632	D86721	D86810	D86899
Cash applied to investment activities -							
Encaisse utilisée pour des placements	D86295	D86473	D86562	D86651	D86740	D86829	D86918
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	D86296	D86474	D86563	D86652	D86741	D86830	D86919
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D86297	D86475	D86564	D86653	D86742	D86831	D86920
Loans - Prêts	D86298	D86476	D86565	D86654	D86743	D86832	D86921
Cash applied to fixed assets - Encaisse							
utilisée pour immobilisations	D86299	D86477	D86566	D86655	D86744	D86833	D86922
Purchases - Achats	D86300	D86478	D86567	D86656	D86745	D86834	D86923
Disposals - Réalisations	D86301	D86479	D86568	D86657	D86746	D86835	D86924
Cash applied to dividends - Encaisse							
utilisée pour dividendes	D86302	D86480	D86569	D86658	D86747	D86836	D86925
Total applications of cash -							
Utilisation totale de l'encaisse	D86294	D86472	D86561	D86650	D86739	D86828	D86917
Increase (decrease) in cash - Augmentation							
(diminution) de l'encaisse	D86303	D86481	D86570	D86659	D86748	D86837	D86926
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D86304	D86482	D86571	D86660	D86749	D86838	D86927
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D86305	D86483	D86572	D86661	D86750	D86839	D86928
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.)	D86306	D86484	D86573	D86662	D86751	D86840	D86929
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.)	D86307	D86485	D86574	D86663	D86752	D86841	D86930
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	D86308	D86486	D86575	D86664	D86753	D86842	D86931
Return on equity - Rendement de l'avoir	D86309	D86487	D86576	D86665	D86754	D86843	D86932
Profit margin - Marge bénéficiaire	D86310	D86488	D86577	D86666	D86755	D86844	D86933
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	D86311	D86489	D86578	D86667	D86756	D86845	D86934
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D86312	D86490	D86579	D86668	D86757	D86846	D86935
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D86313	D86491	D86580	D86669	D86758	D86847	D86936
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.)	D86314	D86492	D86581	D86670	D86759	D86848	D86937
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D86315	D86493	D86582	D86671	D86760	D86849	D86938

Table no. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
Assets - Total - Actif	D86939	D87028	D87117	D87206	D87295	D87384	D87473
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	D86940	D87029	D87118	D87207	D87296	D87385	D87474
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	D86941	D87030	D87119	D87208	D87297	D87386	D87475
Inventories - Stocks	D86942	D87031	D87120	D87209	D87298	D87387	D87476
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	D86943	D87032	D87121	D87210	D87299	D87388	D87477
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D86944	D87033	D87122	D87211	D87300	D87389	D87478
Loans - Prêts	D86945	D87034	D87123	D87212	D87301	D87390	D87479
Capital assets, net - Immobilisations, net	D86947	D87036	D87125	D87214	D87303	D87392	D87481
Other assets - Autres actifs	D86946	D87035	D87124	D87213	D87302	D87391	D87480
Liabilities - Total - Passif	D86948	D87037	D87126	D87215	D87304	D87393	D87482
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	D86949	D87038	D87127	D87216	D87305	D87394	D87483
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	D86950	D87039	D87128	D87217	D87306	D87395	D87484
Borrowings - Emprunts	D86951	D87040	D87129	D87218	D87307	D87396	D87485
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts	D86952	D87041	D87130	D87219	D87308	D87397	D87486
From banks - Auprès de banques	D86953	D87042	D87131	D87220	D87309	D87398	D87487
From others - Auprès d'autres	D86954	D87043	D87132	D87221	D87310	D87399	D87488
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D86955	D87044	D87133	D87222	D87311	D87400	D87489
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D86956	D87045	D87134	D87223	D87312	D87401	D87490
Mortgages - Hypothèques	D86957	D87046	D87135	D87224	D87313	D87402	D87491
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D86958	D87047	D87136	D87225	D87314	D87403	D87492
Other liabilities - Autres passifs	D86959	D87048	D87137	D87226	D87315	D87404	D87493
Equity - Total - Avoir	D86960	D87049	D87138	D87227	D87316	D87405	D87494
Share capital - Capital-actions	D86961	D87050	D87139	D87228	D87317	D87406	D87495
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	D86962	D87051	D87140	D87229	D87318	D87407	D87496
Retained earnings - Bénéfices non répartis	D86963	D87052	D87141	D87230	D87319	D87408	D87497
Current assets - Actif à court terme	D86964	D87053	D87142	D87231	D87320	D87409	D87498
Current liabilities - Passif à court terme	D86965	D87054	D87143	D87232	D87321	D87410	D87499
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	D86966	D87055	D87144	D87233	D87322	D87411	D87500
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	D86967	D87056	D87145	D87234	D87323	D87412	D87501
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	D86968	D87057	D87146	D87235	D87324	D87413	D87502
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	D86969	D87058	D87147	D87236	D87325	D87414	D87503
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D86970	D87059	D87148	D87237	D87326	D87415	D87504
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	D86971	D87060	D87149	D87238	D87327	D87416	D87505
Operating Profit - Bénéfice d'exploitation	D86972	D87061	D87150	D87239	D87328	D87417	D87506
Other Revenue - Autre revenu	D86973	D87062	D87151	D87240	D87329	D87418	D87507
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	D86974	D87063	D87152	D87241	D87330	D87419	D87508
Other Expenses - Autres dépenses	D86975	D87064	D87153	D87242	D87331	D87420	D87509
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts	D86976	D87065	D87154	D87243	D87332	D87421	D87510
Short-term debt - Dette à court terme	D86977	D87066	D87155	D87244	D87333	D87422	D87511
Long-term debt - Dette à long terme	D86978	D87067	D87156	D87245	D87334	D87423	D87512
Gains/Losses - Gains/pertes	D86979	D87068	D87157	D87246	D87335	D87424	D87513
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	D86980	D87069	D87158	D87247	D87336	D87425	D87514
Others - Autres	D86981	D87070	D87159	D87248	D87337	D87426	D87515
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	D86982	D87071	D87160	D87249	D87338	D87427	D87516
Income tax - Impôt sur le revenu	D86983	D87072	D87161	D87250	D87339	D87428	D87517
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	D86984	D87073	D87162	D87251	D87340	D87429	D87518
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	D86985	D87074	D87163	D87252	D87341	D87430	D87519
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	D86986	D87075	D87164	D87253	D87342	D87431	D87520
Net Profit - Bénéfice net	D86987	D87076	D87165	D87254	D87343	D87432	D87521

