
Enheat Limited

Annual Report 1978



HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT

AUG 9 1979

MCGILL UNIVERSITY

Shareholders

British Columbia	18
Alberta	10
Saskatchewan	1
Manitoba	6
Ontario	159
Quebec	143
New Brunswick	138
Nova Scotia	61
Prince Edward Island	4
Newfoundland	3
Northwest Territories	1
<hr/>	
Canada	544
<hr/>	
United States	19
Other Countries	1
<hr/>	
Total	564

Contents

Directors & Officers	1
Letter to the Shareholders	2
Airco Division	3
Aircraft Division	4
Steel Division	5
Fawcett Division	6
Historical Synopsis	8
Financial Section	9-16
Our Plants	17
Our Products	18

Airco Products Ltd.

Sales:

\$3.76 million

Products:

- Warm Air Furnaces
- Registers
- Metal Fittings

Plant Space:

75,000 sq. ft.

Number of Employees:

75

Location:

Vancouver, British Columbia

Steel Division

Sales:

\$3.17 million

Products:

- Reinforcing Steel
- Plain Rounds

Plant Space:

145,000 sq. ft.

Number of Employees:

90

Location:

Amherst, Nova Scotia

Fawcett Division

Sales:

\$3.96 million

Products:

- Oil & Electric Ranges
- Warm Air Furnaces
- Ductwork
- Franklin Heaters

Plant Space:

176,000 sq. ft.

Number of Employees:

140

Location:

Sackville, New Brunswick

Aircraft Division

Sales:

\$4.47 million

(49% Government 51% commercial)

Products:

- Aircraft Components
- Repair and Overhaul

Plant Space:

165,000 sq. ft.

Number of employees:

175

Location:

Amherst, Nova Scotia

Directors and Officers

Board of Directors

J. Laurence Black
P.O. Box 68
Sackville, N.B.

John L. Bragg

President
Oxford Frozen Foods Ltd.
P.O. Box 220
Collingwood, N.S.

John N. Cole

Vice-Chairman
Wood Gundy Securities Ltd.
Montreal, P.Q.

Kenneth Dinham

Consultant
Airco Products Ltd.
Vancouver, B.C.

Walter Godbehere

President
Enheat Limited
Sackville, N.B.

Michel Vennat

Partner
Stikeman, Elliott, Tamaki
Mercier & Robb
Montreal, P.Q.

Jean-Pierre Warren

Structal Inc.
Quebec, P.Q.

Pierre Warren

Chairman of the Board
Enheat Limited
Sackville, N.B.

William J. Wienand

34 Newport Road
East Riverside
Saint John, N.B.

Senior Officers

Bruce Ayers
Vice-President
Airco Products Ltd.

Walter Godbehere

President
Enheat Limited

Hal MacAloney

Vice-President
Aircraft Division

Walter Oake

Vice-President
Steel Division

B. K. Raju

Vice-President
Finance & Admin.

Michel Vennat

Secretary

Pierre Warren

Chairman of the Board

Audit Committee

J. N. Cole — *Chairman*
Michel Vennat
Jean-Pierre Warren

Head Office

Sackville, New Brunswick
Tel. 506/536-1520
Telex No. 014-2289

Bankers

The Royal Bank of Canada
Sackville, New Brunswick
Vancouver, British Columbia

Transfer Agents

Montreal Trust Company
Montreal, Quebec
Central & Eastern Trust Co.
Moncton, New Brunswick

Registrars

Canadian Trust Company
Montreal, Quebec
Central & Eastern Trust Co.
Moncton, New Brunswick

Auditors

Touche Ross & Co.
Saint John, New Brunswick
Vancouver, British Columbia

Stock Listing

Montreal Stock Exchange

Letter to the Shareholders



W. Godbehere
President

After setting aside \$84,000 for deferred income taxes, your Company earned a profit of \$174,000 for the year 1978. This is equivalent to \$.58 per share compared to earnings of \$1.17 per share for the year 1977.

The year 1978 was a disappointing one from a number of aspects. With the exception of our Aircraft business, our markets tended to reflect the general economic climate in our immediate regions and to a lesser degree the national economic scene. With the continued high unemployment in the Atlantic Region and only nominal growth in the economy in British Columbia reflected in lack of growth in housing starts, we did not achieve the expansion in business we had planned. This, coupled with a continuing increase in the number of firms competing for the available business, resulted in the failure, by both Fawcett and Airco, to meet their objectives. Similarly, Steel Division was forced to meet unrealistically low prices to retain its place in the market while being faced with continued escalation in costs.

There are signs of the economy starting to strengthen in the Western Region which, hopefully, will lead to an increase in housing starts and create an accelerated demand for our Airco products. Although there are some signs of a firmer situation in the Atlantic Region, there does not seem to be the same momentum. However, your Management is continuing to search out new markets for the products manufactured by Fawcett, and we forecast that these efforts will result in a nominal sales increase in 1979. We are also expecting much improved results from our Steel operations arising from an anticipated increase in volume combined with prices more in keeping with the cost of production.

Once again we are looking ahead to a year of economic uncertainties, but with the improvements expected in the Airco, Fawcett and Steel Divisions and with Aircraft maintaining its present level of achievements, your Management is confident that results for 1979 will be much improved over 1978.

The Board of Directors acknowledges the loyalty and efforts of the employees of the Company and expresses its appreciation of the support from shareholders and customers.

A handwritten signature in cursive script that reads "W. Godbehere". The signature is written in dark ink and is positioned above the typed name.

Walter Godbehere
President



Bruce Ayers
Vice-President
Airco

Airco Products Limited, a wholly owned subsidiary of Enheat Ltd., serves the domestic warm air heating industry in Western Canada. Airco's manufacturing facilities are located in Richmond, British Columbia, with General Offices and major distribution outlets in Vancouver. A number of warehouses are maintained in the regional centres of Alberta and British Columbia.

Airco has both Research and Development facilities at the main plant in Richmond, which enable the Company to maintain its fine reputation and product leadership in the warm-air heating industry.

Products and Distribution

Among the many products manufactured in the Richmond plant are gas, electric and oil warm air furnaces, metal fittings of every description for the installation of the units, plus registers and grilles.

The distribution system, in addition to marketing products manufactured by Airco, offers a complete range of allied equipment,

such as water heaters, venting systems for all types of fuel, electronic air cleaners, heating controls and air conditioning units. Airco Branches are stocked to suit the regional requirements, and are maintained and controlled by the Central Offices in Vancouver.

Review

Unit and sales dollars increased modestly in spite of severe price competition and decreasing markets. Profits, however, were non-existent, which was due, in part, to problems both in deliveries from component part suppliers and in re-negotiation of a new labour contract, which carried on well into the fall of the year. To effect a new two-year contract, we had to agree to retroactive pay increases, leaving us with insufficient time to increase prices to offset these abnormal additional costs. These two problems had an adverse effect on our ability to produce, and subsequently sales were missed— sales which we believe would have offset our losses.

Outlook

We are optimistic regarding 1979, and look forward to an increase in the volume of products produced by Airco, especially with our new high-efficiency oil units, along with Fawcett wood products and other compatible lines. We can also look forward to an ever-increasing replacement market for both oil and gas units in our market area, as a great deal of this equipment has been installed for over twenty years. In spite of the competitive market and lack of housing starts, we believe 1979 will end on a positive note.



Hal MacAloney
Vice-President, Aircraft Division.

The Aircraft Division, situated in Amherst, Nova Scotia, with 165,000 sq. ft. of plant space and 16,000 sq. ft. of storage and office space, manufactures aircraft components for the aviation industry and maintains a Repair and Overhaul capability (airframe) for both Defence and Commercial customers.

Products and Applications

This Division manufactures a variety of assemblies and sub-assemblies which includes fuselage components, empennage components, wing components and undercarriage doors. We supply these components to leading aircraft manufacturers such as Boeing, Lockheed, Weber, Douglas, DeHavilland, Canadair and the Canadian Armed Forces.

Review

The Aircraft Division was able to exceed its forecast of sales for 1978 by approximately 5%. This enabled us to maintain steady work for our employees and continue our program of upgrading Aircraft facilities. The year 1978 saw us taking on new business from McDonnell-Douglas of Canada, with a contract to tool up

and manufacture components for the Super 80 DC9 wings. We also did additional business with Lockheed for the supply of plastic splashes for Enheat and Fleet Aircraft forming tools in support of Lockheed's program for sale of P3 Orion aircraft to the Japanese.

Outlook

As the start date for deliveries of Canada's new long range patrol aircraft (CP140) draws closer, our workload for repair and overhaul of the present Argus fleet will continue to dwindle. Fortunately, this drop in workload has been offset to some degree by a major program for overhaul of the wings on the CAF fleet of Trackers.

Other new prospects for 1979 include:

- Components for DeHavilland Dash 7
- Tooling Support to Lockheed for their Boeing 767 Program
- Wing Structures for the Trident Trigull
- Additional work from McDonnell-Douglas on the DC9 and DC10 aircraft
- Component supply to Grumman in conjunction with their Boeing 767 Program
- Component supply to Canadair in conjunction with their Boeing 767 Program
- Additional workload from Canadair on their Challenger (Executive Jet)

In addition to the above, it is expected Canada will make a final selection between General Dynamics and McDonnell-Douglas for the NFA Program (approximately 130 Fighter Aircraft). However, it is doubtful that subcontracts would be finalized and any physical work in place for us before the end of 1979.



Walter Oake
Vice-President, Steel Division

The Steel Mill Division in Amherst, N.S. occupies thirteen acres and provides 145,000 square feet of building space to house the production, maintenance and fabricating departments. All production facilities are housed in modern steel buildings with overhead cranes.

The Mill's facilities include a Scrap Storage and Processing Yard, an Electric Furnace Melt Shop, a Metallurgical Laboratory, a Rolling Mill and storage and handling facilities for semi-finished steel. The Mill specializes in the production of reinforcing bars for concrete construction. A major part of the bar production is transferred to an adjacent fabricating department where this steel is processed to architect's and contractor's specifications. All production facilities are supported by a Maintenance Department and an Engineering Group.

Review

Although the Division achieved the volume forecast for 1978, it again operated at less than 50% of capacity, as it had during the previous three years. In addition, market conditions were extremely unstable for the first eight months with unrealistically low price levels throughout most of 1978. However, the last quarter of 1978 indicated a trend toward much firmer market conditions developing during 1979.

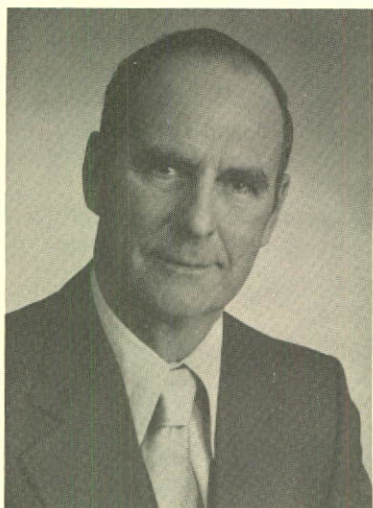
In line with the larger Canadian Mills, we converted to metric in July of 1978.

Outlook

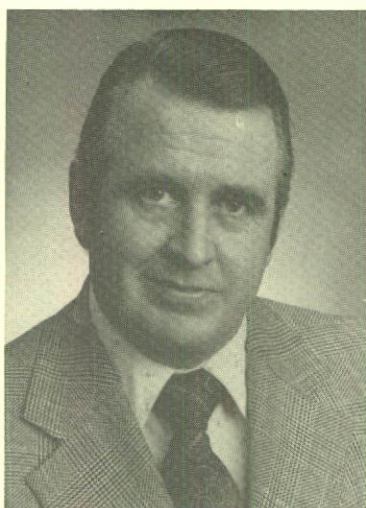
Based on an improved economic outlook for the steel industry generally in 1979, and encouraged by the trends developing during the latter part of 1978 in our own market areas, we have forecast an increase of approximately 40% in sales for 1979. Mill Length sales to the Western Regions have been brisk and far in excess of previous years. The devalued Canadian dollar has also made our prices more attractive in the U.S. market and should create a broader market for our products.

