

1972 ANNUAL REPORT
Uranium Canada, Limited

PRESIDENT'S LETTER

The Honourable Donald S. Macdonald,
Minister of Energy, Mines and Resources,
Ottawa, Canada.

Sir,

On behalf of the Board of Directors, I have the honour to submit the second Annual Report of Uranium Canada, Limited for the year ended December 31, 1972.

The main achievement of the Company in the year's operations has been, in collaboration with the Government of Canada and Denison Mines Limited, the conclusion of contracts for the sale of uranium concentrates to nine companies operating seven nuclear power reactors in Spain. These contracts have resulted in commitment of the complete joint venture stockpile, in which the Company and Denison Mines Limited share title, and a further 3,000,000 pounds from the Government of Canada general stockpile accumulated in the years 1963 to 1970.

The joint venture stockpile has been accumulated at the rate of some 2,000,000 pounds per year pursuant to an agreement made with Denison Mines Limited in January 1971. When this agreement expires in early 1974, some 6,400,000 pounds will have been acquired for the stockpile and committed for delivery to Spain.

The sale was negotiated and concluded as a single package, with the collaborating Canadian parties as joint vendors but, for accounting purposes, the Government's interest must be divided into two parts; consequently, as the Auditor General points out, in strict terms the Company itself will incur a loss over the life of the Spanish contracts. The net result of the sale for Canada, however, which owns the Company, will be a profit.

In the Spanish sales the Company acted as a principal, having a title interest in the joint venture stockpile, and also as agent for the Government of Canada with respect to the general stockpile. In the course of the year it has also acted as sales agent for, and in collaboration with, the Government of Canada with respect to the general stockpile, and with Denison Mines Limited, made a sale of concentrates to certain nuclear power interests in Japan. Contractual arrangements were made with these interests in May 1973, for the sale of some 2,000,000 pounds of concentrates for delivery over the period 1977 to 1981. In addition, provision has been made to ensure that Canadian industry receives an opportunity for further processing of these concentrates into refined form prior to physical export from Canada.

With a view to the future, the Company has been considering the problems of uranium supply both in international and domestic terms, and the role which

RAPPORT ANNUEL 1972
Uranium Canada, Limitée

LETTRE DU PRÉSIDENT

L'honorable Donald S. Macdonald,
Ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources,
Ottawa, Canada.

Monsieur le Ministre,

Au nom du Conseil d'administration, j'ai l'honneur de vous présenter le second rapport annuel de l'Uranium Canada, Limitée pour l'exercice clos au 31 décembre 1972.

La principale réalisation de la Société au cours de l'année a été, en collaboration avec le gouvernement du Canada et la Denison Mines Limited, la signature de contrats pour la vente de concentrés d'uranium à neuf sociétés espagnoles, exploitant sept centrales à réacteurs nucléaires. Aux termes de ces contrats, les parties ont conclu la vente de la totalité du stock conjoint de l'entreprise, dont la Société et la Denison Mines Limited en partagent le titre, plus 3 millions de livres des stocks généraux du gouvernement du Canada constitués entre 1963 et 1970.

Le stock conjoint a été constitué au compte annuel d'environ 2 millions de livres, conformément à l'accord conclu avec la Denison Mines Limited, en janvier 1971. À l'expiration de l'accord, au début de 1974, le stock atteindra environ 6,400,000 livres et sera expédié en Espagne. La vente a été négociée et conclue en un seul lot, les parties canadiennes agissant en tant que vendeurs conjoints, mais aux fins de comptabilité, la part du gouvernement doit être divisée en deux; par voie de conséquence, ainsi que le fait remarquer l'Auditeur général, la Société accusera une perte sur la durée des contrats avec l'Espagne. Toutefois, le résultat net de la vente au bénéfice du Canada, lequel est propriétaire de la Société, se traduira par un profit.

Dans les ventes à l'Espagne, la Société a agi en tant que principal porteur d'intérêts dans l'entreprise conjointe de stockage, et également en tant qu'agent du gouvernement du Canada, relatif aux stocks généraux. Au nom du gouvernement et en collaboration, la Société a agi, en cours d'année, en qualité d'agent de vente des stocks généraux, et, avec la Denison Mines, elle a procédé à la vente de concentrés à des groupes japonais intéressés à l'énergie nucléaire. Des accords ont été signés avec ces groupes en mai 1973, en vue de la vente d'environ 2 millions de livres de concentrés, à livrer entre 1977 et 1981. D'autre part, des mesures ont été prises, afin d'assurer à l'industrie canadienne la possibilité d'entreprendre un traitement plus poussé en raffinage de ces concentrés, avant leur exportation.

Dans une perspective d'avenir, la Société a étudié les problèmes d'approvisionnement en uranium, tant à l'échelle internationale que nationale, et le rôle qu'elle pourrait jouer en faveur des intérêts canadiens. Tel que je l'ai mentionné dans mon dernier rapport, la surabondance d'uranium se maintient, entraîne

the Company may play in promoting Canadian interest. The over-supply of uranium which I mentioned in my last report continues, with resultant low prices and discouragement of exploration. This inactivity is undesirable for Canada since a dramatic increase is expected in the early 1980's in demand for fuel for the large number of nuclear power reactors already in operation, under construction, or planned throughout the world. Already some purchaser nations are contracting for supplies fifteen years in advance, and we have signs that an upturn in the market has already commenced. Since historically the time cycle from commencement of exploration to commencement of production has been in the order of eight to ten years, Canada may be facing high international demand with little supply available from Canada.

A few brief statistics will illustrate this. In 1959 Canada produced 37 per cent of the world's uranium but by 1972 the share had decreased to 20 per cent. For many years Canada possessed the largest known reserves of any country in the world, at approximately one third of the total, but at the moment, because of the decrease in domestic exploration in recent years compared with the more intensive work elsewhere, Canada has fallen to third place.