Table No. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
Cash from operating activities - Encaisse							
générée par d'exploitation	D86989	D87078	D87167	D87256	D87345	D87434	D87523
Net profit - Bénéfice net	D86990	D87079	D87168	D87257	D87346	D87435	D87524
Non-cash items - Éléments non monétaires	D86991	D87080	D87169	D87258	D87347	D87436	D87525
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D86992	D87081	D87170	D87259	D87348	D87437	D87526
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D86993	D87082	D87171	D87260	D87349	D87438	D87527
Working capital - Fonds de roulement	D86994	D87083	D87172	D87261	D87350	D87439	D87528
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	D86995	D87084	D87173	D87262	D87351	D87440	D87529
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	D86996	D87085	D87174	D87263	D87352	D87441	D87530
Cash from financing activities - Encaisse							
générée par le financement	D86997	D87086	D87175	D87264	D87353	D87442	D87531
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86998	D87087	D87176	D87265	D87354	D87443	D87532
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	D86999	D87088	D87177	D87266	D87355	D87444	D87533
Other borrowing - Autres emprunts	D87000	D87089	D87178	D87267	D87356	D87445	D87534
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D87001	D87090	D87179	D87268	D87357	D87446	D87535
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D87002	D87091	D87180	D87269	D87358	D87447	D87536
Mortgages - Hypothèques	D87003	D87092	D87181	D87270	D87359	D87448	D87537
Other - Autres	D87004	D87093	D87182	D87271	D87360	D87449	D87538
Equity - Avoir	D87005	D87094	D87183	D87272	D87361	D87450	D87539
Total cash available - Total, encaisse	D86988	D87077	D87166	D87255	D87344	D87433	D87522
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	D87007	D87096	D87185	D87274	D87363	D87452	D87541
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	D87008	D87097	D87186	D87275	D87364	D87453	D87542
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D87009	D87098	D87187	D87276	D87365	D87454	D87543
Loans - Prêts	D87010	D87099	D87188	D87277	D87366	D87455	D87544
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	D87011	D87100	D87189	D87278	D87367	D87456	D87545
Purchases - Achats	D87012	D87101	D87190	D87279	D87368	D87457	D87546
Disposals - Réalisations	D87013	D87102	D87191	D87280	D87369	D87458	D87547
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	D87014	D87103	D87192	D87281	D87370	D87459	D87548
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	D87006	D87095	D87184	D87273	D87362	D87451	D87540
Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse	D87015	D87104	D87193	D87282	D87371	D87460	D87549
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87016	D87105	D87194	D87283	D87372	D87461	D87550
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D87017	D87106	D87195	D87284	D87373	D87462	D87551
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.)	D87018	D87107	D87196	D87285	D87374	D87463	D87552
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.)	D87019	D87108	D87197	D87286	D87375	D87464	D87553
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	D87020	D87109	D87198	D87287	D87376	D87465	D87554
Return on equity - Rendement de l'avoir	D87021	D87110	D87199	D87288	D87377	D87466	D87555
Profit margin - Marge bénéficiaire	D87022	D87111	D87200	D87289	D87378	D87467	D87556
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	D87023	D87112	D87201	D87290	D87379	D87468	D87557
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D87024	D87113	D87202	D87291	D87380	D87469	D87558
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87025	D87114	D87203	D87292	D87381	D87470	D87559
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.)	D87026	D87115	D87204	D87293	D87382	D87471	D87560
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D87027	D87116	D87205	D87294	D87383	D87472	D87561

Table no. - N° du tableau	17	18	19	20	21	22	23
Assets - Total - Actif	D87562	D87651	D87737	D87826	D87915	D88004	D88093
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	D87563	D87652	D87738	D87827	D87916	D88005	D88094
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	D87564	D87653	D87739	D87828	D87917	D88006	D88095
Inventories - Stocks	D87565	D87654	D87740	D87829	D87918	D88007	D88096
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	D87566	D87655	D87741	D87830	D87919	D88008	D88097
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D87567	D87656	D87742	D87831	D87920	D88009	D88098
Loans - Prêts	D87568	D87657	D87743	D87832	D87921	D88010	D88099
Capital assets, net - Immobilisations, net	D87570	D87659	D87745	D87834	D87923	D88012	D88101
Other assets - Autres actifs	D87569	D87658	D87744	D87833	D87922	D88011	D88100
Liabilities - Total - Passif	D87571	D87660	D87746	D87835	D87924	D88013	D88102
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	D87572	D87661	D87747	D87836	D87925	D88014	D88103
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	D87573	D87662	D87748	D87837	D87926	D88015	D88104
Borrowings - Emprunts	D87574	D87663	D87749	D87838	D87927	D88016	D88105
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts	D87575	D87664	D87750	D87839	D87928	D88017	D88106
From banks - Auprès des banques	D87576	D87665	D87751	D87840	D87929	D88018	D88107
From others - Auprès d'autres	D87577	D87666	D87752	D87841	D87930	D88019	D88108
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D87578	D87667	D87753	D87842	D87931	D88020	D88109
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D87579	D87668	D87754	D87843	D87932	D88021	D88110
Mortgages - Hypothèques	D87580	D87669	D87755	D87844	D87933	D88022	D88111
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D87581	D87670	D87756	D87845	D87934	D88023	D88112
Other liabilities - Autres passifs	D87582	D87671	D88757	D87846	D87935	D88024	D88113
Equity - Total - Avoir	D87583	D87672	D87758	D87847	D87936	D88025	D88114
Share capital - Capital-actions	D87584	D87673	D87759	D87848	D87937	D88026	D88115
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	D87585	D87674	D87760	D87849	D87938	D88027	D88116
Retained earnings - Bénéfices non répartis	D87586	D87675	D87761	D87850	D87939	D88028	D88117
Current assets - Actif à court terme	D87587	-	D87762	D87851	D87940	D88029	D88118
Current liabilities - Passif à court terme	D87588	-	D87763	D87852	D87941	D88030	D88119
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	D87589	D87676	D87764	D87853	D87942	D88031	D88120
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	D87590	D87677	D87765	D87854	D87943	D88032	D88121
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	D87591	D87678	D87766	D87855	D87944	D88033	D88122
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	D87592	D87679	D87767	D87856	D87945	D88034	D88123
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D87593	D87680	D87768	D87857	D87946	D88035	D88124
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	D87594	D87681	D87769	D87858	D87947	D88036	D88125
Operating Profit - Bénéfice d'exploitation	D87595	D87682	D87770	D87859	D87948	D88037	D88126
Other Revenue - Autre revenu	D87596	D87683	D87771	D87860	D87949	D88038	D88127
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	D87597	D87684	D87772	D87861	D87950	D88039	D88128
Other Expenses - Autres dépenses	D87598	D87685	D87773	D87862	D87951	D88040	D88129
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts	D87599	D87686	D87774	D87863	D87952	D88041	D88130
Short-term debt - Dette à court terme	D87600	D87687	D87775	D87864	D87953	D88042	D88131
Long-term debt - Dette à long terme	D87601	D87688	D87776	D87865	D87954	D88043	D88132
Gains/Losses - Gains/pertes	D87602	D87689	D87777	D87866	D87955	D88044	D88133
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	D87603	D87690	D87778	D87867	D87956	D88045	D88134
Others - Autres	D87604	D87691	D87779	D87868	D87957	D88046	D88135
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	D87605	D87692	D87780	D87869	D87958	D88047	D88136
Income tax - Impôt sur le revenu	D87606	D87693	D87781	D87870	D87959	D88048	D88137
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	D87607	D87694	D87782	D87871	D87960	D88049	D88138
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	D87608	D87695	D87783	D87872	D87961	D88050	D88139
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	D87609	D87696	D87784	D87873	D87962	D88051	D88140
Net Profit - Bénéfice net	D87610	D87697	D87785	D87874	D87963	D88052	D88141

