

*C Stack*

---

**EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION**



1965

**ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS**

---

MURVIS HALL  
LIBRARIES

MAY 6 1966

McGILL UNIVERS.



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

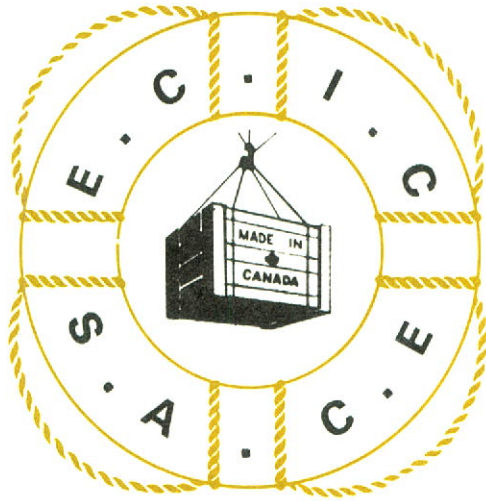


**TWENTY-SECOND  
ANNUAL REPORT**

AND

**FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEAR ENDED  
DECEMBER 31, 1965**

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



# EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

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

March 31, 1966

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, 1965, 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 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, or technical services.



Policies are issued either at ECIC's risk or at the Government's risk. 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.

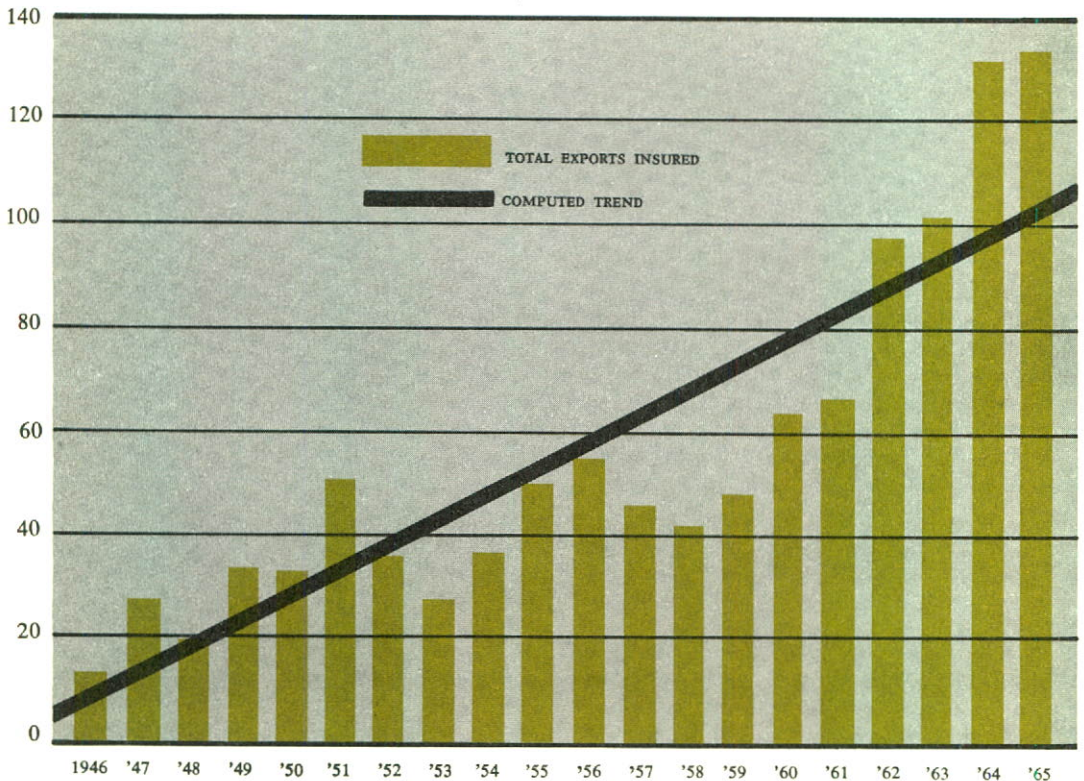
During 1965 ECIC insured exports valued at \$212 million. Since the first Policy was issued in 1945, ECIC has insured export sales totalling \$1.9 billion, of which \$1.1 billion was at the risk of ECIC, with the balance at the risk of the Consolidated Revenue Fund.

### Guarantees to Banks

In October 1965 ECIC extended its insurance facilities by undertaking to provide unconditional guarantees to banks, thus enabling exporters to obtain non-recourse financing for sales of capital equipment sold on medium term credit. Under this new bank guarantee facility normal ECIC insurance

### Exports Insured at E.C.I.C.'s Risk

*In Millions of Dollars*



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 new arrangement provides the lending bank with ECIC's 100 per cent guarantee of the deferred payment portion. Under the plan ECIC will pay the bank three months after due date in the event of non-payment by the foreign buyer. ECIC will retain the right of recourse against the exporter for the recovery of any moneys it pays to the bank which would not have been payable under the insurance Policy. For this bank guarantee ECIC charges a nominal fee.

In my report for the year ending December 31, 1964, mention was made of extensions in ECIC's insurance coverage providing improved insurance facilities for export contracts entered into after November 1, 1964. The maximum co-insurance ratio assumed by ECIC was increased from 85% to 90%; the waiting period before admitting claims for loss was shortened: losses due to default are now paid in six months instead of twelve, political losses are paid in four months instead of six. Coverage was also extended to the cancellation or non-renewal of an export permit and to the imposition of restrictions on the export of goods not previously subject to restriction. In addition, a measure of protection against repudiation of goods by a foreign buyer is being provided. These improved insurance facilities were well received by the export community and resulted in a considerable increase in the number of Policyholders.

Export sales insured by ECIC under Section 14 during the year totalled \$133,780,307 as compared with \$131,218,664 in 1964. There were 542 Policies current at December 31, 1965, covering a wide variety of products exported to over 100 countries. This is an increase of nearly 17% 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:

#### Insurance Under Section 14



## General Commodities Policies

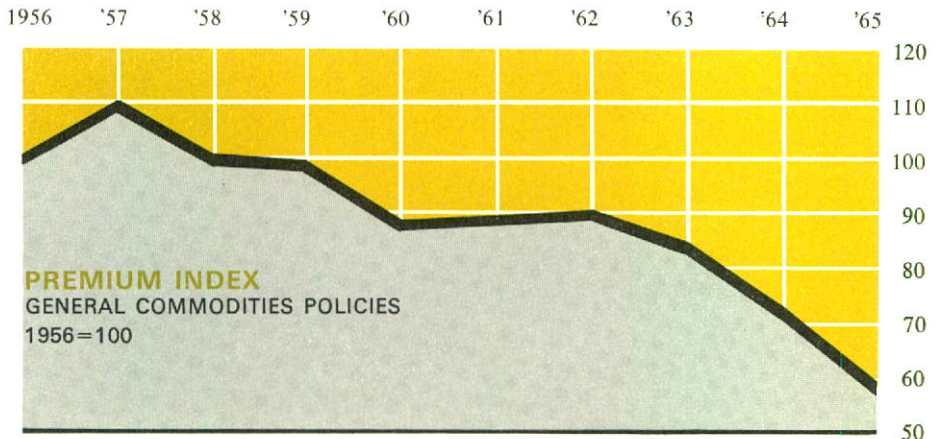
	<i>Policies</i>	<i>Estimated Export Volume</i>
\$ 25,000 and under . . .	90	\$ 1,530,000
\$ 25,001 to \$ 100,000 .	242	15,416,000
\$ 100,001 to \$ 250,000 .	63	11,370,000
\$ 250,001 to \$1,000,000 .	58	32,030,000
\$1,000,001 and over . . .	33	120,160,000
	<u>486</u>	<u>\$180,506,000</u>

## Capital Goods Policies

	<i>Policies</i>	<i>Contract Amount</i>
\$ 25,000 and under . . .	3	\$ 14,734
\$ 25,001 to \$ 100,000 .	13	805,762
\$ 100,001 to \$ 250,000 .	17	2,839,803
\$ 250,001 to \$1,000,000 .	13	6,716,563
\$1,000,001 and over . . .	10	31,578,959
	<u>56</u>	<u>\$41,955,821</u>

The aggregate of the maximum liabilities under the above outstanding Policies was \$120,483,202. In addition there were liabilities totalling \$10,510,000 in respect of Policies issued in previous years under which claims can still be made.

Premiums earned in 1965 on risks insured on ECIC's own account amounted to \$735,565 as compared with \$760,690 for 1964. Thus, although the volume of business insured in 1965 increased, the corresponding premiums earned actually decreased. This is the result of ECIC's continuing policy of reducing premium rates wherever possible.





Claims paid during the year totalled \$149,957 and recoveries of \$396,690 were obtained in respect of these claims and claims paid in previous years. The claims experience of ECIC from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1965, analyzed by type of risk insured, is as follows:

<i>Nature of claim</i>	<i>Claims Paid</i>	<i>Recoveries</i>	<i>Written Off</i>	<i>Net Outstanding</i>
Insolvency	\$ 544,430	\$ 98,886	\$194,687	\$250,857
Default	1,274,974	551,677	423,619	299,678
Exchange Transfer	9,569,053	9,463,130	90,238	15,685
Other	111,499	11,668	99,110	721
<i>Gain on Exchange</i>		199,975	(199,975)	
	\$11,499,956	\$10,325,336	\$607,679	\$566,941

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 1965 exports to a value of \$78,520,312 were insured under this Section, and the premiums on the 56 Policies issued amounted to \$924,192. ECIC retains 25% of this premium to meet expenses and overhead, the balance being remitted to the Receiver General. The maximum liability under Section 21 Policies in force as at December 31, 1965 was \$359,237,000. There have never been any claims under this Section.

The excess of premium income (including 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) over expenses and Policyholders' claims, amounted to \$1,014,767. Interest on investments totalled \$323,357.

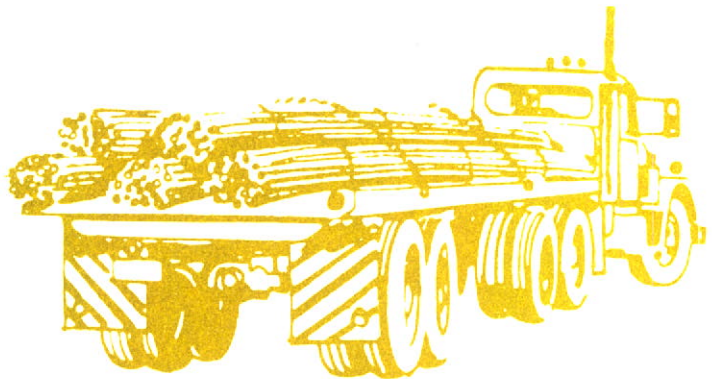
## Operating Results

In 1965 ECIC deposited an amount of \$3.9 million to its credit in a non-interest-bearing account with the Receiver General of Canada by disposing at market prices of Government of Canada bonds having a face value of \$4,650,000. This deposit represents the accumulated net interest on the

original capital invested and it has been added to the \$10 million placed in the same account in 1964. The \$10 million is equal to the sum of the paid-up capital and the paid-in capital surplus of ECIC.