Of late years, as I have indicated, uranium prices have been at historic lows and the market has been in a condition of some international confusion with some sales being made at prices below cost. The Company has been actively engaged in discussions with uranium producers both in Canada and abroad towards assessing as accurately as possible the balance between future supplies and demand, and as a result we are now confident that demand and price are on the upswing.

We may hope that this promising outlook for the future will make exploration and development more attractive and for our own part we shall continue our liaison domestically with both Government and private sectors, and internationally with producers overseas, in order to optimize our information and judgment on future uranium marketing.

For the Directors

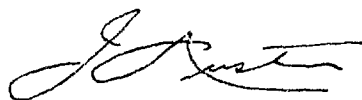
des bas prix et peu d'exploration. Ce manque d'activité est nefaste pour le Canada car, au début des années 1980, une hausse accentuée est prévue dans la demande de combustible pour les nombreux réacteurs nucléaires en exploitation, en construction, ou prévus dans le monde. Certains pays acheteurs concluent déjà des contrats d'approvisionnement pour quinze ans, et des indices d'un relèvement du marché sont évidents. L'histoire a démontré qu'en général le temps, entre le début de l'exploration et le début de la production, atteint de huit à dix ans, le Canada pourrait donc se retrouver face à une demande internationale très élevée et très peu de réserves disponibles.

Quelques données statistiques illustreront ce point. En 1959, le Canada produisait 37% de l'uranium dans le monde, mais en 1972, sa part est tombée à 20%. Pendant plusieurs années le Canada possédait les plus importantes réserves connues au monde, environ le tiers, mais actuellement, du fait d'une réduction de l'exploration ces dernières années, comparée aux travaux intensifs à l'étranger, il est passé au troisième rang.

Comme je l'ai indiqué récemment, le prix de l'uranium a atteint son plus bas niveau et une certaine confusion a régné sur le marché international, avec des ventes au-dessous du prix de revient. La Société a eu des entretiens avec des producteurs d'uranium au Canada et à l'étranger, afin d'évaluer le plus précisément possible l'équilibre futur entre l'offre et la demande; de ces entretiens, nous sommes maintenant sûr d'une hausse de la demande et des prix.

Nous espérons que cette perspective encourageante stimulera l'exploration et l'exploitation et que nous, nous pourrions maintenir les liens existants avec le gouvernement et le secteur privé au Canada, ainsi qu'avec les producteurs étrangers, afin d'être toujours en mesure de connaître et de bien évaluer le marché futur de l'uranium.

Au nom du Conseil d'administration



J. Austin

President. Le président

Ottawa, Canada
December 1973.

Ottawa, Canada
Décembre 1973

DIRECTORS

*** Jacob Austin**
Deputy Minister
Department of Energy, Mines and Resources

*** Gordon M. MacNabb**
Assistant Deputy Minister
Energy Development
Department of Energy, Mines and Resources

*** Rodney de C. Grey**
Assistant Deputy Minister
Department of Finance

*** Jean-Paul Drolet**
Assistant Deputy Minister
Mineral Development
Department of Energy, Mines and Resources

Robson G. Head
Assistant Deputy Minister
Department of Industry, Trade and Commerce

Michel Dupuy
Assistant Under-Secretary of State
Department of External Affairs

Cyril T. Mullane
Senior Adviser, Legal
Department of Energy, Mines and Resources

Dr. O. J. C. Runnalls
Senior Adviser, Uranium and Nuclear Energy
Department of Energy, Mines and Resources

*** Executive Committee Members**

OFFICERS

Jacob Austin
President

Gordon M. MacNabb
Executive Vice-President

Jean-Paul Drolet
Vice-President

Rodney de C. Grey
Vice-President (Finance)

Cyril T. Mullane
Secretary

CONSEIL D'ADMINISTRATION

*** Jacob Austin**
Sous-ministre
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

*** Gordon M. MacNabb**
Sous-ministre adjoint
Exploitation de l'énergie
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

*** Rodney de C. Grey**
Sous-ministre adjoint
Ministère des Finances

*** Jean-Paul Drolet**
Sous-ministre adjoint
Exploitation minière
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

Robson G. Head
Sous-ministre adjoint
Ministère de l'Industrie et du Commerce

Michel Dupuy
Sous-secrétaire d'État
Ministère des Affaires extérieures

Cyril T. Mullane
Conseiller juridique principal
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

O. J. C. Runnalls
Conseiller, Uranium et énergie nucléaire
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

*** Membres du comité de direction.**

DIRECTION

Jacob Austin
Président

Gordon M. MacNabb
Vice-président directeur général

Jean-Paul Drolet
Vice-président

Rodney de C. Grey
Vice-président (Finances)

Cyril T. Mullane
Secrétaire

URANIUM CANADA, LIMITED

Uranium Canada, Limited is a Crown Company incorporated in June 1971 under the Canada Corporations Act pursuant to the Atomic Energy Control Act. It is for all its purposes an agent of Her Majesty and its powers may be exercised only as an agent of Her Majesty. The shares of the Company, with the exception of the qualifying shares of the Directors, are held by a Minister of the Crown in trust for Her Majesty.

The member of the Privy Council designated by the Governor in Council as the Minister for the purposes of the Atomic Energy Control Act is the Minister of Energy, Mines and Resources, the Honourable Donald S. Macdonald.

UCAN* is responsible to act as an agent on behalf of the federal government with respect to the acquisition and future sales of the joint stockpile of uranium concentrates established under the agreement with Denison Mines Limited, entered into as of January 1, 1971. Denison Mines Limited acts as the sales agent for the concentrates in the joint stockpile including negotiating for and endeavouring to secure contracts with customers.

