

---

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION



1966

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

---

MCGILL LIBRARY

GOV. DOCS. DEPT.

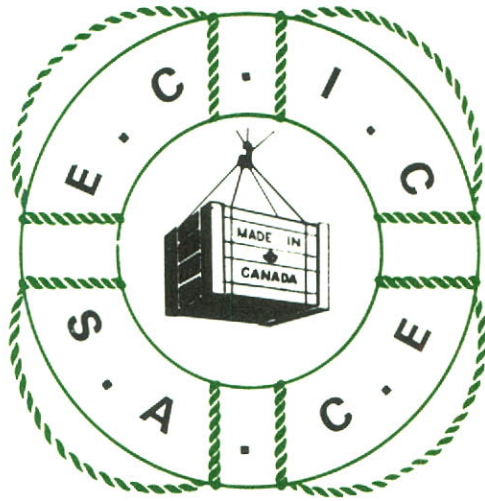


**EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION**  
(ESTABLISHED BY THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT)



**T W E N T Y - T H I R D**  
**A N N U A L R E P O R T**  
AND  
**F I N A N C I A L S T A T E M E N T S**  
**F O R T H E Y E A R E N D E D**  
**D E C E M B E R 3 1 , 1 9 6 6**

HEAD OFFICE: OTTAWA, BRANCHES: MONTREAL AND TORONTO  
REPRESENTATIVES: (THROUGH THE DEPARTMENT OF TRADE AND COMMERCE)  
HALIFAX, WINNIPEG, EDMONTON, VANCOUVER





# EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

March 31, 1967

The Honourable Robert H. Winters,  
Minister of Trade and Commerce,  
OTTAWA.

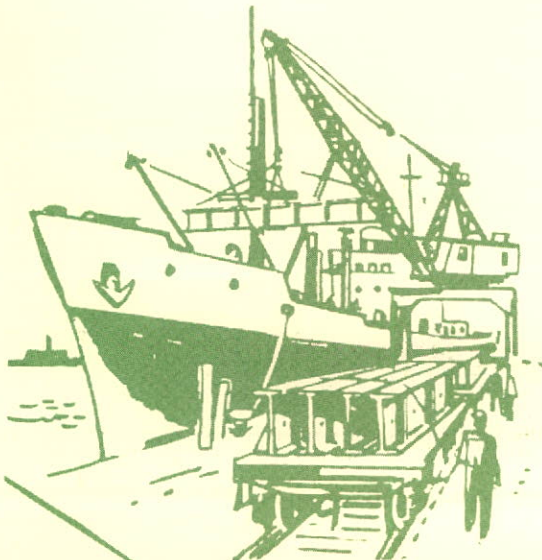
Dear Sir:

In accordance with Section 17 of the Export Credits Insurance Act, I have the honour to transmit to you the attached statements of the accounts of the Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1966, including, as required by Section 87 of the Financial Administration Act, the Auditor General's report on the result of his examination of the accounts and financial statements.

ECIC was established to promote Canada's export trade. It operates in two complementary fields: export credits *insurance* and long term export *financing*. The facilities ECIC provides are not available from commercial sources.

## Export Credits Insurance

ECIC offers insurance to all persons in Canada exporting goods or services on credit terms, to protect them against non-payment by foreign buyers arising from credit and political risks associated with foreign trade.



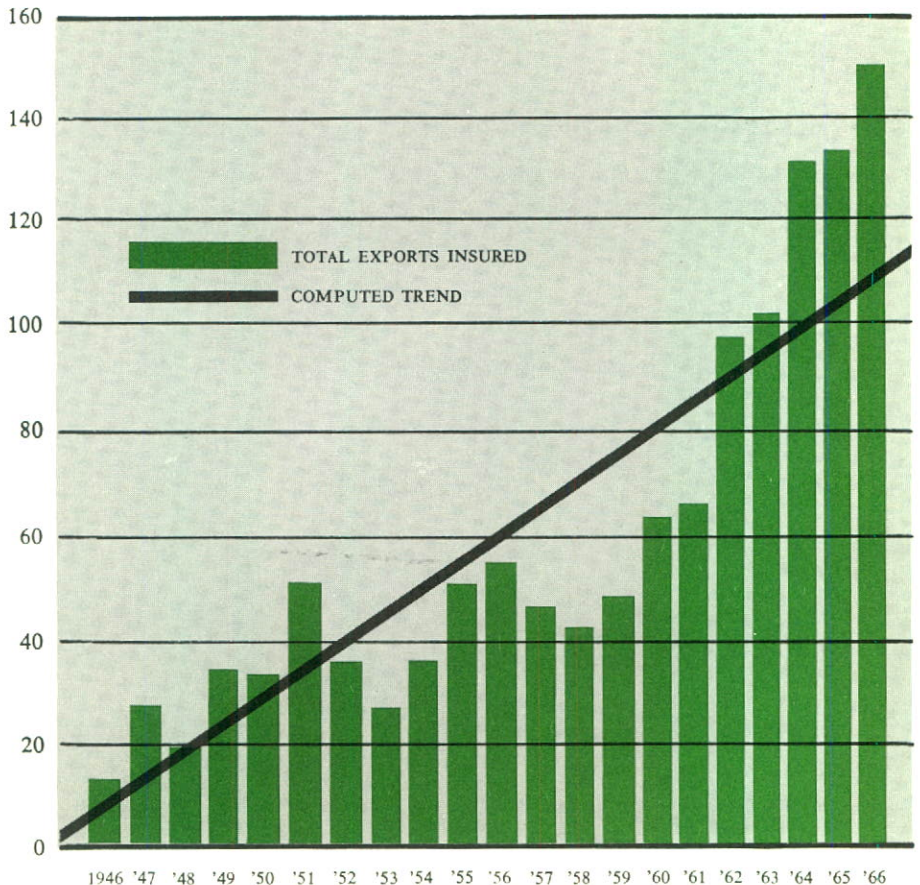
Policies are issued to exporters of general commodities under which insurance cover is provided for their export business during the succeeding twelve months. In the case of sales involving capital goods, a specific Policy is issued to cover each contract. Policies are also available for contracts involving construction, engineering, and technical services.

Policies are issued either at ECIC's risk or at the risk of the Government. Section 14 of the Export Credits Insurance Act authorizes ECIC to insure at its own risk up to a maximum liability of \$200 million under contracts outstanding at any one time; Section 21 provides that the Governor in Council may authorize ECIC to insure, at the risk of the Consolidated Revenue Fund, up to a maximum liability of \$600 million.

During 1966 ECIC insured exports valued at \$208 million. Since the first Policy was issued in 1945, ECIC has insured export sales totalling \$2.1 billion, of which \$1.3 billion was at its own risk, with the balance at the risk of the Consolidated Revenue Fund.

### Exports Insured at ECIC's Risk

*In Millions of Dollars*





Export sales insured by ECIC under Section 14 during 1966 totalled \$155,299,628 as compared with \$133,780,307 in 1965, an increase of 16%. On the other hand, premiums earned under this Section during the year were actually lower than in 1965, down to \$694,461 from \$735,565. Thus, while the volume of business insured increased by 16%, the corresponding premiums decreased by 6%. This inverse ratio in favour of Policyholders is the result of ECIC's continuing Policy of reducing premium rates whenever possible, consistent with sound underwriting principles.

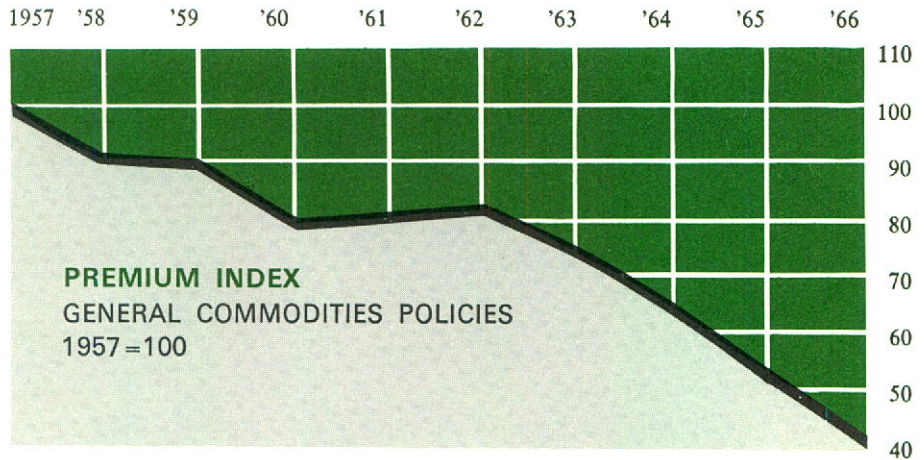
There were 589 Policies current at December 31, 1966, covering a wide variety of products exported to over 100 countries. This is an increase of 47 over the number of Policies current at the end of the previous year. A classification of these Policies by export volume (estimated by the Policyholders in their applications) is as follows:

**General Commodities Policies**

	<i>Policies</i>	<i>Estimated Export Volume</i>
\$ 25,000 and under . . . . .	98	\$ 1,690,000
\$ 25,001 to \$ 100,000 . . .	245	15,170,000
\$ 100,001 to \$ 250,000 . . .	69	12,360,000
\$ 250,001 to \$1,000,000 . . .	66	34,580,000
\$1,000,001 and over . . . . .	39	136,160,000
	<u>517</u>	<u>\$199,960,000</u>

**Capital Goods Policies**

	<i>Policies</i>	<i>Contract Amount</i>
\$ 25,000 and under . . . . .	5	\$ 77,417
\$ 25,001 to \$ 100,000 . . .	18	1,106,797
\$ 100,001 to \$ 250,000 . . .	19	3,050,728
\$ 250,001 to \$1,000,000 . . .	20	10,709,902
\$1,000,001 and over . . . . .	10	31,879,378
	<u>72</u>	<u>\$46,824,222</u>



The aggregate of the maximum liabilities under the outstanding Policies was \$133,060,994. In addition, there were liabilities totalling \$7,945,000 in respect of Policies issued in previous years under which claims can still be made.

### Policyholders' Claims

Claims paid during the year totalled \$771,407, as compared to \$149,957 paid in 1965. Of the claim payments in 1966, \$406,870 was paid under the exchange transfer risk. Recoveries of \$161,707 were received during the year. Of this amount \$55,272 pertained to claims paid in 1966, and the balance was in respect of claims paid in previous years. The claims experience of ECIC from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1966, analyzed by type of risk insured, is as follows:

<i>Nature of claims</i>	<i>Claims Paid</i>	<i>Recoveries</i>	<i>Written Off</i>	<i>Net Outstanding</i>
Insolvency	\$ 624,350	\$ 131,882	\$223,909	\$ 268,559
Default	1,547,553	672,829	452,240	422,484
Exchange Transfer	9,975,923	9,470,687	90,238	414,998
Other Political	123,536	11,668	100,127	11,741
Gain on Exchange*		199,976	(199,976)	
	\$12,271,362	\$10,487,042	\$666,538	\$1,117,782

\*Net difference obtained when converting foreign currencies recovered.



In my report for the year ending December 31, 1965, mention was made of the extension of ECIC's facilities to include the provision of unconditional guarantees to banks, thus enabling exporters to obtain non-recourse financing for sales of capital equipment sold abroad on medium term credit. Under this bank guarantee facility, normal ECIC insurance principles relating to sales of capital goods on medium term credit continue to apply. The insurance Policy provides cover to the exporter during the production period of the goods, but once the buyer has accepted the goods the unconditional guarantee to the bank goes into effect, enabling the bank to waive recourse to the exporter. This arrangement, for which ECIC charges the exporter a nominal fee, provides the lending bank with ECIC's one-hundred percent guarantee of the deferred payment portion of the sale. Although relatively little use has been made of the facility to date, ECIC believes it will become a very useful instrument in furthering export sales of capital equipment.

## **Guarantees to Banks**

Section 21 of the Export Credits Insurance Act provides that where the Board of Directors is of the opinion that a proposed contract of insurance would impose upon ECIC a liability for a term or in an amount in excess of that which it would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity, or country, and in the opinion of the Minister of Trade and Commerce it is in the national interest that the proposed contract be entered into, the Governor in Council may authorize ECIC to enter into the contract of insurance.

## **Insurance Under Section 21**

In 1966 exports to a value of \$52,357,765 were insured under Section 21 and the premiums on the 33 Policies issued amounted to \$589,322. ECIC retains 25% of this premium to meet expenses and overhead, the balance being remitted to the Receiver General. There were 208 Policies in force under Section 21 at December 31, 1966, having a maximum liability of \$313,807,000. There have never been any claims under this Section.

Operating expenses and net claims exceeded income (including premiums on risks insured on ECIC's own account plus ECIC's portion of premiums, fees, and interest earned in respect of contracts entered into under Section 21 and Section 21A of the Export Credits Insurance Act) by \$9,095. Interest of \$322,655 on investments resulted in a credit to Earned Surplus of \$313,560.