Price and availability of steel scrap has forced the Steel Division to plan our production using semi-finished products rather than our own ingots. Supply agreements have already been entered into in support of this program.

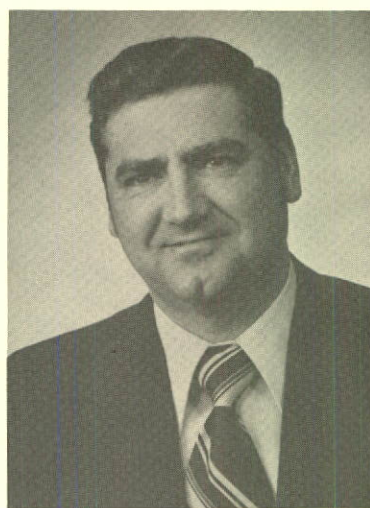
Fawcett Division



T. R. Atkinson
Director Of
Research & Development



Frank Fullerton
Director Of
Manufacturing



Bill Mills
General Sales Manager

The Fawcett Division, with an area of 176,000 sq. ft. of manufacturing and warehousing space is situated in Sackville, N.B. Plant facilities include machinery and equipment for light to medium gauge steel fabrication, welding and enameling as well as a cast iron foundry. This plant manufactures cooking and heating appliances. A complete line of galvanized products is also produced for use in the installation of ducted warm air and ventilating systems for residential and commercial buildings.

Manufacturing

Recent developments in the Middle East are reflecting unfavorably on supplies of oil and as a result it is expected that there will be a continuing demand for heating equipment using alternate sources of energy. With this in mind, our manufacturing facilities and methods are under constant review to insure that we are in a position to meet the changing market requirements.

With the backlog of business carried forward from 1977, we did not experience any seasonal interruption in production in 1978. It was

anticipated this tempo would increase in 1978 and that we would be adding staff to keep pace. In actual fact, demand levelled off very sharply and there was no gain in employment. Our production plans for 1979 visualize only nominal growth over 1978.

Research and Development

A continuing development program to upgrade the existing products and to introduce new products is being carried on by the Research and Development group to meet with high Canadian and U.S. standards for performance and efficiency and the ever-changing consumer demands.

New products introduced to the market in 1978:

- "Charm" Kitchen Range (Coal/Wood)
- "Dandy" Kitchen/Camp Range (Coal/Wood)
- Combination Wood/Oil Warm Air Furnace
- Modified Warm Air Wood Furnace
- Wood/Coal Efficiency Heater

Design and certification is now completed on a new line of high efficiency Warm-Air Oil Furnaces and these products will be available to the market in May or June 1979. Alternate

energy and energy conservation will continue to be key factors that guide our product development activities.

Sales

Fawcett product sales in 1978, though slightly ahead of 1977, did not reach expected levels due to intensified competition brought about by numerous new entrants in the marketplace combined with continuing high unemployment in our prime market areas, and prevailing economic uncertainties.

The marketing and sales group is endeavouring to reach out into new areas with greater penetration of the U.S., Ontario and Quebec markets. We are also attempting to increase our presence in the Western Provinces, while at the same time achieving a larger share of sales in the Atlantic Region.

The Fawcett trade name is associated with quality products and although competition will continue to be keen in 1979, we are expecting a reasonable increase in sales volume over 1978. This is based on the continuing consumer appeal of our wood and coal-burning products and increased demand for our new line of high efficiency oil furnaces.

Historical Synopsis

(dollars in thousands except amounts per share)

For the year	1978	1977	1976	1975	1974	1973
Sales	15,361	13,659	10,328	12,808	15,833	13,480
Net Earnings (loss)	174	353	(443)	(215)	708	350
Dividends paid on "A" Shares	—	—	—	22	66	—
Return on equity (loss)	3.4%	7.1%	(9.7%)	(4.3%)	13.4%	7.6%
Capital expenditure	270	211	53	122	593	556
Per Share						
Net earnings (loss)						
"A" Shares	.58	1.17	(1.47)	(.72)	2.60	1.39
"B" Shares	.58	1.17	(1.47)	(.72)	2.10	.89
Dividends paid on "A" Shares	—	—	—	.125	.375	—
Equity	16.92	16.35	15.17	16.73	17.88	15.56
Year end position						
Total assets	13,176	11,598	10,543	11,251	12,042	11,161
Working capital	2,204	1,762	1,317	2,017	2,597	1,894
Shareholder's equity	5,112	4,938	4,585	5,057	5,274	4,590
Employees	493	543	469	485	671	644
Shareholders	564	591	619	637	678	666
"A" Shares outstanding	177,000	177,000	177,000	177,000	177,000	177,000
"B" Shares outstanding	125,200	125,200	125,200	125,200	118,000	118,000
Ratios						
Working capital	1.32	1.31	1.27	1.43	1.54	1.38
Inventory turnover	2.29	2.25	2.28	2.75	2.41	3.12
Accounts receivable turnover	4.43	5.44	5.21	4.75	7.06	5.2

Financial Section



B. K. (Kris) Raju
Vice-President,
Finance &
Administration

The Company's operations in 1978 helped to consolidate the progress made during the previous year.

Sales reached \$15,361,000, representing an increase of close to 12% over 1977, but this increase in sales was not matched by increased profits. In fact, profits declined to \$258,000 before tax, as compared to \$501,000 for the previous year.

The decline in profit was due in part to unstable conditions in the steel market and the less than expected increase in the heating products. Narrowing margins both in Fawcett and Airco reflected a fiercely competitive market with numerous new competitors in the field. Lack of growth in housing starts also resulted in lower market demand for our products. Following the A.I.B. phasing out process effecting our West Coast operations, wage and benefits settlement reached with the Union proved to be more costly than could be recouped from the marketplace over the shortrun.

The working capital position as at December 31, 1978 improved by \$442,000 or by 25% compared to the corresponding figure of the previous year. Additions to fixed assets amounted to \$270,000 partly financed by long term equipment lease arrangement. Long Term Debt represented by debentures was reduced by \$103,000 to \$844,000. The overall long term debt increased by \$131,000 to \$978,000.

The 1978 wage settlements were approved by the A.I.B. as being within the guidelines established for 1978.

Airco signed a two-year labour agreement covering the period June 1, 1978 through May 31, 1980.

A two-year contract with reopener clause for negotiating wage increase was signed with each of the four Union Locals in Sackville and Amherst for 1978 and 1979.

As a result of the Union's notice to reopen wage negotiations, Management signed four 3-year contracts with the Unions ending December 31, 1981. These contracts are expected to give a degree of stability and predictable cost increases to enable Management to develop longer term business and finance planning.

The finance planning for 1978 indicated a possible need for an increase in the line of credit from the Company's bankers and our application for its increase by \$500,000 to \$4,500,000 was approved by them. However, effective control of cash resources resulted in maintaining loan balances at satisfactory levels and the additional credit was not utilized.

Deferred income tax liability of \$84,000 was provided; the carry forward loss position from 1977 was adequate to offset any tax liability for the 1978 taxation year and as such income tax will not be payable in respect of 1978 income.

Auditors' Report

The Shareholders, Enheat Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Enheat Limited as at December 31, 1978 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Touche Ross + Co

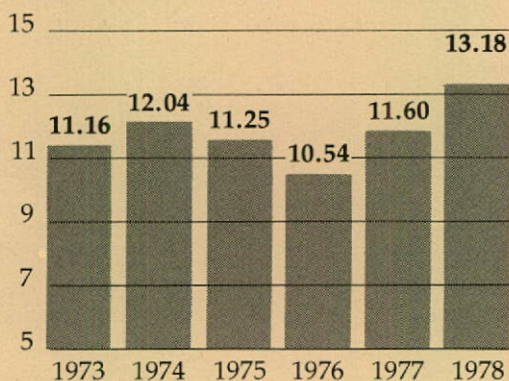
Saint John, N.B.,
February 9, 1979.

Chartered Accountants

Balance Sheet

Assets	December 31	
	1978	1977
	(thousands)	
Current assets		
Receivables	\$ 3,467	\$ 2,510
Inventories — Note 2	5,411	4,754
Income taxes recoverable	22	41
Prepaid expenses	90	61
	8,990	7,366
Deferred charges		
	2	2
Fixed assets		
Property, Plant and equipment — Note 3	4,184	4,230
	\$13,176	\$11,598

Total Assets
(millions of dollars)



Liabilities and Shareholders' Equity

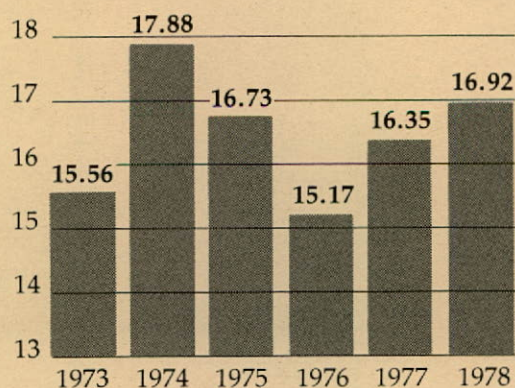
	December 31	
	1978	1977
	(thousands)	
Current Liabilities		
Bank loans — Note 4	\$ 4,558	\$ 3,562
Accounts payable	2,080	1,942
Current maturities	148	100
	6,786	5,604
Warranty provision	30	23
Long-term debt — Note 5	978	847
Deferred income taxes — Note 6	270	186
Shareholders' equity		
Common shares — Note 7	1,050	1,050
Contributed surplus	122	122
Retained earnings	1,805	1,631
Appraisal increase	2,135	2,135
	5,112	4,938
	\$13,176	\$11,598

On behalf of the Board:

Walter Godbehere, President

Jack Cole, Director

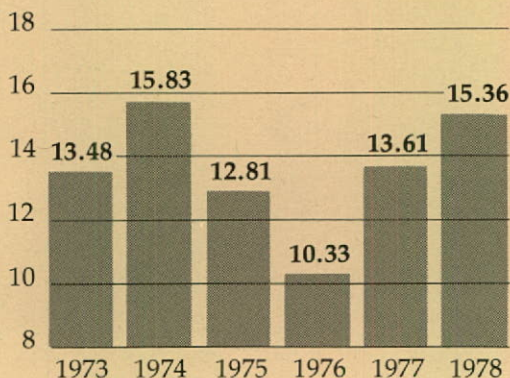
Equity Per Share
(dollars)



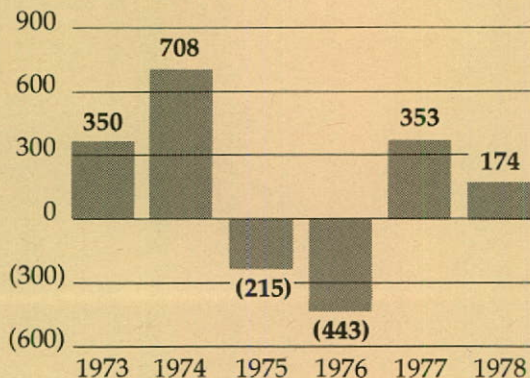
Earnings

	Year Ended December 31	
	1978	1977
	(thousands)	
Sales and revenue		
Net sales and operating revenue	\$15,361	13,659
Cost and expenses		
Cost of sales and operating	12,412	10,695
Selling and administrative	1,874	1,789
Depreciation	304	251
Interest on long-term debt	51	59
Other interest	462	364
	15,103	13,158
Income before income taxes	258	501
Income taxes — Note 9	84	148
Income for the year	\$ 174	\$ 353
Income per share A	\$.58	\$1.17
B	.58	1.17
Retained earnings		
Opening balance	\$ 1,631	\$ 1,278
Income	174	353
Closing balance	\$ 1,805	\$ 1,631