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 C of the financial statements that the excess of income over expenses and claims to date from the inception of ECIC, amounts to \$5,702,324. In relation to the volume of exports insured this amounts to only one-half of one per cent, and is equal to 4.3% of outstanding liabilities.

The Board of Directors has considered the question of the Underwriting Reserve and has decided that instead of crediting the entire excess of income, which included the accumulated net income on original capital invested, to the Underwriting Reserve, the Underwriting Reserve would be re-established at \$5 million as shown on the Balance Sheet as at December 31, 1963 and as previously envisaged in the Act. This \$5 million Reserve amounts to 3.8% of ECIC's liabilities under contracts of insurance entered into on its own account. In future years consideration will be given to the then outstanding liabilities under contracts of insurance and to the economic circumstances of the buyers and countries to which insured exporters are shipping in determining the amount which might appropriately be credited to the Underwriting Reserve from the year's operations or from the earned surplus account if need be. The earned surplus account amounting to \$5,397,023 includes \$3,975,579 of accumulated income on original capital invested.



## 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. Funds available under this Section are \$400 million and are paid to ECIC, as required, out of the Consolidated Revenue Fund.

In 1965 the criteria governing the eligibility of export transactions for Section 21A financing were re-examined and redefined to meet current conditions existing in international markets. In the re-examination of the criteria it was determined that the basic principles and procedures developed to date for long term export financing were essentially sound and should be continued. Nevertheless some improvement appeared possible and desirable to provide for more effective and flexible administration and for the provision of more precise and timely guidance for exporters. The minimum value of eligible transactions was lowered from \$2 million to \$1 million. In cases where a Canadian exporter can obtain an order to supply capital equipment for a project being mainly financed by a foreign lender, this minimum will not apply. The definition of what constitutes eligible capital goods was reviewed and clarified. The definition will not preclude the inclusion of otherwise non-eligible investment items where they form an essential part of a project being financed under the Export Credits Insurance Act. Exporters have been relieved of responsibility for participation in the negotiation and conclusion of financial agreements. ECIC now negotiates bilateral financial agreements with foreign buyers, leaving the exporter free to concentrate on his commercial contracts. ECIC may now also make loans to national development banks for re-lending to industrial or other users in the country concerned, for capital goods purchased from Canada.

As a result of this broadening of the definition of transactions qualifying for long term export financing, an increasing use of the facility by a more varied and representative portion of Canada's capital goods producers is expected to develop.

At December 31, 1965, after five years of operation of Section 21A facilities, 32 contracts in 13 countries had been signed, having a total value of \$268.9 million. Details of these contracts are set forth in the schedule on pages 22 to 25 of this Report.

During 1965 six financing agreements were signed to a value of \$57 million covering the export sales of capital goods and services from Canada to five countries. Disbursements during the year totalled \$42 million.

In June of 1965 there was a formal exchange of letters between ECIC and the Inter-American Development Bank arranging for co-operation in the financing of development projects in Latin America. Under the agreement Canada

pledged \$15 million of Section 21A funds to finance export sales of capital goods and related services to Latin American countries. This \$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.

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

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. More than 1,000 Canadian companies have received orders to supply equipment and services as a result of contracts signed under Section 21A.

The total of financing agreements signed and commitments given under 21A is such that ECIC is approaching the \$400 million ceiling. In the Throne Speech on January 18, 1966, it was announced that Parliament would be asked to increase this ceiling, in order to facilitate the continued expansion of Canada's export trade.

## General

It is with deep regret I have to record the death of Dr. D. C. Taylor, the Manager of ECIC's Export Finance Division, who was on ECIC business in Asia and was killed in an air crash in Tokyo on March 4, 1966. Dr. Taylor had been with ECIC since 1947, starting as Chief Economist. He had played a major role in the development of foreign project lending in support of Canadian exports, and will be sorely missed.

Mr. A. F. W. Plumptre, the former Assistant Deputy Minister of Finance, who was a Director of ECIC, left the Government service during the year to become Principal of Scarborough College. The Board expresses its deep appreciation of the valuable services rendered to the Corporation by Mr. Plumptre. New members appointed to the Board of Directors in 1965 were: Mr. C. L. Read, Director, Government Finance Division, Department of Finance, and Mr. A. W. Thomas, Vice President of ECIC.

ECIC is a member of the Berne Union, an international association of export credits insurers. The Berne 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

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 1965. Mr. F. Homer Zwicker of Lunenburg, who has been a member of the Advisory Council since ECIC's inception, resigned in 1965. The Board of Directors is deeply appreciative of his services during his term of office. Mr. H. Hallworth of Saint John was appointed to the Advisory Council in May 1965.

### Advisory Council

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 total staff at the end of the year numbered 65.

### Staff

To the employees of the Corporation, the Board of Directors wishes to express its appreciation for the co-operation and efficiency shown in meeting the many challenges presented by their duties during the year.

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



EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

**BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1965**

*(with comparative figures as at December 31, 1964)*

PART I: EXPORT CREDITS INSURANCE ACCOUNT

**ASSETS**

	1965	1964
Cash . . . . .	\$ 198,471	\$ 196,454
Treasury bills of Canada . . . . .	249,197	890,865
Premium and other receivables . . . . .	59,006	106,967
Due from Long Term Export Financing Account . . . . .	125,686	92,334
Interest accrued on investments . . . . .	74,651	96,496
Investments — Government of Canada bonds, at amortized cost (par value, \$7,000,000; market value, \$6,531,787) . . . . .	6,973,823	9,644,454
Non-interest-bearing deposit with the Receiver General of Canada . . . . .	13,975,579	10,000,000
Office furniture and equipment, at cost . . . \$81,552		73,774
Less: Accumulated depreciation . . . . 50,552		42,802
	31,000	30,972
	<u>\$21,687,413</u>	<u>\$21,058,542</u>

**Notes**

1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and outstanding as at December 31, 1965, amounted to \$130,993,000.
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

(Established by the Export Credits Insurance Act)

## LIABILITIES

	1965	1964
Accounts payable . . . . .	\$ 13,503	\$ 12,665
Policyholders' premium deposits . . . . .	103,561	106,408
Deferred income:		
Premiums on capital goods policies . . . . .	\$ 536,030	436,420
Corporation's portion of premiums under Section 21 of the Act . . . . .	625,837	766,842
Corporation's portion of guarantee fees under Section 21A of the Act . . . . .	11,459	16,774
	<hr/>	<hr/>
	1,173,326	1,220,036
Underwriting reserve — provision for losses on insurance contracts under Section 14 of the Act (Exhibit A) . . . . .	5,000,000	9,719,433
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 B and C) . . . . .	5,397,023	—
	<hr/>	<hr/>
	15,397,023	10,000,000
	<hr/>	<hr/>
	\$21,687,413	\$21,058,542
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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, 1965, amounted to \$359,237,000.

- Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1965, amounted to \$16,000.
- Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1965, amounted to \$551,000.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

**BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1965**

(with comparative figures as at December 31, 1964)

PART II: LONG TERM EXPORT FINANCING ACCOUNT

**ASSETS**

	1965	1964
Interest accrued on notes receivable . . . . .	\$ 3,065,439	\$ 2,361,942
Notes receivable in respect of export transactions under Section 21A of the Act (including, in 1965, \$36,797,298 under administration — per contra) . . . . .	148,122,674	118,046,977
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 . . . . .	107,855,738	96,926,351
	<u>\$259,043,851</u>	<u>\$217,335,270</u>

**Notes**

- 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 \$400,000,000, shall be paid to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund.
- As at December 31, 1965, the Corporation
  - 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 \$4,635,000;
  - 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.

Certified correct:  
 B. R. King,  
 Accountant

Approved:  
 H. T. Aitken,  
 President



(Established by the Export Credits Insurance Act)

## LIABILITIES

		1965	1964
Due to Export Credits Insurance Account . . . . .		\$ 125,686	\$ 92,334
Interest accrued on notes receivable due to exporters . . . . .		—	15,832
Equity of the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. in notes receivable under administration:			
Notes receivable . . . . .	\$ 36,797,298		46,719,535
Interest accrued . . . . .	619,389		702,874
		37,416,687	47,422,409
Guarantees of outstanding negotiable instruments . . . . .		4,711,967	6,990,292
Undertakings to purchase, or to make loans on the security of, negotiable instruments in respect of financing agreements in force . . . . .		103,143,771	89,936,059
Government of Canada:			
Advances under Section 21A of the Act . . . . .	111,306,810		70,547,280
Interest accrued on notes receivable — Government portion . . . . .	2,338,930		2,331,064
		113,645,740	72,878,344
		<u>\$259,043,851</u>	<u>\$217,335,270</u>

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 29, 1966 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, 1965**

(with comparative figures for the year ended December 31, 1964)

	<b>1965</b>	<b>1964</b>
<b>INCOME</b>		
Export Credits Insurance:		
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account . . . . .	\$735,565	\$ 760,690
Corporation's portion of premiums earned in respect of contracts entered into under Section 21 of the Act . . . . .	<u>372,053</u>	<u>294,687</u>
	<b>\$1,107,618</b>	<b>1,055,377</b>
Long Term Export Financing:		
Corporation's portion of interest and fees earned in respect of agreements entered into under Section 21A of the Act . . . . .	<u>339,680</u>	<u>231,741</u>
	<b>1,447,298</b>	<b>1,287,118</b>
<b>EXPENSE</b>		
Salaries of executive officers . . . . .	57,020	54,750
Other salaries . . . . .	396,470	354,842
Employee benefits . . . . .	30,762	28,156
Rents . . . . .	46,736	39,477
Stationery, printing and office expenses . . . . .	41,263	28,382
Travel . . . . .	24,403	28,856
Communications expense . . . . .	21,203	17,856
Credit reports . . . . .	10,824	8,283
Depreciation of office furniture and equipment . . . . .	7,750	7,743
Publicity . . . . .	7,395	1,000
Advisory Council meeting . . . . .	2,597	2,017
Leasehold improvements . . . . .	5,595	6,507
Other . . . . .	<u>27,246</u>	<u>20,234</u>
	<b>679,264</b>	<b>598,103</b>
	<b>768,034</b>	<b>689,015</b>
<b>POLICYHOLDERS' CLAIMS</b>		
Recoveries (including exchange profits and losses)	396,690	655,292
Payments . . . . .	<u>149,957</u>	<u>514,823</u>
	<b>246,733</b>	<b>140,469</b>
<b>EXCESS OF INCOME AND POLICYHOLDERS' CLAIMS (NET) OVER EXPENSE</b>		
Add: Interest on investments . . . . .	<u>1,014,767</u>	<u>829,484</u>
	<b>323,357</b>	<b>635,668</b>
<b>EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE TRANSFERRED TO EARNED SURPLUS (EXHIBIT B)</b>		
	<b>\$1,338,124</b>	<b>\$1,465,152</b>

# EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

## Exhibit A

### STATEMENT OF UNDERWRITING RESERVE FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965

Balance as at January 1, 1965 . . . . .	\$ 9,719,433
Deduct: Amount transferred to earned surplus . . . . .	<u>4,719,433</u>
Balance as at December 31, 1965 . . . . .	<u><u>\$ 5,000,000</u></u>

## Exhibit B

### STATEMENT OF EARNED SURPLUS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965

Amount transferred from underwriting reserve . . . . .	\$ 4,719,433
Add: Excess of income over expense for the year . . . . .	<u>1,338,124</u>
	6,057,557
Deduct: Loss on sale of investments . . . . .	<u>660,534</u>
Balance as at December 31, 1965 . . . . .	<u><u>\$ 5,397,023</u></u>

## Exhibit C

### STATEMENT OF OPERATIONS FROM INCEPTION NOVEMBER 21, 1944 TO DECEMBER 31, 1965

#### INCOME

Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account . . . . .	\$ 8,965,237	
Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act . . . . .	<u>2,620,815</u>	\$11,586,052
<b>EXPENSE</b> . . . . .		<u>4,709,108</u>
		6,876,944

#### POLICYHOLDERS' CLAIMS

Payments . . . . .	11,499,956	
Recoveries (including exchange profits and losses) . . . . .	<u>10,325,336</u>	1,174,620
<b>EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE AND POLICYHOLDERS' CLAIMS</b>		5,702,324
Add: Interest on investments . . . . .		<u>7,555,928</u>
		13,258,252
Deduct: Transfer to underwriting reserve . . . . .	5,000,000	
Income tax . . . . .	<u>2,861,229</u>	7,861,229
<b>EARNED SURPLUS</b> . . . . .		<u><u>\$ 5,397,023</u></u>

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

Ottawa, March 29, 1966.