UCAN also acts as the agent on behalf of the federal government for future sales from the general government stockpile.

The Corporation is a Schedule "C" agency corporation under the Financial Administration Act.

The Head Office is located at 588 Booth Street in the City of Ottawa, Ontario.

*Registered Trade Mark

URANIUM CANADA, LIMITÉE

L'Uranium Canada, Limitée est une société de la Couronne constituée en corporation en juin 1971 en vertu de la Loi sur les corporations au Canada et conformément à la Loi sur le contrôle de l'énergie atomique. Elle est à toutes ses fins un représentant de Sa Majesté et ne peut exercer ses pouvoirs qu'en cette qualité. Exception faite des actions statutaires des membres du Conseil d'administration, les actions de la Société sont gardées en dépôt pour Sa Majesté par un ministre de la Couronne.

Le membre du Conseil privé nommé par le Gouverneur en conseil comme ministre aux fins de l'application de la Loi sur le contrôle de l'énergie atomique est le ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources, l'honorable Donald S. Macdonald.

L'UCAN* est chargée d'agir en qualité de représentant du gouvernement fédéral en ce qui concerne l'achat et les ventes futures des stocks en co-propriété de concentrés d'uranium constitués en vertu de l'entente conclue avec la Denison Mines Limited en date du 1^{er} janvier 1971. La Denison Mines Limited agit en qualité d'agent de ventes des concentrés de ces stocks, négocie avec les clients et tente d'obtenir des contrats.

L'UCAN agit également en qualité de représentant du gouvernement fédéral en ce qui concerne les ventes futures des concentrés des réserves générales du gouvernement.

L'UCAN est une société de la Couronne inscrite à l'annexe C de la Loi sur l'administration financière.

Son siège social est situé au 588, rue Booth à Ottawa.

*Marque déposée.

Ottawa, June 19, 1973.

Ottawa, le 19 juin 1973.

The Honourable Donald S. Macdonald,
Minister of Energy, Mines and Resources,
Ottawa.

L'honorable Donald S. Macdonald,
Ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources,
Ottawa.

Sir,

Monsieur le Ministre,

I have examined the accounts and financial statements of Uranium Canada, Limited which relate to the Joint Stockpile of Uranium Concentrates for the year ended December 31, 1972. My examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as I considered necessary in the circumstances.

J'ai examiné les comptes et les états financiers de la société Uranium Canada, Limitée, relatifs aux stocks conjoints de concentrés d'uranium pour l'exercice clos au 31 décembre 1972. J'ai complété mon étude d'une revue générale des méthodes de comptabilité et des vérifications des dossiers de comptabilité, et autres documents à l'appui, que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

Reference is made in Note 2 to the financial statements, to the government's stockpile of uranium concentrates. This stockpile had been acquired in the fiscal years 1963-64 to 1970-71 with moneys appropriated for the Department of Trade and Commerce. It is not an asset of the Corporation and therefore any profits or losses realized on sales from it will not affect the Corporation's financial results. However, as stated in the Note, on the basis of prices and deliveries specified in existing sales agreements, the Corporation may experience a loss of about \$600,000 on disposal of its joint stockpile.

A la note 2 des états financiers, il est fait mention de la réserve de concentrés d'uranium du gouvernement. Cette réserve a été constituée au cours des exercices financiers de 1963-64 à 1970-71, à l'aide de capitaux affectés au ministère de l'Industrie et du Commerce. Comme ce n'est pas un actif de la Société, tout profit ou perte découlant de ses ventes n'influencera pas le résultat financier. Toutefois, ainsi que mentionné, sur la base des prix et des expéditions prévues aux contrats de vente, il reste possible que la Société accuse une perte d'environ \$600,000 sur la cession de ses réserves conjointes.

In compliance with the requirements of section 77 of the Financial Administration Act, I now report that in my opinion, subject to the foregoing:

Me conformant aux prescriptions de l'article 77 de la Loi sur l'administration financière, et sous réserve de ce qui précède, je déclare qu'à mon avis:

- (a) proper books of account have been kept by the Corporation;
- (b) the financial statements of the Corporation
 - (i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding period and are in agreement with the books of account,
 - (ii) in the case of the balance sheet, give a true and fair view of the state of the Joint Uranium Stockpile at the end of the financial year, and
 - (iii) in the case of the statement of transactions in the Joint Uranium Stockpile give a true and fair view of these transactions for the financial year; and
- (c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

- a) la Société a tenu correctement ses livres et ses comptes;
- b) les états financiers de la Société
 - i) ont été établis en conformité avec ceux de la période précédente et concordent avec les écritures comptables,
 - ii) sous le rapport du bilan, donnent une vue exacte de l'état de la réserve conjointe d'uranium au terme de l'exercice financier, et
 - iii) sous le rapport des transactions relatives à la réserve conjointe d'uranium, donnent une vue exacte de ces transactions pour l'exercice financier, et
- c) les transactions de la Société, dont j'ai eu connaissance, étaient dans le cadre de ses pouvoirs tels qu'ils sont définis dans la Loi sur l'administration financière et toute autre loi applicable à la Société.

Yours faithfully,

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments distingués.

G. R. Long,

Acting Auditor General.

Auditeur général suppléant.