Sales
(millions of dollars)



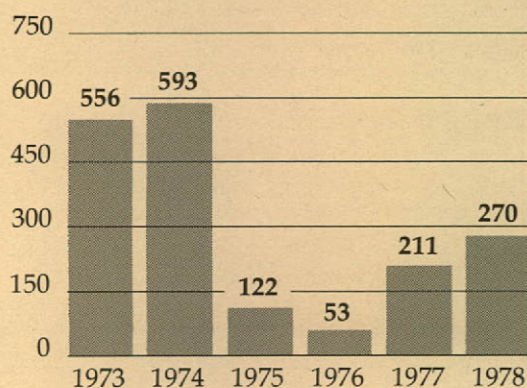
Earnings
(thousands of dollars)



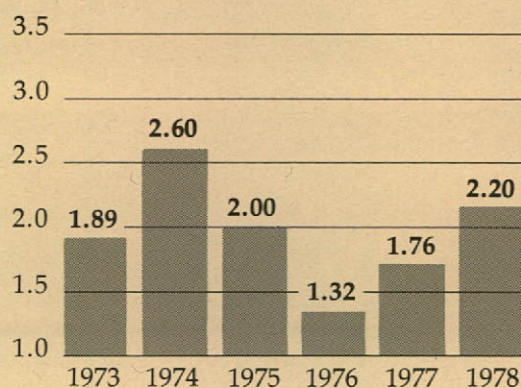
Changes in Financial Position

	Year Ended December 31	
	1978	1977
	(thousands)	
Source of Funds		
Net income	\$ 174	\$ 353
Depreciation	304	251
Deferred income taxes	84	169
Warranty provision increase (decrease)	7	(23)
Funds provided from operation	569	750
Increase in equipment notes payable	282	—
Decrease in deferred charges	—	1
Disposal of fixed assets	3	5
Receipt of Dree Grant	9	—
	863	756
Application of Funds		
Purchase of property, plant and equipment	270	211
Reduction of long-term debt	151	100
	421	311
Increase in working capital	442	445
Working capital January 1	1,762	1,317
Working capital December 31	\$2,204	\$1,762

Capital Expenditure
(thousands of dollars)



Working Capital
(Millions of dollars)



Notes to the Consolidated Financial Statements

1. Accounting Policies

The following is a summary of the major accounting policies used in the preparation of financial statements and other data presented in this report.

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and those of its wholly owned subsidiaries, Mitchell Manufacturing Limited and Airco Products Limited.

Depreciation

Depreciation is determined at rates which will reduce original cost to estimated residual value over the useful life of each asset. Depreciation on the majority of property, plant and equipment is computed on the diminishing balance method using the following rates:

Buildings	5% to 10%
Machinery and other equipment	20%
Automotive equipment	30%

Buildings and equipment acquired in recent years are depreciated on a straight line basis at rates which are designed to write off the assets over their estimated useful lives as follows:

Buildings	40 years
Machinery and other equipment	5 to 20 years

Depreciation has not been provided on the value of the appraisal increment.

All material profits and losses resulting from disposal of property, plant and equipment are included in earnings when realized and the carrying value of such assets is removed from the accounts.

Leases

Financing leases are capitalized and depreciated over the estimated useful life of the assets.

Maintenance and repairs

Maintenance and repairs are charged to earnings as incurred. Renewals and replacements of a routine nature are also charged to earnings while those expenditures which improve or extend the useful life of assets are capitalized.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Raw material cost is defined as purchased cost. Work in process and finished goods cost represents direct labour, material and overhead incurred to date.

Income taxes

The company follows the tax allocation method of accounting for income taxes. Under this method, timing differences between reported and taxable income (which occur when revenues and expenses recognized in the accounts in one year are taxed or claimed for tax purposes in another year) result in deferred or prepaid taxes.

Pension plan costs

Total pension costs for the year include the cost of current service as well as funding payments amounting to \$158,553 in respect of past service. The unfunded obligation at December 31, 1978 is estimated at approximately \$1,330,000. Payments in respect of this unfunded liability will be required as follows:

\$158,553 per annum from 1979 to 1989
146,441 per annum from 1990 to 1995
105,749 in 1996

Government assistance

Government grants received since the beginning of 1975 were credited to the respective asset accounts and are being amortized to income at the depreciation rates appropriate to the assets for which they were provided.

In years prior to 1975, amounts of Government grants received were credited directly to Contributed Surplus and have not been amortized.

2. Inventories	1978	December 31	1977
		(thousands)	
Raw materials	\$1,708		\$1,664
Work in process	1,557		1,447
Finished goods	2,146		1,643
	\$5,411		\$4,754

3. Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment and the related accumulated depreciation are classified as follows:

		1978	December 31 (thousands)	1977
	Cost and Appraised Value	Accumulated Depreciation	Net	Net
Land	\$ 133	\$ —	\$ 133	\$ 133
Buildings	2,816	781	2,035	2,052
Machinery and other equipment	5,177	3,189	1,988	2,012
Automotive equipment	143	115	28	33
	\$8,269	\$4,085	\$4,184	\$4,230

Property, plant and equipment are shown as appraised by Canadian Appraisal Company Limited on the basis of depreciated replacement

value as at December 31, 1954, plus subsequent additions at cost, less disposals. An analysis of the appraisal increment is as follows:

		1978	December 31 (thousands)	1977
	Cost	Appraisal Increment	Total	Total
Land	\$ 95	\$ 38	\$ 133	\$ 133
Buildings	1,248	1,568	2,816	2,816
Machinery and other equipment	4,648	529	5,177	4,970
Automotive equipment	143	—	143	139
	\$6,134	\$2,135	\$8,269	\$8,058

4. Bank Loans

The bank loans are secured by a general assignment of book debts under Section 86 of the Bank Act, an assignment of inventories under Section 88, as well as the company's

investment in Mitchell Manufacturing Ltd. and by a \$4,000,000 debenture and a \$2,000,000 debenture in favour of the Royal Bank of Canada. In addition, the bank hold guarantees from Provincial Governments in the sum of \$1,250,000.

5. Long Term Debt

	1978	1977
Series B, 6% Sinking Fund Debentures, to mature September 1, 1984. Authorized and issued \$1,250,000 less amount purchased for redemption	\$ 844	\$ 947
Equipment notes payable — secured by specific charges on equipment	282	—
	1,126	947
Less current portion:		
Series B, Sinking Fund payments of \$100,000 are due in each of the years 1979 to 1983	100	100
Equipment notes payable	48	—
	148	100
	\$ 978	\$ 847

6. Deferred Income Taxes Account

	December 31	
	1978	1977
	(thousands)	
Balance at beginning of year	\$186	\$ 17
Deferred income taxes	84	169
Balance at end of year	\$270	\$186

7. Common Shares

Authorized — Class "A" — 250,000 shares without par value
— Class "B" — 250,000 shares without par value

	December 31	
	1978	1977
	(thousands)	
Issued — Class "A" — 177,000 shares	\$ 810	\$ 810
— Class "B" — 125,200 shares	240	240
	\$1,050	\$1,050

8. Anti-Inflation Legislation

The Company is subject to the Federal Government's Anti-Inflation Legislation which

became effective October 14, 1975. This legislation limits increases in prices, profits and compensation.

9. Income Taxes

	December 31	
	1978	1977
	(thousands)	
Income taxes recoverable	\$ —	(\$ 21)
Deferred income taxes	87	169
	\$87	\$148

10. Statutory Information

Depreciation recorded in the accounts for the year was \$304,000 (1977 — \$251,204).

Parent company

The Board of Directors consisted of nine members. Their aggregate remuneration as Directors was \$3,900 (1977 — \$900).

The Board appointed seven officers to serve during the year. Their aggregate remuneration was \$175,000 (1977 — \$202,429).

Two persons who served as officers also served as Directors.

Subsidiary company

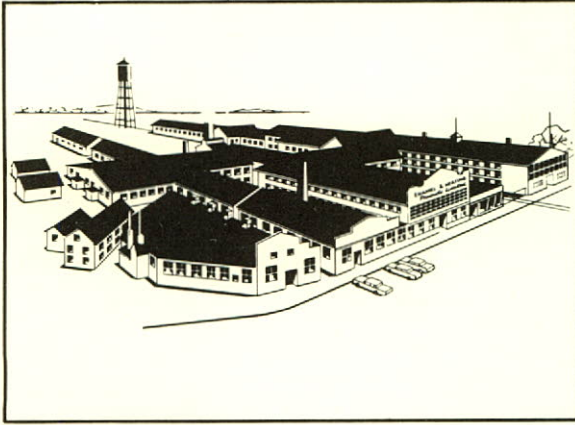
The Board of Directors consisted of five members. No remuneration was paid to any member as a Director.

The Board appointed four officers to serve during the year. Their aggregate remuneration was \$108,350 (1977 — \$124,180).

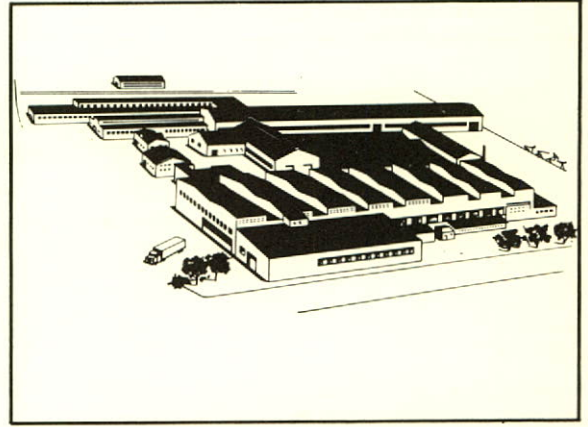
11. Airco Products Limited

Airco Products Limited has outstanding lease obligations expiring in 1985 requiring annual payments of \$72,000 before taxes.