## **Operating Results**

It is the aim of ECIC to provide insurance on a cost basis. Premiums are charged at rates which will, it is hoped, over time just meet ECIC's operating expenses and net claims. It will be noted from Exhibit B of the financial statements that the excess of income over expenses and claims to

date from the inception of ECIC, amounts to \$5,693,229. In relation to the volume of exports insured of \$1.3 billion, this is a modest sum.

The Board of Directors reviewed the position of the Underwriting Reserve, and after taking into account the outstanding liabilities under contracts of insurance, and the economic circumstances of the buyers and countries to which insured exporters are shipping, decided to transfer \$1 million from Earned Surplus. This brought the reserve up to \$6 million, as shown on the Balance Sheet. The Underwriting Reserve, as at December 31, 1966, amounted to 4.3% of ECIC liabilities under contracts of insurance entered into on its own account.





## Long Term Export Financing

Under Section 21A of the Export Credits Insurance Act ECIC may, when authorized by the Governor in Council, provide long term financing for export sales of capital goods and related engineering and technical services. During the year Parliament authorized an increase in the funds available for Section 21A financing from \$400 million to \$500 million.

The purpose of Section 21A long term export financing is to give encouragement and assistance to enterprising Canadian exporters of capital equipment who develop business possibilities abroad. Through these facilities, exporters who can compete internationally in terms of price, quality and delivery are enabled also to meet credit terms offered by exporters in other countries who have similar financing facilities. ECIC may also make loans to national development banks for relending to industrial or other users in the country concerned for the purchase of capital goods from Canada.

The criteria which determine the eligibility of transactions for long term export financing are that: the terms requested must be more than five years and clearly necessary and justifiable; the minimum value must normally be \$1 million, although when a Canadian exporter can obtain an order to supply part of a large project being financed by a foreign lender, this minimum may not apply; the buyer must have a satisfactory credit rating in a creditworthy country, and the project must be economically sound; the Canadian content must be not less than 80% and the sale should show promise of significant industrial benefits in Canada as well as prospect of continuing export trade.

During 1966, Orders in Council were issued authorizing financing agreements to cover seven projects having a value of \$73 million in the aggregate. Unexpected delays prevented the signing of two of these financing agreements, one of which, for \$38.5 million, was signed on February 28, 1967. The five financing agreements signed in 1966 had a total value of \$24 million as compared with six agreements signed in 1965 having a total value of \$57 million. Disbursements during the year totalled \$45 million as compared to \$42 million in 1965.

At December 31, 1966, after six years of operation of Section 21A facilities, 37 contracts in 13 countries had been signed, with a total value of \$292 million. Disbursements under these contracts to the end of 1966 were \$210 million. Repayments from the foreign borrowers totalled \$36 million.

Canada has committed allocations of funds under Section 21A in various International Consortia as part of its financial contribution to the

development programmes of certain less developed countries. Allocations of funds in this manner differ from the usual Section 21A long term export financing procedures. Normally exporters, seeking business abroad, submit applications to ECIC for the required financing. In the case of pledges in the consortia, the funds are committed to the developing countries before specific projects are put forward by the recipient countries for ECIC's consideration.

ECIC has an agreement with the Inter-American Development Bank for co-operation in the financing of development projects in Latin America. Under that agreement Canada pledged \$15 million of Section 21A funds to finance export sales of capital goods and related services to Latin American countries. Negotiations are currently under way for the financing of two projects under the agreement. The \$15 million is an initial pledge and not a limitation on the long term export financing available to Latin America. Projects presented direct to ECIC by Canadian exporters for financing in Latin America under Section 21A in the normal manner will continue to be considered.

An increasing number of Canadian capital equipment and engineering services exporters are taking an active interest in developing projects or transactions requiring long term export financing. Well in excess of 1,000 Canadian companies have received orders to supply equipment and services as a result of contracts signed under Section 21A.

## General

### Amendments to the Act

The Export Credits Insurance Act was amended in December 1966. Under the amendment ECIC may now issue unconditional guarantees to banks for its own account under Section 14, and also for the government's account upon authorization by an Order in Council under Section 21. Formerly, such guarantees were required to be issued under Section 21A which had the effect of reducing the amount otherwise available for long term export financing. ECIC was further empowered, when authorized by the Governor in Council, to enter into agreements for the rescheduling of debts owing to ECIC. In addition, as has been mentioned, the funds available under Section 21A for long term export financing were increased from \$400 million to \$500 million.

### Board of Directors

Mr. A. E. Ritchie, the former Deputy Under-Secretary of State for External Affairs, who was a Director of ECIC for seven years, was appointed Ambassador to the United States of America during the year. The Board expressed its deep appreciation for the valuable services rendered to the Corporation by Mr. Ritchie. He was replaced on the Board by Mr. J. C. Langley, Acting Assistant Under-Secretary of State for External Affairs.



The Advisory Council, which is appointed by the Governor in Council pursuant to Section 9 of the Export Credits Insurance Act to advise the Board of Directors on matters relative to the administration of ECIC, met in May, 1966. Mr. C. Kroft of Winnipeg was appointed to the Advisory Council in January 1966. On December 31, 1966, the terms of appointment expired for Mr. A. F. Mayne of Montreal, Mr. I. F. McRae of Toronto, and Mr. P. A. Ouimet of Montreal. Mr. H. Hallworth of Saint John resigned on his acceptance of a position in the United States. The Board is deeply appreciative of the services rendered by the Advisory Council.

## Advisory Council

ECIC is a member of the Berne Union, an international association of export credits insurers. The principal object of the Union is to work for rational development of credit insurance in the international field by making known to one another the results obtained in this sphere. The Union provides a medium for the reliable exchange among its members of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. At its meetings the twenty member countries, representing the majority of the large trading nations of the world, review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

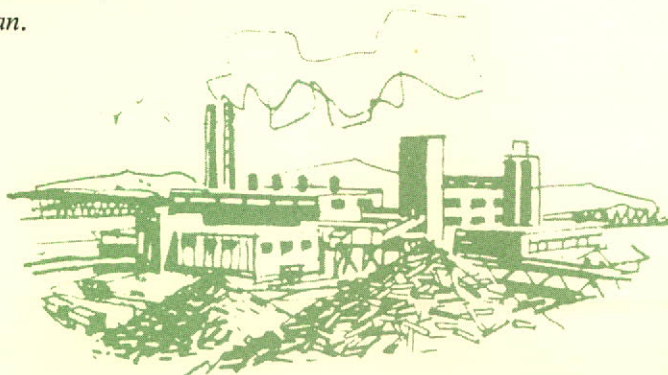
## Berne Union

ECIC maintains branches in Montreal and Toronto, and is represented in Halifax, Winnipeg, Edmonton, and Vancouver by Officers of the Department of Trade and Commerce. The staff at the end of the year numbered 75.

## Staff

Good results cannot be achieved without teamwork; ECIC has been fortunate in this respect since its inception. The Board of Directors commends employees for individual and concerted effort.

Yours faithfully,  
J. H. WARREN,  
*Chairman.*



EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

**BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1966**

*(with comparative figures as at December 31, 1965)*

PART I: EXPORT CREDITS INSURANCE ACCOUNT

<b>ASSETS</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>
Cash . . . . .	\$ 390,603	\$ 198,471
Treasury bills of Canada . . . . .	298,957	249,197
Premium and other receivables . . . . .	58,400	59,006
Due from Long Term Export Financing Account . . . . .	131,705	125,686
Interest accrued on investments . . . . .	79,128	74,651
Investments — Government of Canada bonds, at amortized cost (par value, \$7,000,000; market value, \$6,471,013) . . . . .	6,990,480	6,973,823
Non-interest-bearing deposit with the Receiver General of Canada . . . . .	13,975,579	13,975,579
Office furniture and equipment, at cost . . . \$88,012		81,552
Less: Accumulated depreciation . . . . 58,044		50,552
	29,968	31,000
	<u>\$21,954,820</u>	<u>\$21,687,413</u>

**Notes**

1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and outstanding as at December 31, 1966, amounted to \$141,006,000.
2. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into under Section 21 of the Export Credits Insurance Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities arising under such

<b>LIABILITIES</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>
Accounts payable . . . . .	\$ 144,715	\$ 13,503
Policyholders' premium deposits . . . . .	101,565	103,561
Deferred income:		
Premiums on capital goods policies . . . . .	\$ 565,381	536,030
Corporation's portion of premiums under Section 21 of the Act . . . . .	426,334	625,837
Corporation's portion of guarantee fees under Section 21A of the Act . . . . .	6,242	11,459
	<u>997,957</u>	<u>1,173,326</u>
Underwriting reserve — provision for losses on insurance contracts under Section 14 of the Act . . . . .	6,000,000	5,000,000
Capital:		
Capital stock:		
Authorized and subscribed — 150,000 shares of \$100 each		
Issued and fully paid — 50,000 shares of \$100 each . . . . .	5,000,000	5,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance . . . . .	5,000,000	5,000,000
Earned surplus (Exhibits A and B) . . . . .	4,710,583	5,397,023
	<u>14,710,583</u>	<u>15,397,023</u>
	<u>\$21,954,820</u>	<u>\$21,687,413</u>

contracts, to a limit of \$600,000,000, are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1966, amounted to \$313,807,000.

3. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1966, amounted to \$415,000.
4. Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1966, amounted to \$703,000.



EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

**BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1966**

(with comparative figures as at December 31, 1965)

PART II: LONG TERM EXPORT FINANCING ACCOUNT

<b>ASSETS</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>
Interest accrued on notes receivable . . . . .	\$ 3,141,085	\$ 3,065,439
Notes receivable in respect of export transactions under Section 21A of the Act (including, in 1966, \$25,895,735 under administration — per contra) . . . . .	174,502,051	148,122,674
Government of Canada — Obligation under Section 21A of the Act with respect to the implementing of guarantees and the purchase of, or the making of loans on the security of, negotiable instruments . . . . .	84,884,953	107,855,738
	<u>\$262,528,089</u>	<u>\$259,043,851</u>

**Notes**

1. Section 21A of the Export Credits Insurance Act provides that all moneys required by the Corporation for implementing a guarantee given under that Section, for the purchase of an instrument or an interest in an instrument, or for making a loan on the security of a guaranteed instrument or an instrument made payable to the Corporation, to a limit of \$500,000,000, shall be paid to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund.
2. As at December 31, 1966, the Corporation
  - (a) had undertaken, if requested, with a corresponding reduction in the Corporation's liability under Section 21 of the Act (see Part I, Note 2), to guarantee payment of outstanding negotiable instruments amounting to \$2,422,000;
  - (b) was authorized to guarantee and purchase negotiable instruments held by the Export Finance Corporation of Canada, Ltd., up to an amount of \$10,811,000;
  - (c) was authorized to lend money on the security of negotiable instruments in respect of financing agreements under negotiation, involving up to \$49,520,000.

Certified correct:  
B. R. King, *Comptroller*

Approved:  
H. T. Aitken, *President*



LIABILITIES	1966	1965
Due to Export Credits Insurance Account . . . . .	\$ 131,705	\$ 125,686
Equity of the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. in notes receivable under administration:		
Notes receivable . . . . .	\$ 25,895,735	36,797,298
Interest accrued . . . . .	435,322	619,389
	<hr/>	<hr/>
	26,331,057	37,416,687
Guarantees of outstanding negotiable instruments . . . . .	2,758,630	4,711,967
Undertakings to purchase, or to make loans on the security of, negotiable instruments in respect of financing agreements in force . . . . .	82,126,323	103,143,771
Government of Canada:		
Advances under Section 21A of the Act . . . . .	148,584,881	111,306,810
Interest accrued on notes receivable — Government portion . . . . .	2,595,493	2,338,930
	<hr/>	<hr/>
	151,180,374	113,645,740
	<hr/>	<hr/>
	\$262,528,089	\$259,043,851
	<hr/>	<hr/>

I have examined the above Balance Sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II) and the related Statement of Operations and I have reported thereon under date of March 15, 1967 to the Minister of Trade and Commerce.