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

Sir,

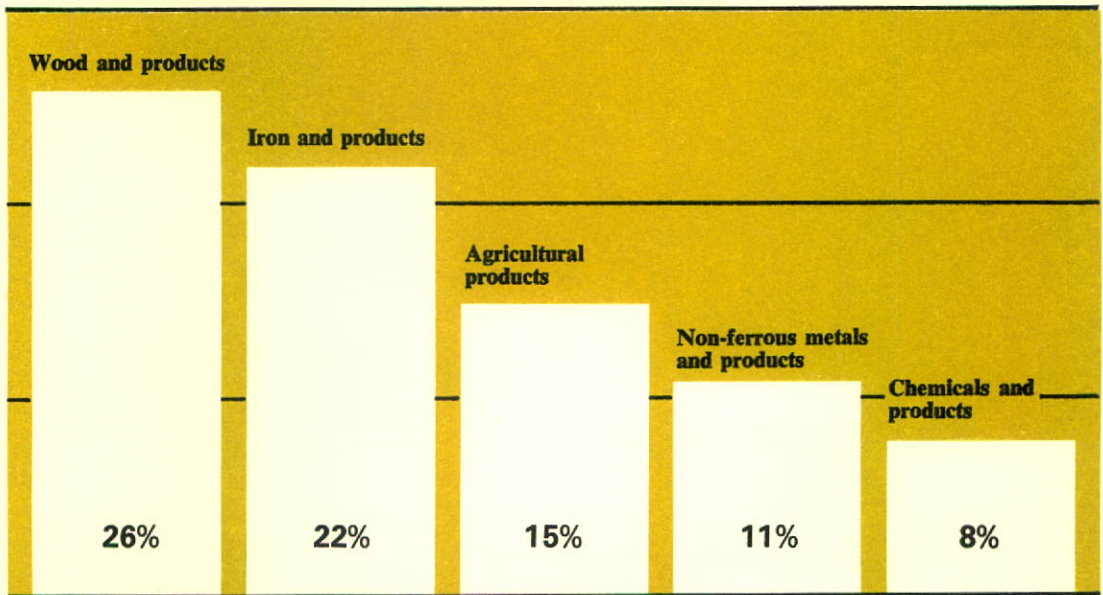
I have examined the accounts and financial statements of Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1965. In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

- (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 1965



## ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED DURING 1965

<i>Commodity</i>	<i>Amount</i>	<i>Commodity</i>	<i>Amount</i>
<b>Agricultural Products</b>		<b>Iron and Iron Products</b>	
Flour . . . . .	\$12,366,116	Steel . . . . .	\$14,028,506
Malt . . . . .	2,824,391	Farm machinery . . . . .	4,495,874
Seeds . . . . .	1,164,371	Needles . . . . .	2,629,087
Tires and rubber products . . . . .	935,671	Auto parts . . . . .	935,216
Alcoholic beverages . . . . .	44,365	Other iron products . . . . .	6,664,034
Other agricultural products . . . . .	3,382,146	<b>Non-ferrous Metals and Products</b>	
<b>Animal Products</b>		Electrical goods . . . . .	8,187,106
Fish . . . . .	3,320,935	Copper and products . . . . .	5,679,338
Hides and skins . . . . .	1,051,749	Aluminum and products . . . . .	323,658
Leather and products . . . . .	824,182	Meters . . . . .	278,962
Livestock . . . . .	432,201	Other non-ferrous metal products . . . . .	542,575
Milk and products . . . . .	132,971	<b>Non-metallic Minerals and Products</b>	
Other animal products . . . . .	2,359,191	Refractory products . . . . .	1,815,193
<b>Fibres, Textiles and Products</b>		Asbestos products . . . . .	178,727
Fibres, textiles and products . . . . .	8,503,872	Other non-metallic mineral products . . . . .	2,010,400
Fish nets . . . . .	368,942	<b>Chemicals and Products</b>	
<b>Wood and Wood Products</b>		Chemicals . . . . .	4,680,969
Wood pulp . . . . .	19,015,296	Fertilizers . . . . .	1,980,365
Newsprint . . . . .	10,522,489	Pharmaceuticals . . . . .	1,655,149
Paper and products . . . . .	2,081,013	Other chemical products . . . . .	2,035,432
Other wood products . . . . .	3,452,924	<b>Miscellaneous</b>	
		Services . . . . .	530,442
		Miscellaneous commodities . . . . .	2,346,449
		<b>TOTAL</b>	<b>\$133,780,307</b>

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION  
**ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL RISKS  
 UNDERWRITTEN DURING 1965**

	<i>Amount at the Government's Risk Under Section 21</i>	<i>Amount at ECIC's Risk</i>
<b>Commonwealth Countries</b>		
Aden . . . . .	\$ . . . . .	\$ 5,388
Australia . . . . .	. . . . .	10,551,209
Bermuda . . . . .	. . . . .	628,323
British Guiana . . . . .	. . . . .	1,135,943
British Honduras . . . . .	. . . . .	88,169
British Oceania . . . . .	. . . . .	9,845
British West Indies . . . . .	. . . . .	4,107,567
Brunei . . . . .	. . . . .	4,038
Ceylon . . . . .	. . . . .	1,144
Cyprus . . . . .	. . . . .	9,280
Fiji Islands . . . . .	. . . . .	33,631
Ghana . . . . .	. . . . .	143,952
Gibraltar . . . . .	. . . . .	17,021
Hong Kong . . . . .	. . . . .	487,158
India . . . . .	. . . . .	181,849
Jamaica . . . . .	. . . . .	4,845,553
Kenya . . . . .	. . . . .	78,047
Malawi . . . . .	. . . . .	29,846
Malaysia . . . . .	. . . . .	382,317
Malta . . . . .	. . . . .	5,852
Mauritius . . . . .	. . . . .	2,197
New Zealand . . . . .	. . . . .	7,873,944
Nigeria . . . . .	. . . . .	120,590
Pakistan . . . . .	. . . . .	15,166
Rhodesia . . . . .	. . . . .	219,389
Sierra Leone . . . . .	. . . . .	36,565
Singapore . . . . .	. . . . .	4,664
Tanzania . . . . .	. . . . .	10,364
Trinidad & Tobago . . . . .	. . . . .	5,354,913
Uganda . . . . .	. . . . .	12,234
United Kingdom . . . . .	. . . . .	16,940,986
Zambia . . . . .	. . . . .	7,314
<b>Total Commonwealth Countries</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 53,344,458</b>
<b>Foreign Countries</b>		
Algeria . . . . .	\$ . . . . .	\$ 4,465
Arabia . . . . .	. . . . .	7,920
Argentina . . . . .	. . . . .	5,860,447
Austria . . . . .	. . . . .	441,822
Belgium . . . . .	. . . . .	2,196,635
Bolivia . . . . .	. . . . .	122,838
Brazil . . . . .	. . . . .	1,901,408
Bulgaria . . . . .	8,842,988 . . . . .	. . . . .
Cameroun . . . . .	. . . . .	293
Canary Islands . . . . .	. . . . .	660
Chile . . . . .	. . . . .	999,706
Colombia . . . . .	. . . . .	3,076,635
Congo (Leopoldville) . . . . .	. . . . .	8,550
Costa Rica . . . . .	. . . . .	833,447
Cuba . . . . .	. . . . .	65,265
Czechoslovakia . . . . .	36,943,183 . . . . .	. . . . .
Denmark . . . . .	. . . . .	170,141
Dominican Republic . . . . .	. . . . .	680,794
Ecuador . . . . .	. . . . .	627,235
El Salvador . . . . .	. . . . .	295,707
Ethiopia . . . . .	. . . . .	1,119,440
Ethiopia . . . . .	. . . . .	47,041
Finland . . . . .	. . . . .	1,310,691
France . . . . .	. . . . .	3,798,882

**Amount at the  
Government's  
Risk Under  
Section 21**

**Amount at  
ECIC's  
Risk**

**Foreign Countries Continued**

French Guiana . . . . .	\$ . . . . .	\$ 2,065
French Oceania . . . . .	. . . . .	8,618
French West Indies . . . . .	. . . . .	65,791
German Federal Republic . . . . .	. . . . .	8,479,297
Greece . . . . .	. . . . .	1,295,100
Guatemala . . . . .	. . . . .	1,340,409
Haiti . . . . .	. . . . .	77,435
Honduras . . . . .	. . . . .	306,281
Hungary . . . . .	7,381,635	. . . . .
Iceland . . . . .	. . . . .	74,414
Iran . . . . .	. . . . .	357,303
Iraq . . . . .	. . . . .	30,127
Ireland . . . . .	. . . . .	341,857
Israel . . . . .	. . . . .	383,030
Italy . . . . .	. . . . .	3,703,374
Japan . . . . .	. . . . .	1,166,934
Jordan . . . . .	. . . . .	49,482
Kuwait . . . . .	. . . . .	261,493
Lebanon . . . . .	. . . . .	273,000
Liberia . . . . .	. . . . .	17,416
Libya . . . . .	. . . . .	81,649
Luxembourg . . . . .	. . . . .	953
Mexico . . . . .	. . . . .	5,658,345
Morocco . . . . .	. . . . .	10,111
Netherlands . . . . .	. . . . .	2,703,618
Netherlands Antilles . . . . .	. . . . .	308,580
Nicaragua . . . . .	. . . . .	784,573
Norway . . . . .	. . . . .	1,541,813
Panama . . . . .	. . . . .	949,697
Paraguay . . . . .	. . . . .	90,994
Peru . . . . .	. . . . .	2,388,001
Philippines . . . . .	. . . . .	343,213
Poland . . . . .	25,352,506	290,280
Portugal . . . . .	. . . . .	246,536
Portuguese Africa . . . . .	. . . . .	103,119
Puerto Rico . . . . .	. . . . .	1,571,171
Rwanda . . . . .	. . . . .	193,708
St. Pierre & Miquelon . . . . .	. . . . .	108,595
South Africa . . . . .	. . . . .	6,490,481
Spain . . . . .	. . . . .	5,154,159
Sudan . . . . .	. . . . .	23,084
Surinam . . . . .	. . . . .	179,163
Sweden . . . . .	. . . . .	1,468,116
Switzerland . . . . .	. . . . .	1,669,237
Syria . . . . .	. . . . .	268,284
Taiwan . . . . .	. . . . .	188,822
Thailand . . . . .	. . . . .	135,901
Tunisia . . . . .	. . . . .	22,712
Turkey . . . . .	. . . . .	9,843
United States of America . . . . .	. . . . .	25,116
Uruguay . . . . .	. . . . .	241,857
U.S.S.R. . . . .	. . . . .	204,120
Venezuela . . . . .	. . . . .	5,157,045
Virgin Islands . . . . .	. . . . .	19,505
<b>Total Foreign Countries . . . . .</b>	<b>\$ 78,520,312</b>	<b>\$ 80,435,849</b>
<b>Total All Countries . . . . .</b>	<b>\$ 78,520,312</b>	<b>\$133,780,307</b>

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A

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.
<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 Ingledow Kidd & 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>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.