Table No. - N° du tableau	17	18	19	20	21	22	23
Cash from operating activities - Encaisse							
générée par d'exploitation	D87612	D87699	D87787	D87876	D87965	D88054	D88143
Net profit - Bénéfice net	D87613	D87700	D87788	D87877	D87966	D88055	D88144
Non-cash items - Éléments non monétaires.....	D87614	D87701	D87789	D87878	D87967	D88056	D88145
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D87615	D87702	D87790	D87879	D87968	D88057	D88146
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D87616	D87703	D87791	D87880	D87969	D88058	D88147
Working capital - Fonds de roulement	D87617	D87704	D87792	D87881	D87970	D88059	D88148
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	D87618	D87705	D87793	D87882	D87971	D88060	D88149
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure.....	D87619	D87706	D87794	D87883	D87972	D88061	D88150
Cash from financing activities - Encaisse							
générée par le financement.....	D87620	D87707	D87795	D87884	D87973	D88062	D88151
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D87621	D87708	D87796	D87885	D87974	D88063	D88152
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées.....	D87622	D87709	D87797	D87886	D87975	D88064	D88153
Other borrowing - Autres emprunts	D87623	D87710	D87798	D87887	D87976	D88065	D88154
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D87624	D87711	D87799	D87888	D87977	D88066	D88155
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D87625	D87712	D87800	D87889	D87978	D88067	D88156
Mortgages - Hypothèques.....	D87626	D87713	D87801	D87890	D87979	D88068	D88157
Other - Autres	D87627	D87714	D87802	D87891	D87980	D88069	D88158
Equity - Avoir.....	D87628	D87715	D87803	D87892	D87981	D88070	D88159
Total cash available - Total, encaisse.....	D87611	D87698	D87786	D87875	D87964	D88053	D88142
Cash applied to investment activities -							
Encaisse utilisée pour des placements	D87630	D87717	D87805	D87894	D87983	D88072	D88161
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	D87631	D87718	D87806	D87895	D87984	D88073	D88162
Portfolio investments - Placements de portefeuille.....	D87632	D87719	D87807	D87896	D87985	D88074	D88163
Loans - Prêts.....	D87633	D87720	D87808	D87897	D87986	D88075	D88164
Cash applied to fixed assets - Encaisse							
utilisée pour immobilisations.....	D87634	D87721	D87809	D87898	D87987	D88076	D88165
Purchases - Achats.....	D87635	D87722	D87810	D87899	D87988	D88077	D88166
Disposals - Réalisations	D87636	D87723	D87811	D87900	D87989	D88078	D88167
Cash applied to dividends - Encaisse							
utilisée pour dividendes	D87637	D87724	D87812	D87901	D87990	D88079	D88168
Total applications of cash -							
Utilisation totale de l'encaisse	D87629	D87716	D87804	D87893	D87982	D88071	D88160
Increase (decrease) in cash - Augmentation							
(diminution) de l'encaisse	D87638	D87725	D87813	D87902	D87991	D88080	D88169
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.)...	D87639	D87726	D87814	D87903	D87992	D88081	D88170
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D87640	D87727	D87815	D87904	D87993	D88082	D88171
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.).....	D87641	D87728	D87816	D87905	D87994	D88083	D88172
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.)	D87642	D87729	D87817	D87906	D87995	D88084	D88173
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	D87643	D87730	D87818	D87907	D87996	D88085	D88174
Return on equity - Rendement de l'avoir	D87644	D87731	D87819	D87908	D87997	D88086	D88175
Profit margin - Marge bénéficiaire.....	D87645	D87732	D87820	D87909	D87998	D88087	D88176
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	D87646	D87733	D87821	D87910	D87999	D88088	D88177
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D87647	-	D87822	D87911	D88000	D88089	D88178
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87648	D87734	D87823	D87912	D88001	D88090	D88179
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.)	D87649	D87735	D87824	D87913	D88002	D88091	D88180
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D87650	D87736	D87825	D87914	D88003	D88092	D88181

Table no. - N° du tableau

	1	3	24	25	26	27
Assets - Total - Actif	D86135	D86316	D88182	D88271	D88360	D88459
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	D86136	D86317	D88183	D88272	D88361	D88460
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	D86137	D86318	D88184	D88273	D88362	D88461
Inventories - Stocks	D86138	-	D88185	D88274	-	-
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	D86139	D86319	D88186	D88275	D88363	D88462
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D86140	D86320	D88187	D88276	D88364	D88463
Loans - Prêts	D86141	D86321	D88188	D88277	D88365	D88464
Mortgage - Hypothécaires	D86142	D86322	-	-	D88366	D88465
Non-mortgage - Non-hypothécaires	D86143	D86323	-	-	D88367	D88466
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	D86144	D86324	-	-	D89583	D89584
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	D86145	D86325	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net	D86146	D86326	D88190	D88279	D88369	D88468
Other assets - Autres actifs	D89563	D89564	D88189	D88278	D89565	D89566
Liabilities - Total - Passif	D86147	D86327	D88191	D88280	D88370	D88469
Deposits - Dépôts	D86148	D86328	-	-	D88371	D88470
Demand - A vue	-	-	-	-	D88372	D88471
Term - A terme	-	-	-	-	D88373	D88472
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	D86149	D86329	-	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	D86150	D86330	D88192	D88281	D88374	D88473
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	D86151	D86331	D88193	D88282	D88375	D88474
Borrowings - Emprunts	D86152	D86332	D88194	D88283	D88376	D88475
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts	D86153	D86333	D88195	D88284	D88377	D88476
From banks - Auprès de banques	D86154	D86334	D88196	D88285	D88378	D88477
From others - Auprès d'autres	D86155	D86335	D88197	D88286	D88379	D88478
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D86156	D86336	D88198	D88287	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D86157	D86337	D88199	D88288	D88380	D88479
Mortgages - Hypothèques	D86158	D86338	D88200	D88289	D88381	D88480
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D86159	D86339	D88201	D88290	D88382	D88481
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	D86160	D86340	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs	D86161	D86341	D88202	D88291	D88383	D88482
Equity - Total - Avoir	D86162	D86342	D88203	D88292	D88384	D88483
Share capital - Capital-actions	D86163	D86343	D88204	D88293	D88385	D88484
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	D86164	D86344	D88205	D88294	D88386	D88485
Retained earnings - Bénéfices non répartis	D86165	D86345	D88206	D88295	D88387	D88486
Current assets - Actif à court terme	-	-	D88207	D88296	-	-
Current liabilities - Passif à court terme	-	-	D88208	D88297	-	-
Appropriated - Affectés	-	-	-	-	D88388	D88487
Unappropriated - Non-affectés	-	-	-	-	D88389	D88488
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	D86166	D86346	D88209	D88298	D88390	D88489
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	D86167	D86347	D88210	D88299	-	-
Sales of services - Ventes de services	-	-	-	-	D88391	-
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	D86168	D86348	-	-	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	D86169	-	-	-	-	-
Interest - Intérêts	-	D89589	-	-	D88392	D88490
Dividends - Dividendes	-	D89590	-	-	D88393	D88491
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	D86170	D89591	-	-	D88394	D88492
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	D86171	D86349	D88211	D88300	D88395	D88493
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	D86172	D86350	D88212	D88301	D88396	D88494
Insurance claims and normal increase actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentation normale du passif actuariel	D86173	D86351	-	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D86174	D86352	D88213	D88302	D88397	D88495
Interest - Intérêts	D86175	D86353	-	-	D88398	D88496
On deposits - Sur les dépôts	-	-	-	-	D88399	D88497
Demand - A vue	-	-	-	-	D88400	D88498
Term - A terme	-	-	-	-	D88401	D88499
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	D86176	D86354	D88214	D88303	D88402	D88500
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures	-	-	-	-	D88403	-
Other - Autres	-	-	-	-	D88404	-
Operating Profit - Bénéfice d'exploitation	D86177	D86355	D88215	D88304	D88405	D88501
Other Revenue - Autre revenu	D86178	-	D88216	D88305	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	D86179	-	D88217	D88306	-	-