A. M. HENDERSON,  
Auditor General of Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

**STATEMENT OF OPERATIONS  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966**

(with comparative figures for the year ended December 31, 1965)

	1966	1965
<b>INCOME</b>		
Export Credits Insurance:		
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account . . . . .	\$694,461	\$ 735,565
Corporation's portion of premiums earned in respect of contracts entered into under Section 21 of the Act . . . . .	346,834	372,053
	<u>\$1,041,295</u>	<u>1,107,618</u>
Long Term Export Financing:		
Corporation's portion of interest and fees earned in respect of agreements entered into under Section 21A of the Act . . . . .	399,664	339,680
	<u>1,440,959</u>	<u>1,447,298</u>
<b>EXPENSE</b>		
Salaries . . . . .	557,106	453,490
Employee benefits . . . . .	37,159	30,762
Rents . . . . .	53,773	46,736
Travel . . . . .	38,580	24,403
Stationery, printing and office expense . . . . .	36,819	41,263
Publicity . . . . .	34,357	7,395
Communications expense . . . . .	23,424	21,203
Credit reports . . . . .	14,142	10,824
Recruitment and training . . . . .	8,527	12,313
Leasehold improvements . . . . .	8,256	5,595
Depreciation of office furniture and equipment . . . . .	7,492	7,750
Advisory Council meeting . . . . .	2,995	2,597
Other . . . . .	17,724	14,933
	<u>840,354</u>	<u>679,264</u>
<b>OPERATING INCOME</b> . . . . .	<u>600,605</u>	<u>768,034</u>
<b>POLICYHOLDERS' CLAIMS</b> (see page 6)		
Payments . . . . .	771,407	149,957
Recoveries (including exchange profits and losses) . . . . .	161,707	396,690
	<u>609,700</u>	<u>(246,733)</u>
<b>EXCESS OF POLICYHOLDERS' CLAIMS OVER OPERATING INCOME</b> . . . . .		
	9,095	(1,014,767)
Interest on investments . . . . .	322,655	323,357
<b>NET INCOME TRANSFERRED TO EARNED SURPLUS (EXHIBIT A)</b> . . . . .	<u>\$ 313,560</u>	<u>\$1,338,124</u>

Note: Total remuneration of directors as directors, officers or employees of the Corporation for the year was \$45,712.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

**Exhibit A**

**STATEMENT OF EARNED SURPLUS  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966**

Balance as at January 1, 1966 . . . . .	\$ 5,397,023
Transfer to underwriting reserve . . . . .	1,000,000
	<hr/>
	4,397,023
Net income for the year . . . . .	313,560
	<hr/>
Balance as at December 31, 1966 . . . . .	\$ 4,710,583
	<hr/> <hr/>

**Exhibit B**

**STATEMENT OF OPERATIONS FROM INCEPTION  
NOVEMBER 21, 1944 TO DECEMBER 31, 1966**

INCOME

Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account . . . . .	\$ 9,659,698	
Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act . . . . .	3,367,313	\$13,027,011
	<hr/>	
EXPENSE . . . . .		5,549,462
OPERATING INCOME . . . . .		7,477,549
POLICYHOLDERS' CLAIMS (see page 6)		
Payments . . . . .	12,271,362	
Recoveries (including exchange profits and losses) . . . . .	10,487,042	1,784,320
	<hr/>	<hr/>
EXCESS OF OPERATING INCOME OVER POLICYHOLDERS' CLAIMS . . . . .		5,693,229
Interest on investments . . . . .		7,878,583
		<hr/>
		13,571,812
Transfer to underwriting reserve . . . . .	6,000,000	
Income tax . . . . .	2,861,229	8,861,229
	<hr/>	<hr/>
EARNED SURPLUS . . . . .		\$ 4,710,583
		<hr/> <hr/>

## Report of the Auditor General to the Minister of Trade and Commerce

Ottawa, March 15, 1967.

The Honourable R. H. Winters,  
Minister of Trade and Commerce,  
Ottawa.

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1966. In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

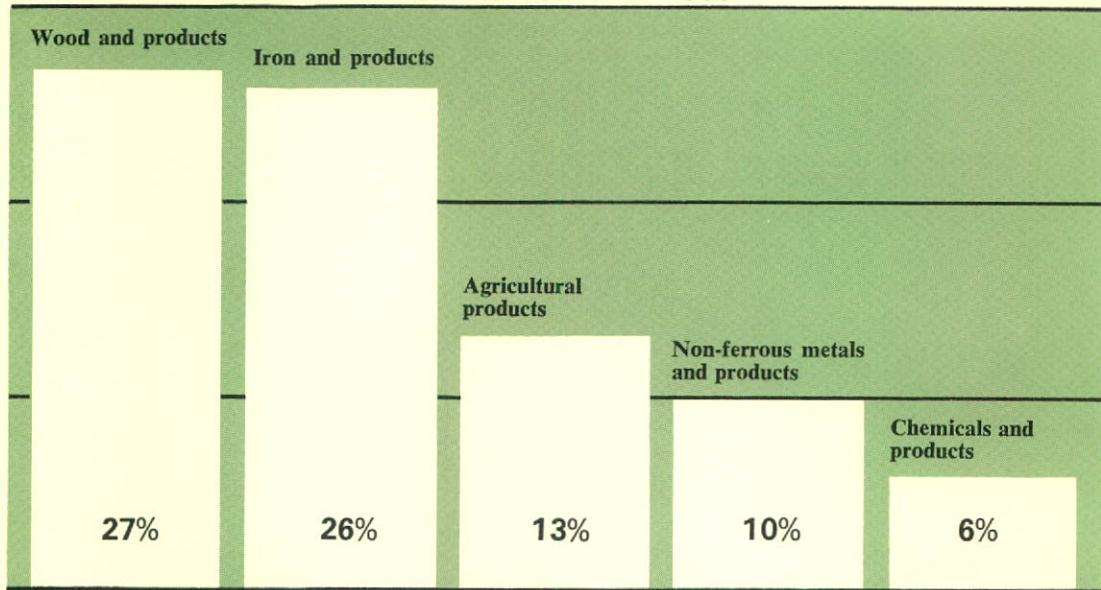
- (a) proper books of account have been kept by the Corporation;
- (b) the financial statements of the Corporation
  - (i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,
  - (ii) in the case of the balance sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II), give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and
  - (iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation 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.

Yours faithfully,  
A. M. HENDERSON,  
Auditor General of Canada.



EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

**PRINCIPAL COMMODITIES INSURED IN 1966**



**ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED DURING 1966**

<i>Commodity</i>	<i>Amount</i>	<i>Commodity</i>	<i>Amount</i>
<b>Agricultural Products</b>		<b>Iron and Iron Products</b>	
Flour . . . . .	\$ 9,846,150	Steel . . . . .	\$17,779,646
Malt . . . . .	4,610,823	Farm machinery . . . . .	4,084,360
Tires and rubber products . . . . .	1,104,061	Auto parts . . . . .	2,987,777
Seeds . . . . .	832,131	Needles . . . . .	2,852,031
Alcoholic beverages . . . . .	8,867	Other iron products . . . . .	11,972,245
Other agricultural products . . . . .	3,175,441	<b>Non-ferrous Metals and Products</b>	
<b>Animal Products</b>		Electrical goods . . . . .	7,855,781
Fish . . . . .	2,042,962	Copper and products . . . . .	6,523,040
Hides and skins . . . . .	1,651,366	Aluminum and products . . . . .	641,126
Livestock . . . . .	598,520	Meters . . . . .	502,535
Leather and products . . . . .	512,731	Other non-ferrous metal products . . . . .	551,342
Milk and products . . . . .	461,425	<b>Non-metallic Minerals and Products</b>	
Tallow . . . . .	82,632	Refractory products . . . . .	1,485,844
Other animal products . . . . .	1,935,396	Asbestos products . . . . .	181,328
<b>Fibres, Textiles and Products</b>		Other non-metallic mineral products . . . . .	1,988,661
Fibres, textiles and products . . . . .	9,364,310	<b>Chemicals and Products</b>	
<b>Wood and Wood Products</b>		Chemicals . . . . .	4,955,054
Wood pulp . . . . .	20,665,117	Pharmaceuticals . . . . .	2,149,118
Newsprint . . . . .	13,215,995	Fertilizers . . . . .	738,868
Paper and products . . . . .	6,230,258	Other chemical products . . . . .	2,097,124
Other wood products . . . . .	1,656,303	<b>Miscellaneous</b>	
		Aircraft . . . . .	4,301,546
		Services . . . . .	222,916
		Miscellaneous commodities . . . . .	3,434,798
		<b>TOTAL</b>	<b>\$155,299,628</b>

## EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

## ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL

		<i>Amount at the Government's Risk Under Section 21</i>	<i>Amount at ECIC's Risk</i>
<b>Commonwealth Countries</b>	Australia . . . . .	\$ . . . . .	\$ 9,885,370
	Barbados . . . . .		63,421
	Bermuda . . . . .		871,275
	British Honduras . . . . .		76,346
	British West Indies . . . . .		4,665,162
	Brunei . . . . .		11,297
	Ceylon . . . . .		22,820
	Cyprus . . . . .		14,265
	Fiji Islands . . . . .		63,945
	Ghana . . . . .		43,259
	Gibraltar . . . . .		24,788
	Guyana . . . . .		1,003,961
	Hong Kong . . . . .		785,937
	India . . . . .		348,229
	Jamaica . . . . .		5,380,364
	Kenya . . . . .		128,499
	Malawi . . . . .		64,893
	Malaysia . . . . .	9,200,254	307,018
	New Zealand . . . . .		6,672,146
	Nigeria . . . . .		75,664
	Pakistan . . . . .		9,835
	Singapore . . . . .		370,410
	Tanzania . . . . .		75,066
	Trinidad & Tobago . . . . .		4,946,049
	Uganda . . . . .		37,648
	United Kingdom . . . . .		21,563,796
Zambia . . . . .		104,390	
Other (each under \$5,000) . . . . .		16,258	
<b>Total Commonwealth Countries . . . . .</b>	<b>\$ 9,200,254</b>	<b>\$ 57,632,111</b>	
<b>Foreign Countries</b>	Argentina . . . . .	\$ . . . . .	\$ 6,513,804
	Austria . . . . .		637,051
	Belgium . . . . .		3,726,500
	Bolivia . . . . .		372,798
	Brazil . . . . .		5,446,063
	Bulgaria . . . . .	9,889,342	. . . . .
	Chile . . . . .		4,109,480
	Colombia . . . . .		5,557,681
	Congo (Brazzaville) . . . . .		5,061
	Costa Rica . . . . .		779,047
	Cuba . . . . .		52,570
	Czechoslovakia . . . . .		266,960
	Denmark . . . . .		756,851
	Dominican Republic . . . . .		863,693
	Ecuador . . . . .		546,499
	El Salvador . . . . .		1,756,885
	Ethiopia . . . . .		113,698
	Finland . . . . .		395,459
	France . . . . .		4,290,610
	French Oceania . . . . .		27,100
French West Indies . . . . .		72,066	
German Fed. Rep. . . . .		6,879,852	



# RISKS UNDERWRITTEN DURING 1966

	<i>Amount at the Government's Risk Under Section 21</i>	<i>Amount at ECIC's Risk</i>
Greece . . . . .	\$ . . . . .	\$ 1,311,950
Guatemala . . . . .		1,563,314
Haiti . . . . .		18,495
Honduras . . . . .		341,366
Iceland . . . . .		121,136
Iran . . . . .		926,089
Iraq . . . . .		45,438
Ireland . . . . .		1,383,704
Israel . . . . .		238,454
Italy . . . . .		5,926,199
Japan . . . . .		3,668,998
Jordan . . . . .		33,279
Kuwait . . . . .		42,439
Lebanon . . . . .		300,884
Liberia . . . . .		22,199
Libya . . . . .		107,539
Mexico . . . . .		6,020,452
Morocco . . . . .		30,459
Netherlands . . . . .		2,063,019
Netherlands Antilles . . . . .		370,574
Nicaragua . . . . .		817,065
Norway . . . . .		547,576
Panama . . . . .		1,276,544
Paraguay . . . . .		71,384
Peru . . . . .		4,311,765
Philippines . . . . .		1,091,878
Poland . . . . .	33,268,169	67,124
Portugal . . . . .		366,718
Portuguese Africa . . . . .		165,550
Puerto Rico . . . . .		2,379,644
St. Pierre & Miquelon . . . . .		139,408
Saudi Arabia . . . . .		346,425
South Africa . . . . .		2,935,394
Spain . . . . .		1,712,439
Sudan . . . . .		107,100
Surinam . . . . .		157,963
Sweden . . . . .		2,090,034
Switzerland . . . . .		1,385,013
Syria . . . . .		194,929
Taiwan . . . . .		1,694,228
Thailand . . . . .		89,879
Togo . . . . .		28,548
Tunisia . . . . .		35,276
Turkey . . . . .		11,490
Uruguay . . . . .		709,695
U.S.S.R. . . . .		469,737
Venezuela . . . . .		6,731,958
Other (each under \$5,000) . . . . .		27,038
<b>Total Foreign Countries . . . . .</b>	<b>\$43,157,511</b>	<b>\$ 97,667,517</b>
<b>Total all Countries . . . . .</b>	<b>\$52,357,765</b>	<b>\$155,299,628</b>

Foreign Countries *Continued*

## FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE

COUNTRY AND IMPORTER ( <i>Guarantor</i> )	PRODUCTS FINANCED	EXPORTER
<b>Argentina</b>		
Ferrocarriles Argentinos ( <i>Government of Argentina</i> )	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de La Pampa ( <i>Banco de La Provincia de Buenos Aires</i> )	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe ( <i>Banco Provincial de Santa Fe</i> )	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
La Provincia de La Pampa ( <i>Banco de La Provincia de Buenos Aires</i> )	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe ( <i>Banco Provincial de Santa Fe</i> )	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
<b>Brazil</b>		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. ( <i>Tesouro Nacional do Brasil</i> )	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. ( <i>Tesouro Nacional do Brasil</i> )	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
<b>Ceylon</b>		
The Government of Ceylon	Hydro-electric plant	Canadian General Electric Co. Ltd. and T. Ingledow & Associates Ltd.
<b>Chile</b>		
Industrias Forestales S.A. ( <i>Corporacion de Fomento de la Produccion</i> )	Pulp and paper mill	John Inglis Co. Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Pulp mill equipment	H. A. Simons (International) Ltd.
<b>Greece</b>		
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Ltd.
<b>India</b>		
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd.
The President of India	Foil mill and smelter equipment	Aluminum Co. of Canada Ltd.
The President of India	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Co. Ltd. and Atomic Energy of Canada Ltd.
Cominco Binani Zinc Limited ( <i>Industrial Finance Corporation of India</i> )	Zinc smelter equipment	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
The President of India	Trisonic wind tunnel	Canadian Vickers Ltd.
The President of India	Steel mill furnaces	Amco Furnace Contractors Ltd.
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd.

## EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1966

DATE OF CONTRACT	AMOUNT OF CONTRACT (Currency)*	DISBURSED (Currency)**	REPAID (Currency)**	INTEREST RATE	REPAYMENT TERMS
Nov. 6, 1961	\$12,325,005	\$12,325,005	\$ 4,740,386	6%	13 s.a. from Oct. 11/64
April 11, 1962	944,857	944,857	472,428	6%	16 s.a. from April 15/63
March 26, 1963	1,858,567	1,858,567	464,642	6%	24 s.a. from Jan. 15/64
March 16, 1966	335,880	335,880	67,176	6%	10 s.a. from April 15/66
July 8, 1966	3,199,168	1,909,861	—	6%	20 s.a. from Aug. 3/67
Dec. 20, 1961	2,557,800	2,557,800	682,080	6%	15 s.a. from Dec. 20/64
April 3, 1962	5,923,441	5,923,441	1,266,252	6%	14 s.a. from Dec. 15/65
March 27, 1963	(U.S.\$ 5,483,092) 2,199,106	(U.S.\$ 5,483,092) 2,199,106	(U.S.\$ 1,174,948) 220,315	6%	10 s.a. from Dec. 1/66
April 26, 1963	10,800,000	4,889,977	864,000	6%	25 s.a. from Feb. 1/66
Aug. 18, 1961 March 15, 1963	13,498,038 700,000	14,198,038	2,839,607	6%	25 s.a. from Oct. 1/64
Aug. 30, 1963 Oct. 15, 1964	5,700,000 2,820,000	8,367,623	340,800	6%	25 s.a. from July 23/66
June 10, 1966	4,836,000	—	—	6%	25 s.a. from June 1/69
Dec. 4, 1963	8,000,000	7,615,983	—	6%	31 s.a. from Aug. 1/68
Dec. 4, 1963 June 11, 1964 Dec. 4, 1963	1,000,000 900,000 7,700,000	1,564,830 7,700,000	152,000 308,000	6%	25 s.a. from May 31/66 25 s.a. from Sept. 1/66
April 27, 1964	37,000,000	10,374,768	—	6%	31 s.a. from Feb. 1/69
May 28, 1964	1,600,000	1,600,000	—	6%	20 s.a. from May 1/69
July 2, 1964	4,200,000	3,266,766	—	6%	23 s.a. from June 1/68
Oct. 16, 1964	1,960,000	1,420,078	—	6%	33 s.a. from Nov. 1/68
Feb. 18, 1965	8,000,000	2,969,668	—	6%	31 s.a. from March 15/70

*continued*



## EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

## FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE

COUNTRY AND IMPORTER ( <i>Guarantor</i> )	PRODUCTS FINANCED	EXPORTER
<b>Israel</b>		
The State of Israel	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
<b>Liberia</b>		
The Government of the Republic of Liberia	Telecommunications equipment	R.C.A. Victor Co. Ltd.
<b>Mexico</b>		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Pulp and paper mill equipment	Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Comision Federal de Electricidad ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Electrification programme	Various Canadian suppliers under joint financing with I.B.R.D.
<b>Pakistan</b>		
East Pakistan Industrial Development Corporation ( <i>Government of Pakistan</i> )	Paper mill equipment	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority ( <i>Government of Pakistan</i> )	Power generation and transmission equipment	Pelletier Engineering (International) Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority ( <i>Government of Pakistan</i> )	Power generation and transmission equipment	Pelletier Engineering (International) Ltd.
The President of Pakistan	Nuclear power plant	Canadian General Electric Co. Ltd.
<b>Philippines</b>		
Philippine Long Distance Telephone Company ( <i>National Investment and Development Corporation</i> )	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
<b>Taiwan</b>		
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan ( <i>Bank of Taiwan</i> )	Furniture, lumber and plywood complex	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.
<b>United Arab Republic</b>		
The Government of the United Arab Republic	Telecommunications equipment	R.C.A. Victor Co. Ltd.

\*U.S. Dollars converted: for disbursed portion — rate for day of transaction;  
for undischursed portion — U.S. \$1.00 = Can. \$1.08108.

\*\*U.S. Dollars converted at rate for day of transaction.

**EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1966** *Continued*

DATE OF CONTRACT	AMOUNT OF CONTRACT (Currency)*	DISBURSED (Currency)**	REPAID (Currency)**	INTEREST RATE	REPAYMENT TERMS
Oct. 4, 1963	\$ 2,205,110	\$ 2,205,110	\$ 315,016	6%	21 s.a. from Sept. 15/65
Feb. 1, 1962	1,498,751 (U.S.\$ 1,388,000)	1,498,751 (U.S.\$ 1,388,000)	139,902 (U.S.\$ 130,000)	6%	27 s.a. from Feb. 1/65
Nov. 27, 1961	12,810,259 (U.S.\$11,981,339)	12,810,259 (U.S.\$11,981,339)	7,511,984 (U.S.\$ 7,070,620)	6%	28 quarterly from Sept. 1/62
Jan. 23, 1963	16,222,065 (U.S.\$15,022,000)	16,222,065 (U.S.\$15,022,000)	3,596,935 (U.S.\$ 3,338,222)	6%	18 s.a. from April 30/65
Jan. 30, 1963	25,817,724 (U.S.\$23,952,435)	25,817,724 (U.S.\$23,952,435)	7,943,766 (U.S.\$ 7,371,249)	6%	13 s.a. from Feb. 1/65
May 12, 1964	2,968,478 (U.S.\$ 2,750,000)	2,880,594 (U.S.\$ 2,668,707)	349,007 (U.S.\$ 323,529)	6%	17 s.a. from May 1/66
Aug. 31, 1964	2,990,827 (U.S.\$ 2,787,364)	2,990,827 (U.S.\$ 2,787,364)	997,426 (U.S.\$ 929,121)	6%	12 s.a. from Jan. 1/65
May 25, 1965	9,842,680 (U.S.\$ 9,147,450)	9,842,680 (U.S.\$ 9,147,450)	1,406,625 (U.S.\$ 1,306,778)	6%	14 s.a. from March 15/66
May 24, 1966	9,834,164 (U.S.\$ 9,099,996)	9,834,164 (U.S.\$ 9,099,996)	—	6%	10 s.a. from Jan. 1/69
Oct. 26, 1966	5,405,400 (U.S.\$ 5,000,000)	—	—	6%	25 s.a. from Nov. 1/69
Nov. 23, 1962	6,232,449	6,232,449	747,894	6%	25 s.a. from Sept. 1/65
June 12, 1963	6,000,000	4,986,518	—	6%	32 s.a. from Feb. 1/67
Aug. 9, 1965	5,300,000	—	—	6%	32 s.a. from July 15/69
Dec. 29, 1965	24,678,100	4,577,620	—	6%	31 s.a. from Dec. 15/70
Sept. 22, 1964	13,500,000	12,847,832	642,857	6%	21 s.a. from July 15/66
Sept. 29, 1965	5,000,000	2,353,789	—	6%	12 s.a. from Feb. 1/68
June 30, 1965	4,090,917 (U.S.\$ 3,791,500)	3,307,664 (U.S.\$ 3,066,990)	—	6%	17 s.a. from June 1/67
	<u>\$292,454,786</u>	<u>\$210,430,294</u>	<u>\$36,069,098</u>		



# EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

## Board of Directors

J. H. WARREN

CHAIRMAN

*Deputy Minister of Trade and Commerce*

R. B. BRYCE, *Deputy Minister of Finance*

L. C. AUDETTE, Q.C., *Chairman, Tariff Board*

D. HARVEY, *Assistant Deputy Minister of Trade and Commerce*

C. L. READ, *Director, Government Finance Division, Department of Finance*

J. C. LANGLEY, *Acting Assistant Under-Secretary of State for External Affairs*

H. T. AITKEN, *President*

A. W. THOMAS, *Vice President*

## Advisory Council

HON. J. V. CLYNE . . . . .	Vancouver	A. F. MAYNE . . . . .	Montreal
H. HALLWORTH . . . . .	Saint John	I. F. McRAE . . . . .	Toronto
G. L. HARROLD . . . . .	Calgary	P. A. OUIMET . . . . .	Montreal
C. KROFT . . . . .	Winnipeg	C. RITCHIE . . . . .	Montreal
A. T. LAMBERT . . . . .	Toronto	FLETCHER S. SMITH . . . . .	Halifax
PAUL H. LEMAN . . . . .	Montreal	H. S. SUTHERLAND . . . . .	Montreal
F. C. MANNIX . . . . .	Calgary	R. B. TAYLOR . . . . .	Hamilton

## Executive Officers

H. T. AITKEN  
*President*

A. W. THOMAS  
*Vice President*

T. CHASE-CASGRAIN  
*Secretary*



---

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION



1966

RAPPORT ANNUEL ET ÉTATS DE SITUATION

---



**SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION**  
(CONSTITUÉE EN VERTU DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION)



**VINGT-TROISIÈME  
RAPPORT ANNUEL**

ET

**ÉTATS FINANCIERS  
POUR L'ANNÉE TERMINÉE  
LE 31 DÉCEMBRE 1966**

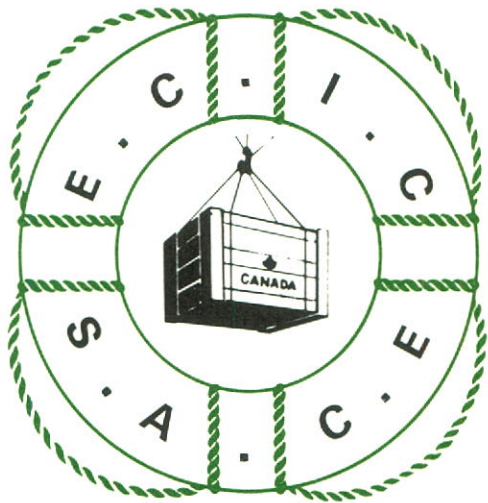
SIÈGE SOCIAL: OTTAWA, SUCCURSALES: MONTRÉAL ET TORONTO  
REPRÉSENTANTS: (PAR L'ENTREMISE DU MINISTÈRE DU COMMERCE)  
HALIFAX, WINNIPEG, EDMONTON, VANCOUVER

MC GILL LIBRARY

15284 JUN 25 70

GOV. DOCS. DEPT.





# SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Le 31 mars 1967

L'honorable Robert H. Winters  
Ministre du Commerce  
OTTAWA

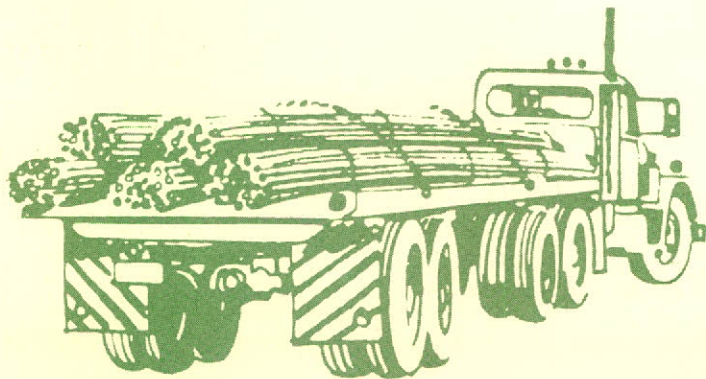
Monsieur le Ministre,

Conformément à l'article 17 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, j'ai l'honneur de vous transmettre les états ci-annexés des comptes de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'année qui s'est terminée le 31 décembre 1966, y compris, comme l'exige l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, le rapport que l'auditeur général a présenté après avoir examiné les comptes et les états financiers de la SACE.

La Société a été établie en vue d'encourager le commerce d'exportation du Canada. Elle agit dans deux domaines complémentaires: *l'assurance* des crédits à l'exportation et *le financement* à long terme des exportations. Les services que la SACE fournit ne peuvent s'obtenir d'entreprises privées.