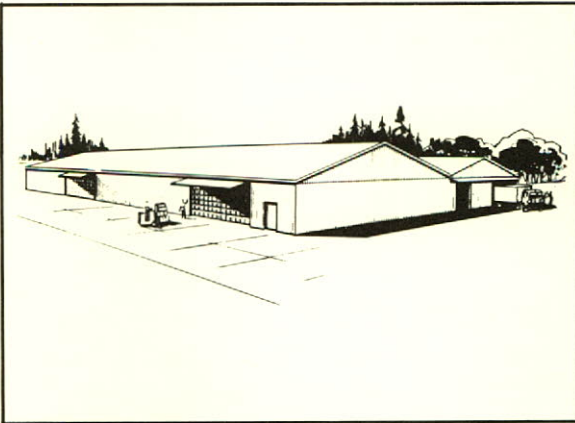
Our Plants



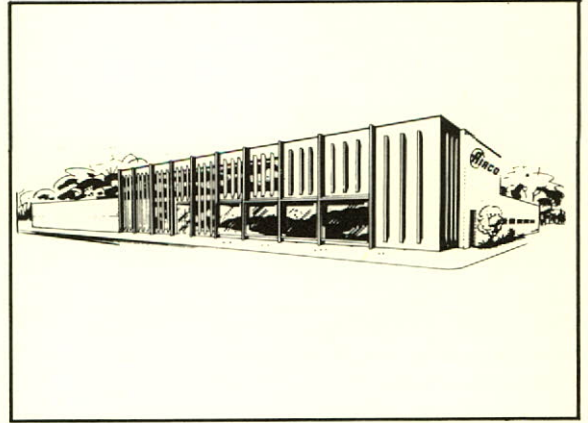
Fawcett Division
Corporate Offices and Plant
Sackville, New Brunswick



Aircraft/Steel Divisions
Offices and Plants
Amherst, Nova Scotia



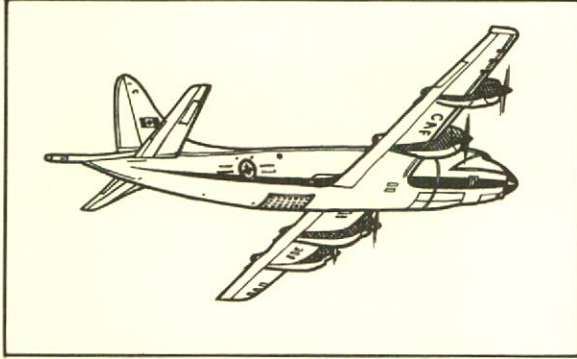
Airco Division
Plant
Vancouver, British Columbia



Airco Division
Offices
Vancouver, British Columbia

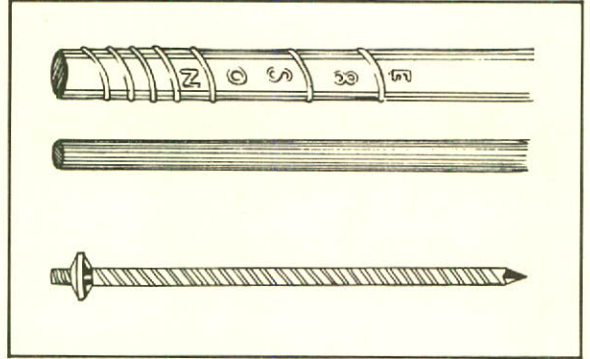
Our Products

Aircraft Division



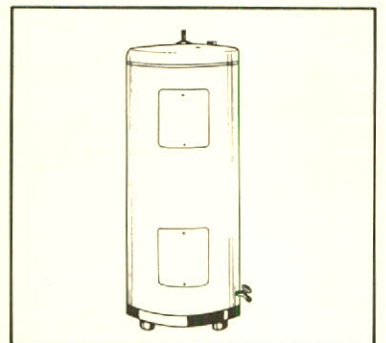
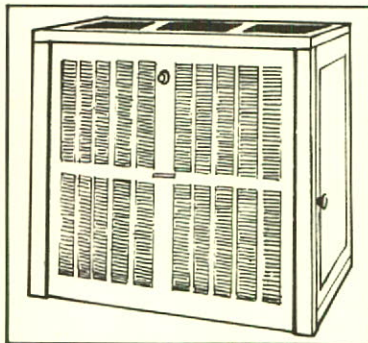
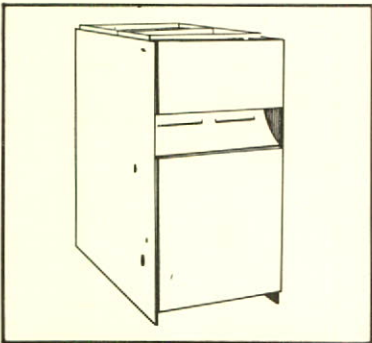
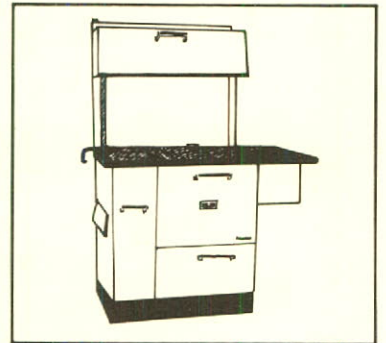
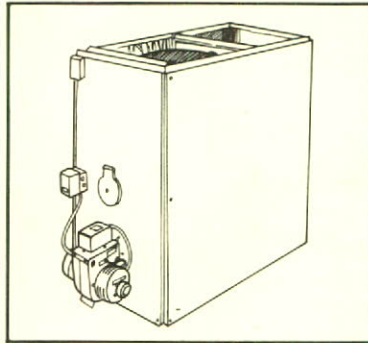
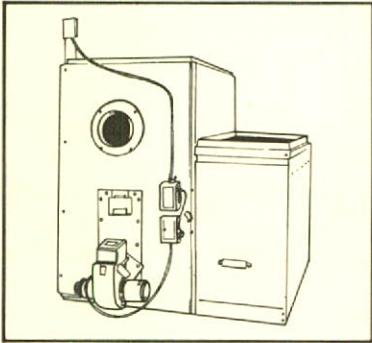
Advanced facilities for the manufacture of components and overhaul and maintenance of aircraft.

Steel Division



Manufacture and fabrication of concrete reinforcing steel to custom specifications for immediate delivery.

Airco and Fawcett Divisions



Furnaces — Oil; Gas; Wood; Oil and Wood Combination

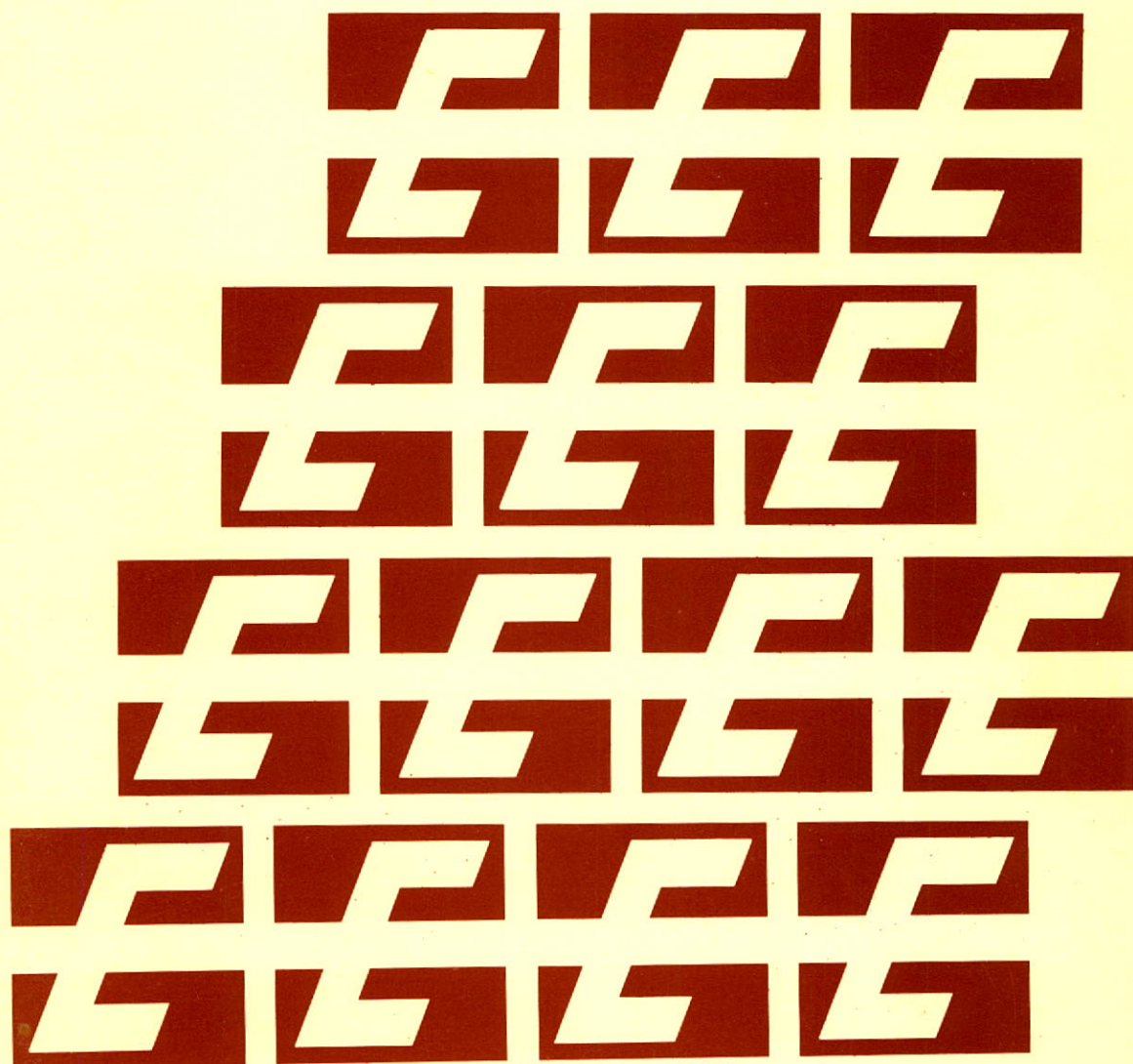
Ranges — Oil; Wood; Coal; Multi-Fuel; Electric

Heaters — Oil; Wood; Coal; Franklin Fireplaces

Water Heaters — Glass-lined Electric and Gas

Enheat Limitée

Rapport Annuel 1978



Actionnaires

Colombie Britannique	18
Alberta	10
Saskatchewan	1
Manitoba	6
Ontario	159
Québec	143
Nouveau Brunswick	138
Nouvelle Ecosse	61
Ile du Prince Edouard	4
Terre-Neuve	3
Territoires du Nord-Ouest	1
<hr/>	
Canada	544
<hr/>	
Etats-Unis	19
Autres Pays	1
<hr/>	
Total	564

Sommaire

Administrateurs et Dirigeants	1
Lettre aux actionnaires	2
Division — Airco	3
Division — aéronautique	4
Division — aciérie	5
Division — Fawcett	6
Résumé historique	8
Section Financière	9-16
Nos Usines	17
Nos Produits	18

Airco Products Ltd.

Ventes: \$3.76 M

Produits:

- Fournaies à air chaud
- Registres
- Conduits métalliques

Surface de l'usine:

75,000 p.c.

Employés:

75

Située à:

Vancouver, Colombie Britannique

Division-Aciérie

Ventes: \$3.17 M

Produits:

- fers d'armature
- barres de fer

Surface de l'usine:

145,000 p.c.

Employés:

90

Située à:

Amherst, Nouvelle Ecosse

Division-Fawcett

Ventes: \$3.96 M

Produits:

- Fourneaux à huile de chauffage
- Fourneaux électriques
- Fournaies à air chaud
- Conduits de chauffage
- Poêles Franklin

Surface de l'usine:

176,000 p.c.

Employés:

140

Située à:

Sackville, Nouveau Brunswick

Division-aéronautique

Ventes: \$4.47 M

(49% gouvernemental et 51% commercial)

Produits:

- Eléments d'appareils d'aviation
- Réparations et révisions générales

Surface de l'usine:

165,000 p.c.

Employés:

175

Située à:

Amherst, Nouvelle Ecosse

Administrateurs et Dirigeants

Conseil d'Administration

J. Laurence Black

B.P. 68
Sackville, N.B.

John Bragg

Président
Oxford Frozen Foods Ltd.
B.P. 220
Collingwood, N.E.

John N. Cole

Vice-Président
Wood Gundy Securities Ltd.
Montréal, P.Q.

Kenneth Dinham

Conseiller
Airco Products Ltd.
Vancouver, C.B.

Walter Godbehere

Président
Enheat Limited
Sackville, N.B.

Michel Vennat

Associé
Stikeman, Elliott, Tamaki
Mercier & Robb
Montréal, P.Q.

Jean-Pierre Warren

Structal Inc.
Québec, P.Q.

Pierre Warren

*Président du Conseil
d'Administration*
Enheat Limited
Sackville, N.B.

William J. Wienand

34 Newport Road
East Riverside
Saint-Jean, N.B.

Direction Générale

Bruce Ayers

Vice-Président
Airco Products Ltd.