URANIUM CANADA, LIMITED
(Incorporated under the Canada Corporations Act)

BALANCE SHEET
as at December 31, 1972
(with comparative figures for the period ended December 31, 1971)

ASSETS	1972	1971
Accounts receivable	\$ 21,286	\$ —
Prepaid selling expense	29,076	—
Interest in joint stockpile of uranium concentrates, at cost	18,063,460	9,318,967
	\$18,113,822	\$ 9,318,967

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Approved on behalf of the Board:

J. Austin, Director

C. T. Mullane, Director

LIABILITIES	1972	1971
Accounts payable	\$ 702,476	\$ 53,428
Contractor's holdbacks	151,625	96,161
Proprietary equity of Canada:		
Capital stock—		
Authorized, issued and fully paid—		
1,000 shares of no par value \$ 9		\$ 9
Funds provided by parliamentary appropriation for the acquisition of uranium concentrates vested in the Corporation (Note 1)	17,376,032	9,169,369
	17,376,041	
Less: Loss on sales	116,320	
	17,259,721	9,318,967
	\$18,113,822	\$ 9,318,967

I have examined the above Balance Sheet and the related Statement of transactions in the Joint Uranium Stockpile and have reported thereon under

date of June 19, 1973 to the Minister of Energy, Mines and Resources.

G. R. Long
Acting Auditor General of Canada

URANIUM CANADA, LIMITED

Statement of transactions in Joint Uranium Stockpile
for the year ended December 31, 1972

	Cost to Canada of 76% share
Stockpile of uranium concentrates at January 1	\$ 9,318,967
Expenditure during year:	
Uranium concentrates	9,082,532
Storage, weighing and sampling	124,489
Freight	22,609
	<u>9,229,630</u>
	18,548,597
Less: Cost of sales (see below)	485,137
	<u>\$18,063,460</u>
Stockpile of uranium concentrates at December 31	
Sales	\$ 381,717
	<u>485,137</u>
Cost of sales	
Selling expense	12,900
	<u>498,037</u>
Loss on sales	\$ 116,320
	<u><u>116,320</u></u>

URANIUM CANADA, LIMITÉE
(Société constituée en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes)

BILAN
au 31 décembre 1972

(avec données comparatives pour la période se terminant le 31 décembre 1971)

ACTIF	1972	1971
Comptes à percevoir	\$ 21,286	\$ —
Frais de vente payés d'avance	29,076	—
Intérêt dans un stock conjoint de concentrés d'uranium, au prix coûtant	18,063,460	9,318,967
	\$18,113,822	\$ 9,318,967

Les notes apportées au présent état font partie intégrante des états financiers.

Approuvé au nom du Conseil d'administration :

J. Austin, Administrateur

C. Mullane, Administrateur

PASSIF	1972	1971
Comptes	\$ 702,476	\$ 53,428
Retenues de l'entrepreneur	151,625	96,161
Capital propre du gouvernement du Canada— Capital-actions :		
Autorisé, émis et payé en entier— 1,000 actions sans valeur au pair \$	9	9
Montants affectés par le Parlement pour l'achat de concentrés d'uranium selon les pouvoirs conférés à la Société (note 1)	17,376,032	9,169,369
	17,376,041	
Moins :		
perte sur vente	116,320	
	17,259,721	
	\$18,113,822	\$ 9,318,967

J'ai examiné le bilan ci-dessus ainsi que l'état connexe des transactions touchant le stock conjoint d'uranium, et présenté mon rapport à ce sujet au

ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources le 19 juin 1973.

G. R. Long
Auditeur général suppléant

URANIUM CANADA, LIMITÉE
 État des transactions
 touchant le stock conjoint d'uranium
 pour l'exercice clos au 31 décembre 1972

	Coût pour le Canada de 76% des actions
Stock de concentrés d'uranium au 1 ^{er} janvier	\$ 9,318,967
Dépenses au cours de l'année:	
Concentrés d'uranium	9,082,532
Stockage, pesage, échantillonnage	124,489
Frais de transport	22,609
	9,229,630
	18,548,597
Moins: Coût des ventes (voir ci-dessous)	485,137
Stock de concentrés d'uranium au 31 décembre	\$18,063,460
Ventes	\$ 381,717
Coût des ventes	485,137
Frais de vente	12,900
	498,037
Perte sur les ventes	\$ 116,320

Notes to financial statements

1. An amount of \$29,500,000 has been provided by a parliamentary appropriation for the acquisition of uranium concentrates in the fiscal years 1970-71 to 1974-75 inclusive, of which \$17,695,587 had been disbursed by December 31, 1972. An amount of \$319,556 was refunded to Canada in respect of sales during the year.

2. The Corporation has entered into sales agreements for the entire joint stockpile at firm unit prices applicable to the year of delivery. Based on these unit prices and the deliveries specified in the agreements, which deliveries may be varied by the purchasers, the Corporation may experience a loss of about \$600,000. The Corporation, as the government's sales agent for the joint stockpile material purchased from Denison Mines and the general government stockpile acquired since 1963, entered into seven purchase/sales agreements dated November 24, 1972 with electric utilities in Spain. The sales agreements provided for the sale to the owners of seven nuclear power plants of all the joint stockpile material as well as a portion of the general government stockpile. The income from such sales is expected to more than reimburse the government for the moneys expended for the purchase of the material sold under these agreements.

3. The Corporation's eight directors receive no remuneration as directors. The Corporation's five officers, who are also directors, receive no remuneration as officers.

4. The Department of Energy, Mines and Resources provides administrative services to the Corporation without charge.

Notes relatives aux états financiers

1. Un capital de \$29,500,000 a été fourni à la suite d'une affectation de crédits par le Parlement en vue de l'achat de concentrés d'uranium au cours des exercices financiers de 1970-71 à 1974-75 inclusivement; de ce montant, \$17,695,587 étaient déboursés au 31 décembre 1972. Un remboursement de \$319,556 a été fait au Canada en ce qui concerne les ventes au cours de l'année.