## Assurance des Crédits à l'Exportation

La SACE offre de l'assurance à toutes les personnes du Canada qui exportent à crédit des biens et des services, afin de les protéger au cas où des acheteurs étrangers n'effectueraient pas leurs paiements par suite des risques en matière de crédit ou d'ordre politique qui entourent inévitablement le commerce extérieur. La Société délivre aux exportateurs de produits de consommation des polices d'assurance qui protègent leur commerce d'exportation au cours des douze mois qui suivent. Elle délivre en outre des polices spéciales qui couvrent des contrats particuliers de vente relatifs



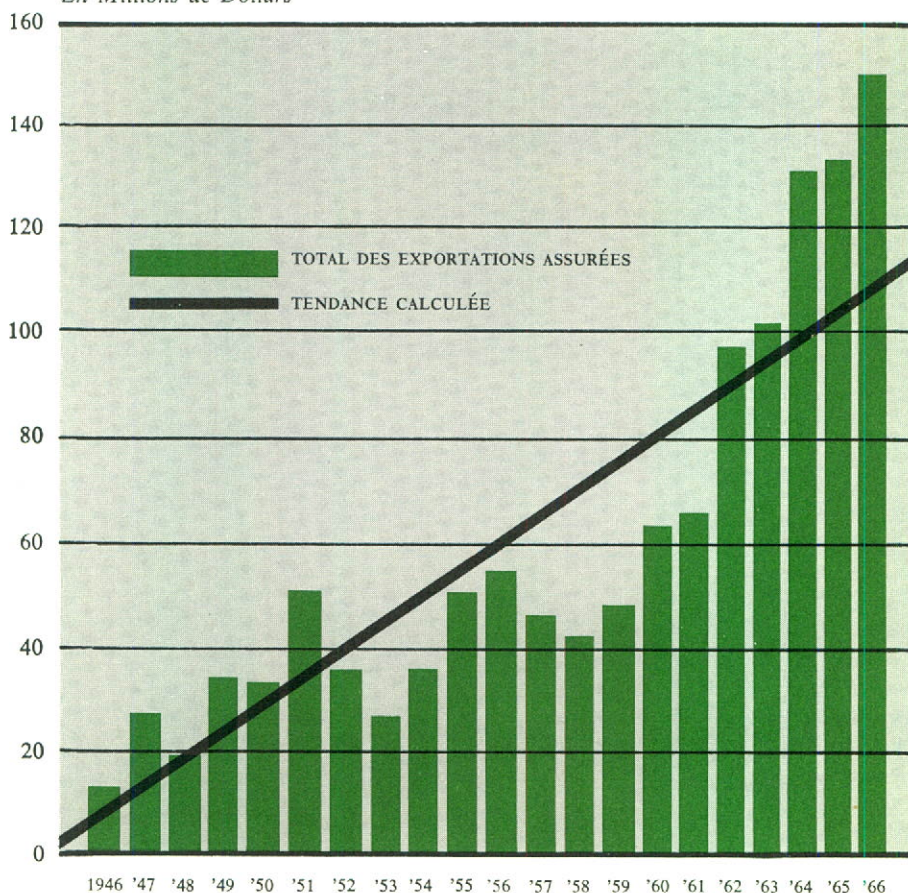
à des biens de production. On peut aussi obtenir des polices d'assurance de contrats visant des services de construction ou de génie et d'autres services techniques.

Les polices peuvent être émises soit au risque de la SACE, soit au risque du gouvernement. L'article 14 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation autorise la Société à assurer, à ses seuls risques, jusqu'à concurrence de 200 millions de dollars, des contrats qui sont en vigueur à un moment quelconque. L'article 21 de la Loi prévoit que le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à assurer, au risque du Fonds du revenu consolidé, jusqu'à concurrence de 600 millions de dollars.

En 1966, la SACE a assuré des exportations évaluées à 208 millions de dollars. Depuis l'émission de la première police, en 1945, les ventes d'exportation assurées par la Société ont atteint 2.1 milliards de dollars, dont 1.3 milliard au risque de la SACE et le reste au risque du Fonds du revenu consolidé.

### Exportations assurées aux risques de la SACE

*En Millions de Dollars*





Les exportations assurées par la SACE sous le régime de l'article 14 durant 1966 se sont élevées à \$155,299,628, comparativement à \$133,780,307 en 1965, soit une augmentation de 16 p. 100. D'autre part, les primes gagnées aux termes de cet article au cours de l'année ont été moins élevées qu'en 1965, ayant diminué de \$735,565 à \$694,461. Ainsi, quoique le volume d'affaires assurées se soit accru de 16 p. 100, les primes correspondantes ont diminué de 6 p. 100. Ce rapport inversement proportionnel au profit des détenteurs de polices est conforme à la ligne de conduite que la SACE ne cesse de pratiquer et qui consiste à réduire les taux des primes chaque fois que c'est possible, selon les principes bien fondés de l'assurance.

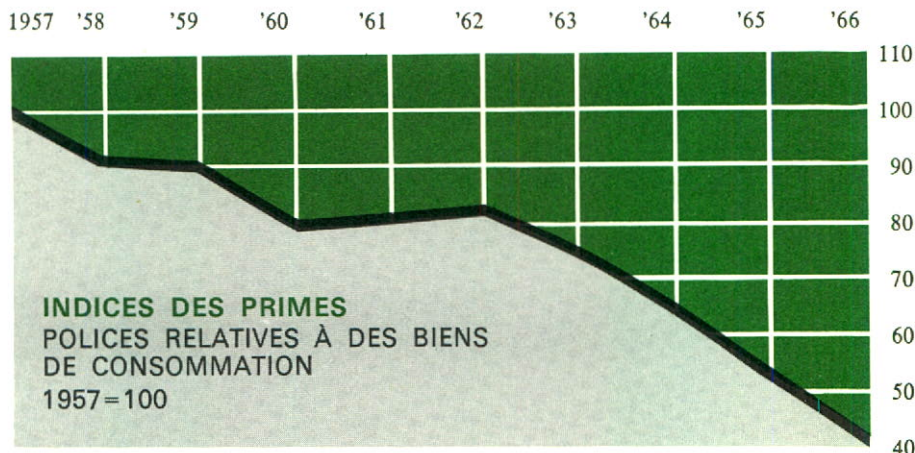
Le 31 décembre 1966, il y avait en vigueur 589 polices portant sur une grande variété de produits exportés à plus de 100 pays. C'est donc une augmentation de 47 sur le nombre des polices en vigueur à la fin de l'année précédente. Voici la répartition de ces polices d'après le volume des exportations (volume établi par les détenteurs des polices dans leurs demandes):

**Polices relatives à des biens de consommation**

	<i>Polices</i>	<i>Estimation des exportation</i>
\$ 25,000 ou moins . . . . .	98	\$ 1,690,000
\$ 25,001 à \$ 100,000 . . .	245	15,170,000
\$ 100,001 à \$ 250,000 . . .	69	12,360,000
\$ 250,001 à \$1,000,000 . . .	66	34,580,000
\$1,000,001 ou plus . . . . .	39	136,160,000
	<hr/>	
	517	<hr/>
	<hr/>	<hr/>

**Polices relatives à des biens de production**

	<i>Polices</i>	<i>Montant du contrat</i>
\$ 25,000 ou moins . . . . .	5	\$ 77,417
\$ 25,001 à \$ 100,000 . . .	18	1,106,797
\$ 100,001 à \$ 250,000 . . .	19	3,050,728
\$ 250,001 à \$1,000,000 . . .	20	10,709,902
\$1,000,001 ou plus . . . . .	10	31,879,378
	<hr/>	
	72	<hr/>
	<hr/>	<hr/>



L'ensemble de l'engagement maximum aux termes de ces polices était de \$133,060,994. En outre, on comptait des engagements de \$7,945,000 aux termes de polices émises au cours des années précédentes et qui peuvent encore donner lieu à des réclamations.

### Réclamations des assurés

Les réclamations payées au cours de l'année se sont élevées à \$771,407 comparativement à \$149,957 en 1965. Sur les réclamations payées en 1966, celles qui l'ont été au titre du risque de transfert de devises se sont élevées à \$406,870. Les recouvrements touchés au cours de l'année ont atteint \$161,707, dont \$55,272 tenaient à des réclamations payées en 1966 et le reste, à des réclamations payées les années précédentes. Voici en résumé, d'après le genre de risque assuré, les réclamations présentées à la Société depuis qu'elle a commencé à fonctionner en 1945 jusqu'au 31 décembre 1966:

<i>Nature de la réclamation</i>	<i>Réclamations payées</i>	<i>Recouvrements</i>	<i>Créances irrécouvrables</i>	<i>Créances nettes en cours</i>
Insolvabilité	\$ 624,350	\$ 131,882	\$223,909	\$ 268,559
Défaut	1,547,553	672,829	452,240	422,484
Transfert de devises	9,975,923	9,470,687	90,238	414,998
Autres	123,536	11,668	100,127	11,741
<i>Bénéfice sur le change*</i>		199,976	(199,976)	
	<b>\$12,271,362</b>	<b>\$10,487,042</b>	<b>\$666,538</b>	<b>\$1,117,782</b>

\*Différence nette obtenue par conversion des devises étrangères recouvrées.



Dans mon rapport sur l'année qui s'est terminée le 31 décembre 1965, il était fait mention d'élargissement du champ d'exercice des services offerts par la SACE sous la forme de garanties sans condition offertes aux banques, permettant ainsi aux exportateurs d'obtenir le financement, sans recours contre eux, de ventes de biens de production à l'étranger par crédit à moyen terme. Grâce à ce service de garantie offert aux banques, les principes ordinaires d'assurance de la SACE continuent de s'appliquer en ce qui a trait aux ventes de biens de production à moyen terme. La police d'assurance couvre l'exportateur durant la période de production des marchandises mais, dès que l'acheteur a accepté les marchandises, la garantie sans condition accordée à la banque entre en vigueur, permettant à la banque de renoncer à son droit de recours contre l'exportateur. Cette disposition, pour laquelle la SACE exige une prime nominale de l'exportateur, assure à la banque prêteuse la garantie entière de la SACE pour la partie différée du paiement. Jusqu'à maintenant, on a eu relativement peu recours à ce service, mais la SACE est d'avis que cela deviendra un moyen utile de favoriser davantage les ventes à l'exportation de biens de production.

## Garanties offertes aux banques

L'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que, lorsque le Conseil d'administration est d'avis qu'un contrat d'assurance projeté imposerait à la SACE une obligation pour une période ou pour une somme supérieure à celle que la Société assumerait ordinairement à l'égard d'un contrat, d'un exportateur, d'une denrée ou d'un pays, et lorsque, de l'avis du ministre du Commerce, il est dans l'intérêt national que le contrat projeté soit conclu, le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à conclure le contrat d'assurance.

## Assurance en vertu de l'article 21

En 1966, des exportations d'une valeur de \$52,357,765 ont été assurées en vertu de l'article 21 et les primes provenant des 33 polices émises se sont élevées à \$589,322. La SACE retient 25 p. 100 de ces primes pour ses dépenses et ses frais généraux, et le solde est remis au Receveur général. Le 31 décembre 1966, l'obligation maximum assumée aux termes des 208 polices émises en vertu de l'article 21 s'établissait à \$313,807,000. Il n'y a jamais eu de réclamations sous le régime de cet article.

L'excédent des frais d'exploitation et des réclamations nettes sur le revenu (y compris les primes pour les risques couverts au compte même de la SACE et la partie revenant à la Société des primes, des droits et de l'intérêt provenant des contrats passés sous le régime des articles 21 et 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation) s'est établi à \$9,095. Les intérêts touchés sur les investissements, de \$322,655, ont permis de passer \$313,560 au crédit du compte de l'Excédent gagné.

## Exploitation

La SACE a pour but d'offrir de l'assurance au prix de revient. Les primes sont prélevées à des taux qui, espère-t-on, couvriront à la longue simplement les frais d'exploitation de la Société et les réclamations. Il est à



noter, d'après la pièce B des états financiers, que l'excédent des recettes sur les dépenses et les réclamations, depuis la création de la SACE, s'élève à \$5,693,229. C'est une somme modique comparée à celle des exportations assurées, qui a atteint 1.3 milliard de dollars.

Le Conseil d'administration a examiné l'état de la Réserve d'assurance et a décidé, compte tenu des engagements aux termes des contrats d'assurance et des circonstances économiques des acheteurs et des pays auxquels les exportateurs expédient des marchandises, d'y transférer un million de dollars de l'Excédent gagné, ce qui a porté la réserve à 6 millions de dollars, ainsi que le révèle le bilan. Le 31 décembre 1966, la Réserve d'assurance représentait 4.3 p. 100 des engagements de la SACE aux termes de contrats d'assurance passés à son propre compte.



## Financement à Long Terme des Exportations

Aux termes de l'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, la Société peut, avec l'autorisation du Gouverneur en conseil, fournir un financement à long terme d'exportations de biens de production et de services connexes de génie et techniques. Au cours de l'année, le Parlement a autorisé l'accroissement des fonds disponible pour le financement à long terme des exportations conformément à l'article 21A de 400 à 500 millions de dollars.

Le financement à long terme de l'exportation en vertu de l'article 21A a pour but d'encourager et d'aider les exportateurs canadiens de biens de production cherchant à créer de nouveaux marchés à l'étranger. Grâce à ce financement, les exportateurs qui peuvent faire face à la concurrence internationale sur le plan des prix, de la qualité et des livraisons sont ainsi mis en mesure d'offrir des conditions de crédit comparables à celles qu'offrent les exportateurs d'autres pays qui disposent de services de financement semblables. La SACE peut aussi consentir des prêts aux banques nationales de développement pour qu'elles les reprètent aux usagers industriels ou autres dans le pays dont il s'agit aux fins d'achat de biens de production du Canada.