# OF THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1965

ORDER IN COUNCIL DATE OF CONTRACT	AMOUNT OF CONTRACT (Currency)*	DISBURSED (Currency)**	REPAID (Currency)**	INTEREST RATE	REPAYMENT TERMS
P.C. 1961-1543 Nov. 6, 1961	\$12,325,005	\$12,325,005	\$2,844,232	6%	13 s.a. from Oct. 11/64
P.C. 1962-753 April 11, 1962	944,857	944,857	354,321	6%	16 s.a. from April 15/63
P.C. 1963-496 March 26, 1963	1,858,567	1,858,567	309,761	6%	24 s.a. from Jan. 15/64
P.C. 1961-1732 Dec. 20, 1961	2,557,800	2,557,800	341,040	6%	15 s.a. from Dec. 20/64
P.C. 1962-338 April 3, 1962	5,923,441 (U.S.\$ 5,483,092)	5,923,441 (U.S.\$ 5,483,092)	—	6%	14 s.a. from Dec. 15/65
P.C. 1963-495 March 27, 1963	2,199,106	2,199,106	—	6%	10 s.a. from Dec. 1/66
P.C. 1963-571 April 26, 1963	10,800,000	3,646,499	—	6%	25 s.a. from Feb. 1/66
P.C. 1961-1081 Aug. 18, 1961	13,498,038	14,198,038	1,703,765	6%	25 s.a. from Oct. 1/64
P.C. 1962-1787 March 15, 1963	700,000				
P.C. 1963-843 Aug. 30, 1963	5,700,000	7,809,015	—	6%	25 s.a. from July 23/66
P.C. 1964-1541 Oct. 15, 1964	2,820,000				
P.C. 1963-1760 Dec. 4, 1963	8,000,000	7,048,649	—	6%	31 s.a. from Aug. 1/68
P.C. 1963-1761 Dec. 4, 1963	1,000,000	1,488,013	—	6%	25 s.a. from May 31/66
P.C. 1964-282 June 11, 1964	900,000				
P.C. 1963-1762 Dec. 4, 1963	7,700,000	7,700,000	—	6%	25 s.a. from Sept. 1/66
P.C. 1963-1763 April 27, 1964	37,000,000	2,224,458	—	6%	31 s.a. from Feb. 1/69
P.C. 1963-920 May 28, 1964	1,600,000	1,125,555	—	6%	20 s.a. from May 1/69
P.C. 1964-836 July 2, 1964	4,200,000	2,623,253	—	6%	23 s.a. from June 1/68
P.C. 1964-1314 Oct. 16, 1964	1,960,000	664,397	—	6%	33 s.a. from Nov. 1/68
P.C. 1965-232 Feb. 18, 1965	8,000,000	473,776	—	6%	31 s.a. from March 15/70

*continued*

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A

Continued

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.
<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 undisbursed portion — U.S. \$1.00 = Can. \$1.08108.		
**U.S. Dollars converted at rate for day of transaction.		

# OF THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1965

ORDER IN COUNCIL DATE OF CONTRACT	AMOUNT OF CONTRACT (Currency)*	DISBURSED (Currency)**	REPAID (Currency)**	INTEREST RATE	REPAYMENT TERMS
P.C. 1963-1370 Oct. 4, 1963	2,205,110	2,205,110	105,005	6%	21 s.a. from Sept. 15/65
P.C. 1962-123 Feb. 1, 1962	1,498,751 (U.S.\$ 1,388,000)	1,498,751 (U.S.\$ 1,388,000)	70,038 (U.S.\$ 65,000)	6%	27 s.a. from Feb. 1/65
P.C. 1961-1794 Nov. 27, 1961	12,810,259 (U.S.\$11,981,339)	12,810,259 (U.S.\$11,981,339)	5,676,439 (U.S.\$ 5,357,136)	6%	28 quarterly from Sept. 1/62
P.C. 1962-1723 Jan. 23, 1963	16,222,065 (U.S.\$15,022,000)	16,222,065 (U.S.\$15,022,000)	1,797,163 (U.S.\$ 1,669,111)	6%	18 s.a. from April 30/65
P.C. 1963-125 Jan. 30, 1963	25,817,724 (U.S.\$23,952,435)	25,817,724 (U.S.\$23,952,435)	3,982,295 (U.S.\$ 3,685,625)	6%	13 s.a. from Feb. 1/65
P.C. 1964-581 May 12, 1964	2,968,584 (U.S.\$ 2,750,000)	2,850,733 (U.S.\$ 2,640,988)	—	6%	17 s.a. from May 1/66
P.C. 1964-1275 P.C. 1965-102 Aug. 31, 1964	2,990,827 (U.S.\$ 2,787,364)	2,990,827 (U.S.\$ 2,787,364)	501,145 (U.S.\$ 464,561)	6%	12 s.a. from Jan. 1/65
P.C. 1965-695 May 25, 1965	9,842,680 (U.S.\$ 9,147,450)	8,342,429 (U.S.\$ 7,751,462)	—	6%	14 s.a. from March 15/66
P.C. 1962-1175 Nov. 23, 1962	6,232,449	6,232,449	249,298	6%	25 s.a. from Sept. 1/65
P.C. 1963-873 June 12, 1963	6,000,000	1,609,875	—	6%	32 s.a. from Feb. 1/67
P.C. 1965-1287 Aug. 9, 1965	5,300,000	—	—	6%	32 s.a. from July 15/69
P.C. 1965-2235 Dec. 29, 1965	24,678,100	—	—	6%	31 s.a. from Dec. 15/70
P.C. 1964-984 Sept. 22, 1964	13,500,000	10,484,595	—	6%	21 s.a. from July 15/66
P.C. 1965-1461 Sept. 29, 1965	5,000,000	—	—	6%	12 s.a. from Feb. 1/68
P.C. 1965-940 June 30, 1965	4,098,915 (U.S.\$ 3,791,500)	—	—	6%	17 s.a. from June 1/67
	<u>\$268,852,278</u>	<u>\$165,875,246</u>	<u>\$17,934,502</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*

A. E. RITCHIE, *Deputy Under-Secretary of State for External Affairs*

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

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

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
A. T. LAMBERT . . . . .	Toronto	C. RITCHIE . . . . .	Montreal
PAUL H. LEMAN . . . . .	Montreal	FLETCHER S. SMITH . . . . .	Halifax
F. C. MANNIX . . . . .	Calgary	H. S. SUTHERLAND . . . . .	Montreal
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**



1965

**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-DEUXIÈME  
RAPPORT ANNUEL**

ET

**ÉTATS FINANCIERS  
POUR L'ANNÉE TERMINÉE  
LE 31 DÉCEMBRE 1965**

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





# SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

L'honorable Robert H. Winters  
Ministre du Commerce  
OTTAWA

Le 31 mars 1966

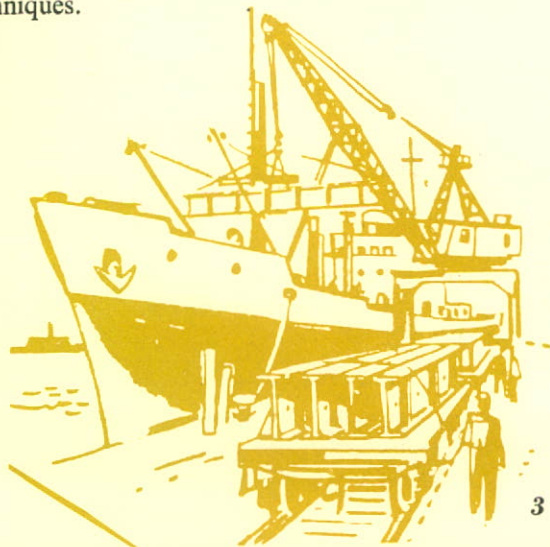
Monsieur le Ministre,

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 1965, 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 fournit la SACE 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 émet aux exportateurs de produits de consommation des polices qui protègent leur commerce d'exportation au cours des douze mois qui suivent. Elle émet en outre des polices spéciales qui couvrent des contrats individuels 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 ou 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, au seul risque de la Société, jusqu'à concurrence de \$200 millions, des contrats qui sont en cours 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.

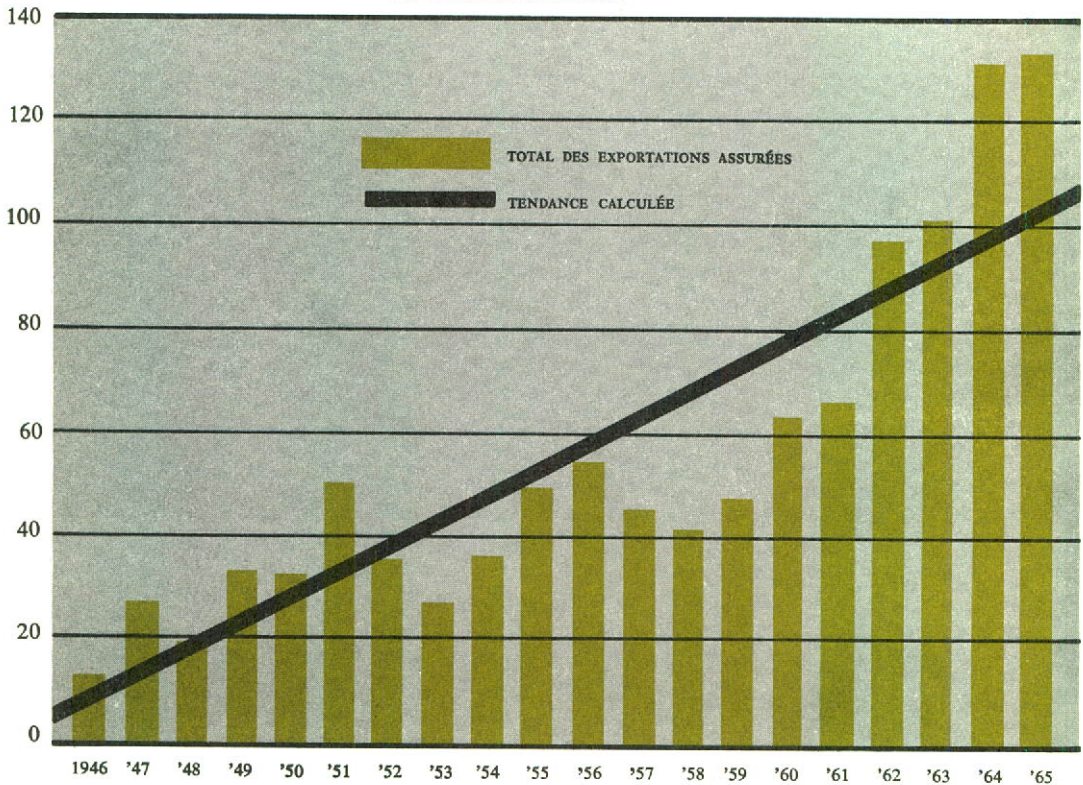
Au cours de l'année, la SACE a assuré des exportations évalués à \$212 millions. Depuis l'émission de la première police, en 1945, les ventes d'exportation assurées par la Société ont atteint \$1.9 milliards, dont \$1.1 milliards au risque de la SACE et le reste au risque du Fonds du revenu consolidé.