Table no. - N° du tableau

	1	3	24	25	26	27
Other Expenses - Autres dépenses	D86180	D86356	D88218	D88307	D88406	D88502
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts	D86181	D86357	D88219	D88308	D88407	D88503
Short-term debt - Dette à court terme	-	-	D88220	D88309	-	-
Long-term debt - Dette à long terme	-	-	D88221	D88310	-	-
Gains/Losses - Gains/pertes	D86182	D86358	D88222	D88311	D88408	D88504
Gain on sale of assets - Gains sur la vente d'actifs	-	-	D88223	D88312	-	-
Other - Autres	-	-	D88224	D88313	-	-
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	D86183	D86359	D88225	D88314	D88409	D88505
Income tax - Impôt sur le revenu	D86184	D86360	D88226	D88315	D88410	D88506
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	D86185	D86361	D88227	D88316	D88411	D88507
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	D86186	D86362	D88228	D88317	D88412	D88508
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	D86187	D86363	D88229	D88318	D88413	D88509
Net Profit - Bénéfice net	D86188	D86364	D88230	D88319	D88414	D88510
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	D86190	D86366	D88232	D88321	D88416	D88512
Net profit - Bénéfice net	D86191	D86367	D88233	D88322	D88417	D88513
Non-cash items - Éléments non monétaires	D86192	D86368	D88234	D88323	D88418	D88514
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D86193	D86369	D88235	D88324	D88419	D88515
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D86194	D86370	D88236	D88325	D88420	D88516
Working capital - Fonds de roulement	D86195	D86371	D88237	D88326	D88421	D88517
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	D86196	D86372	D88238	D88327	D88422	D88518
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	D86197	D86373	D88239	D88328	D88423	D88519
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	D86198	D86374	D88240	D88329	D88424	D88520
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	D86199	D86375	-	-	D88425	D88521
Demand - A vue	-	-	-	-	D88426	D88522
Term - A terme	-	-	-	-	D88427	D88523
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques	D86200	D86376	D88241	D88330	D88428	D88524
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	D86201	D86377	D88242	D88331	D88429	D88525
Other borrowing - Autres emprunts	D86202	D86378	D88243	D88332	D88430	D88526
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D86203	D86379	D88244	D88333	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D86204	D86380	D88245	D88334	D88431	D88527
Mortgages - Hypothèques	D86205	D86381	D88246	D88335	D88432	D88528
Other - Autres	D86206	D86382	D88247	D88336	D88433	D88529
Equity - Avoir	D86207	D86383	D88248	D88337	D88434	D88530
Total cash available - Total, encaisse	D86189	D86365	D88231	D88320	D88415	D88511
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	D86209	D86385	D88250	D88339	D88436	D88532
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	D86210	D86386	D88251	D88340	D88437	D88533
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D86211	D86387	D88252	D88341	D88438	D88534
Loans - Prêts	D86212	D86388	D88253	D88342	D88439	D88535
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-	D86389	-	-	D88440	D88536
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-	D86390	-	-	D88441	D88537
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	D86213	D86391	D88254	D88343	D88442	D88538
Purchases - Achats	-	-	D88255	D88344	-	-
Disposals - Réalisations	-	-	D88256	D88345	-	-
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	D86214	D86392	D88257	D88346	D88443	D88539
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	D86208	D86384	D88249	D88338	D88435	D88531
Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse	D86215	D86393	D88258	D88347	D88444	D88540
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.)	D86216	D86394	D88259	D88348	D88445	D88541
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.)	D86217	D86395	D88260	D88349	D88446	D88542
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.)	D86218	D86396	D88261	D88350	D88447	D88543
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.)	D86219	D86397	D88262	D88351	D88448	D88544
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	D86220	D86398	D88263	D88352	D88449	D88545
Return on assets - Rendement de l'actif	-	-	-	-	D88450	D88546
Return on equity - Rendement de l'avoir	D86221	D86399	D88264	D88353	D88451	D88547
Profit margin - Marge bénéficiaire	D86222	D86400	D88265	D88354	D88452	D88548
Capital ratio - Ratio du capital	-	-	-	-	D88453	D88549
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	D86223	D86401	D88266	D88355	D88454	D88550
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	-	-	-	-	D88455	D88551
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	-	-	D88267	D88356	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.)	D86224	D86402	D88268	D88357	D88456	D88552
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.)	D86225	D86403	D88269	D88358	D88457	D88553
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.)	D86226	D86404	D88270	D88359	D88458	D88554