2. L'UCAN a conclu des accords de vente pour la totalité des stocks conjoints, à des prix unitaires fermes, applicables à l'année de la livraison. Sur la base de ces prix unitaires et les livraisons spécifiées aux contrats, expéditions qui peuvent varier au gré des acheteurs, la Société peut subir une perte d'environ \$600,000. En qualité d'agent des ventes du gouvernement pour les stocks conjoints achetés à la Denison Mines, et les stocks généraux du gouvernement acquis depuis 1963, la Société a conclu, en date du 24 novembre 1972, des accords d'achat et de vente avec des sociétés de production d'électricité, en Espagne. Les accords prévoient la vente, aux exploitants de sept centrales nucléaires, du total des stocks conjoints, ainsi qu'une partie des stocks généraux du gouvernement. Le produit de ces ventes devrait plus que rembourser le gouvernement des capitaux investis à l'achat des stocks vendus aux termes de ces accords.

3. Les huit membres du Conseil d'administration de la Société ne reçoivent aucune rémunération en cette qualité. Les cinq membres du Comité de la direction de la Société, qui font également partie du Conseil, ne reçoivent aucune rémunération en qualité de membres du Comité.

4. Le ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources fournit sans aucun frais les services administratifs à la Société.

Although the utilization of uranium in nuclear power reactors continued to grow rapidly in 1972, there was an excess of production over demand in the western world. In addition to this over-production there were substantial quantities of uranium available for sale from stockpiles accumulated from earlier years. Nevertheless, with uranium requirements doubling every five years, the cumulative demand should overtake the available supply in less than a decade. Hence, in the 1980's and beyond, the uranium price is expected to climb in response to the mounting appetites of the electric utilities. For the present, however, the over-supply situation continues to create problems in many mining communities and these problems have led to the involvement of governments.

The Canadian uranium industry grew very rapidly during the boom period of the 1950's until 1959 when the United States and Britain decided not to take up options to purchase uranium beyond 1963. The federal government made every effort to ease the impending problems by arranging for a "stretch out" of deliveries to foreign customers and for the transfer of contractual commitments from high-cost producers to lower cost, more efficient ones. Nonetheless, the industry declined dramatically in the early 1960's. By 1963 the federal government had decided to initiate a stockpiling program in an effort to retain a nucleus of production.

The first stockpile, totalling 5.4 million pounds U_3O_8 , was acquired between July 1963 and July 1964 from three companies — Denison Mines Limited, Rio Algom Mines Limited, and Canadian Faraday Corporation Limited. These companies have a first refusal right on any sales that might be proposed by the government from the first stockpile until December 31, 1973. A second stockpile of 13.9 million pounds U_3O_8 was collected between July 1968 and July 1970, from Denison, Rio Algom, Eldorado Mining and Refining Limited, and Stanrock Uranium Mines Limited. There were no conditions on the sale of this stockpile, so the government is free to dispose of it unilaterally. The two stockpiles cost a total of \$101 million and are now referred to as the general government stockpile.

It was not until August 1966 that the first new major long-term uranium supply contract was won by a Canadian producer. Between then and December 1972, Canadian companies concluded contracts for almost 73,000 tons of U_3O_8 , of which some 90 per cent was for the export market, primarily in Japan, Britain, West Germany and Spain. Approximately 9,500 tons had been delivered under these commitments by the end of 1972. Also in 1972, construction was well advanced on a facility at Rabbit Lake, Saskatchewan, under joint development by Gulf Minerals of Canada Limited and Uranerz Canada Limited. Once in production in 1975 the open-pit operation there is expected to produce 2,250 tons of U_3O_8 per year.

Bien que l'emploi de l'uranium dans les réacteurs nucléaires se soit encore multiplié en 1972, la production a excédé la demande dans les pays occidentaux. Outre cette surproduction, d'importantes quantités d'uranium entreposées au cours des années antérieures étaient disponibles pour la vente. Néanmoins, les besoins en uranium doublant tous les cinq ans, la demande cumulative devrait dépasser les approvisionnements disponibles en moins de dix ans. On prévoit donc qu'au cours des années 1980 et au-delà le prix de l'uranium s'élèvera sous l'influence des besoins progressifs des services de production d'électricité. Actuellement, toutefois, la situation excédentaire continue de créer pour de nombreuses collectivités minières des problèmes qui ont amené l'intervention des gouvernements.

L'industrie canadienne de l'uranium a progressé très rapidement durant la vague de prospérité des années 1950, jusqu'en 1959, lorsque les États-Unis et la Grande-Bretagne ont refusé de prendre toute option d'achat d'uranium au-delà de 1963. Le gouvernement fédéral s'est efforcé d'alléger les problèmes imminents en réglant la question de prolongation des exportations et en transférant aux producteurs, au meilleur rendement et à prix plus bas, les contrats des producteurs au coût de production élevé. Néanmoins, l'industrie a marqué un repli dramatique au début des années 1960. En 1963, le gouvernement fédéral a décidé l'établissement d'un programme de stockage, afin de tenter le maintien d'un noyau de production.

Les premiers stocks gouvernementaux, constitués de juillet 1963 à juillet 1964, totalisaient 5.4 millions de livres d' U_3O_8 achetés à trois sociétés, la Denison Mines Limited, la Rio Algom Mines Limited et la Canadian Faraday Corporation Limited. Ces sociétés ont un premier droit de refus pour toutes les ventes qui pourraient être proposées par le gouvernement, à même les premiers stocks, jusqu'au 31 décembre 1973. De juillet 1968 à juillet 1970, un second programme de stockage a permis l'achat de 13.9 millions de livres d' U_3O_8 des sociétés Denison, Rio Algom, Eldorado Mining and Refining Limited et Stanrock Uranium Mines Limited. Les parties n'ont imposé aucune condition à la vente de ces réserves et le gouvernement demeure libre d'en disposer à son gré. Les stocks des deux programmes ont atteint un coût total de 101 millions de dollars et sont désignés sous le nom de stocks généraux du gouvernement.