### Garanties offertes aux banques

En octobre 1965, la SACE a étendu ses services d'assurance en s'engageant à offrir aux banques des garanties sans conditions, permettant ainsi aux exportateurs d'obtenir le finance-

### Exportations assurées aux risques de la S.A.C.E.

En Millions de Dollars



ment de ventes de biens de production par crédit à moyen terme. Grâce à ce nouveau 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, au moment que l'acheteur a accepté les marchandises, la garantie sans conditions accordée à la banque entre en vigueur, permettant à la banque de renoncer à son droit de recours contre l'exportateur. Cette nouvelle disposition assure à la banque prêteuse la garantie entière de la SACE pour la partie différée du paiement. En vertu de ce plan, la SACE payera à la banque trois mois après la date d'échéance, advenant non paiement de la part de l'acheteur. La SACE conserve un droit de recours contre l'exportateur pour recouvrer toute somme versée à la banque qui n'aurait pas été payable selon les termes de la police d'assurance. La SACE exige une prime nominale pour cette garantie offerte à la banque.

Dans mon rapport sur l'année qui s'est terminée le 31 décembre 1964, il était fait mention d'agrandissement du champ d'assurance de la SACE, offrant un meilleur service d'assurance pour les contrats d'exportation conclus après le 1<sup>er</sup> novembre 1964. Le pourcentage maximal de couverture assumé par la SACE a été porté de 85 à 90% ; on a raccourci la période d'attente avant la présentation des réclamations pour pertes; les pertes attribuables au défaut de paiement sont maintenant payées dans les six mois plutôt que dans les douze mois; les pertes de nature politique sont payées dans les quatre mois plutôt que dans les six mois. L'assurance a aussi été étendue à l'annulation ou au non-renouvellement d'un permis d'exportation et aux risques de restrictions à l'exportation de marchandises qui n'étaient pas antérieurement assujetties à des restrictions. En outre, on offre aussi une certaine protection contre le refus d'accepter des marchandises par l'acheteur étranger. Ces améliorations des services d'assurance ont été bien accueillies par les exportateurs et ont entraîné une forte augmentation du nombre des assurés.

Les exportations assurées par la SACE en vertu de l'article 14 durant l'année se sont élevées à \$133,780,307, comparativement à \$131,218,664 en 1964. Le 31 décembre 1965, il y avait en cours 542 polices portant sur une grande variété de produits exportés à plus de 100 pays, ce qui représente une augmentation de près de 17 p. 100 du 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 assurés dans leurs demandes):

#### **Assurance en vertu de l'article 14**

## Polices relatives à des biens de consommation

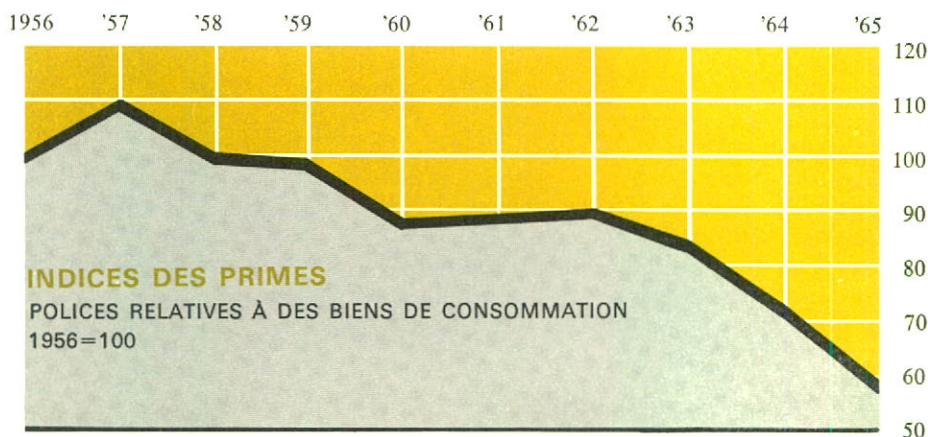
	<i>Polices</i>	<i>Estimation des exportation</i>
\$ 25,000 ou moins . . .	90	\$ 1,530,000
\$ 25,001 à \$ 100,000 .	242	15,416,000
\$ 100,001 à \$ 250,000 .	63	11,370,000
\$ 250,001 à \$1,000,000 .	58	32,030,000
\$1,000,001 ou plus . . .	33	120,160,000
	<u>486</u>	<u>\$180,506,000</u>

## Polices relatives à des biens de production

	<i>Polices</i>	<i>Montant du contrat</i>
\$ 25,000 ou moins . . .	3	\$ 14,734
\$ 25,001 à \$ 100,000 .	13	805,762
\$ 100,001 à \$ 250,000 .	17	2,839,803
\$ 250,001 à \$1,000,000 .	13	6,716,563
\$1,000,001 ou plus . . .	10	31,578,959
	<u>56</u>	<u>\$ 41,955,821</u>

L'ensemble de l'engagement maximum, en vertu de ces polices, était de \$120,483,202. De plus, il y avait un passif de \$10,510,000 en vertu des polices émises au cours des années précédentes et qui peuvent encore donner lieu à des réclamations.

En 1965, les primes perçues sur les risques assurés pour le propre compte de la SACE se sont élevées à \$735,565 comparativement à \$760,690 en 1964. Ainsi, encore qu'il y ait eu accroissement du volume des affaires assurées en 1965, les primes correspondantes perçues ont en réalité diminué, témoignant de la ligne de conduite permanente de la SACE qui consiste à réduire les taux des primes chaque fois que c'est possible.



Les réclamations payées au cours de l'année se sont élevées à \$149,957 et les recouvrements à l'égard de ces réclamations et des réclamations payées au cours des années antérieures se sont élevées à \$396,690. Voici un résumé, d'après le genre de risque assuré, des réclamations présentées à la Société depuis son entrée en fonction en 1945 jusqu'au 31 décembre 1965:

<i>Nature de la réclamation</i>	<i>Réclamations payées</i>	<i>Recouvrements</i>	<i>Créances irrécouvrables</i>	<i>Créances nettes en cours</i>
Insolvabilité	\$ 544,430	\$ 98,886	\$194,687	\$250,857
Défaut	1,274,974	551,677	423,619	299,678
Transfert de devises	9,569,053	9,463,130	90,238	15,685
Autres	111,499	11,668	99,110	721
<i>Bénéfice sur le change</i>		199,975	(199,975)	
	\$11,499,956	\$10,325,336	\$607,679	\$566,941

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.

En 1965, des exportations d'une valeur de \$78,520,312 ont été assurées en vertu de cet article et les primes provenant des 56 polices émises se sont élevées à \$924,192. La SACE retient 25% de ces primes pour ses dépenses et ses frais généraux, et le solde est remis au Receveur général. Le 31 décembre 1965, l'obligation maximum assumée aux termes de polices émises en vertu de l'article 21 s'établissait à \$359,237,000. Il n'y a jamais eu de réclamations sous le régime de cet article.

L'excédent du revenu des primes (y compris la partie qui va à la SACE des primes, des droits et de l'intérêt provenant des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation) sur les dépenses de la Société et les réclamations des détenteurs de polices s'établissait à \$1,014,767. L'intérêt sur les placements à \$323,357.

En 1965, la SACE a fait un dépôt en son propre nom d'un montant de \$3.9 millions dans un compte qui ne produit pas

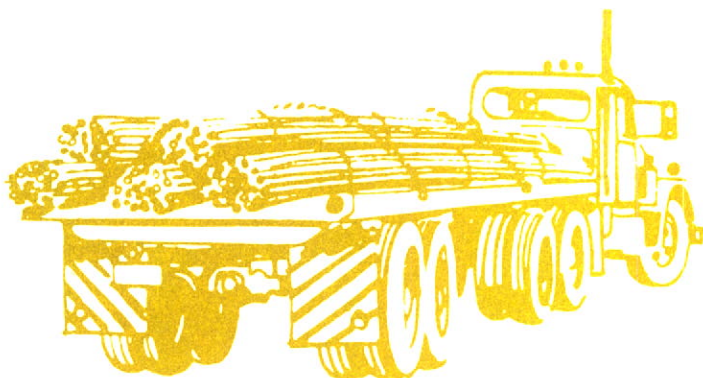
### Assurance en vertu de l'article 21

### Exploitation

d'intérêt, aux mains du Receveur général du Canada, après avoir réalisé aux prix du marché des obligations du gouvernement du Canada d'une valeur nominale de \$4,650,000. Ce dépôt équivaut à l'intérêt accumulé sur l'investissement primitif et s'ajoute aux \$10 millions versés au même compte en 1964, cette somme de \$10 millions représentant le capital-actions émis et libéré et l'excédent de capital de la SACE.

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 SACE et les réclamations. Il est à noter, d'après la pièce C des états financiers, que l'excédent des recettes sur les dépenses et les réclamations, depuis la création de la SACE, s'élève à \$5,702,324. Par rapport au volume des exportations assurées, cette somme ne représente qu'un demi pour cent et équivaut à 4.3 p. 100 des engagements en cours.

Le Conseil d'administration a étudié la question de la Réserve d'assurance et a décidé qu'au lieu d'y verser la totalité de l'excédent du revenu, qui comprenait le revenu net accumulé du capital placé primitivement, on rétablirait la Réserve d'assurance à \$5 millions, ainsi que la faisait voir le bilan du 31 décembre 1963 et ainsi que le prévoyait antérieurement la loi. Cette réserve de \$5 millions représente 3.8 p. 100 des engagements de la SACE aux termes de contrats d'assurance passés pour son propre compte. A l'avenir, lorsqu'il s'agira de déterminer la somme qu'on pourra convenablement porter à la Réserve d'assurance sur les opérations de l'année ou, au besoin, sur l'excédent gagné, on tiendra compte des engagements alors en cours aux termes de contrats d'assurance et des circonstances économiques des acheteurs et des pays auxquels les exportateurs assurés destinent leurs produits. Le compte de l'excédent gagné, de \$5,397,023, comprend \$3,975,579 de revenu accumulé sur le capital placé primitivement.



## 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. Les fonds disponibles en vertu de cet article s'élèvent à \$400 millions et sont versés à la SACE, au besoin, à même le Fonds du revenu consolidé.