Table no. - N° du tableau

	28	29	30	31	32	33
Assets - Total - Actif	D88555	D88661	D88747	D88848	D88943	D89029
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	D88556	D88662	D88748	D88849	D88944	D89030
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	D88557	D88663	D88749	D88850	D88945	D89031
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	D88558	D88664	D88750	D88851	D88946	D89032
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D88559	D88665	D88751	D88852	D88947	D89033
Loans - Prêts	D88560	D88666	D88752	D88853	D88948	D89034
Mortgage - Hypothécaires	D88561	D88667	D88753	D88854	D88949	D89035
Non-mortgage - Non-hypothécaires	D88562	D88668	D88754	-	D88950	D89036
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	D88563	D89585	D89586	D89587	-	-
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	D88564	-	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net	D88565	D88670	D88756	D88856	D88952	D89038
Other assets - Autres actifs	D89567	D89568	D89569	D89570	D88951	D89037
Liabilities - Total - Passif	D88566	D88671	D88757	D88857	D88953	D89039
Deposits - Dépôts	D88567	-	-	-	-	-
Demand - A vue	D88568	-	-	-	-	-
Term - A terme	D88569	-	-	-	-	-
Amount left on deposit - Sommes demeurant en dépôt	-	-	D88758	-	-	-
Actuarial liabilities - Passif actuariel	-	-	D88759	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	D88570	D88672	D88760	D88858	D88954	D89040
Claims - Sinistres	-	-	D88761	D88859	-	-
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients	-	-	-	-	-	D89041
Other - Autres	-	-	D88762	D88860	-	D89042
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	D88571	D88673	D88763	D88861	D88955	D89043
Borrowings - Emprunts	D88572	D88674	D88764	D88862	D88956	D89044
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts	D88573	D88675	D88765	D88863	D88957	D89045
From banks - Auprès de banques	D88574	D88676	D88766	D88864	D88958	D89046
From others - Auprès d'autres	D88575	D88677	D88767	D88865	D88959	D89047
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D88576	D88678	-	-	D88960	D89048
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D88577	D88679	D88768	-	D88961	D89049
Mortgages - Hypothèques	D88578	D88680	D88769	D88866	D88962	D89050
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D88579	D88681	D88770	D88867	D88963	D89051
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	D88580	-	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs	D88581	D88682	D88771	D88868	D88964	D89052
Unearned premiums - Primes non acquises	-	-	-	D88869	-	-
Other - Autres	-	-	-	D88870	-	-
Equity - Total - Avoir	D88582	D88683	D88772	D88871	D88965	D89053
Share capital - Capital-actions	D88583	D88684	D88773	D88872	D88966	D89054
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	D88584	D88685	D88774	D88873	D88967	D89055
Retained earnings - Bénéfices non répartis	D88585	D88686	D88775	D88874	D88968	D89056
Appropriated - Affectés	D88586	-	D88776	D88875	-	-
Unappropriated - Non affectés	D88587	-	D88777	D88876	-	-
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	D88588	D88687	D88778	D88877	D88969	D89057
Sales of services - Ventes de services	D88589	D88688	-	-	D88970	D89058
Commissions and fees - Commissions et honoraires	-	-	-	-	-	D89059
Other - Autres	-	-	-	-	-	D89060
Premiums - Primes	-	-	D88779	-	D88971	-
Net premiums earned - Primes nettes acquises	-	-	-	D88878	-	-
Annuity considerations - Contreparties de rentes	-	-	D88780	-	-	-
Interest - Intérêts	D88590	D88689	D88781	D88879	D88972	D89061
Dividends - Dividendes	D88591	D88690	D88782	D88880	D88973	D89062
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	D88592	D88691	D88783	D88881	D88974	D89063
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	D88593	D88692	D88784	D88882	D88975	D89064
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	D88594	D88693	D88785	D88883	D88976	D89065
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrat d'assurance	-	-	D88786	D88884	D88977	-
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrat de rentes	-	-	D88787	-	-	-
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel	-	-	D88788	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D88595	D88694	D88789	D88885	D88978	D89066
Interest - Intérêts	D88596	D88695	D88790	-	-	D89067
On deposits - Sur les dépôts	D88597	-	D88791	-	-	-
Demand - A vue	D88598	-	-	-	-	-
Term - A terme	D88599	-	-	-	-	-
On short-term paper - Sur papier à court terme	-	D88696	-	-	-	-
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	D88603	D88697	D88792	D88886	D88979	D89068
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures	D88604	-	-	-	-	-
Policyholder dividends - Dividendes des assurés	-	-	D88793	-	-	-
Other - Autres	D88605	-	D88794	-	-	-

Table no. - N° du tableau

	28	29	30	31	32	33
Operating Profit - Bénéfice d'exploitation	D88606	D88698	D88795	D88887	D88980	D89069
Other Expenses - Autres dépenses	D88607	D88699	D88796	D88888	D88981	D89070
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts	D88608	D88700	D88797	D88889	D88982	D89071
Gains/Losses - Gains/pertes	D88609	D88701	D88798	D88890	D88983	D89072
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	D88610	D88702	D88799	D88891	D88984	D89073
Income tax - Impôt sur le revenu	D88611	D88703	D88800	D88892	D88985	D89074
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	D88612	D88704	D88801	D88893	D88986	D89075
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	D88613	D88705	D88802	D88894	D88987	D89076
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	D88614	D88706	D88803	D88895	D88988	D89077
Net Profit - Bénéfice net	D88615	D88707	D88804	D88896	D88989	D89078
Net premiums written - Primes nettes souscrites	-	-	-	D88897	-	-
Underwriting expense - Dépenses d'assurance	-	-	-	D88898	-	-
Underwriting profit - Bénéfice d'assurance	-	-	-	D88899	-	-
Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires	-	-	-	D88900	-	-
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	D88617	D88709	D88806	D88902	D88991	D89080
Net profit - Bénéfice net	D88618	D88710	D88807	D88903	D88992	D89081
Non-cash items - Éléments non monétaires	D88619	D88711	D88808	D88904	D88993	D89082
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D88620	D88712	D88809	D88905	D88994	D89083
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D88621	D88713	D88810	D88906	D88995	D89084
Working capital - Fonds de roulement	D88622	D88714	D88811	D88907	D88996	D89085
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	D88623	D88715	D88812	D88908	D88997	D89086
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	D88624	D88716	D88813	D88909	D88998	D89087
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	D88625	D88717	D88814	D88910	D88999	D89088
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	D88626	-	D88815	-	-	-
Demand - A vue	D88627	-	-	-	-	-
Term - A terme	D88628	-	-	-	-	-
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques	D88629	D88718	D88816	D88911	D89000	D89089
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	D88630	D88719	D88817	D88912	D89001	D89090
Other borrowing - Autres emprunts	D88631	D88720	D88818	D88913	D89002	D89091
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D88632	D88721	-	-	D89003	D89092
Bonds and debentures - Obligations et débetures	D88633	D88722	D88819	-	D89004	D89093
Mortgages - Hypothèques	D88634	D88723	D88820	D88914	D89005	D89094
Other - Autres	D88635	D88724	D88821	D88915	D89006	D89095
Equity - Avoir	D88636	D88725	D88822	D88916	D89007	D89096
Total cash available - Total, encaisse	D88616	D88708	D88805	D88901	D88990	D89079
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	D88638	D88727	D88824	D88918	D89009	D89098
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	D88639	D88728	D88825	D88919	D89010	D89099
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D88640	D88729	D88826	D88920	D89011	D89100
Loans - Prêts	D88641	D88730	D88827	D88921	D89012	D89101
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	D88642	D88731	D88828	D88922	D89013	D89102
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	D88643	D88732	D88829	-	D89014	D89103
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	D88644	D88733	D88830	D88923	D89015	D89104
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	D88645	D88734	D88831	D88924	D89016	D89105
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	D88637	D88726	D88823	D88917	D89008	D89097
Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse	D88646	D88735	D88832	D88925	D89017	D89106
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.)	D88647	D88736	D88833	D88926	D89018	D89107
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.)	D88648	D88737	D88834	D88927	D89019	D89108
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.)	D88649	D88738	D88835	D88928	D89020	D89109
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.)	D88650	D88739	D88836	D88929	D89021	D89110
Premiums and annuity considerations (s.a.) - Primes et contreparties de rentes (dés.)	-	-	D88837	-	-	-
Net premiums earned (s.a.) - Primes nettes acquises (dés.)	-	-	-	D88930	-	-
Insurance claims incurred (s.a.) - Sinistres aux termes de contrats d'assurance (dés.)	-	-	D88838	D88931	-	-
Underwriting expenses (s.a.) - Dépenses d'assurance (dés.)	-	-	-	D88932	-	-
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	D88651	D88740	D88839	D88933	D89022	D89111
Return on assets - Rendement de l'actif	D88652	-	-	-	-	-
Return on equity - Rendement de l'avoir	D88653	D88741	D88840	D88934	D89023	D89112
Profit margin - Marge bénéficiaire	D88654	D88742	D88841	D88935	D89024	D89113
Capital ratio - Ratio du capital	D88655	-	-	-	-	-
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	D88656	D88743	D88842	D88936	D89025	D89114
Net risk ratio - Ratio du risque net	-	-	D88843	D88937	-	-
Claims to premiums - Ratio des sinistres aux primes	-	-	D88844	D88938	-	-
Combine ratio - Ratio combiné	-	-	-	D88939	-	-
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	D88657	-	-	-	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.)	D88658	D88744	D88845	D88940	D89026	D89115
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.)	D88659	D88745	D88846	D88941	D89027	D89116
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.)	D88660	D88746	D88847	D88942	D89028	D89117