Voici les critères d'admissibilité des opérations au financement à long terme de l'exportation: les conditions de crédit demandées doivent porter sur plus de cinq ans et être de toute évidence nécessaires et justifiables; la valeur minimum doit ordinairement être d'un million de dollars, encore que ce minimum ne s'applique pas lorsqu'un exportateur canadien peut obtenir une commande pour fournir partie d'une grande entreprise financée par un prêteur étranger; le crédit de l'acheteur doit être coté de façon satisfaisante dans un pays digne de confiance et l'entreprise doit être économiquement saine; le contenu canadien ne doit pas être inférieur à 80 p. 100 et la vente doit présenter la promesse d'avantages industriels importants pour le Canada, ainsi que la perspective d'un commerce d'exportation qui se poursuivra.

En 1966, les décrets du conseil autorisant des accords de financement de sept entreprises ont porté sur un total de 73 millions de dollars. Des retards imprévus ont empêché la signature de deux de ces accords, dont un, portant sur 38.5 millions, a été signé le 28 février 1967. Les cinq accords de financement signés en 1966 ont représenté une valeur globale de 24 millions de dollars, comparativement aux six accords signés en 1965 pour une valeur globale de 57 millions. Les déboursés au cours de l'année se sont élevés à 45 millions, comparativement à 42 millions en 1965.

Le 31 décembre 1966, après six ans d'application des dispositions de l'article 21A, on avait signé avec des importateurs de 13 pays différents 37 contrats d'une valeur globale de 292 millions de dollars. A la fin de 1966,

les déboursés nécessités par ces contrats atteignaient 210 millions de dollars et les remboursements de la part d'emprunteurs étrangers, 36 millions.

Le Canada a réservé des allocations de fonds disponibles en vertu de l'article 21A à divers consortiums internationaux dans le cadre de son apport financier aux programmes de développement économique de certains pays insuffisamment développés. Les fonds ainsi affectés diffèrent du financement ordinaire à long terme des exportations aux termes de l'article 21A. Ordinairement, les exportateurs qui recherchent des affaires à l'étranger présentent des demandes à la SACE pour le financement dont ils auront besoin. Dans le cas des engagements dans les consortiums, les fonds sont affectés aux pays en voie de développement avant que des entreprises précises soient présentées pour étude à la SACE par les pays bénéficiaires.

La SACE et la Banque interaméricaine de développement sont liées par un accord de coopération pour le financement d'entreprises de développement en Amérique latine. Aux termes de cet accord, le Canada s'est engagé à fournir 15 millions de dollars des sommes prévues par l'article 21A, pour financer des exportations de biens de production et de services connexes à des pays de l'Amérique latine. La SACE continuera d'examiner les propositions de financement en Amérique latine sous le régime de l'article 21A de la Loi, que les exportateurs canadiens lui présenteront directement de la manière ordinaire. Des négociations se poursuivent présentement en vue du financement de deux entreprises sous le régime de l'accord. La somme de 15 millions de dollars représente un premier engagement et non une limite au financement à long terme des exportations qui s'offre pour l'Amérique latine.

Un nombre croissant d'exportateurs canadiens de matériel de production et de services de génie s'occupent de mettre au point des entreprises ou des opérations qui exigent le financement à long terme des exportations. On compte bien au-delà de 1,000 sociétés canadiennes qui ont reçu des commandes de matériel ou de services grâce à des contrats passés sous le régime de l'article 21A.

## Généralités

### Modifications à la Loi

La Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation a été modifiée en décembre 1966. Par suite de cette modification, la SACE peut maintenant donner aux banques des garanties sans condition pour son propre compte sous le régime de l'article 14, et aussi pour le compte du gouvernement sur autorisation d'un décret du conseil aux termes de l'article 21. Auparavant, il fallait que ces garanties soient données sous le régime de l'article 21A, ce qui avait pour effet de diminuer la somme dont la société pouvait disposer par ailleurs pour le financement à long terme des exportations. La modification de la loi a aussi accordé à la SACE le pouvoir, sur autorisation du Gouverneur en conseil, de conclure des accords pour réaménager le remboursement des dettes dues à la SACE. En outre, ainsi qu'il a déjà été



signalé, le fonds de financement à long terme de l'exportation sous le régime de l'article 21A a été porté de 400 millions à 500 millions de dollars.

M. A. E. Ritchie, auparavant Sous-secrétaire d'État adjoint aux Affaires extérieures, qui a été membre du conseil de la SACE pendant sept ans, a été nommé, au cours de l'année, ambassadeur du Canada auprès du gouvernement des États-Unis. Le Conseil a exprimé ses vifs remerciements à M. Ritchie pour les précieux services qu'il a rendus à la Société. M. Ritchie a été remplacé au Conseil par M. J. C. Langley, Sous-secrétaire d'État adjoint par intérim aux Affaires extérieures.

**Le Conseil  
d'administra-  
tion**

Le conseil consultatif, qui est nommé par le Gouverneur en conseil en conformité de l'article 9 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation pour donner au Conseil d'administration des avis sur les questions relatives à l'administration de la SACE, s'est réuni au mois de mai 1966. M. Croft de Winnipeg fut nommé au Conseil consultatif en janvier 1966. Le 31 décembre 1966, prenaient fin les mandats de MM. A. F. Mayne, de Montréal, I. F. McRae, de Toronto, et P.-A. Ouimet, de Montréal. M. H. Hallworth, de Saint-Jean, a résigné ces fonctions lorsqu'il a accepté un poste aux États-Unis. Le Conseil d'administration est profondément reconnaissants au Conseil consultatif pour les services rendus.

**Le conseil  
consultatif**

La SACE est membre de l'Union de Berne, association internationale d'assureurs des crédits à l'exportation dont le principal objet est d'œuvrer pour la mise en valeur rationnelle de l'assurance des crédits dans le domaine international en faisant connaître aux différents membres les résultats obtenus dans ce domaine. L'Union fournit aux membres un moyen d'échanger des renseignements authentiques sur les conditions de crédit accordées de façon courante dans le commerce international. Lors de leurs réunions, les vingt pays membres, qui représentent la majorité des grandes nations commerçantes du monde, font une étude approfondie du résultat de leurs opérations et discutent les perspectives générales de l'économie de divers pays importateurs.

**L'Union  
de Berne**

La SACE a des succursales à Montréal et à Toronto et elle est représentée par des fonctionnaires du ministère du Commerce dans les villes qui suivent: Halifax, Winnipeg, Edmonton et Vancouver. A la fin de l'année, son personnel se composait de 75 membres.

**Le personnel**

On ne saurait obtenir de bons résultats sans travailler en équipe. A cet égard, la SACE est favorisée depuis ses tout débuts. Le Conseil d'administration rend hommage aux employés pour leurs efforts particuliers et collectifs.

Veillez agréer, monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments dévoués.

Le président du Conseil,  
J. H. WARREN.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

**BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1966**

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1965)

PARTIE I: COMPTE DE L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ACTIF	1966	1965
En caisse . . . . .	\$ 390,603	\$ 198,471
Bons du Trésor du Canada . . . . .	298,957	249,197
Primes et autres effets à recevoir . . . . .	58,400	59,006
Dû par le Compte de financement à long terme des exportations . . . . .	131,705	125,686
Intérêt couru sur placements . . . . .	79,128	74,651
Placements — obligations du Canada, au coût amorti (valeur nominale, \$7,000,000; valeur marchande, \$6,471,013) . . . . .	6,990,480	6,973,823
Dépôt entre les mains du Receveur général du Canada qui ne produit pas d'intérêt . . . . .	13,975,579	13,975,579
Mobilier et matériel de bureau au prix coûtant . . . . . \$88,012		81,552
A déduire: provision accumulée pour dépréciation . . . . . 58,044		50,552
	29,968	31,000
	\$21,954,820	\$21,687,413

1. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus pour son propre compte et en cours au 31 décembre 1966, s'élevait à \$141,006,000.
2. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus sous le régime de l'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation (lequel prévoit que les sommes nécessaires à l'acquittement des

<b>PASSIF</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>
Comptes à payer . . . . .	\$ 144,715	\$ 13,503
Primes versées en dépôt par les assurés	101,565	103,561
Revenu différé:		
Primes de polices à l'égard de biens de production . . . . .	\$ 565,381	536,030
Quote-part de la Société des primes pour assurance en vertu de l'article 21 de la Loi . . . . .	426,334	625,837
Quote-part de la Société des droits de garantie en vertu de l'article 21A de la Loi . . . . .	6,242	11,459
	<hr/>	<hr/>
	997,957	1,173,326
Réserve d'assurance — pour pertes sur contrats d'assurance aux termes de l'article 14 de la Loi . . . . .	6,000,000	5,000,000
Capital:		
Capital-actions:		
Autorisé et souscrit— 150,000 actions de \$100 chacune		
Emis et libéré— 50,000 actions de \$100 chacune	5,000,000	5,000,000
Excédent de capital versé par le ministre des finances . . . . .	5,000,000	5,000,000
Excédent gagné (Pièces A et B) . . .	4,710,583	5,397,023
	<hr/>	<hr/>
	14,710,583	15,397,023
	<hr/>	<hr/>
	\$21,954,820	\$21,687,413
	<hr/>	<hr/>

obligations de la Société aux termes de ces contrats, jusqu'à concurrence de \$600,000,000, sont payables à la Société à même le Fonds du revenu consolidé) et en cours au 31 décembre 1966, s'élevait à \$313,807,000.

3. Les comptes à recevoir différés découlant des réclamations payées en raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1966, à \$415,000.
4. Les autres réclamations qui peuvent faire l'objet de recouvrements ultérieurs s'établissaient, au 31 décembre 1966, à \$703,000.



SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

**BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1966**

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1965)

PARTIE II: COMPTE DE FINANCEMENT À LONG TERME D'EXPORTATIONS

ACTIF	1966	1965
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir . . .	\$ 3,141,085	\$ 3,065,439
Billets à ordre à recevoir à l'égard de ventes d'exportation en vertu de l'article 21A de la Loi (y compris, en 1966, \$25,895,735 sous adminis- tration—en contre-partie) . . . . .	174,502,051	148,122,674
Gouvernement du Canada — Obligation en vertu de l'article 21A de la Loi pour exécution de garanties et achat d'effets garantis . . . . .	84,884,953	107,855,738
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	\$262,528,089	\$259,043,851

**Notes**

1. L'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que les sommes requises par la Société pour rendre effective une garantie donnée sous le régime de cet article, pour l'achat d'un effet ou d'un intérêt dans un effet ou pour faire un prêt moyennant le gage d'un effet garanti ou d'un effet payable à la Société, jusqu'à concurrence de \$500,000,000, doivent être payées à la Société à même le Fonds du revenu consolidé.
2. Au 31 décembre 1966, la Société
  - (a) s'était engagée à garantir, sur demande, avec une réduction correspondante du passif de la Société en vertu de l'article 21 de la Loi (voir Partie I, note 2), le paiement d'effets négociables en cours pour un montant de \$2,422,000;
  - (b) était autorisée à garantir et à acheter les effets négociables que détient l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.*, jusqu'à concurrence de \$10,811,000;
  - (c) était autorisée à faire des prêts sur le nantissement d'effets négociables à l'égard du financement d'accords en négociation, jusqu'à concurrence de \$49,520,000.

Certifié conforme:  
B. R. King, *Le contrôleur*

Approuvé:  
H. T. Aitken, *Le président*

PASSIF	1966	1965
Dû au Compte d'assurance des crédits à l'exportation . . . . .	\$ 131,705	\$ 125,686
Avoir de l' <i>Export Finance Corporation of Canada, Ltd.</i> dans billets à ordre à recevoir sous administration:		
Billets à ordre à recevoir . . . . .	\$ 25,895,735	36,797,298
Intérêt couru . . . . .	435,322	619,389
	<hr/>	<hr/>
	26,331,057	37,416,687
Garanties d'effets négociables en cours . . . . .	2,758,630	4,711,967
Engagements d'achat des effets négociables à l'égard du financement d'accords en vigueur	82,126,323	103,143,771
Gouvernement du Canada:		
Avances aux termes de l'article 21A de la Loi . . . . .	148,584,881	111,306,810
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir — Quote-part du gouvernement . . . . .	2,595,493	2,338,930
	<hr/>	<hr/>
	151,180,374	113,645,740
	<hr/>	<hr/>
	\$262,528,089	\$259,043,851
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

J'ai examiné le bilan ci-dessus comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II) et l'état d'exploitation afférent, et j'en ai fait rapport le 15 mars 1967 au ministre du Commerce.