Ce n'est qu'en août 1966 qu'un producteur canadien a conclu le premier nouveau contrat à long terme d'approvisionnement en uranium. Entre sa signature et décembre 1972, les sociétés canadiennes ont conclu des contrats de vente d'environ 73,000 tonnes d' U_3O_8 , dont près de 90% étaient destinés à l'exportation, en majorité au Japon, en Grande-Bretagne, en Allemagne de l'Ouest et en Espagne. Dans le cadre de ces contrats, l'expédition d'environ 9,500 tonnes d' U_3O_8 était terminée à la fin de 1972.

The new supply contracts obtained by uranium producers between 1966 and 1971 were not large enough to sustain a viable mining industry, particularly in the Elliot Lake community. Consequently, to assist this community, a joint stockpiling program was agreed upon between the federal government and Denison Mines Limited on January 1, 1971. The agreement provided for the acquisition and stockpiling of 1,000 tons U_3O_8 per year for the first three years, and some 100 tons in 1974, thus assuring Denison of a production level of 2,000 tons U_3O_8 per year during the period 1971 through 1974. The government acquired a 76 per-cent ownership of the joint stockpile by paying Denison \$4.56 per pound U_3O_8 ; i.e. the material has a book value of \$6.00 per pound. A sum of \$29.5 million was voted to fund the joint stockpile under supplementary estimates (c) 1970-71. By the end of 1972 the first 2,000 tons U_3O_8 had been produced by Denison and much of it had been shipped to Port Hope, Ontario, to be stored in warehouses of Eldorado Nuclear Limited.

When the joint Canada-Denison Mines stockpile venture was being conceived, it had been contemplated that either Eldorado Nuclear or the Department of Energy, Mines and Resources might represent Canada in this venture. Eldorado was a competitor of Denison, however, and could be vying for the same markets as those which Denison might hope to exploit in selling the joint stockpile. Such a pairing of competitors did not seem desirable, nor did it appear to be acceptable to either party. Furthermore, the direct involvement of a government department which might have to deal with purchasers representing other departments could have led to unnecessary complications in arranging purchases.

Hence the government decided to form a new Crown corporation called Uranium Canada, Limited, to represent Canada in all commercial activities relating to the purchase, storage and sale of the joint stockpile. As an agent of the government, UCAN would act as an intermediary between the government and Denison in all day-to-day relations required by the agreement. Consequently, the government would not be involved in direct commercial transactions such as the scheduling of U_3O_8 deliveries to the stockpile, the negotiations for sale, and the implementation of repayment arrangements. Furthermore, such a Crown corporation would have the necessary flexibility to respond quickly to sales opportunities as they arose.

In December 1971, the role of Uranium Canada, Limited was broadened when the government decided to release up to five million pounds U_3O_8 from the second stockpile for sale by UCAN to Spain as part of the overall sales commitment then being negotiated by Denison Mines Limited with several Spanish utilities. Furthermore, the government decided that the authority for the sale of any remaining amount of uranium in the general government

Egalement en 1972, la construction des installations était passablement avancée au gisement de Rabbit Lake (Saskatchewan), dont la mise en valeur est dirigée conjointement par la Gulf Minerals of Canada Limited et l'Uranerz Canada Limited. A sa mise en exploitation en 1975, la production annuelle prévue de la mine à ciel ouvert devrait excéder 2.250 tonnes d' U_3O_8 .

Le volume de vente des nouveaux contrats obtenus par les producteurs d'uranium entre 1966 et 1971 était insuffisant pour soutenir une industrie minière viable, notamment à la collectivité d'Elliot Lake. Afin d'assister la population, le gouvernement fédéral et la Denison ont établi, le 1^{er} janvier 1971 un programme conjoint de stockage. L'entente prévoyait l'achat et le stockage annuel de 1,000 tonnes d' U_3O_8 , les trois premières années du programme, et environ 100 tonnes en 1974, assurant ainsi à la Denison un niveau de production annuel de 2,000 tonnes, de 1971 à 1974. Le gouvernement devait acheter une part de 76% des stocks en versant à la Denison \$4.56 la livre d' U_3O_8 , c'est-à-dire que les concentrés devaient avoir une valeur comptable de \$6 la livre. Une somme de 29.5 millions de dollars du budget additionnel (c) de 1970-71 a été votée pour constituer les stocks conjoints. A la fin de 1972, la Denison avait déjà produit les premières 2,000 tonnes d' U_3O_8 , et une bonne partie était expédiée vers Port Hope en Ontario, pour y être stockée à l'Eldorado Nucléaire Limitée.

Lors de la conception de l'entreprise conjointe de stockage Canada-Denison, les parties ont envisagé la possibilité que l'Eldorado Nucléaire ou le ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources pourraient représenter le gouvernement du Canada dans l'entreprise. Mais l'Eldorado en tant que concurrent aurait pu être en rivalité avec la Denison sur les marchés où cette société pouvait espérer vendre les stocks conjoints. Un tel mariage de concurrents n'a pas semblé souhaitable ni acceptable aux parties. En outre, la participation directe d'un ministère, qui pourrait avoir à traiter avec des acheteurs de d'autres gouvernements, aurait pu entraîner des complications inutiles dans les négociations d'achats.