Pick a topic... any topic

The **1994 Statistics Canada Catalogue** is your guide to the most complete collection of facts and figures on Canada's changing business, social and economic environment. No matter what you need to know, the **Catalogue** will point you in the right direction.

From the most popular topics of the day – like employment, income, trade, and education – to specific research studies – like mineral products shipped from Canadian ports and criminal victimization in urban areas – you'll find it all here.

... the 1994 Statistics Canada Catalogue will help you get your bearings...

The **Catalogue** puts all this information at your fingertips. With the expanded index, you can search by subject, author or title – even periodical articles are indexed. There's also a separate index for all our electronic products.

The **Catalogue** has everything you need to access all Statistics Canada's products:

- descriptions of over 25 new titles, plus succinct abstracts of the over 650 titles and 7 map series already produced;
- a complete guide to finding and using statistics;
- electronic products in a variety of media, and



advice on getting expert assistance on electronic products and on-line searches;

- tabs to each section -- so you can immediately flip to the information you need.

... time and time again

To make sure that the **Catalogue** stands up to frequent use, we used a specially coated cover to prevent broken spines, tattered edges and dog-eared corners.

Order today – you'll be lost without it.

1994 Statistics Canada Catalogue

Only \$15 (plus GST and applicable PST) in Canada (US\$18 in the U.S. and US\$21 in other countries). Quote Cat. no. 11-2040XPE.

Write to:

Statistics Canada
Operations and Integration
Circulation Management
120 Parkdale Avenue
Ottawa, Ontario K1A 0T6

Fax: (613) 951-1584

Call toll-free: 1-800-267-6677

Via Internet: order@statcan.ca

Or contact the nearest Statistics Canada Reference Centre listed in this publication.

Choisissez un sujet... n'importe lequel

Le **Catalogue de Statistique Canada 1994** est votre guide pour la collection la plus complète de faits et de chiffres dans les domaines, en constante évolution, du commerce, de la société et de l'économie du Canada. Peu importe ce que vous voulez savoir, le **Catalogue** vous mettra sur la bonne piste.

Des sujets actuels les plus populaires – comme l'emploi, le revenu, le commerce et l'éducation – à des études de recherche spécialisées – comme les produits minéraux expédiés des ports canadiens et la victimisation dans les régions urbaines – vous trouverez tout dans ce document.

Le Catalogue de Statistique Canada 1994 vous aidera à vous orienter...

Le **Catalogue** vous met tous ces renseignements sous la main.

L'index augmenté vous permet de chercher par sujet, auteur ou titre – les articles de périodiques sont même indexés. On a aussi ajouté un index séparé pour tous nos produits électroniques.

Le **Catalogue** a tout ce qu'il vous faut pour vous procurer les produits de Statistique Canada :

- descriptions de plus de 25 nouveaux titres et courts résumés des 650 titres et plus et des 7 séries de cartes déjà disponibles;
- guide complet pour obtenir et utiliser les données statistiques;
- produits électroniques sur supports divers et conseils sur l'obtention d'aide d'experts pour



les produits électroniques et les recherches en direct;

- système d'onglets pour chaque section – pour que vous puissiez immédiatement repérer les renseignements qui vous intéressent.

... maintes et maintes fois

Pour garantir que le **Catalogue** puisse résister à une utilisation fréquente, nous avons utilisé une couverture avec un revêtement spécial conçue pour éviter les dos cassés, les bords abîmés et les coins de page pliés.

Commandez aujourd'hui – vous ne pourrez plus vous en passer.

Catalogue de Statistique Canada 1994

Seulement 15 \$ (plus la TPS et la TVP en vigueur) au Canada (18 \$ US aux États-Unis et 21 \$ US dans les autres pays). Indiquez le n° au catalogue : 11-2040XPE.

Écrivez à :

Statistique Canada
Opérations et intégration
Direction de la circulation
120, avenue Parkdale
Ottawa (Ontario) K1A 0T6

Télécopieur : (613) 951-1584

Appels sans frais : 1-800-267-6677

Via l'Internet : order@statcan.ca

Ou contactez le Centre de consultation de Statistique Canada le plus proche (voir la liste figurant dans la présente publication).





ORDER FORM

Statistics Canada

MAIL TO:

PHONE:

FAX TO:

METHOD OF PAYMENT:



Statistics Canada
Operations and Integration
Circulation Management
120 Parkdale Avenue
Ottawa, Ontario
Canada K1A 0T6

(Please print)

1-800-267-6677

Charge to VISA or MasterCard. Outside Canada and the U.S. call (613) 951-7277. Please do not send confirmation.

(613) 951-1584

VISA, MasterCard and Purchase Orders only. Please do not send confirmation. A fax will be treated as an original order.



INTERNET: order@statcan.ca

Company _____
 Department _____
 Attention _____ Title _____
 Address _____
 City _____ Province _____
 Postal Code _____ Phone _____ Fax _____

Please ensure that all information is completed.

(Check only one)

Please charge my: VISA MasterCard

Card Number _____

Signature _____ Expiry Date _____

Payment enclosed \$ _____

Please make cheque or money order payable to the Receiver General for Canada - Publications.