Walter Godbehere

Président
Enheat Limited

Hal MacAloney

Vice-Président
Division aéronautique

Walter Oake

Vice-Président
Division aciérie

B. K. Raju

Vice-Président
Finances et Administration

Michel Vennat

Secrétaire

Pierre Warren

*Président du Conseil
d'Administration*

Comité d'Apurement

J. N. Cole — *Président*

Michel Vennat
Jean-Pierre Warren

Siège Social

Sackville, Nouveau Brunswick
Téléphone 506-536-1520
Telex No. 014-2289

Banques

Banque Royale du Canada
Sackville, Nouveau Brunswick
Vancouver, Colombie
Britannique

Agents de Virement

Montreal Trust Company
Montréal, Québec
Central & Eastern Trust Co.
Moncton, Nouveau Brunswick

Registres

Canadian Trust Company
Montréal, Québec
Central & Eastern Trust Co.
Moncton, Nouveau Brunswick

Vérificateurs des Comptes

Touche Ross & Company
Saint-Jean, Nouveau
Brunswick
Vancouver,
Colombie Britannique

Coté en Bourse

Bourse de Montréal

Lettre aux Actionnaires



W. Godbehere
Président

Après avoir réservé \$84,000 pour couvrir nos impôts sur le revenu reportés, notre Compagnie a eu des bénéfices de \$174,000 pour l'année 1978. Ce qui constitue un montant de \$0.58 par action, comparé à un bénéfice par action de \$1.17 en 1977.

L'année 1978 a été décevante à plusieurs égards. Nos marchés, sauf en ce qui concerne la Division-Aéronautique, reflétant essentiellement le climat économique caractérisant la région où sont situées nos usines et, à un degré moindre, la situation économique du pays dans son ensemble. Etant donné le niveau élevé du chômage dans la région atlantique et la croissance minime de l'économie en Colombie Britannique, telle qu'elle se reflète dans l'absence de croissance des mises en chantier, nous n'avons pu réaliser l'expansion prévue. Ces conditions, auxquelles s'ajoutent les effets d'un accroissement continu du nombre d'entreprises

concurrentes, ont fait échouer les plans d'expansion de FAWCETT tout aussi bien que d'AIRCO. Dans le même ordre d'idée, la Division-Aciérie a été forcée d'ajuster ses propres prix en fonction des prix anormalement bas de manière à maintenir sa part du marché et cela tout en ayant à faire face à des coûts en hausse continue.

Certains indices annoncent une économie plus vigoureuse dans l'ouest du pays et nous font espérer un accroissement des mises en chantier qui, à son tour, conduirait à une augmentation de la demande pour les produits AIRCO. Dans la région atlantique, malheureusement, et en dépit d'indices positifs, le redressement s'annonce plus faible. Votre Direction, néanmoins, recherche activement de nouveaux marchés pour les produits fabriqués par FAWCETT et prévoit une petite augmentation de ses ventes en 1979. Nous prévoyons également une amélioration des résultats de la part de notre aciérie, car nous nous attendons à un accroissement du volume des ventes et à des prix reflétant plus justement les coûts de production.

Nous ne croyons pas voir totalement disparaître dans un proche avenir les éléments d'incertitude dans l'économie de notre pays; néanmoins, grâce aux améliorations prévues pour AIRCO, FAWCETT et la Division-Aciérie et vu le maintien du niveau soutenu des activités de la Division-Aéronautique, votre Direction a la certitude que les résultats en 1979 seront en nette amélioration par rapport à 1978.

Le Conseil d'Administration tient à reconnaître officiellement la loyauté ainsi que les efforts de chacun des employés de la Compagnie et vient ici exprimer toute son appréciation pour l'appui reçu de la part des actionnaires et des clients.

A handwritten signature in cursive script that reads "W. Godbehere". The signature is written in dark ink on a light background.

Walter Godbehere
Président



Bruce Ayers
Vice-Président Airco

Airco Products Limited qui est l'entière propriété de Enheat Ltd., dessert les besoins du Canada de l'ouest dans le domaine du chauffage à air chaud. Les usines de l'Airco sont situées à Richmond en Colombie Britannique, alors que le siège social et les principaux services de distributions sont à Vancouver. Plusieurs entrepôts fonctionnent dans nos centres régionaux de l'Alberta et de la Colombie Britannique.

Airco a des installations pour la recherche et le développement dans son usine principale de Richmond et cela permet à notre compagnie de figurer en bonne place dans le domaine du chauffage à air chaud et d'y maintenir une excellente réputation.

Nos Produits et nos Services de Distribution
Parmi les nombreux produits fabriqués à notre installation de Richmond, notons les fournaies à air chaud électriques et à gaz, les conduits métalliques de tous gabarits nécessaires à l'installation des systèmes de chauffage, les registres et les grilles.

Nos services de distribution assurent non seulement la commercialisation des produits Airco mais distribuent également une gamme

complète d'articles connexes: chauffe-eau, purificateurs d'air électroniques, systèmes de commande et systèmes d'automatisme, équipement de climatisation, systèmes de ventilation pour tous les types de carburants. Les succursales d'Airco sont bien stockées en articles qui correspondent aux besoins des différentes régions et les bureaux de Vancouver veillent au bon fonctionnement de ces opérations.

Vue d'Ensemble

Le volume des ventes, du point de vue du nombre d'unités vendues aussi bien que du point de vue de la valeur totale des ventes, a légèrement augmenté en 1978 en dépit d'une sévère concurrence et malgré des marchés en retrait. On n'a enregistré aucuns bénéfices, d'une part à cause de difficultés attribuables à nos fournisseurs d'éléments d'assemblages et d'autre part à cause d'un long processus de négociations d'une convention collective qui a duré jusqu'au milieu de l'automne. Afin d'obtenir une nouvelle convention collective, Airco a dû accorder des augmentations de salaire rétroactives, ce qui a donné trop peu de temps pour compenser ces coûts additionnels et anormaux par une augmentation des prix des produits. Ces difficultés ont interrompu le cycle de production et par conséquent ont empêché des ventes, qui, nous en somme certains, auraient plus que compensé nos pertes.

Perspectives pour l'Avenir

Airco considère 1979 avec optimisme et compte sur un accroissement du volume de production, tout particulièrement en ce qui concerne nos nouvelles unités à l'huile de chauffage d'une haute efficacité installables en duo avec les fournaies à bois FAWCETT et avec les autres produits compatibles.

Sur notre marché traditionnel, nous nous attendons également à un accroissement des ventes de remplacement, que ce soit dans le domaine du gaz ou de l'huile de chauffage, car une majeure partie de l'équipement est installée depuis plus de vingt ans. En dépit d'un marché où la concurrence est sévère et bien que les mises en construction demeurent assez peu nombreuses, Airco s'attend à un bilan positif en 1979.



Hal MacAloney

Vice-Président, Division-aéronautique

La Division-Aéronautique de Enheat Ltd. est située dans la ville d'Amherst en Nouvelle Ecosse. L'usine occupe une surface de 165,000 p.c. alors que les bureaux et les entrepôts couvrent 16,000 p.c. La Division-aéronautique fabrique des pièces d'aviation pour l'industrie aéronautique tout en fournissant aux clients militaires et civils des services de réparation, de révision générale et de remise en état des cellules d'appareils d'aviation.

Produits et Emplois des Produits

La Division-aéronautique fabrique toute une série d'assemblages et de parties d'assemblages tels qu'éléments de fuselages, éléments d'empennages et d'ailes ou que trappes de trains d'atterrissage. Nous fournissons ces éléments aux grandes entreprises aéronautiques telles que Boeing, Lockheed, Weber, Douglas, DeHavilland et Canadair ainsi qu'aux Forces Armées Canadiennes.

Vue d'ensemble

La Division-aéronautique a été en mesure de dépasser de 5% environ ses prévisions de ventes pour 1978. Cela nous a permis d'offrir la

stabilité d'emploi à nos employés toute en poursuivant un programme d'amélioration de nos installations. En 1978, nous avons reçu de McDonnell-Douglas Canada de nouvelles commandes sous forme d'un contrat pour l'outillage et la fabrication d'éléments d'ailes pour les Super 80DC9. Nous avons également reçu des commandes additionnelles pour la fourniture d'enduits plastiques (*plastic splashes*) pour Enheat et la Fourniture d'outillage pour Fleet A/C Ltée à l'appui du programme de Lockheed pour la vente au Japon d'appareils Orion P3.

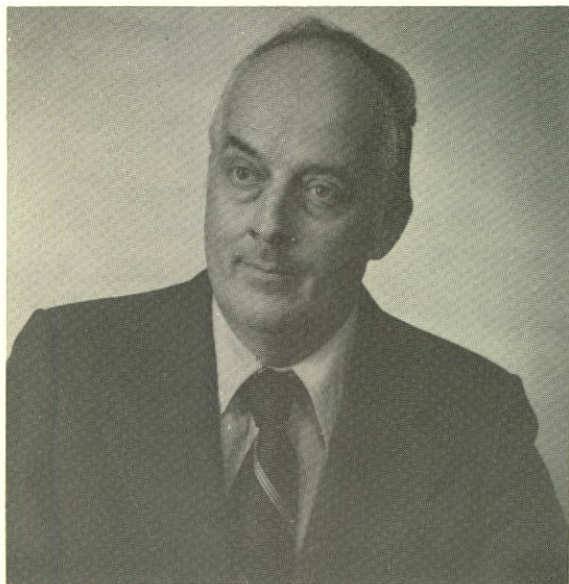
Perspectives pour 1979

Alors que s'approche la date de livraison du nouvel appareil de surveillance à long rayon d'action (le CP 140), les commandes de réparation et de révision de la flotte d'appareils Argus continuent à baisser. Cette baisse est heureusement compensée en partie par un programme de révision des ailes de la flotte d'avions-radar des Forces Aériennes Canadiennes.

Commandes en vue pour 1979:

- Eléments d'assemblage pour le DeHavilland Dash 7
- Outillage d'équipement pour Lockheed et son programme de Boeing 767
- Structures d'ailes pour le Trident Trigull
- Commandes additionnelles de McDonnell-Douglas pour les appareils DC9 et DC10
- Fourniture de pièces à Grumman pour son programme de Boeing 767
- Fourniture de pièces à Canadair dans le cadre de son programme de Boeing 767
- Autres commandes de Canadair pour ses appareils Challenger (avion de directeur)

On s'attend en outre à ce que le Gouvernement du Canada fasse son choix entre General Dynamics et McDonnell-Douglas quant au programme d'appareils de chasse pour les Forces Aériennes (environ 130 appareils); cependant il est douteux que les contrats de sous-traitance soient finalisés avant la fin de 1979 et que le travail commence dans nos usines avant cette période.



Walter Oake

Vice-Président, Division-acière

La Division-Aciérie d'Amherst, Nouvelle Ecosse, s'étend sur 13 arpents. Les ateliers de fabrication, d'entretien et de transformation couvrent une surface de 145,000 p.c. Toutes les installations sont situées dans des bâtiments modernes en tôle d'acier équipés de ponts roulants.

Les installations comprennent une aire d'entreposage et de tri de la ferraille, un atelier de fonderie à four électrique, un laboratoire de métallurgie, un atelier de laminage, un entrepôt et un local de manutention pour l'acier à demi-fini. L'usine est spécialisée dans la production du fer d'armature pour béton armé. La majeure partie de la production des armatures passe dans un atelier où ils usinés en fonction des normes fournies par les architectes ou les entrepreneurs en construction. Toutes les installations reçoivent l'appui d'un service de maintien et d'un groupe d'ingénierie.