Le gouvernement a donc décidé de constituer une nouvelle société de la Couronne, appelée Uranium Canada, Limitée, pour représenter le Canada dans toutes les activités commerciales relatives à l'achat, à l'entreposage et à la vente des stocks conjoints. Représentant du gouvernement, l'UCAN agirait en qualité d'intermédiaire entre le gouvernement et la Denison dans tous les rapports courants prévus à l'accord. Le gouvernement n'interviendrait donc pas directement dans des transactions commerciales, telles que l'établissement du calendrier de l'entreposage d' U_3O_8 , les négociations de vente et l'exécution des engagements de remboursement. Une telle société de la Couronne aurait en outre la souplesse nécessaire pour réagir rapidement suivant les circonstances favorables à la vente.

stockpile should be transferred to UCAN so that it could act as an agent on behalf of the federal government in future disposals from the stockpile.

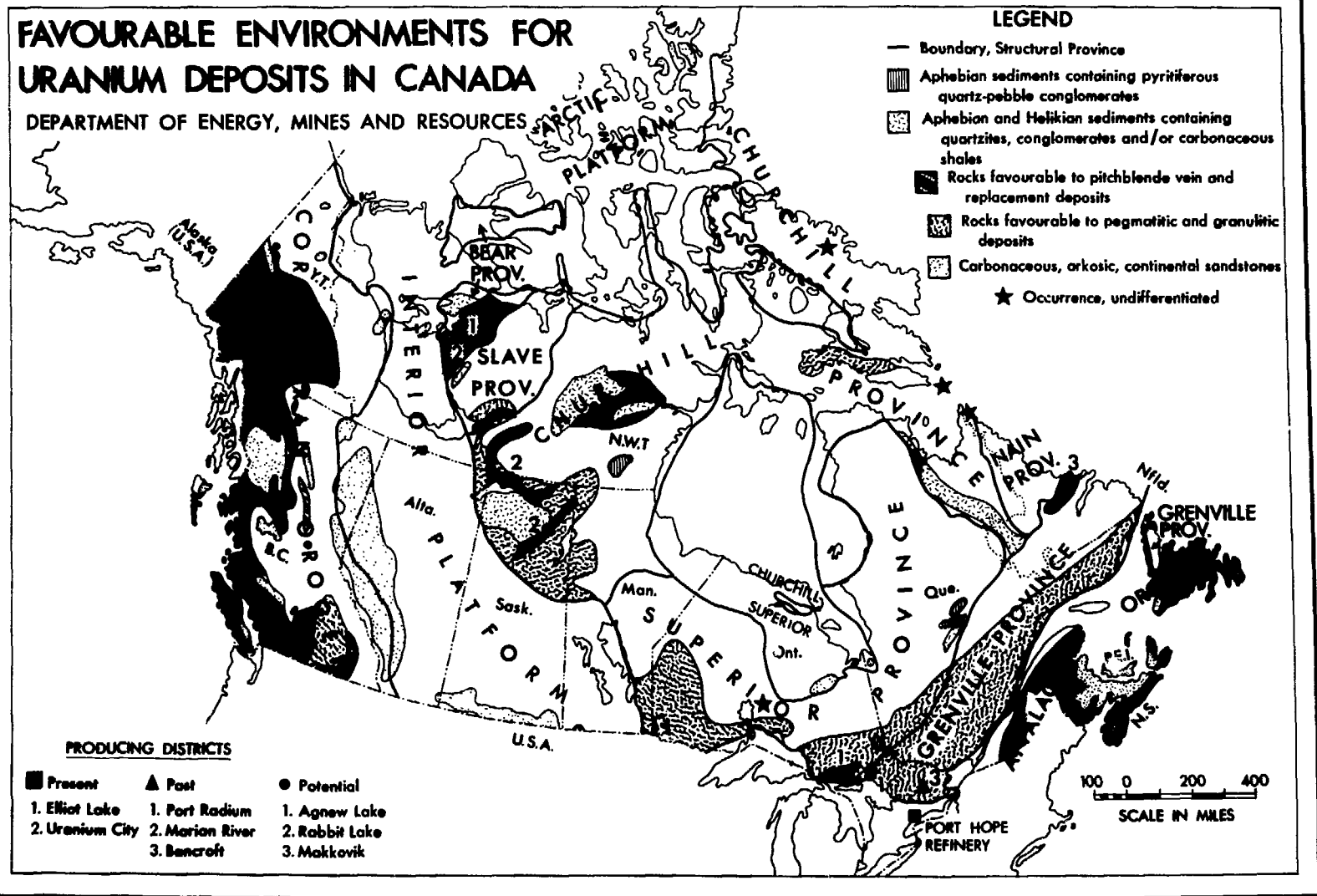
Denison was successful in its negotiations with the Spanish and in November 1972 officials of Denison, UCAN and Canada signed a contract in Madrid committing some nine million pounds of Canadian uranium oxide for sale to Spain. This sale will exhaust the joint Canada-Denison stockpile and will require the provision of an additional three million pounds of U_3O_8 from the general government stockpile, in order to fulfil the total commitment.

En décembre 1971, le rôle de l'Uranium Canada Limited a pris de l'extension lorsque le gouvernement a décidé le déblocage jusqu'à 5 millions de livres d' U_3O_8 du deuxième stock, aux fins d'une vente par l'UCAN à l'Espagne, sur l'ensemble des ventes, aux termes d'un contrat négocié par la Denison Mines Limited avec ce pays. Le gouvernement a décidé en outre que la responsabilité de la vente de toute autre quantité d'uranium des stocks généraux du gouvernement devrait être confiée à l'UCAN afin que cette société puisse agir dans l'avenir comme représentant du gouvernement fédéral.