A. M. HENDERSON,  
L'Auditeur général du Canada.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT D'EXPLOITATION  
POUR L'ANNÉE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 1966

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1965)

	1966	1965
<b>REVENU</b>		
Assurance des crédits à l'exportation:		
Primes acquises à l'égard des risques souscrits pour le compte de la Société . . . . .	\$694,461	\$ 735,565
Quote-part revenant à la Société au titre des primes acquises en raison des contrats conclus en vertu de l'article 21 de la Loi . . . . .	<u>346,834</u>	<u>372,053</u>
Financement à long terme des exportations:	\$1,041,295	1,107,618
Quote-part revenant à la Société au titre de l'intérêt et des droits acquis en raison des accords conclus en vertu de l'article 21A de la Loi . . . . .	<u>399,664</u>	<u>339,680</u>
	<u>1,440,959</u>	<u>1,447,298</u>
<b>DÉPENSE</b>		
Traitements . . . . .	557,106	453,490
Prestations aux employés . . . . .	37,159	30,762
Loyers . . . . .	53,773	46,736
Frais de voyage . . . . .	38,580	24,403
Papeterie, impressions et fournitures de bureau . . . . .	36,819	41,263
Publicité . . . . .	34,357	7,395
Frais de communications . . . . .	23,424	21,203
Rapports de solvabilité . . . . .	14,142	10,824
Dépenses de recrutement et de formation . . . . .	8,527	12,313
Améliorations aux immeubles loués à bail . . . . .	8,256	5,595
Dépréciation du mobilier et du matériel de bureau . . . . .	7,492	7,750
Réunion du conseil consultatif . . . . .	2,995	2,597
Autres . . . . .	<u>17,724</u>	<u>14,933</u>
	<u>840,354</u>	<u>679,264</u>
<b>REVENU D'EXPLOITATION</b> . . . . .	<u>600,605</u>	<u>768,034</u>
<b>RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (Voir la page 6)</b>		
Paiements . . . . .	771,407	149,957
Recouvrements (y compris gains et pertes au change) . . . . .	<u>161,707</u>	<u>396,690</u>
	<u>609,700</u>	<u>(246,733)</u>
<b>EXCÉDENT DES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS</b>		
SUR LE REVENU D'EXPLOITATION . . . . .	9,095	(1,014,767)
Intérêt des placements . . . . .	<u>322,655</u>	<u>323,357</u>
<b>REVENU NET TRANSFÉRÉ À</b>		
L'EXCÉDENT GAGNÉ (PIÈCE A) . . . . .	<u>\$ 313,560</u>	<u>\$1,338,124</u>

Note: La rémunération globale des administrateurs à titre d'administrateurs de membres du Bureau ou d'employés de la Société a été de \$45,712.



SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Pièce A

**ÉTAT D'EXCÉDENT GAGNÉ  
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE, 1966**

Solde au 1er janvier 1966 . . . . .	\$ 5,397,023
Porter à la réserve d'assurance . . . . .	1,000,000
	<hr/>
	4,397,023
Revenu net pour l'année . . . . .	313,560
	<hr/>
Solde au 31 décembre 1966 . . . . .	\$ 4,710,583
	<hr/> <hr/>

Pièce B

**ÉTAT D'EXPLOITATION DEPUIS LA FONDATION DE LA SOCIÉTÉ  
LE 21 NOVEMBRE 1944, JUSQU'AU 31 DÉCEMBRE 1966**

REVENU

Primes gagnées au titre des risques souscrits pour le compte de la Société . . . . .	\$ 9,659,698	
Quote-part revenant à la Société au titre des primes et des droits acquis et de l'intérêt gagné en raison des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi . . . . .	3,367,313	\$13,027,011
	<hr/>	
DÉPENSES . . . . .		5,549,462
		<hr/>
REVENU D'EXPLOITATION . . . . .		7,477,549
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (Voir la page 6)		
Paiements . . . . .	12,271,362	
Recouvrements (y compris gains et pertes au change) . . . . .	10,487,042	1,784,320
	<hr/>	<hr/>
EXCÉDENT DU REVENU D'EXPLOITATION SUR LES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS . . . . .		5,693,229
Intérêt des placements . . . . .		7,878,583
		<hr/>
		13,571,812
Porter à la réserve d'assurance . . . . .	6,000,000	
Impôt sur le revenu . . . . .	2,861,229	8,861,229
	<hr/>	<hr/>
EXCÉDENT GAGNÉ . . . . .		\$ 4,710,583
		<hr/> <hr/>

## Rapport de l'Auditeur général au Ministre du Commerce

Ottawa, le 15 mars 1967

L'honorable R. H. Winters  
Ministre du Commerce  
Ottawa

Monsieur le Ministre,

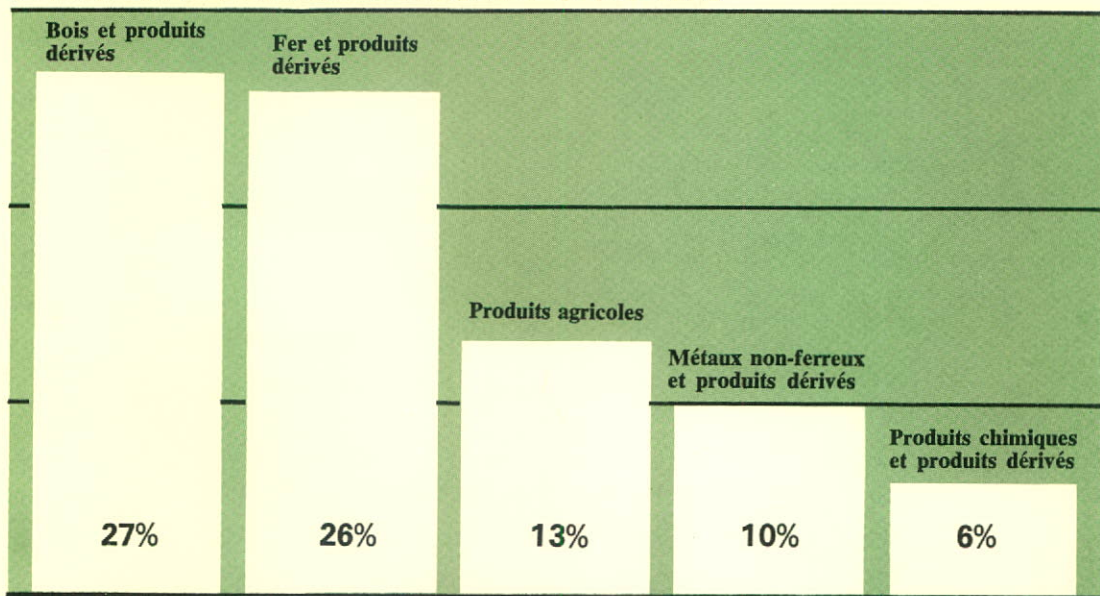
J'ai examiné les comptes et les états financiers de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'exercice clos le 31 décembre 1966. Conformément à l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, je déclare que, à mon avis

- a) la comptabilité de la Société a été bien tenue;
- b) les états financiers de la Société
  - (i) ont été établis sur une base conforme à celle de l'année précédente et concordent avec les livres de comptes;
  - (ii) dans le cas du bilan comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II), donnent une idée exacte et juste de l'état des affaires de la Société, au terme de l'exercice financier; et
  - (iii) dans le cas de l'état des opérations, donnent une idée exacte et juste des recettes et des dépenses de la Société (y compris celui des réclamations des assurés) pour l'exercice financier; et
- c) les opérations 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 toutes autres lois qui lui sont applicables.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments dévoués.

*L'Auditeur général du Canada,*  
A. M. HENDERSON

**PRINCIPALES DENRÉES ASSURÉES EN 1966**



**ANALYSE DES DENRÉES ASSURÉES AU COURS DE 1966**

<i>Produits</i>	<i>Montant</i>	<i>Produits</i>	<i>Montant</i>
<b>Produits agricoles</b>		<b>Fer et produits ferreux</b>	
Farine . . . . .	\$ 9,846,150	Acier . . . . .	\$17,779,646
Malt . . . . .	4,610,823	Machines agricole . . . . .	4,084,360
Pneus et produits de caoutchouc . . . . .	1,104,061	Pièces d'automobiles . . . . .	2,987,777
Graines . . . . .	832,131	Aiguilles . . . . .	2,852,031
Boissons alcooliques . . . . .	8,867	Autres produits de fer . . . . .	11,972,245
Autres produits agricoles . . . . .	3,175,441	<b>Métaux non-ferreux et produits dérivés</b>	
<b>Produits d'extraction animale</b>		Articles électriques . . . . .	7,855,781
Poisson . . . . .	2,042,962	Cuivre et produits du cuivre . . . . .	6,523,040
Peaux grandes et petites . . . . .	1,651,366	Produits d'aluminium . . . . .	641,126
Bétail . . . . .	598,520	Compteurs . . . . .	502,535
Cuir et produits du cuir . . . . .	512,731	Autres métaux non-ferreux . . . . .	551,342
Lait et produits laitiers . . . . .	461,425	<b>Minéraux non-métalliques et produits dérivés</b>	
Suif . . . . .	82,632	Produits réfractaires . . . . .	1,485,844
Autres produits d'origine animale . . . . .	1,935,396	Produits de l'amiante . . . . .	181,328
<b>Fibres, textiles et produits dérivés</b>		Autres minéraux non-métalliques . . . . .	1,988,661
Fibres, textiles et produits similaires . . . . .	9,364,310	<b>Produits chimiques et produits dérivés</b>	
<b>Produits forestiers et bois</b>		Produits chimiques . . . . .	4,955,054
Pâte de bois . . . . .	20,665,117	Produits pharmaceutiques . . . . .	2,149,118
Papier-journal . . . . .	13,215,995	Engrais chimiques . . . . .	738,868
Papier et produits du papier . . . . .	6,230,258	Autres produits chimiques . . . . .	2,097,124
Autres produits du bois . . . . .	1,656,303	<b>Divers</b>	
		Avions . . . . .	4,301,546
		Services . . . . .	222,916
		Produits divers . . . . .	3,434,798
		<b>TOTAL</b>	<b>\$155,299,628</b>



RÉPARTITION, PAR PAYS, DES POLICES

		<i>Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21</i>	<i>Responsabilité de la société</i>
<b>Pays du Commonwealth</b>	Antilles britannique . . . . .	\$ . . . . .	\$ 4,665,162
	Australie . . . . .		9,885,370
	Barbade . . . . .		63,421
	Bermudes . . . . .		871,275
	Brunei . . . . .		11,297
	Ceylan . . . . .		22,820
	Chypre . . . . .		14,265
	Ghana . . . . .		43,259
	Gibraltar . . . . .		24,788
	Grande Malaisie . . . . .	9,200,254	307,018
	Guiane . . . . .		1,003,961
	Honduras britanniques . . . . .		76,346
	Hong-Kong . . . . .		785,937
	Iles Fidji . . . . .		63,945
	Inde . . . . .		348,229
	Jamaïque . . . . .		5,380,364
	Kénya . . . . .		128,499
	Malawi . . . . .		64,893
	Nigeria . . . . .		75,664
	Nouvelle-Zélande . . . . .		6,672,146
	Ouganda . . . . .		37,648
	Pakistan . . . . .		9,835
	Royaume-Uni . . . . .		21,563,796
	Singapour . . . . .		370,410
	Tanzanie . . . . .		75,066
	Trinidad et Tobago . . . . .		4,946,049
	Zambie . . . . .		104,390
	Autres (moins de \$5,000 chacun) . . . . .		16,258
	<b>Total des Pays du Commonwealth</b>	<b>\$ 9,200,254</b>	<b>\$ 57,632,111</b>
<b>Pays Étrangers</b>	Afrique portugaise . . . . .	\$ . . . . .	\$ 165,550
	Antilles française . . . . .		72,066
	Antilles néerlandaises . . . . .		370,574
	Arabie Séoudite . . . . .		346,425
	Argentine . . . . .		6,513,804
	Autriche . . . . .		637,051
	Belgique . . . . .		3,726,500
	Bolivie . . . . .		372,798
	Brésil . . . . .		5,446,063
	Bulgarie . . . . .	9,889,342	
	Chili . . . . .		4,109,480
	Colombie . . . . .		5,557,681
	Congo (Brazzaville) . . . . .		5,061
	Costa Rica . . . . .		779,047
	Cuba . . . . .		52,570
	Danemark . . . . .		756,851
	Equateur . . . . .		546,499
	Espagne . . . . .		1,712,439
	Ethiopie . . . . .		113,698
	Finlande . . . . .		395,459
	France . . . . .		4,290,610
	Grèce . . . . .		1,311,950