Vue d'Ensemble

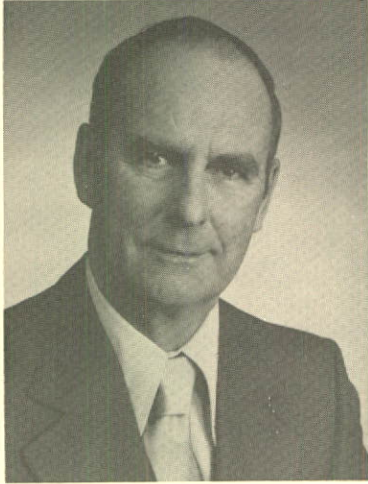
La Division-acière a atteint, en 1978, le volume de ventes prévu. Néanmoins, nous n'avons utilisé, comme dans les trois années précédentes, que 50% de notre potentiel de production. En outre, les conditions du marché ont été très instables durant les huit (8) premiers mois de l'année, notamment en ce qui concerne le bas niveau des prix. Cette absence totale de réalisme dans le domaine des prix a caractérisé 1978. Néanmoins, certaines indications notées pendant le dernier trimestre de l'année permettent d'espérer un raffermissement notable du marché en 1979.

La Division-acière a, ainsi que les grandes usines canadiennes, adopté le système métrique en juillet 1978.

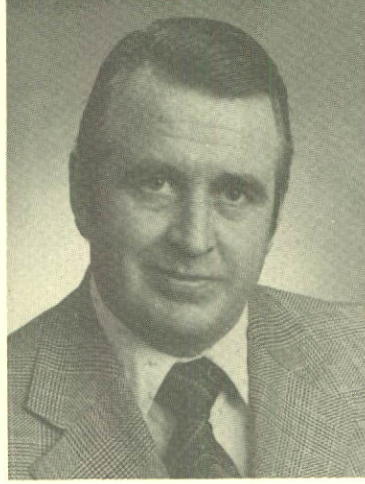
Perspectives sur l'avenir

En nous basant sur des indicateurs économiques pour 1979 en nette amélioration dans le domaine de la sidérurgie et encouragés par les courants positifs du marché dans notre région durant les derniers mois de 1978, nous prévoyons une augmentation d'environ 40% du volume des ventes en 1979. Nous notons une grande activité des ventes de l'acier en barres dans l'ouest du pays. Ces ventes, par ailleurs, dépassent de loin le niveau des ces dernières années. La baisse du dollar canadien rend d'autre part nos prix beaucoup plus intéressants pour le client américain et devrait élargir le marché pour nos produits.

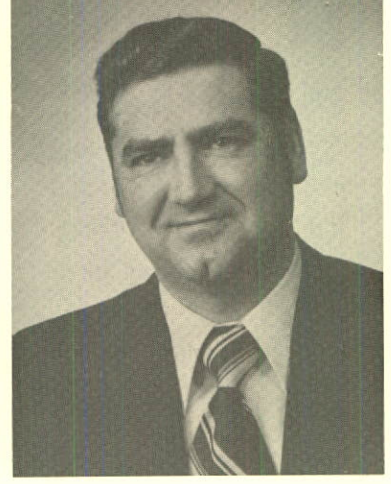
Le coût et la disponibilité de la ferraille ont obligé la Division-acière d'organiser sa production en fonction de produits semi-finis plutôt qu'en fonction de ses propres lingots. A l'appui de ce programme, nous avons déjà signé des accords avec nos fournisseurs.



T. R. Atkinson
Directeur de la Recherche
et du Développement



Frank Fullerton
Directeur des Services
de Fabrication



Bill Mills
Directeur des Services
de Vente

La Division-Fawcett est située à Sackville, Nouveau Brunswick. L'usine et les entrepôts occupent une surface de 176,000 p.c. L'outillage de nos installations permet d'usiner tous les types d'acier doux de petit et de moyen calibres utilisés dans la fabrication des appareils de cuisine et de chauffage. La Division-Fawcett est également en mesure de fabriquer toute une série de produits galvanisés utilisés pour l'installation de conduits à air chaud et de systèmes de ventilation pour maisons particulières ou pour bâtiments commerciaux.

Fabrication

Les événements récents au Moyen Orient ayant des effets négatifs sur les approvisionnements en pétrole, permettent de penser que la demande pour les appareils de chauffage utilisant des sources d'énergie autres que le pétrole ira en augmentant. Conscients de la situation, nous modifions sans cesse nos méthodes de fabrication afin d'améliorer notre position face aux changements continuels du marché.

Grâce à un carnet de commandes bien rempli en 1977, la production n'a pas connu d'interruption saisonnière en 1978. Nous nous

attendons, à un accroissement encore plus marqué de nos activités en 1978 et comptons engager de nouveaux employés pour y faire face. En fait, la demande s'est considérablement relentie et aucun emploi n'a été créé. Nos projets de production pour 1979 incluent une croissance minime par rapport à 1978.

Recherche et Développement

Notre groupe de recherche et de développement continue à améliorer les produits existants et à développer de nouveaux produits. Le programme en cours vise à maintenir pour nos produits les standards élevés qui ont été établis au Canada et aux Etats-Unis. Ces standards assurent la qualité et l'efficacité de produits toujours adaptés aux besoins changeants de notre clientèle.

Voici les nouveaux produits mis sur le marché en 1978:

La cuisinière mixte (charbon/bois) "Charm"

La cuisinière mixte (charbon/bois) "Dandy"
(utilisable, également, dans la maison de campagne)

La fournaise à air chaud, en système duo bois/huile de chauffage.

La fournaise à air chaud modifiée
Le poêle mixte bois/charbon à haut rendement

Le développement et la certification d'une gamme de nouvelles fournaises à air chaud fonctionnant à l'huile de chauffage sont terminés et ces nouveaux produits seront mis sur le marché en mai ou en juin 1979.

L'utilisation de sources d'énergie autres que le pétrole et la conservation de l'énergie sont les critères de base guidant nos recherches.

Domaine des ventes

Bien qu'ayant légèrement dépassé les niveaux de 1977 la vente des produits Fawcett en 1978 n'a pas atteint le niveau attendu. Cela est dû à l'intense concurrence de produits nouvellement mis sur le marché, au taux élevé du chômage dans les régions où nos marchés sont situés et, en dernier lieu, à l'incertitude économique généralisée.

Notre groupe de marketing et de vente essaie de développer de nouveaux marchés, particulièrement aux Etats-Unis, dans l'Ontario et au Québec, tout en renforçant la présence de FAWCETT dans l'ouest du pays et en tentant d'élargir sa part du marché atlantique.

"FAWCETT" signifie toujours "qualité" aux yeux de la clientèle et bien que la concurrence demeure intense en 1979, nous nous attendons à un accroissement raisonnable des ventes.

L'intérêt du public pour les produits FAWCETT utilisant le bois et le charbon, ainsi qu'une augmentation de la demande pour notre nouvelle gamme de fournaises à huile de chauffage à haut rendement justifient de telles prévisions.

Fait Saillants sur Six Ans

(les chiffres sont en milliers de dollars sauf en ce qui concerne les actions)

Année	1978	1977	1976	1975	1974	1973
Ventes	15,361	13,659	10,328	12,808	15,833	13,480
Bénéfices (Pertes)	174	353	(443)	(215)	708	350
Dividendes Versés Actions "A"	—	—	—	22	66	—
Versement Sur l'Avoir (Perte)	3.4%	7.1%	(9.7%)	(4.3%)	13.4%	7.6%
Dépenses en Immobilisations	270	211	53	122	593	556

Par Action

Revenu Net (Perte)						
Actions "A"	.58	1.17	(1.47)	(.72)	2.60	1.39
Actions "B"	.58	1.17	(1.47)	(.72)	2.10	.89
Dividendes Versés pour Actions "A"	—	—	—	.125	.375	—
Avoir	16.92	16.35	15.17	16.73	17.88	15.56

Situation En Fin d'Exercice

Actif	13,176	11,598	10,543	11,251	12,042	11,161
Capital de Roulement	2,204	1,762	1,317	2,017	2,597	1,894
Avoir des Actionnaires	5,112	4,938	4,585	5,057	5,274	4,590
Employés	493	543	469	485	671	644
Actionnaires	564	591	619	637	678	666
Actions "A" En Circulation	177,000	177,000	177,000	177,000	177,000	177,000
Actions "B" En Circulation	125,200	125,200	125,200	125,200	118,000	118,000

Rapports

Fonds Roulant	1.32	1.31	1.27	1.43	1.54	1.38
Inventaire de Roulement	2.29	2.25	2.28	2.75	2.41	3.12
Comptes à Recevoir	4.43	5.44	5.21	4.75	7.06	5.2

Section Financière



B. K. (Kris) Raju
Vice-Président,
Finances et
Administration

Les affaires de la Compagnie en 1978 ont contribué à une consolidation des progrès déjà réalisés en 1977.

Le volume des ventes a atteint \$15,361,000, ce qui constitue une augmentation de près de 12% par rapport à 1977. Mais cette augmentation dans le domaine des ventes n'a pas été suivie par un accroissement proportionnel des bénéfices. En fait, les bénéfices sont tombés à \$258,000 avant impôts, comparés aux \$501,000 de l'année précédente.

La baisse des bénéfices est en partie attribuable aux conditions instables du marché de l'acier. Il faut noter d'autre part le faible accroissement dans des ventes d'appareils de chauffage et un retrécissement des marges bénéficiaires dans les divisions FAWCETT et Airco dûs à la présence de nouveaux concurrents hautement compétitifs. L'absence de croissance dans le chantier a également contribué à une dépression du marché pour nos produits. La disparition de la Commission Anti-Inflation et les effets de ce changement quant à nos opérations sur la côte ouest ont créé une situation dans laquelle les salaires et les avantages supplémentaires se sont avérés beaucoup trop élevés pour qu'il ait été possible de récupérer ces coûts, à courte échéance, sur le marché.

Au 31 décembre 1978, le capital de roulement avait augmenté de \$442,000, c'est à dire de 25% par rapport à l'année précédente. Les augmentations du capital fixe s'élevaient à \$270,000 et étaient en partie financées par des contrats de location-financement d'équipement à long terme. La dette à long terme représentée par les débentures s'est vue réduite de \$103,000 et s'élevait ainsi à \$844,000 en fin d'exercice. La totalité des dettes à long terme a augmenté de \$131,000 et s'élevait à \$978,000 en fin d'exercice.

Les accords salariaux de 1978 ont été approuvés par la Commission Anti-Inflation comme étant conformes aux directives établies pour l'année.

Airco a signé des conventions collectives d'une durée de deux ans, portant sur la période du 1er juin 1978 au 31 mai 1980.

Un contrat de deux ans avec clause de re-négociation des accords salariaux a été signé à Amherst et à Sackville avec chacune des sections locales des syndicats.

Les syndicats ayant signifié leur intention d'entreprendre de nouvelles négociations salariales, la Direction a signé avec les syndicats quatre contrats de trois ans prenant fin le 31 décembre 1981. La Direction s'attend à ce que ces conventions collectives assurent un certain degré de stabilité et permettent de mieux évaluer les augmentations des coûts de production dans les deux ou trois années à venir. Ceci rendra ainsi possible une planification financière plus efficace.

La planification financière pour 1978 ayant indiqué le besoin possible d'une augmentation du niveau de crédit de la part des banquiers de la Compagnie, une demande de \$500,000 — qui augmentait le crédit jusqu'à \$4,500,000 — a été acceptée. Cependant le contrôle efficace des liquidités a permis de maintenir les emprunts à un niveau satisfaisant et le crédit supplémentaire qui avait été autorisé n'a pas été utilisé.

Il a été pourvu une somme de \$84,000 pour couvrir les impôts sur le revenu reportés; ajoutons que le report de la dernière position pour 1977 a été suffisant pour compenser les obligations d'impôts pour l'année fiscale 1978, en conséquence de quoi aucun impôt n'est exigible sur les revenus pour 1978.

Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires Enheat Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Enheat Limited au 31 décembre 1978 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Touche Ross + Co

Saint-Jean (N.-B.)
le 9 février 1979

Comptables agréés

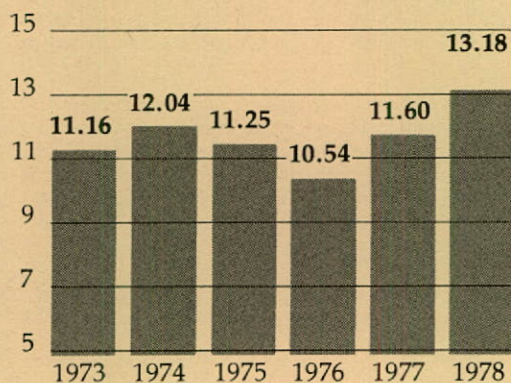
Bilan

Actif

	31 décembre	
	1978	1977
	(en milliers de dollars)	
Actif à court terme		
Débiteurs	\$ 3,467	\$ 2,510
Stocks — note 2	5,411	4,754
Impôts sur le revenu à recouvrer	22	41
Frais payés d'avance	90	61
	8,990	7,366
Frais reportés	2	2
Immobilisations		
Propriétés, installations et matériel — note 3	4,184	4,230
	\$13,176	\$11,598

Actif

(en millions de dollars)



Passif et Avoir des Actionnaires

31 décembre

1978 1977
(en milliers de dollars)

Passif à court terme

Emprunts bancaires — note 4	\$ 4,558	\$ 3,562
Créanciers	2,080	1,942
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an	148	100
	6,786	5,604

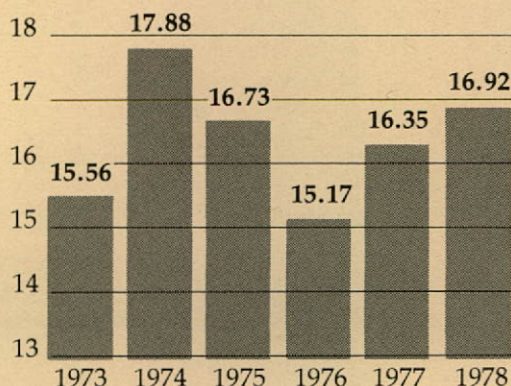
Provision pour garanties	30	23
Dette à long terme — note 5	978	847
Impôts sur le revenu reportés — note 6	270	186

Avoir des actionnaires

Actions ordinaires — note 7	1,050	1,050
Surplus d'apport	122	122
Bénéfices non répartis	1,805	1,631
Plus-value constatée par expertise	2,135	2,135
	5,112	4,938
	\$13,176	\$11,598

Au nom du conseil,
Walter Godbehere, Président
Jack Cole, Administrateur

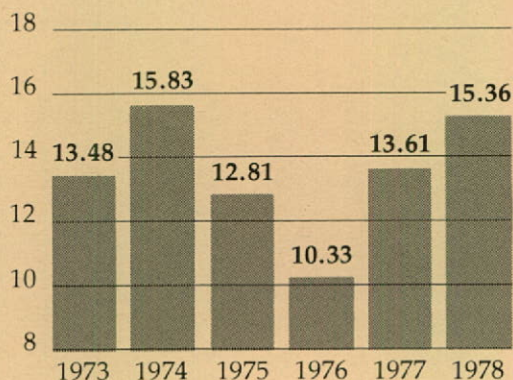
Part d'intérêt pour chaque action
(en dollars)



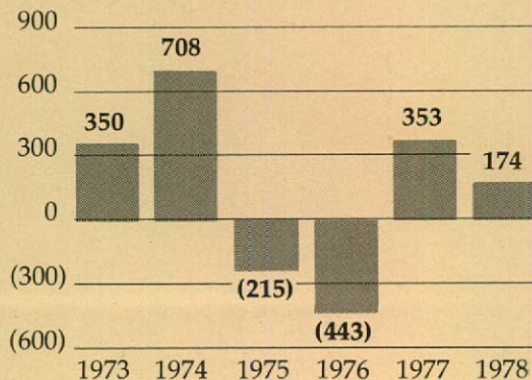
Résultats

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1978	1977
(en milliers de dollars)		
Ventes et produits		
Ventes nettes et revenus d'exploitation	\$15,361	13,659
Charges et frais		
Coût des marchandises vendues et frais d'exploitation	12,412	10,695
Frais de vente et d'administration	1,874	1,789
Amortissement	304	251
Intérêts sur la dette à long terme	51	59
Autres intérêts	462	364
	15,103	13,158
Bénéfice avant impôts sur le revenu	258	501
Impôts sur le revenu — note 9	84	148
Bénéfice de l'exercice	\$ 174	\$ 353
Bénéfice par action A	\$.58	\$1.17
B	.58	1.17
Bénéfices non répartis		
Solde au début de l'exercice	\$ 1,631	\$ 1,278
Bénéfice	174	353
Solde à la fin de l'exercice	\$ 1,805	\$ 1,631

Vente
(en millions de dollars)



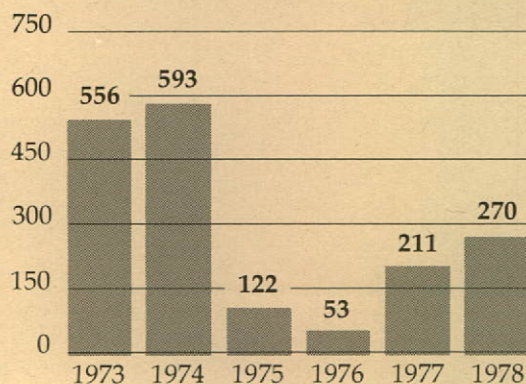
Gains
(en milliers de dollars)



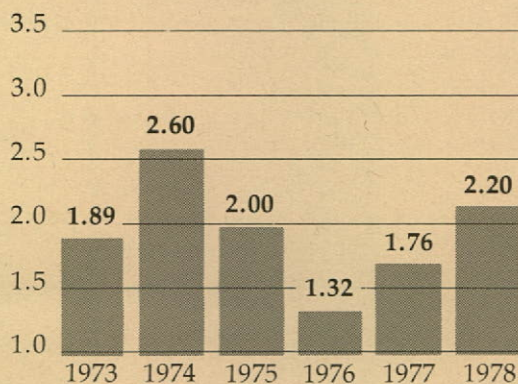
Evolution de la Situation Financière

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1978	1977
(en milliers de dollars)		
Provenance des fonds		
Bénéfice net	\$ 174	\$ 353
Amortissement	304	251
Impôts sur le revenu reportés	84	169
Augmentation (diminution) de la provision pour garanties	7	(23)
Fonds provenant de l'exploitation	569	750
Augmentation des billets à payer sur le matériel	282	—
Diminution des frais reportés	—	1
Aliénation d'immobilisations	3	5
Subvention du ministère de l'Expansion économique régionale	9	—
	863	756
Utilisation des fonds		
Achat de propriétés, installations et matériel	270	211
Réduction de la dette à long terme	151	100
	421	311
Augmentation du fonds de roulement	442	445
Fonds de roulement au 1er janvier	1,762	1,317
Fonds de roulement au 31 décembre	\$2,204	\$1,762

Immobilisations
(en milliers de dollars)



Capital de roulement
(en millions de dollars)



Notes Complémentaires

1. Conventions Comptables

Les principales conventions comptables suivies dans la préparation des états financiers et des autres renseignements présentés dans ce rapport se résument comme suit.

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales en propriété exclusive, Mitchell Manufacturing Limited et Airco Products Limited

Amortissement

L'amortissement est calculé à des taux qui visent à réduire le coût d'origine à la valeur résiduelle estimative sur la durée d'utilisation du bien en cause. L'amortissement sur la plupart des propriétés, installations et matériel est calculé selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants:

Bâtiments	5% à 10%
Outils et autre matériel	20%
Matériel automobile	30%

Les bâtiments et le matériel acquis au cours des dernières années sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire à des taux visant à radier le coût des immobilisations sur leur durée d'utilisation estimative comme suit:

Bâtiments	40 ans
Outils et autre matériel	5 à 20 ans

La plus-value constatée par expertise ne fait pas l'objet d'amortissement.

Tout gain ou perte important provenant de l'aliénation de propriétés, installations et matériel est imputé aux résultats au moment où il est réalisé et la valeur comptable du bien est radiée des comptes.

Baux

Les contrats de location-financement sont capitalisés et amortis sur la durée d'utilisation estimative des immobilisations.

Entretien et réparation

Les frais d'entretien et de réparation sont imputés aux résultats au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les frais relatifs aux renouvellements et aux remplacements ordinaires sont également imputés aux résultats tandis que les dépenses qui améliorent les immobilisations ou en prolongent la durée d'utilisation sont capitalisées.

Stocks

Les stocks sont comptabilisés au coût ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux montants. Le coût des matières premières se définit comme le prix coûtant. Les produits en cours et les produits finis comprennent la partie déjà engagée du coût de la main-d'oeuvre directe et des matières ainsi que des frais généraux.

Impôts sur le revenu

La compagnie comptabilise ses impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôt. Selon cette méthode, les écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable (qui surviennent lorsque des revenus et dépenses comptabilisés dans un exercice sont imposés ou réclamés aux fins de l'impôt dans un autre exercice) donnent lieu à des impôts sur le revenu reportés ou payés d'avance.

Coût du régime de retraite

Le coût total du régime de retraite de l'exercice comprend le coût des services courants ainsi que des paiements de capitalisation de \$158,553 à l'égard des services passés. Le passif non capitalisé au 31 décembre 1978 est estimé à \$1,330,000. Le montant des versements nécessaires pour faire face à ce passif s'établit comme suit:

\$158,553 par an de 1979 à 1989
146,441 par an de 1990 à 1995
105,749 en 1996

Aide gouvernementale

Les subventions gouvernementales reçues depuis le début de 1975 ont été créditées au compte du bien en cause et sont amorties au même taux d'amortissement que les biens à l'égard desquels elles ont été fournies.

Au cours des années antérieures à 1975, les subventions gouvernementales reçues étaient créditées directement au surplus d'apport et n'ont pas été amorties.

2. Stocks

	31 décembre	
	1978	1977
	(en milliers de dollars)	
Matières premières	\$1,708	\$1,664
Produits en cours	1,557	1,447
Produits finis	2,146	1,643
	\$5,411	\$4,754

3. Propriétés, Installations et Matériel

Les propriétés, installations et matériel ainsi que l'amortissement accumulé y afférent s'établissent comme suit:

	31 décembre			
	1978	(en milliers de dollars)		1977
	Coût et valeur d'expertise	Amortissement accumulé	Montant Net	Montant Net
Terrains	\$ 133	\$ —	\$ 133	\$ 133
Bâtiments	2,816	781	2,035	2,052
Outillage et autre matériel	5,177	3,189	1,988	2,012
Matériel automobile	143	115	28	33
	\$8,269	\$4,085	\$4,184	\$4,230

Les propriétés, installations et matériel sont comptabilisés à la valeur d'expertise constatée par la Canadian Appraisal Company Limited d'après la valeur de remplacement amortie au

31 décembre 1954 plus les acquisitions subséquentes au coût, moins les éléments aliénés. La plus-value constatée par expertise s'établit comme suit:

	31 décembre			
	1978	(en milliers de dollars)		1977
	Coût	Plus-value constatée par expertise	Total	Total
Terrains	\$ 95	\$ 38	\$ 133	\$ 133
Bâtiments	1,248	1,568	2,816	2,816
Outillage et autre matériel	4,648	529	5,177	4,970
Matériel automobile	143	—	143	139
	\$6,134	\$2,135	\$8,269	\$8,058

4. Emprunts Bancaires

Les emprunts bancaires sont garantis par une cession générale des créances en vertu de l'article 86 de la Loi sur les banques, par la cession des stocks en vertu de l'article 88, ainsi que par le placement de la compagnie dans

Mitchell Manufacturing Ltd. et par une débenture de \$4,000,000 et une autre de \$2,000,000 émises en faveur de la Banque Royale du Canada. De plus, la banque détient des garanties de \$1,250,000 de gouvernements provinciaux.