En 1965, on a réexaminé et redéfini les critères d'éligibilité des exportations pour le financement en vertu de l'article 21A, afin de les adapter aux circonstances actuelles des marchés internationaux. Dans ce nouvel examen des critères, on a conclu que les principes fondamentaux et les méthodes mises au point pour le financement à long terme des exportations sont essentiellement sains et doivent être maintenus. Une certaine amélioration a quand même semblé possible et souhaitable afin de permettre une administration plus efficace et plus souple et de prodiguer des conseils plus précis et plus opportuns aux exportateurs. La valeur minimum des transactions éligibles a été réduite de 2 millions à un million de dollars. Lorsqu'un exportateur canadien peut obtenir une commande de biens de production pour une entreprise financée principalement par un prêteur étranger, ce minimum ne s'applique pas. On a revu et éclairci la définition de ce qui constitue des biens de production éligibles. La définition n'empêchera pas d'inclure des articles d'investissement par ailleurs non éligibles lorsqu'ils forment une partie essentielle d'une entreprise financée aux termes de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation. On a libéré les exportateurs de la responsabilité de participer à la négociation et à la conclusion d'accords financiers. La SACE négocie maintenant des accords financiers bilatéraux avec les acheteurs étrangers, laissant l'exportateur libre de concentrer son énergie sur ses contrats commerciaux. La SACE peut maintenant consentir des prêts aux banques nationales de développement, lesquelles devront être reprêtées aux usagers industriels ou d'autres dans le pays concerné pour fin d'achats de biens de productions du Canada.

Grâce à cet élargissement de la définition des opérations admissibles au financement d'exportation à long terme, on espère que des éléments plus variés et plus représentatifs des fabricants canadiens de biens de production auront recours d'avantage à ce service.

Le 31 décembre 1965, après cinq ans de mise en oeuvre de l'article 21A, on avait signé avec des importateurs de 13 pays différents 32 contrats d'une valeur globale de \$268.9 millions. Les détails de ces contrats apparaissent à l'annexe publiée aux pages 22 à 25 du présent rapport.

Au cours de l'année, on a signé six accords de financement représentant \$57 millions d'exportations canadiennes de biens de production et de services connexes du Canada à cinq pays

différents. Les déboursés au cours de l'année se sont élevés à \$42 millions.

En juin 1965, il y a eu échange officiel de lettres entre la SACE et la Banque interaméricaine de développement, échange prévoyant des dispositions pour la collaboration dans le financement de projets de développement en Amérique latine. Aux termes de l'accord, le Canada s'est engagé à fournir \$15 millions de fonds pour financer des exportations de biens de production et de services connexes à des pays de l'Amérique latine par le truchement des dispositions de l'article 21A. Cette somme de \$15 millions représente un premier engagement et ne constitue pas une limite au financement à long terme des exportations offertes à l'Amérique latine. La SACE continuera d'examiner les propositions de financement sous le régime de l'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation que les exportateurs canadiens lui présenteront directement de la manière habituel.

Le Canada a réservé des allocations de fonds disponibles selon l'article 21A dans divers consortiums internationaux, comme partie de sa contribution financière aux programmes de développement économique des pays en cause. Les fonds qui sont ainsi affectés diffèrent du financement habituel à long terme des exportations aux termes de l'article 21A. Normalement, les exportateurs qui recherchent des affaires à l'étranger présentent à la SACE des demandes pour le financement dont ils auront besoin. Dans le cas des engagements dans le consortium, les fonds sont affectés aux pays en voie de développement avant que des projets concrets soient présentés pour étude à la SACE par les pays bénéficiaires.

Un nombre croissant d'exportateurs canadiens de matériel de production et de services de génie s'intéressent activement à la possibilité de faire naître des entreprises ou des transactions qui demandent un financement d'exportation à long terme. Plus de 1,000 sociétés canadiennes ont reçu des commandes de matériel ou de services par suite de contrats signés aux termes de l'article 21A.

Les fonds engagés dans les accords financiers signés et dans les réserves faites aux termes de l'article 21A sont tels que la SACE est près du plafond de \$400 millions. Dans le Discours du trône prononcé le 18 janvier 1966, on annonçait que le Parlement serait prié de relever ce plafond afin de faciliter l'accroissement continu de notre commerce d'exportation.

## Généralités

C'est avec beaucoup de peine que je dois mentionner la mort de M. D. C. Taylor, directeur de la Division du financement des exportations à longs termes à la SACE; M. Taylor était en voyage d'affaires en Asie pour la SACE au moment de sa mort survenue à Tokio dans une catastrophe aérienne le 4 mars 1966. M. Taylor était au service de la SACE depuis 1947,



ayant débuté comme Economiste en chef. Il avait joué un rôle de premier plan dans le perfectionnement des facilités de prêts pour des projets à l'étranger promus par des exportateurs canadiens et sa mort représente une lourde perte pour la SACE.

M. A. F. W. Plumtre, auparavant sous-ministre adjoint des Finances, qui était membre du Conseil de la SACE, a quitté le service de l'Etat au cours de l'année pour devenir principal de Scarborough College. Le Conseil exprime à M. Plumtre sa vive appréciation des précieux services qu'il a rendus à la Société. Les nouveaux membres nommés en 1965 au Conseil de la société sont: M. C. L. Read, directeur à la Division des finances du gouvernement, ministère des Finances, et M. A. W. Thomas, vice-président de la SACE.

La SACE est membre de l'Union de Berne, association internationale d'assureurs de crédits à l'exportation. L'Union de Berne fournit un moyen sûr d'échanger des renseignements authentiques sur les modalités de crédits qui sont couramment accordées dans le commerce international. Lors de ses réunions, les vingt pays membres, qui représentent la majorité des grandes nations commerçantes du monde, font une étude détaillée du résultat de leur activités. On y discute aussi les perspectives générales d'économie de divers pays importateurs.

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 toutes les questions relatives à l'administration de la SACE, s'est réuni au mois de mai 1965. M. F. Homer Zwicker, de Lunenburg, qui faisait partie du Conseil consultatif depuis sa création, a démissionné en 1965. Le Conseil d'administration lui est profondément reconnaissant des services qu'il a rendus durant son mandat. M. H. Hallworth, de Saint-Jean, a été nommé membre du Conseil consultatif en mai 1965.

La SACE a des succursales à Montréal et à Toronto et elle est représentée à Halifax, à Winnipeg, à Edmonton et à Vancouver par des fonctionnaires du ministère du Commerce. A la fin de l'année, son personnel se composait de 65 membres.

Aux employés de la société, le Conseil d'administration tient à exprimer sa profonde appréciation de leur collaboration et de l'efficacité dont ils ont fait preuve dans les nombreuses difficultés qu'ils ont eu à surmonter dans l'exercice de leurs fonctions au cours de l'année.

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

Le président du Conseil,  
J. H. WARREN.

## L'Union de Berne

## Le conseil consultatif

## Le personnel

# SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

## BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1965

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1964)

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

#### ACTIF

	1965	1964
En caisse . . . . .	\$ 198,471	\$ 196,454
Bons du Trésor du Canada . . . . .	249,197	890,865
Primes et autres effets à recevoir . . . . .	59,006	106,967
Dû par le Compte de financement à long terme des exportations . . . . .	125,686	92,334
Intérêt couru sur placements . . . . .	74,651	96,496
Placements — obligations du Canada, au coût amorti (valeur nominale, \$7,000,000; valeur marchande, \$6,531,787) . . . . .	6,973,823	9,644,454
Dépôt entre les mains du Receveur général du Canada qui ne produit pas d'intérêt . . . . .	13,975,579	10,000,000
Mobilier et matériel de bureau au prix coûtant . . . . . \$81,552		73,774
A déduire: provision accumulée pour dépréciation . . . . . 50,552		42,802
	31,000	30,972
	<u>\$21,687,413</u>	<u>\$21,058,542</u>

#### Notes

1. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus pour son propre compte et en cours au 31 décembre 1965, s'élevait à \$130,993,000.
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

(Constituée en vertu de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation)

## PASSIF

	1965	1964
Comptes à payer . . . . .	\$ 13,503	\$ 12,665
Primes versées en dépôt par les assurés	103,561	106,408
Revenu différé:		
Primes de polices à l'égard de biens de production . . . . .	\$ 536,030	436,420
Quote-part de la Société des primes pour assurance en vertu de l'article 21 de la Loi . . . . .	625,837	766,842
Quote-part de la Société des droits de garantie en vertu de l'article 21A de la Loi . . . . .	11,459	16,774
	<hr/>	<hr/>
	1,173,326	1,220,036
Réserve d'assurance — pour pertes sur contrats d'assurance aux termes de l'article 14 de la Loi (Pièce A) . . . . .	5,000,000	9,719,433
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 B et C) . . . . .	5,397,023	—
	<hr/>	<hr/>
	15,397,023	10,000,000
	<hr/>	<hr/>
	\$21,687,413	\$21,058,542
	<hr/> <hr/>	<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 1965, s'élevait à \$359,237,000.

- Les comptes à recevoir différés découlant des réclamations payées en raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1965, à \$16,000.
- Les autres réclamations qui peuvent faire l'objet de recouvrements ultérieurs s'établissaient, au 31 décembre 1965, à \$551,000.

# SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

## BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1965

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1964)

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

#### ACTIF

	1965	1964
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir . . .	\$ 3,065,439	\$ 2,361,942
Billets à ordre à recevoir à l'égard de ventes d'exportation en vertu de l'article 21A de la Loi (y compris, en 1965, \$36,797,298 sous adminis- tration—en contre-partie) . . . . .	148,122,674	118,046,977
Gouvernement du Canada — Obligation en vertu de l'article 21A de la Loi pour exécution de garanties et achat d'effets garantis . . . . .	107,855,738	96,926,351
	<u>\$259,043,851</u>	<u>\$217,335,270</u>

#### Notes

- L'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que les sommes requises par le 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 \$400,000,000, doivent être payées à la Société à même le Fonds du revenu consolidé.
- Au 31 décembre 1965, la Société
  - 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 \$4,635,000;
  - 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.