La société Denison a réussi dans ses négociations avec l'Espagne et en novembre 1972 des représentants de la Denison, de l'UCAN et du Canada ont signé à Madrid un contrat d'engagement de vente à l'Espagne d'environ neuf millions de livres d'oxyde d'uranium canadien. Cette vente épuisera les stocks conjoints du Canada et de la Denison et exigera le prélèvement de trois millions de livres d' U_3O_8 des stocks généraux du gouvernement pour parfaire le total de la vente.

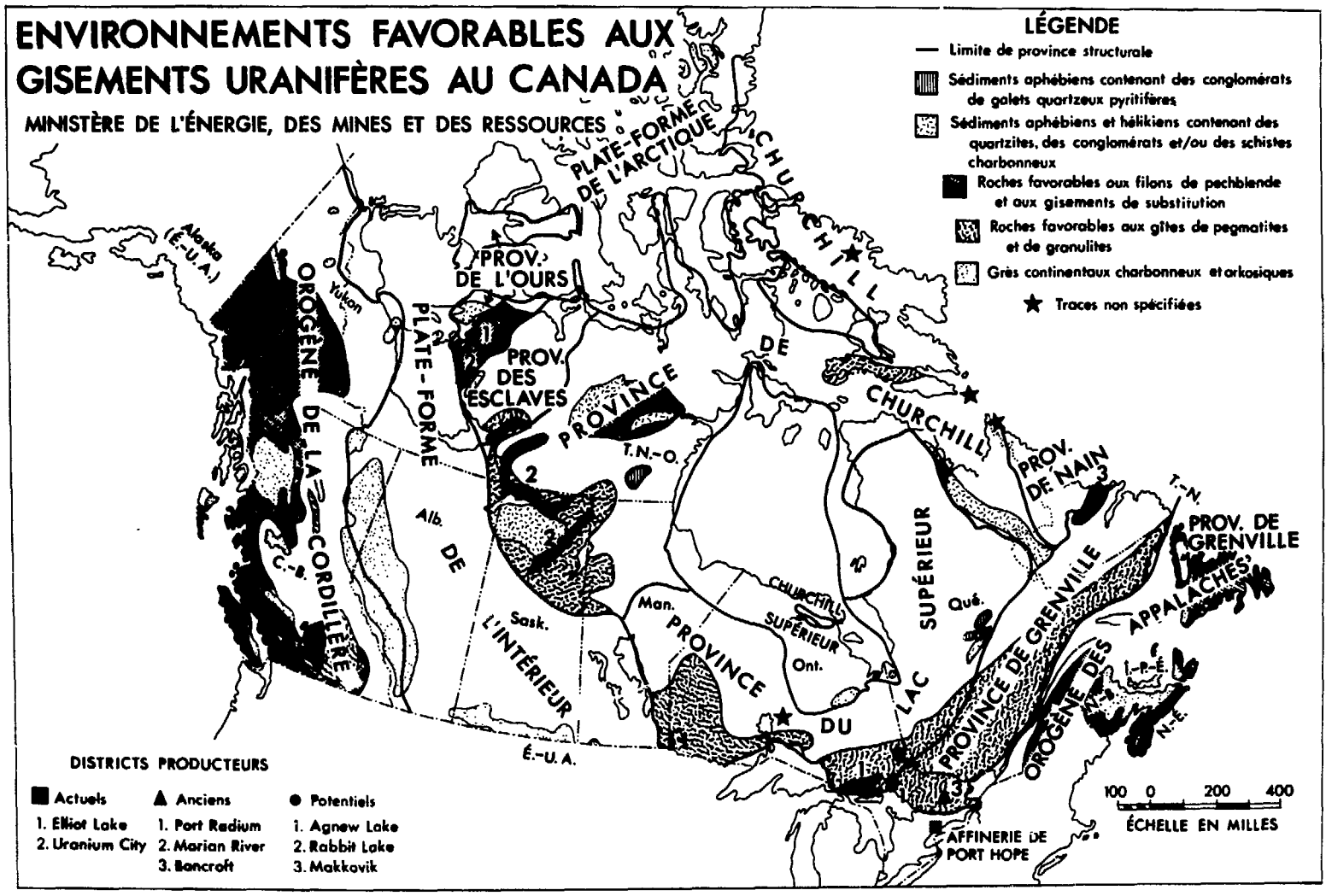
FAVOURABLE ENVIRONMENTS FOR URANIUM DEPOSITS IN CANADA

DEPARTMENT OF ENERGY, MINES AND RESOURCES



ENVIRONNEMENTS FAVORABLES AUX GISEMENTS URANIFÈRES AU CANADA

MINISTÈRE DE L'ÉNERGIE, DES MINES ET DES RESSOURCES



LÉGENDE

- Limite de province structurale
- ▨ Sediments aphébiens contenant des conglomérats de galets quartzeux pyritifères
- ▩ Sediments aphébiens et hélikiens contenant des quartzites, des conglomérats et/ou des schistes carbonneux
- Roches favorables aux filons de pechblende et aux gisements de substitution
- ▤ Roches favorables aux gites de pegmatites et de granulites
- ▩ Grès continentaux carbonneux et arkosiques
- ★ Traces non spécifiées

DISTRICTS PRODUCTEURS

- | | | |
|-----------------|-----------------|----------------|
| ■ Actuels | ▲ Anciens | ● Potentiels |
| 1. Ellet Lake | 1. Port Radium | 1. Agnew Lake |
| 2. Uranium City | 2. Marian River | 2. Rabbit Lake |
| 3. Bancroft | 3. Bancroft | 3. Makkovik |

100 0 200 400
ÉCHELLE EN MILES

©
Information Canada
Ottawa, 1974

Cat. No. CC71-1972

Contract N° : 04KT-23384-6481
Imprimerie Jacques-Cartier Inc.