5. Dette à Long Terme

Débentures à fonds d'amortissement, 6%, série B, échéant le 1er septembre 1984. Autorisées et émises \$1,250,000 moins celles rachetées aux fins du fonds d'amortissement

Billets à payer sur le matériel — garantis par des charges spécifiques sur le matériel

	31 décembre	
	1978	1977
	(en milliers de dollars)	
	\$ 844	\$ 947
	282	—
	1,126	947
Moins la partie échéant à moins d'un an:		
Des versements au fonds d'amortissement des débentures série B de \$100,000 sont payables dans chacune des années 1979 à 1983	100	100
Billets à payer sur le matériel	48	—
	148	100
	\$ 978	\$ 847

6. Compte des Impôts sur le Révenu Reportés

	31 décembre	
	1978	1977
	(en milliers de dollars)	
Solde au début de l'exercice	\$186	\$ 17
Impôts sur le revenu reportés	84	169
Solde à la fin de l'exercice	\$270	\$186

7. Actions Ordinaires

Autorisées — Classe A — 250,000 actions sans valeur au pair
— Classe B — 250,000 actions sans valeur au pair

	31 décembre	
	1978	1977
	(en milliers de dollars)	
Émises — Classe A — 177,000 actions	\$ 810	\$ 810
— Classe B — 125,200 actions	240	240
	\$1,050	\$1,050

8. Loi Anti-Inflation

La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation du gouvernement fédéral qui est

entrée en vigueur le 14 octobre 1975. Cette loi limite les augmentations des prix, des marges bénéficiaires et des rémunérations.

9. Impôts Sur le Revenu

	31 décembre	
	1978	1977
	(en milliers de dollars)	
Impôts sur le revenu à recouvrer	\$ —	(\$ 21)
Impôts sur le revenu reportés	87	169
	\$87	\$148

10. Renseignements Statutaires

L'amortissement comptabilisé durant l'exercice s'est élevé à \$304,000 (\$251,204 en 1977).

Compagnie mère

Le conseil d'administration a compté neuf membres. Leur rémunération globale à ce titre a été de \$3,900 (\$900 en 1977).

Sept dirigeants, nommés par le conseil, ont été en fonction durant l'exercice. Leur rémunération globale a été de \$175,000 (\$202,429 en 1977).

Deux dirigeants étaient également administrateurs.

Filiale

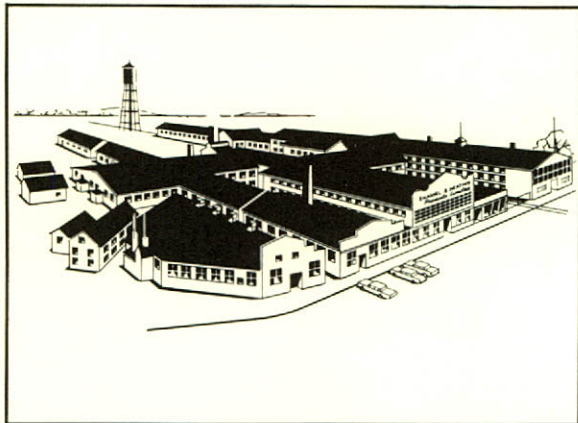
Le conseil d'administration a compté cinq membres. Aucun administrateur n'a reçu de rémunération à ce titre.

Quatre dirigeants, nommés par le conseil, ont été en fonction durant l'exercice. Leur rémunération globale s'est élevée à \$108,350 (\$124,180 en 1977).

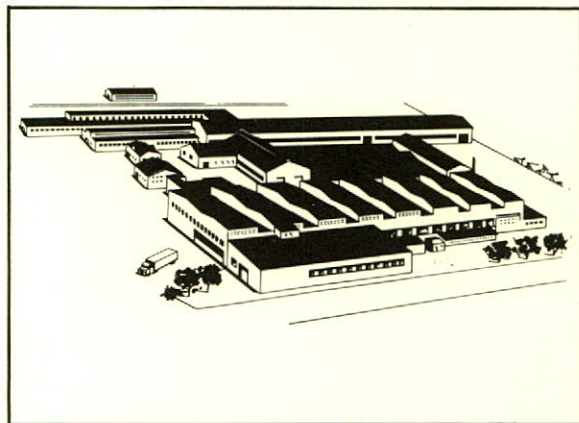
11. Airco Products Limited

En vertu de baux qui expirent en 1985, Airco Products Limited est tenue de payer des loyers annuels de \$72,000 avant impôts sur le revenu.

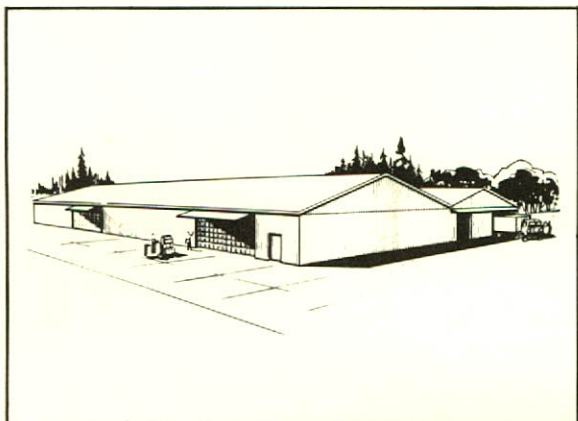
Nos Usines



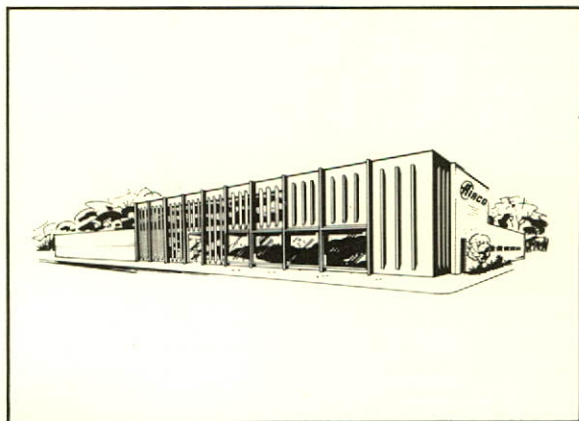
Division-Fawcett
Siège Social et Usines
Sackville, Nouveau Brunswick



Divisions - Aéronautique/Aciérie
Bureaux et Usines
Amherst, Nouvelle Ecosse



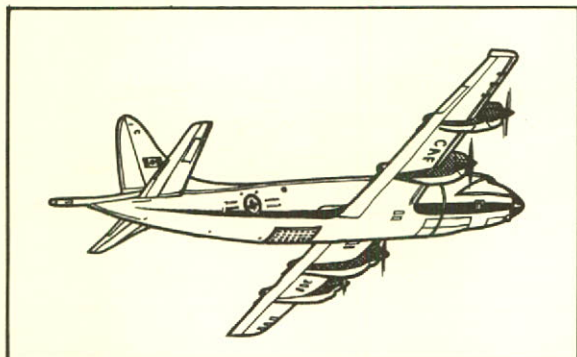
Division-Airco
Usine
Vancouver, Colombie Britannique



Division-Airco
Bureaux
Vancouver, Colombie Britannique

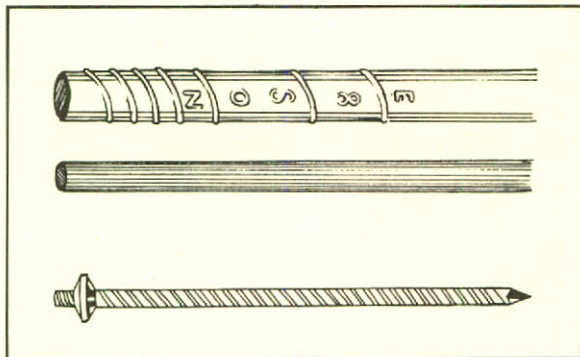
Nos Produits

Division - Aéronautique



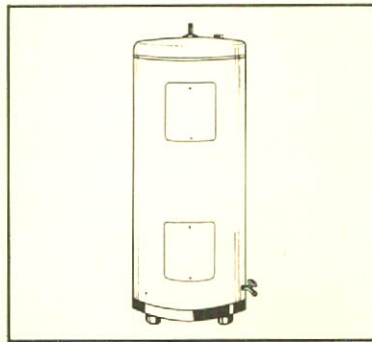
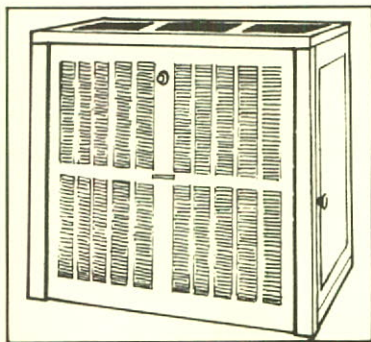
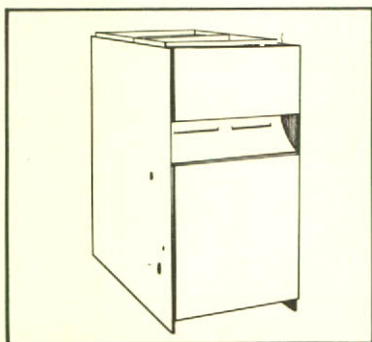
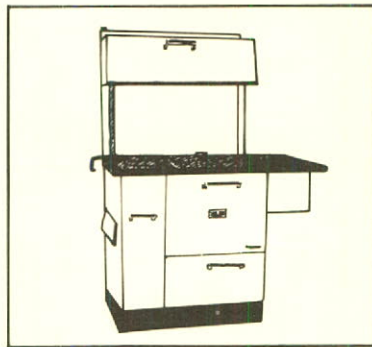
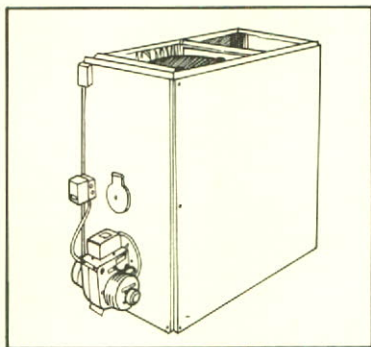
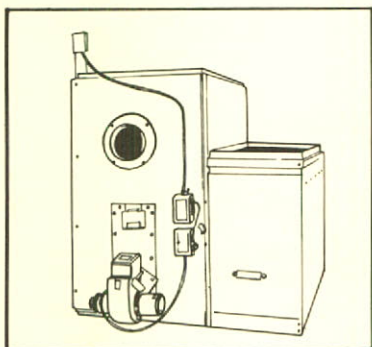
Installations modernes pour la fabrication d'éléments d'assemblages et pour la révision et l'entretiens des avions.

Division - Aciérie



Fabrication sur commande de barres de renforcement en acier pour le béton avec livraison dans les plus brefs délais.

Divisions- Aircro et Fawcett



Fournaies — à l'huile de chauffage; à gaz; à bois; et combinaison bois et huile de chauffage.

Cuisinières — à l'huile de chauffage; à bois; à charbon; à combustibles multiples; et cuisinières électriques.

Appareils de chauffage — à l'huile de chauffage; à bois; à charbon; et poêles Franklin.

Chauffe-eau — à chemise de verre; à l'électricité et à gaz.