Purchase Order Number _____

(Please enclose)

Authorized Signature _____

Catalogue Number	Title	Date of Issue or indicate an "S" for subscriptions	Annual Subscription or Book Price			Quantity	Total \$
			Canada \$	United States US\$	Other Countries US\$		

▶ Note: Catalogue prices for U.S. and other countries are shown in US dollars.

▶ GST Registration # R121491807

▶ Cheque or money order should be made payable to the Receiver General for Canada - Publications.

SUBTOTAL	
DISCOUNT (if applicable)	
GST (7%) and applicable PST (Canadian clients only)	
GRAND TOTAL	

▶ Canadian clients pay in Canadian funds and add 7% GST and applicable PST. Foreign clients pay total amount in US funds drawn on a US bank. Prices for US and foreign clients are shown in US dollars.

PF 093238



THANK YOU FOR YOUR ORDER!



BON DE COMMANDE

Statistique Canada

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHEQUE STATISTIQUE CANADA



1010211926

ENVOYEZ À:

Statistique Canada
Opérations et intégration
Direction de la circulation
120, avenue Parkdale
Ottawa (Ontario)
Canada K1A 0T6

(Veuillez écrire en
caractères
d'imprimerie.)

Compagnie

Service

À l'attention de

Fonction

Adresse

Ville

Province

Code postal

Téléphone

Télexcopieur

Veuillez vous assurer de remplir le bon au complet.

COMPOSEZ:

1-800-267-6677

Faites débiter votre compte
VISA ou MasterCard. De
l'extérieur du Canada et des
États-Unis, composez le
(613) 951-7277. Veuillez ne
pas envoyer de confirmation.



INTERNET: order@statcan.ca

TÉLÉCOPIEZ AU:

(613) 951-1584

VISA, MasterCard et bon
de commande seulement.
Veuillez ne pas envoyer
de confirmation. Le bon
télécopié tient lieu de
commande originale.

MODALITÉS DE PAIEMENT:

(Cochez une seule case)

Veuillez débiter mon compte VISA MasterCard

N° de carte

Signature

Date d'expiration

Paiement inclus \$

Veuillez faire parvenir votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du
Receveur général du Canada – Publications.

N° du bon de commande

(Veuillez joindre le bon)

Signature de la personne autorisée

Numéro au catalogue	Titre	Édition demandée ou Inscrire "A" pour les abonnements	Abonnement annuel ou prix de la publication			Quantité	Total \$
			Canada \$	États- Unis \$ US	Autres pays \$ US		

▶ Veuillez noter que les prix au catalogue pour les É.-U. et les autres pays sont donnés en dollars américains.

▶ TPS N° R121491807

▶ Le chèque ou mandat-poste doit être établi à l'ordre du
Receveur général du Canada – Publications.

TOTAL	
RÉDUCTION (s'il y a lieu)	
TPS (7%) et la TVP en vigueur. (Clients canadiens seulement)	
TOTAL GÉNÉRAL	

▶ Les clients canadiens paient en dollars canadiens et ajoutent la TPS de 7% et la TVP en vigueur. Les clients à l'étranger paient le montant total en dollars US très sur une banque américaine.

PF 093238

MERCI DE VOTRE COMMANDE!

Are you getting your information on the Canadian economy "first-hand"?

Chances are, you spend hours reading several newspapers and a handful of magazines trying to get the whole economic picture – only to spend even more time weeding out fiction from fact! Wouldn't it be a great deal more convenient (and much more effective) to go straight to the source?

Join the thousands of successful Canadian decision-makers who turn to Statistic Canada's *Canadian Economic Observer* for their monthly briefing. **Loaded with first-hand information, collectively published nowhere else**, CEO is a quick, concise and panoramic overview of the Canadian economy. Its reliability and completeness are without equal.

A single source

Consultations with our many readers – financial analysts, planners, economists and business leaders – have contributed to CEO's present, widely-acclaimed, two-part format. The **Analysis Section** includes thought-provoking commentary on current economic conditions, issues, trends and developments. The **Statistical Summary** contains the complete range of hard numbers on critical economic indicators: markets, prices, trade, demographics, unemployment and more.

More practical, straightforward and user-friendly than ever before, the *Canadian Economic Observer* gives you more than 150 pages of in-depth information in one indispensable source.

Why purchase CEO?

As a subscriber, you'll be **directly connected** to Statistics Canada's economic analysts – names and phone numbers are listed with articles and features. You'll also receive a copy of CEO's annual **Historical Statistical Supplement** – at **no additional cost**.

So why wait for others to publish Statistics Canada's data second-hand when you can have it straight from the source? Order your subscription to the *Canadian Economic Observer* today.

The *Canadian Economic Observer* (catalogue no. 10-2300XPB) is \$220 (plus GST and applicable PST) annually in Canada, US\$260 in the United States and US\$310 in other countries.

Highlights of the *Canadian Composite Leading Indicator* (catalogue no. 11F0008XFE) are available by fax – the same day of release – for \$70 annually in Canada and US\$70 in the United States.

To order, write to: Statistics Canada, Operations and Integration Division, Circulation Management, 120 Parkdale Avenue, Ottawa, Ontario, K1A 0T6 or contact the nearest Statistics Canada Reference Centre listed in this publication. If more convenient, fax your order to 1-613-951-1584 or call toll-free 1-800-267-6677 and use your VISA or MasterCard.

Via Internet: order@statcan.ca

Recevez-vous directement vos informations sur l'économie canadienne?

Il est probable que vous passez des heures à lire plusieurs journaux et un paquet de revues pour essayer d'avoir une vue complète de la situation économique, et ensuite passer encore plus de temps à séparer le réel de ce qui ne l'est pas. Ne serait-il pas plus pratique (et beaucoup plus efficace) de remonter directement à la source?

Joignez-vous aux milliers de décideurs canadiens gagnants qui lisent *L'Observateur économique canadien* pour leur séance de rapport mensuelle. **Rempli de renseignements disponibles nulle part ailleurs**, L'OEC permet d'avoir une vue générale rapide et concise de l'économie canadienne. Il est inégalé par sa fiabilité et son exhaustivité.

Une seule source

Les consultations que nous avons eues avec nos nombreux lecteurs, des analystes financiers, des planificateurs, des économistes et des chefs d'entreprise, nous ont permis de présenter L'OEC dans son format actuel en deux parties, qui a été bien accueilli. La **section de l'analyse** contient des commentaires qui donnent à réfléchir sur la conjoncture économique, ses problèmes, ses tendances et ses développements. L'**aperçu statistique** contient l'ensemble complet des chiffres réels pour les indicateurs économiques essentiels : les marchés, les prix, le commerce, la démographie, le chômage, et bien d'autres encore.

Plus pratique, plus simple, plus facile à utiliser qu'auparavant, *L'Observateur économique canadien* vous offre plus de 150 pages de renseignements poussés sous une seule couverture.