Certifié conforme:

B. R. King,  
Le comptable

Approuvé:  
H. T. Aitken,  
Le président

(Constituée en vertu de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation)

## PASSIF

	1965	1964
Dû au Compte d'assurance des crédits à l'exportation . . . . .	\$ 125,686	\$ 92,334
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir dus aux exportateurs	—	15,832
Avoir de l'Export Finance Corporation of Canada, Ltd. dans billets à ordre à recevoir sous administration:		
Billets à ordre à recevoir . . . . .	\$ 36,797,298	46,719,535
Intérêt couru . . . . .	619,389	702,874
	<u>37,416,687</u>	<u>47,422,409</u>
Garanties d'effets négociables en cours . . . . .	4,711,967	6,990,292
Engagements d'achat des effets négociables à l'égard du financement d'accords en vigueur	103,143,771	89,936,059
Gouvernement du Canada:		
Avances aux termes de l'article 21A de la Loi . . . . .	111,306,810	70,547,280
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir — Quote-part du gouvernement . . . . .	2,338,930	2,331,064
	<u>113,645,740</u>	<u>72,878,344</u>
	<u>\$259,043,851</u>	<u>\$217,335,270</u>

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 29 mars 1966 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 1965

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1964)

	1965	1964
<b>REVENU</b>		
Assurance des crédits à l'exportation:		
Primes acquises à l'égard des risques		
souscrits pour le compte de la Société . . . . .	\$735,565	\$ 760,690
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>372,053</u>	<u>294,687</u>
	\$1,107,618	1,055,377
Financement à long terme des exportations:		
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>339,680</u>	<u>231,741</u>
	<u>1,447,298</u>	<u>1,287,118</u>
<b>DÉPENSE</b>		
Traitements du personnel de direction . . . . .	57,020	54,750
Autres traitements et salaires . . . . .	396,470	354,842
Prestations aux employés . . . . .	30,762	28,156
Loyers . . . . .	46,736	39,477
Papeterie, impressions et fournitures de bureau . . . . .	41,263	28,382
Frais de voyage . . . . .	24,403	28,856
Frais de communications . . . . .	21,203	17,856
Rapports de solvabilité . . . . .	10,824	8,283
Dépréciation du mobilier et du matériel de bureau . . . . .	7,750	7,743
Publicité . . . . .	7,395	1,000
Réunion du conseil consultatif . . . . .	2,597	2,017
Améliorations aux immeubles loués à bail . . . . .	5,595	6,507
Autres . . . . .	<u>27,246</u>	<u>20,234</u>
	679,264	598,103
	<u>768,034</u>	<u>689,015</u>
<b>RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS</b>		
Recouvrements . . . . .	396,690	655,292
Paiements . . . . .	<u>149,957</u>	<u>514,823</u>
	<u>246,733</u>	<u>140,469</u>
<b>EXCÉDENT DU REVENU ET DES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (NET) SUR LES DÉPENSES</b>		
A ajouter: Intérêt des placements . . . . .	1,014,767	829,484
	<u>323,357</u>	<u>635,668</u>
<b>EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES PORTÉ À L'EXCÉDENT GAGNÉ (PIÈCE B)</b>		
	<u>\$1,338,124</u>	<u>\$1,465,152</u>

# SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

## Pièce A

### ÉTAT DE LA RÉSERVE D'ASSURANCE POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

Solde au 1er janvier 1965 . . . . .	\$9,719,433
A ajouter: Somme portée à l'excédent gagné . . . . .	4,719,433
Solde au 31 décembre 1965 . . . . .	<u>\$5,000,000</u>

## Pièce B

### ÉTAT D'EXCÉDENT GAGNÉ POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE, 1965

Somme provenant de la réserve d'assurance . . . . .	\$4,719,433
A ajouter: Excédent du revenu sur les dépenses de l'année . . . . .	1,338,124
	<u>6,057,557</u>
Soustraire: Perte à la vente de titres . . . . .	660,534
Solde le 31 décembre 1965 . . . . .	<u>\$5,397,023</u>

## Pièce C

### ÉTAT D'EXPLOITATION DEPUIS LA FONDATION DE LA SOCIÉTÉ LE 21 NOVEMBRE 1944, JUSQU'AU 31 DÉCEMBRE 1965

#### REVENU

Primes gagnées au titre des risques souscrits pour le compte de la Société . . . . .	\$ 8,965,237
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 . . . . .	<u>2,620,815</u>
	\$11,586,052

<b>DÉPENSES</b> . . . . .	<u>4,709,108</u>
	6,876,944

#### RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS

Palements . . . . .	11,499,956
Recouvrements (y compris gains et pertes au change) . . . . .	<u>10,325,336</u>
	1,174,620

#### EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES ET LES

RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS . . . . .	5,702,324
------------------------------------	-----------

A ajouter: Intérêt des placements . . . . .	<u>7,555,928</u>
	13,258,252

A déduire: Somme portée à la réserve d'assurance . . . . .	5,000,000
Impôt sur le revenu . . . . .	<u>2,861,229</u>
	7,861,229

<b>EXCÉDENT GAGNÉ</b> . . . . .	<u>\$ 5,397,023</u>
---------------------------------	---------------------

## Rapport de L'auditeur Général au Ministre du Commerce

Ottawa, le 29 mars 1966

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 1965. 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 toute autre loi qui lui est applicable.

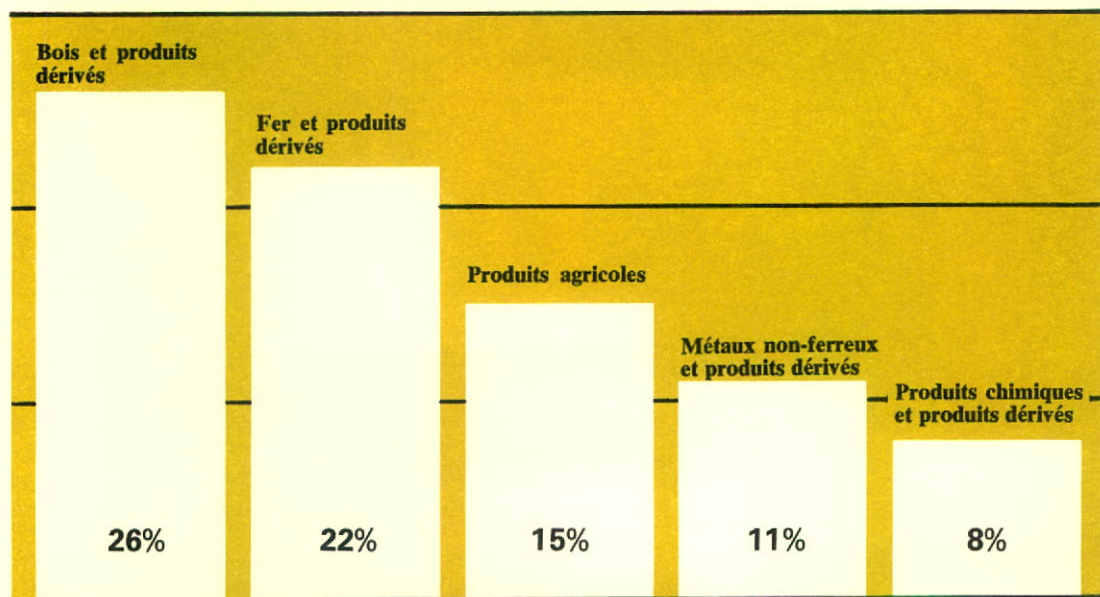
Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments dévoués.

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



# SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

## PRINCIPALES DENRÉES ASSURÉES EN 1965



## ANALYSE DES DENRÉES ASSURÉES AU COURS DE 1965

<i>Produits</i>	<i>Montant</i>	<i>Produits</i>	<i>Montant</i>
<b>Produits agricoles</b>		<b>Fer et produits ferreux</b>	
Farine . . . . .	\$12,366,116	Acier . . . . .	\$14,028,506
Malt . . . . .	2,824,391	Machines agricoles . . . . .	4,495,874
Graines . . . . .	1,164,371	Aiguilles . . . . .	2,629,087
Pneus et produits de caoutchouc . . . . .	935,671	Pièces d'automobiles . . . . .	935,216
Boissons alcooliques . . . . .	44,365	Autres produits du fer . . . . .	6,664,034
Autres produits agricoles . . . . .	3,382,146	<b>Métaux non-ferreux et produits dérivés</b>	
<b>Produits d'extraction animale</b>		Articles électriques . . . . .	8,187,106
Poisson . . . . .	3,320,935	Cuivre et produits du cuivre . . . . .	5,679,338
Peaux grandes et petites . . . . .	1,051,749	Produits d'aluminium . . . . .	323,658
Cuir et produits du cuir . . . . .	824,182	Compteurs . . . . .	278,962
Bétail . . . . .	432,201	Autres métaux non-ferreux . . . . .	542,575
Lait et produits laitiers . . . . .	132,971	<b>Minéraux non-métalliques et produits dérivés</b>	
Autres produits d'origine animale . . . . .	2,359,191	Produits réfractaires . . . . .	1,815,193
<b>Fibres, textiles et produits dérivés</b>		Produits de l'amiante . . . . .	178,727
Fibres, textiles et produits similaires . . . . .	8,503,872	Autres minéraux non-métalliques . . . . .	2,010,400
Filets pour la pêche . . . . .	368,942	<b>Produits chimiques et produits dérivés</b>	
<b>Produits forestiers et bois</b>		Produits chimiques . . . . .	4,680,969
Pâte de bois . . . . .	19,015,296	Engrais chimiques . . . . .	1,980,365
Papier-journal . . . . .	10,522,489	Produits pharmaceutiques . . . . .	1,655,149
Papier et produits du papier . . . . .	2,081,013	Autres produits chimiques . . . . .	2,035,432
Autre produits du bois . . . . .	3,452,924	<b>Divers</b>	
		Services . . . . .	530,442
		Produits divers . . . . .	2,346,449
		<b>TOTAL</b>	<b>\$133,780,307</b>

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

RÉPARTITION, PAR PAYS, DES POLICES  
EFFECTIVEMENT SOUSCRITES EN 1965

	<i>Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21</i>	<i>Responsabilité de la société</i>
<b>Pays du Commonwealth</b>		
Aden . . . . .	\$ . . . . .	\$ 5,388
Antilles britannique . . . . .		4,107,567
Australie . . . . .		10,551,209
Bermudes . . . . .		628,323
Brunei . . . . .		4,038
Ceylan . . . . .		1,144
Chypre . . . . .		9,280
Ghana . . . . .		143,952
Gibraltar . . . . .		17,021
Grande Malaisie . . . . .		382,317
Guyane britannique . . . . .		1,135,943
Honduras britanniques . . . . .		88,169
Hong-Kong . . . . .		487,158
Iles Fidji . . . . .		33,631
Inde . . . . .		181,849
Jamaïque . . . . .		4,845,553
Kénya . . . . .		78,047
Malawi . . . . .		29,846
Malte . . . . .		5,852
Mauritanie . . . . .		2,197
Nigeria . . . . .		120,590
Nouvelle-Zélande . . . . .		7,873,944
Océanie britannique . . . . .		9,845
Ouganda . . . . .		12,234
Pakistan . . . . .		15,166
Rhodésie . . . . .		219,389
Royaume-Uni . . . . .		16,940,986
Sierra Leone . . . . .		36,565
Singapour . . . . .		10,364
Tanzanie . . . . .		4,664
Trinidad et Tobago . . . . .		5,354,913
Zambie . . . . .		7,314
<b>Total des Pays du Commonwealth</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 53,344,458</b>
<b>Pays Étrangers</b>		
Afrique portugaise . . . . .	\$ . . . . .	\$ 103,119
Algérie . . . . .		4,465
Antilles française . . . . .		65,791
Antilles néerlandaises . . . . .		308,580
Arabie . . . . .		7,920
Argentine . . . . .		5,860,447
Autriche . . . . .		441,822
Belgique . . . . .		2,196,635
Bolivie . . . . .		122,838
Brésil . . . . .		1,901,408
Bulgarie . . . . .	8,842,988	
Cameroun . . . . .		293
Chili . . . . .		999,706
Colombie . . . . .		3,076,635
Congo (Léopoldville) . . . . .		8,550
Costa Rica . . . . .		833,447
Cuba . . . . .		65,265
Danemark . . . . .		680,794
Equateur . . . . .		295,707
Espagne . . . . .		5,154,159
États-Unis d'Amérique . . . . .		25,116
Ethiopie . . . . .		47,041
Finlande . . . . .		1,310,691