## EFFECTIVEMENT SOUSCRITES EN 1966

	<i>Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21</i>	<i>Responsabilité de la société</i>	
Guatemala . . . . .	\$ . . . . .	\$ 1,563,314	<b>Pays Étrangers suite</b>
Haïti . . . . .		18,495	
Honduras . . . . .		341,366	
Iran . . . . .		926,089	
Irak . . . . .		45,438	
Irlande . . . . .		1,383,704	
Islande . . . . .		121,136	
Israël . . . . .		238,454	
Italie . . . . .		5,926,199	
Japon . . . . .		3,668,998	
Jordanie . . . . .		33,279	
Koweït . . . . .		42,439	
Liban . . . . .		300,884	
Libéria . . . . .		22,199	
Libye . . . . .		107,539	
Maroc . . . . .		30,459	
Mexique . . . . .		6,020,452	
Nicaragua . . . . .		817,065	
Norvège . . . . .		547,576	
Océanie française . . . . .		27,100	
Panama . . . . .		1,276,544	
Paraguay . . . . .		71,384	
Pays-Bas . . . . .		2,063,019	
Pérou . . . . .		4,311,765	
Philippines . . . . .		1,091,878	
Pologne . . . . .	33,268,169	67,124	
Porto Rico . . . . .		2,379,644	
Portugal . . . . .		366,718	
République dominicaine . . . . .		863,693	
République fédérale de l'Allemagne occidentale . . . . .		6,879,852	
Saint-Pierre de Miquelon . . . . .		139,408	
Salvador . . . . .		1,756,885	
Soudan . . . . .		107,100	
Suède . . . . .		2,090,034	
Suisse . . . . .		1,385,013	
Surinam . . . . .		157,963	
Syrie . . . . .		194,929	
Taiwan . . . . .		1,694,228	
Tchécoslovaquie . . . . .		266,960	
Thaïlande . . . . .		89,879	
Togo . . . . .		28,548	
Tunisie . . . . .		35,276	
Turquie . . . . .		11,490	
Union Sud-Africaine . . . . .		2,935,394	
U.R.S.S. . . . .		469,737	
Uruguay . . . . .		709,695	
Vénézuéla . . . . .		6,731,958	
Autres (moins de \$5,000 chacun) . . . . .		27,038	
<b>Total des pays étrangers . . . . .</b>	<b>\$43,157,511</b>	<b>\$ 97,667,517</b>	
<b>Tous pays . . . . .</b>	<b>\$52,357,765</b>	<b>\$155,299,628</b>	

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1966, DES ACCORDS DE FINANCEMENT  
CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE

PAYS ET DÉBITEURS ( <i>garant</i> )	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
<b>Argentine</b>		
Ferrocarriles Argentinos ( <i>Gouvernement de l'Argentine</i> )	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de La Pampa ( <i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i> )	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe ( <i>Banco Provincial de Santa Fe</i> )	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
La Provincia de La Pampa ( <i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i> )	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe ( <i>Banco Provincial de Santa Fe</i> )	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
<b>Brésil</b>		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. ( <i>Tesouro Nacional do Brasil</i> )	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. ( <i>Tesouro Nacional do Brasil</i> )	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
<b>Ceylan</b>		
Le Gouvernement de Ceylan	Centrale hydroélectrique	Canadian General Electric Co. Ltd. et T. Ingledow & Associates Ltd.
<b>Chili</b>		
Industrias Forestales S.A. ( <i>Corporacion de Fomento de la Produccion</i> )	Usine de pâte et papiers	John Inglis Co. Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Companhia Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Equipement d'usine de pâtes à papier	H. A. Simons (International) Ltd.
<b>Grèce</b>		
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Equipement de télécommunication	Northern Electric Company Ltd.
<b>Inde</b>		
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.
Le Président de l'Inde	Usine de feuilles d'aluminium et fonderie	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale d'énergie nucléaire	Montreal Engineering Co. Ltd. et Energie Atomique du Canada Ltée
Cominco Binani Zinc Limited ( <i>Industrial Finance Corporation of India</i> )	Equipement de fonderie de zinc	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Tunnel aérodynamique trisonique	Canadian Vickers Ltd.
Le Président de l'Inde	Fourneaux d'aciéries	Amco Furnace Contractors Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.
<b>Israël</b>		
L'État d'Israël	Equipement de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.



## DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

DATE DU CONTRAT	MONTANT DU CONTRAT ( <i>devises</i> ) *	SOMME VERSÉE ( <i>devise</i> ) **	SOMME REMBOURSÉE ( <i>devise</i> ) **	TAUX D'INTÉRÊT	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
6 nov., 1961	\$12,325,005	\$12,325,005	\$ 4,740,386	6%	13 v.s. à partir du 11 oct. 1964
11 avril, 1962	944,857	944,857	472,428	6%	16 v.s. à partir du 15 avril 1963
26 mars, 1963	1,858,567	1,858,567	464,642	6%	24 v.s. à partir du 15 janv. 1964
16 mars, 1966	335,880	335,880	67,176	6%	10 v.s. à partir du 15 avril 1966
8 juillet, 1966	3,199,168	1,909,861	—	6%	20 v.s. à partir du 3 août 1967
20 déc., 1961	2,557,800	2,557,800	682,080	6%	15 v.s. à partir du 20 déc. 1964
3 avril, 1962	5,923,441	5,923,441	1,266,252	6%	14 v.s. à partir du 15 déc. 1965
27 mars, 1963	( <i>É.-U.</i> \$ 5,483,092)	( <i>É.-U.</i> \$ 5,483,092)	( <i>É.-U.</i> \$ 1,174,948)	6%	10 v.s. à partir du 1er déc. 1966
	2,199,106	2,199,106	220,315		
26 avril, 1963	10,800,000	4,889,977	864,000	6%	25 v.s. à partir du 1er fév. 1966
18 août, 1961	13,498,038	14,198,038	2,839,607	6%	25 v.s. à partir du 1er oct. 1964
15 mars, 1963	700,000				
30 août, 1963	5,700,000	8,367,623	340,800	6%	25 v.s. à partir du 23 juillet 1966
15 oct., 1964	2,820,000				
10 juin, 1966	4,836,000	—	—	6%	25 v.s. à partir du 1er juin 1969
4 déc., 1963	8,000,000	7,615,983	—	6%	31 v.s. à partir du 1er août 1968
4 déc., 1963	1,000,000	1,564,830	152,000	6%	25 v.s. à partir du 31 mai 1966
11 juin, 1964	900,000				
4 déc., 1963	7,700,000	7,700,000	308,000	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1966
27 avril, 1964	37,000,000	10,374,768	—	6%	31 v.s. à partir du 1er fév. 1969
28 mai, 1964	1,600,000	1,600,000	—	6%	20 v.s. à partir du 1er mai 1969
2 juillet, 1964	4,200,000	3,266,766	—	6%	23 v.s. à partir du 1er juin 1968
16 oct., 1964	1,960,000	1,420,078	—	6%	33 v.s. à partir du 1er nov. 1968
18 fév., 1965	8,000,000	2,969,668	—	6%	31 v.s. à partir du 15 mars 1970
4 oct., 1963	2,205,110	2,205,110	315,016	6%	21 v.s. à partir du 15 sept. 1965

à suivre

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1966, DES ACCORDS DE FINANCEMENT  
CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE

PAYS ET DÉBITEURS (garant)	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
<b>Libéria</b>		
Le Gouvernement de la République du Libéria	Equipement de télécommunications	RCA Victor Co. Ltd.
<b>México</b>		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Equipement d'usine de pâtes et papiers	Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Comision Federal de Electricidad ( <i>Nacional Financiera S.A.</i> )	Programme d'électrification	Divers exportateurs canadiens financés conjointement par le B.I.R.D. et la SACE
<b>Pakistan</b>		
East Pakistan Industrial Development Corporation ( <i>Gouvernement du Pakistan</i> )	Equipement d'usine de papiers	Canadian General Electric Co. Ltd. et Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority ( <i>Gouvernement du Pakistan</i> )	Equipement de production et de transmission d'énergie électrique	Pelletier Engineering (International) Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority ( <i>Gouvernement du Pakistan</i> )	Equipement de production et de transmission d'énergie électrique	Pelletier Engineering (International) Ltd.
Le Président du Pakistan	Centrale d'énergie nucléaire	Canadian General Electric Co. Ltd.
<b>Philippines</b>		
Philippine Long Distance Telephone Company ( <i>National Investment and Development Corporation</i> )	Equipement de télécommunication	Automatic Electric (Canada) Ltd.
<b>République Arabe Unie</b>		
Gouvernement de la République Arabe Unie	Equipement de télécommunications	RCA Victor Co. Ltd.
<b>Taiwan</b>		
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan ( <i>Bank of Taiwan</i> )	Entreprise de bois d'oeuvre, de contre-plaqué et de meubles	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.

\*Devises américaines: somme déboursée — taux officiel le jour de la transaction;  
sommes non déboursées — É.-U. \$1.00 = \$1.08108.

\*\*Conversion en devises américaines selon le taux officiel le jour de la transaction.



## DES CRÉDITS À L'EXPORTATION (suite)

DATE DU CONTRAT	MONTANT DU CONTRAT ( <i>devises</i> ) *	SOMME VERSÉE ( <i>devise</i> ) **	SOMME REMBOURSÉE ( <i>devise</i> ) **	TAUX D'INTÉRÊT	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
1 fév., 1962	\$ 1,498,751 (É.-U.\$ 1,388,000)	\$ 1,498,751 (É.-U.\$ 1,388,000)	\$ 139,902 (É.-U.\$ 130,000)	6%	27 v.s. à partir du 1er fév. 1965
27 nov., 1961	12,810,259 (É.-U.\$ 11,981,339)	12,810,259 (É.-U.\$ 11,981,339)	7,511,984 (É.-U.\$ 7,070,620)	6%	28 v.t. à partir du 1er sept. 1962
23 janv., 1963	16,222,065 (É.-U.\$ 15,022,000)	16,222,065 (É.-U.\$ 15,022,000)	3,596,935 (É.-U.\$ 3,338,222)	6%	18 v.s. à partir du 30 avril 1965
30 janv., 1963	25,817,724 (É.-U.\$ 23,952,435)	25,817,724 (É.-U.\$ 23,952,435)	7,943,766 (É.-U.\$ 7,371,249)	6%	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965
12 mai, 1964	2,968,478 (É.-U.\$ 2,750,000)	2,880,594 (É.-U.\$ 2,668,707)	349,007 (É.-U.\$ 323,529)	6%	17 v.s. à partir du 1er mai 1966
31 août, 1964	2,990,827 (É.-U.\$ 2,787,364)	2,990,827 (É.-U.\$ 2,787,364)	997,426 (É.-U.\$ 929,121)	6%	12 v.s. à partir du 1er janv. 1965
25 mai, 1965	9,842,680 (É.-U.\$ 9,147,450)	9,842,680 (É.-U.\$ 9,147,450)	1,406,625 (É.-U.\$ 1,306,778)	6%	14 v.s. à partir du 15 mars 1966
24 mai, 1966	9,834,164 (É.-U.\$ 9,099,996)	9,834,164 (É.-U.\$ 9,099,996)	—	6%	10 v.s. à partir du 1er janv. 1969
26 oct., 1966	5,405,400 (É.-U.\$ 5,000,000)	—	—	6%	25 v.s. à partir du 1er nov. 1969
23 nov., 1962	6,232,449	6,232,449	747,894	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965
12 juin, 1963	6,000,000	4,986,518	—	6%	32 v.s. à partir du 1er fév. 1967
9 août, 1965	5,300,000	—	—	6%	32 v.s. à partir du 15 juillet 1969
29 déc., 1965	24,678,100	4,577,620	—	6%	31 v.s. à partir du 15 déc. 1970
22 sept., 1964	13,500,000	12,847,832	642,857	6%	21 v.s. à partir du 15 juillet 1966
30 juin, 1965	4,090,917 (É.-U.\$ 3,791,500)	3,307,664 (É.-U.\$ 3,066,990)	—	6%	17 v.s. à partir du 1er juin 1967
29 sept., 1965	5,000,000	2,353,789	—	6%	12 v.s. à partir du 1er fév. 1968
	<u>\$292,454,786</u>	<u>\$210,430,294</u>	<u>\$36,069,098</u>		



# SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

## Conseil d'Administration

J. H. WARREN  
PRÉSIDENT DU CONSEIL  
*Sous-Ministre du Commerce*

R. B. BRYCE, *Sous-Ministre des Finances*

L. C. AUDETTE, C.R., *Président de la Commission du Tarif*

D. HARVEY, *Sous-Ministre Adjoint du Commerce*

C. L. READ, *Directeur, Division des Finances de l'État Ministère des Finances*

J. C. LANGLEY, *Sous-Secrétaire d'État Adjoint par Interim aux Affaires Extérieures*

H. T. AITKEN, *Président*

A. W. THOMAS, *Vice Président*

## Conseil Consultatif

L'HON. J. V. CLYNE . . . . .	Vancouver	A. F. MAYNE . . . . .	Montréal
H. HALLWORTH . . . . .	Saint John	I. F. McRAE . . . . .	Toronto
G. L. HARROLD . . . . .	Calgary	P. A. OUIMET . . . . .	Montréal
C. KROFT . . . . .	Winnipeg	C. RITCHIE . . . . .	Montréal
A. T. LAMBERT . . . . .	Toronto	FLETCHER S. SMITH . . . . .	Halifax
PAUL H. LEMAN . . . . .	Montréal	H. S. SUTHERLAND . . . . .	Montréal
F. C. MANNIX . . . . .	Calgary	R. B. TAYLOR . . . . .	Hamilton

## Membres du Bureau

H. T. AITKEN  
*Président*

A. W. THOMAS  
*Vice Président*

T. CHASE-CASGRAIN  
*Secrétaire*