Pourquoi acheter L'OEC?

En tant qu'abonné à L'OEC, vous êtes **directement relié** aux analystes économiques de Statistique Canada : des noms et des numéros de téléphone sont cités dans les articles et les rubriques. Vous recevrez également un exemplaire du **Supplément statistique historique** annuel à **titre gracieux**.

Pourquoi devez-vous donc attendre que d'autres publient les données de Statistique Canada qu'ils ont reprises alors que vous pouvez les obtenir directement à la source? Abonnez-vous à *L'Observateur économique canadien* dès aujourd'hui.

Le prix de l'abonnement annuel à *L'Observateur économique canadien* (n° 10-2300XPB au catalogue) est de 220 \$ (plus la TPS et la TVP en vigueur) au Canada, de 260 \$ US aux États-Unis et de 310 \$ US dans les autres pays. Les faits saillants de l'**Indicateur composite avancé** (n° 11F0008XFF au catalogue) sont offerts par télécopieur – le jour même de leur parution – pour 70 \$ par année au Canada et 70 \$ US aux États-Unis.

Pour commander, écrivez à : Statistique Canada, Division des Opérations et de l'intégration, Direction de la circulation, 120, av. Parkdale, Ottawa (Ontario) K1A 0T6, ou adressez-vous au Centre de consultation de Statistique Canada le plus proche de chez vous et dont la liste figure dans cette publication. Si vous le préférez, vous pouvez envoyer votre commande par télécopieur au 1-613-951-1584, ou téléphoner sans frais au 1-800-267-6677 et utiliser votre carte VISA ou MasterCard. Via l'Internet: order@statcan.ca

SERVICES INDICATORS

For and About Businesses Serving the Business of Canada...

At last, current data and expert analysis on this VITAL sector in one publication!

The services sector now dominates the industrial economies of the world. Telecommunications, banking, advertising, computers, real estate, engineering and insurance represent an eclectic range of services on which all other economic sectors rely.

Despite their critical economic role, however, it has been hard to find out what's happening in these industries. Extensive and time-consuming efforts have, at best, provided a collection of diverse bits and pieces of information ... an incomplete basis for informed understanding and effective action.

Now, instead of this fragmented picture, *Services Indicators* brings you a cohesive whole. An innovative quarterly from Statistics Canada, this publication **breaks new ground**, providing **timely** updates on performance and developments in:

- Communications
- Finance, Insurance and Real Estate
- Business Services

Services Indicators brings together analytical tables, charts, graphs and commentary in a stimulating and inviting format. From a wide range of key financial indicators including profits, equity, revenues, assets and liabilities, to trends and analysis of employment, salaries and output - PLUS a probing feature article in every issue, *Services Indicators* gives you the complete picture for the first time!

Finally, anyone with a vested interest in the services economy can go to *Services Indicators* for **current** information on these industries ... both **at-a-glance** and **in more detail than has ever been available before** - all in one unique publication.

If your business is serving business in Canada, or if you are involved in financing, supplying, assessing or actually using these services, *Services Indicators* is a turning point - an opportunity to forge into the future armed with the most current insights and knowledge.

Order YOUR subscription to *Services Indicators* today!

Services Indicators (catalogue no. 63-0160XPB) is \$112 (plus 7% GST and applicable PST) in Canada, US\$135 in the United States and US\$157 in other countries.

To order, write to Statistics Canada, Operations and Integration Division, Circulation Management, 120 Parkdale Avenue, Ottawa, Ontario K1A 0T6 or contact the nearest Statistics Canada Regional Reference Centre listed in this publication.

If more convenient, fax your order to 1-613-951-1584 or call 1-800-267-6677 toll-free in Canada and the United States [1-613-951-7277 elsewhere] and charge to your VISA or MasterCard.

Via Internet: order@statcan.ca

INDICATEURS DES SERVICES

Au sujet des entreprises au service des affaires du Canada et à leur intention...

Enfin regroupées en une publication, des données courantes et des analyses éclairées sur ce secteur ESSENTIEL!

Le secteur des services domine à l'heure actuelle les économies industrielles du monde. Les télécommunications, les opérations bancaires, la publicité, l'informatique, l'immobilier, le génie et l'assurance représentent une gamme éclectique de services sur lesquels reposent tous les autres secteurs économiques.

En dépit de leur rôle critique sur le plan économique, il est toutefois difficile de savoir ce qui se passe dans ces branches d'activité. Des efforts considérables et fastidieux ont permis, au mieux, de rassembler une collection de renseignements fragmentaires divers... qui ne favorisent pas la compréhension avisée et la prise de mesures efficaces.

Remplacez **maintenant** ce tableau fragmentaire par l'image cohérente que vous offre *Indicateurs des services*. Cette publication trimestrielle innovatrice de Statistique Canada **pénètre dans un domaine inexploré**, fournissant des aperçus **opportuns** du rendement et des progrès dans les domaines suivants :

- Communications
- Finance, assurance et immobilier
- Services aux entreprises

Indicateurs des services rassemble des tableaux analytiques, des diagrammes, des graphiques et des observations en un mode de présentation stimulant et attrayant. En puisant à même une vaste gamme d'indicateurs financiers importants, allant notamment des profits, des capitaux propres, des recettes, de l'actif et du passif aux tendances et analyses de l'emploi, des salaires et de l'extrant - à laquelle s'ajoute un article de fond exploratif dans chaque numéro, *Indicateurs des services* brosse pour la première fois un tableau complet!

Enfin, quiconque s'intéresse au secteur des services peut consulter *Indicateurs des services* pour trouver des renseignements **courants** sur ces branches d'activité... tant sous une **forme sommaire qu'à un niveau de détail n'ayant jamais encore été offert** - et ce, dans une même publication.

Si vous êtes de ceux qui fournissent des services aux entreprises canadiennes, ou si vous financez, fournissez ou évaluez ces services ou y avez en fait recours, *Indicateurs des services* représente un tournant - une chance de s'aventurer dans l'avenir en étant armé des réflexions et connaissances les plus actuelles.

Commandez dès aujourd'hui VOTRE abonnement à *Indicateurs des services*!

Indicateurs des services (n° 63-0160XPB au catalogue) coûte 112 \$ (plus 7 % de TPS et la TVP en vigueur) au Canada, 135 \$ US aux États-Unis et 157 \$ US dans les autres pays.

Pour commander, écrivez à Statistique Canada, Division des Opérations et de l'intégration, Direction de la circulation, 120, avenue Parkdale, Ottawa (Ontario) K1A 0T6, ou communiquez avec le Centre régional de consultation de Statistique Canada le plus près (voir la liste qui figure dans la présente publication).

Si vous préférez, vous pouvez télécopier votre commande en composant le 1-613-951-1584 ou téléphoner sans frais du Canada et des États-Unis au 1-800-267-6677 [ou d'ailleurs, au 1-613-951-7277] et porter les frais à votre compte VISA ou MasterCard.

Via l'Internet: order@statcan.ca