	<b>Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21</b>	<b>Responsabilité de la société</b>
France . . . . .	\$ . . . . .	\$ 3,798,882
Grèce . . . . .		1,295,100
Guatemala . . . . .		1,340,409
Guyane française . . . . .		2,065
Haïti . . . . .		77,435
Honduras . . . . .		306,281
Hongrie . . . . .	7,381,635	
Iles Canaries . . . . .		660
Iles Vierges . . . . .		19,505
Iran . . . . .		357,303
Irak . . . . .		30,127
Irlande . . . . .		341,857
Islande . . . . .		74,414
Israël . . . . .		383,030
Italie . . . . .		3,703,374
Japon . . . . .		1,166,934
Jordanie . . . . .		49,482
Koweït . . . . .		261,493
Liban . . . . .		273,000
Libéria . . . . .		81,649
Libye . . . . .		953
Luxembourg . . . . .		17,416
Maroc . . . . .		10,111
Mexique . . . . .		5,658,345
Nicaragua . . . . .		784,573
Norvège . . . . .		1,541,813
Océanie française . . . . .		8,618
Panama . . . . .		949,697
Paraguay . . . . .		90,994
Pays-Bas . . . . .		2,703,618
Pérou . . . . .		2,388,001
Philippines . . . . .		343,213
Pologne . . . . .	25,352,506	
Porto Rico . . . . .		1,571,171
Portugal . . . . .		246,536
République dominicaine . . . . .		627,235
République fédérale de l'Allemagne occidentale . . . . .		8,479,297
Rouanda . . . . .		193,708
Saint-Pierre de Miquelon . . . . .		108,595
Salvador . . . . .		1,119,440
Soudan . . . . .		23,084
Suède . . . . .		1,468,116
Suisse . . . . .		1,669,237
Surinam . . . . .		179,163
Syrie . . . . .		268,284
Taiwan . . . . .		188,822
Tchécoslovaquie . . . . .	36,943,183	
Thaïlande . . . . .		135,901
Tunisie . . . . .		22,712
Turquie . . . . .		9,843
Union Sud-Africaine . . . . .		6,490,481
U.R.S.S. . . . .		204,120
Uruguay . . . . .		241,857
Vénézuéla . . . . .		5,157,045
<b>Total des pays étrangers . . . . .</b>	<b>\$ 78,520,312</b>	<b>\$ 80,435,849</b>
<b>Tous pays . . . . .</b>	<b>\$ 78,520,312</b>	<b>\$ 133,780,307</b>

**Pays Étrangers suite**

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1965, 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>Argentine</b>		
Empresa Ferrocarriles del Estado Argentino (Gouvernement de l'Argentine)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de La Pampa (Banco de la Provincia de Buenos Aires)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (Banco Provincial de Santa Fe)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
<b>Brésil</b>		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. (Tesouro Nacional do Brasil)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (Tesouro Nacional do Brasil)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
<b>Ceylan</b>		
Le Gouvernement de Ceylan	Centrale hydroélectrique	Canadian General Electric Co. Ltd. et Ingledow Kidd & Associates Ltd.
<b>Chili</b>		
Industrias Forestales S.A. (Corporacion de Fomento de la Produccion)	Usine de pâte et papiers	John Inglis Co. Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Équipement d'usine de pâtes à papier	H. A. Simons (International) Ltd.
<b>Inde</b>		
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.
Le Président de l'Inde	Fonderie et production de feuilles d'aluminium	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 (Industrial Finance Corporation of India)	Équipement 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.

## DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ARRÊTÉ EN CONSEIL 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
C.P. 1961-1543 6 nov., 1961	\$12,325,005	\$12,325,005	\$2,844,232	6%	13 v.s. à partir du 11 oct. 1964
C.P. 1962-753 11 avril, 1962	944,857	944,857	354,321	6%	16 v.s. à partir du 15 avril 1963
C.P. 1963-496 26 mars, 1963	1,858,567	1,858,567	309,761	6%	24 v.s. à partir du 15 janv. 1964
C.P. 1961-1732 20 déc., 1961	2,557,800	2,557,800	341,040	6%	15 v.s. à partir du 20 déc. 1964
C.P. 1962-338 3 avril, 1962	5,923,441 (É.-U.\$ 5,483,092)	5,923,441 (É.-U.\$ 5,483,092)	—	6%	14 v.s. à partir du 15 déc. 1965
C.P. 1963-495 27 mars, 1963	2,199,106	2,199,106	—	6%	10 v.s. à partir du 1er déc. 1966
C.P. 1963-571 26 avril, 1963	10,800,000	3,646,499	—	6%	25 v.s. à partir du 1er fév. 1966
C.P. 1961-1081 18 août, 1961	13,498,038	14,198,038	1,703,765	6%	25 v.s. à partir du 1er oct. 1964
C.P. 1962-1787 15 mars, 1963	700,000				
C.P. 1963-843 30 août, 1963	5,700,000	7,809,015	—	6%	25 v.s. à partir du 23 juillet 1966
C.P. 1964-1541 15 oct., 1964	2,820,000				
C.P. 1963-1760 4 déc., 1963	8,000,000	7,048,649	—	6%	31 v.s. à partir du 1er août 1968
C.P. 1963-1761 4 déc., 1963	1,000,000	1,488,013	—	6%	25 v.s. à partir du 31 mai 1966
C.P. 1964-282 11 juin, 1964	900,000				
C.P. 1963-1762 4 déc., 1963	7,700,000	7,700,000	—	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1966
C.P. 1963-1763 27 avril, 1964	37,000,000	2,224,458	—	6%	31 v.s. à partir du 1er fév. 1969
C.P. 1963-920 28 mai, 1964	1,600,000	1,125,555	—	6%	20 v.s. à partir du 1er mai 1969
C.P. 1964-836 2 juillet, 1964	4,200,000	2,623,253	—	6%	23 v.s. à partir du 1er juin 1968
C.P. 1964-1314 16 oct., 1964	1,960,000	664,397	—	6%	33 v.s. à partir du 1er nov. 1968
C.P. 1965-232 18 fév., 1965	8,000,000	473,776	—	6%	31 v.s. à partir du 15 mars 1970

à suivre

# SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

État, au 31 décembre 1965, des accords de financement conclus en vertu  
à suivre

PAYS ET DÉBITEURS ( <i>garant</i> )	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
<b>Israël</b>		
L'État d'Israël	Équipement de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.
<b>Libéria</b>		
Le Gouvernement de la République du Libéria	Réseau de télécommunications	RCA Victor Co. Ltd.
<b>Mexique</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> )	Équipement d'usine de pâtes et papiers	Parsons & Whittemore (Contractors) Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacífico, 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.
<b>Pakistan</b>		
East Pakistan Industrial Development Corporation ( <i>Gouvernement du Pakistan</i> )	Équipement 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> )	Équipement de production et de transmission d'énergie électrique	Pelletier Engineering (International) Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority ( <i>Gouvernement du Pakistan</i> )	Équipement 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> )	Équipement de télécommunication	Automatic Electric (Canada) 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.
<b>République Arabe Unie</b>		
Gouvernement de la République Arabe Unie	Équipement de télécommunications	RCA Victor Co. Ltd.

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

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

de l'article 21A de la loi sur l'assurance des crédits à l'exportation

ARRÊTÉ EN CONSEIL 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
C.P. 1963-1370 4 oct., 1963	2,205,110	2,205,110	105,005	6%	21 v.s. à partir du 15 sept. 1965
C.P. 1962-123 1 fév., 1962	1,498,751 ( <i>É.-U.\$ 1,388,000</i> )	1,498,751 ( <i>É.-U.\$ 1,388,000</i> )	70,038 ( <i>É.-U.\$ 65,000</i> )	6%	27 v.s. à partir du 1er fév. 1965
C.P. 1961-1794 27 nov., 1961	12,810,259 ( <i>É.-U.\$11,981,339</i> )	12,810,259 ( <i>É.-U.\$11,981,339</i> )	5,676,439 ( <i>É.-U.\$ 5,357,136</i> )	6%	28 v.t. à partir du 1er sept. 1962
C.P. 1962-1723 23 janv., 1963	16,222,065 ( <i>É.-U.\$15,022,000</i> )	16,222,065 ( <i>É.-U.\$15,022,000</i> )	1,797,163 ( <i>É.-U.\$ 1,669,111</i> )	6%	18 v.s. à partir du 30 avril 1965
C.P. 1963-125 30 janv., 1963	25,817,724 ( <i>É.-U.\$23,952,435</i> )	25,817,724 ( <i>É.-U.\$23,952,435</i> )	3,982,295 ( <i>É.-U.\$ 3,685,625</i> )	6%	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965
C.P. 1964-581 12 mai, 1964	2,968,584 ( <i>É.-U.\$ 2,750,000</i> )	2,850,733 ( <i>É.-U.\$ 2,640,988</i> )	—	6%	17 v.s. à partir du 1er mai 1966
C.P. 1964-1275 C.P. 1965-102 31 août, 1964	2,990,827 ( <i>É.U.\$ 2,787,364</i> )	2,990,827 ( <i>É.U.\$ 2,787,364</i> )	501,145 ( <i>É.-U.\$ 464,561</i> )	6%	12 v.s. à partir du 1er janv. 1965
C.P. 1965-695 25 mai, 1965	9,842,680 ( <i>É.-U.\$ 9,147,450</i> )	8,342,429 ( <i>É.-U.\$ 7,751,462</i> )	—	6%	14 v.s. à partir du 15 mars 1966
C.P. 1962-1175 23 nov., 1962	6,232,449	6,232,449	249,298	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965
C.P. 1963-873 12 juin, 1963	6,000,000	1,609,875	—	6%	32 v.s. à partir du 1er fév. 1967
C.P. 1965-1287 9 août, 1965	5,300,000	—	—	6%	32 v.s. à partir du 15 juillet 1969
C.P. 1965-2235 29 déc., 1965	24,678,100	—	—	6%	31 v.s. à partir du 15 déc. 1970
C.P. 1964-984 22 sept., 1964	13,500,000	10,484,595	—	6%	21 v.s. à partir du 15 juillet 1966
C.P. 1965-1461 29 sept., 1965	5,000,000	—	—	6%	12 v.s. à partir du 1er fév. 1968
C.P. 1965-940 30 juin, 1965	4,098,915 ( <i>É.-U.\$ 3,791,500</i> )	—	—	6%	17 v.s. à partir du 1er juin 1967
	<u>\$268,852,278</u>	<u>\$165,875,246</u>	<u>\$17,934,502</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*

A. E. RITCHIE, *Sous-Secrétaire d'État Suppléant aux Affaires Extérieures*

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

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

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. OUMET . . . . .	Montréal
A. T. LAMBERT . . . . .	Toronto	C. RITCHIE . . . . .	Montréal
PAUL H. LEMAN . . . . .	Montréal	FLETCHER S. SMITH . . . . .	Halifax
F. C. MANNIX . . . . .	Calgary	H. S. SUTHERLAND . . . . .	Montréal
R. B. TAYLOR . . . . .	Hamilton		

## Membres du Bureau

H. T. AITKEN  
*Président*

A. W. THOMAS  
*Vice Président*

T. CHASE-CASGRAIN  
*Secrétaire*