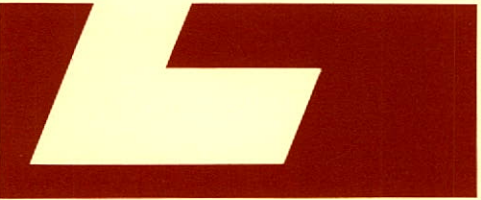
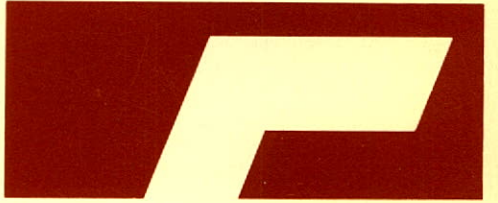
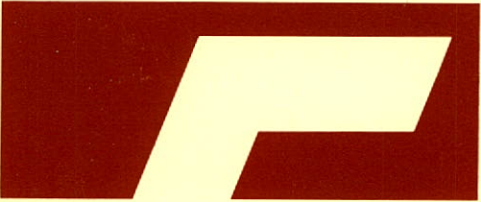
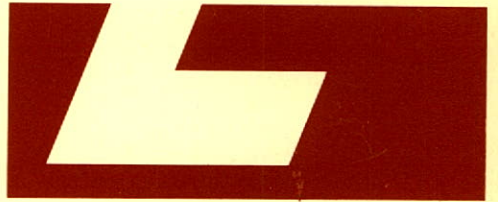
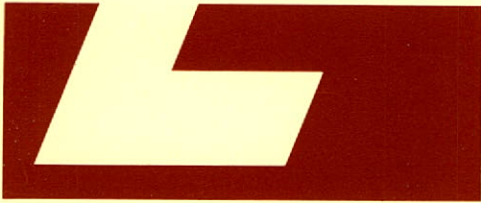
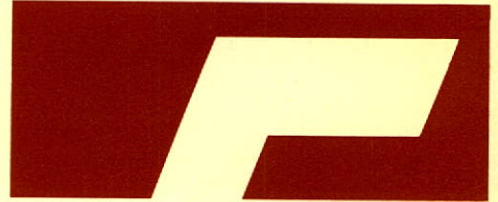


# Enheat Limited

## Annual Report 1977



# Shareholders

---

British Columbia	19
Alberta	9
Saskatchewan	1
Manitoba	6
Ontario	168
Quebec	144
New Brunswick	147
Nova Scotia	68
Prince Edward Island	5
Newfoundland	3
Northwest Territories	1
Canada	571
United States	19
Other Countries	1
Total	591

# Contents

---

Directors & Officers	1
President's Report	2
Airco Division	3
Aircraft Division	4
Steel Division	5
Fawcett Division	6
Historical Synopsis	8
Financial Section	9-16

# Directors & 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,**

*Vice-President,*

Airco Products Ltd.,  
Vancouver, B.C.

**WALTER GODBEHERE,**

*President,*

Enheat Limited,  
Sackville, N.B.

**MICHEL VENNAT,**

*Lawyer,*

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**

**KENNETH DINHAM**

*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 Company

Moncton, New Brunswick

## **REGISTRARS**

Canadian Trust Company

Montreal, Quebec

Central & Eastern Trust Company

Moncton, New Brunswick

## **AUDITORS**

Touche Ross & Co.

Saint John, New Brunswick

Vancouver, British Columbia

## **STOCK LISTINGS**

Montreal Stock Exchange

# Letter from the President



**W. Godbehere**  
President

As anticipated, the national economy did not reflect any significant upward movement in 1977. Even with the general adverse market conditions, your Company recorded a profit of \$353,000 for the fiscal period ended December 31, 1977, being equivalent to \$1.17 per share compared to a loss of \$1.47 per share for the year 1976.

This improvement reflects successes achieved as a result of being one of the leaders in design and manufacture of products capable of burning wood and coal, a business in which we have been involved since the year 1852. We also achieved a considerable degree of success from our efforts to gain a larger share of the aviation component supply business.

The Steel Division had a disappointing year due to lack of any significant development projects in the Atlantic Region, coupled with surplus reinforcing steel bar capacity in both Ontario and Quebec and the relative ease with which such products can be imported from offshore locations at less than the going Canadian market prices. Similarly our subsidiary, Airco Products Limited, had a year of declining profits reflecting the continuing slippage in housing starts in Western Canada.

In order to strengthen our overall

market position, we are continuing to develop new products and up-date existing ones. We are also continuing to aggressively attack potential markets for aircraft components and over-haul services. In addition, we are looking for some strengthening in the market for reinforcing steel although at present the programs planned in the region do not indicate the growth will be significant enough to provide scope for this division to be profitable in 1978. Accordingly, your management is investigating a number of avenues to bring improvement to this situation.

During the year a number of changes occurred in the Board of Directors. Mr. John L. Bragg was appointed to fill a vacancy on the Board and Mr. J. Laurence Black was appointed to replace Mr. Donald R. Sobey who had served your Board so diligently since his appointment to the Board in 1974.

Also during the year, Mr. B. K. (Kris) Raju, M. Com., M.B.A., was appointed Vice President - Finance and Administration and Y. P. (Paul) Minocha, R.I.A., was appointed Corporate Controller.

As we move ahead into what I expect to be a very challenging year, I would like at this time, on behalf of the Board of Directors and myself personally, to extend to Management and all of our employees our sincere thanks for a job well done in 1977. I am confident that with continued team-work, further improvements will be achieved in 1978.

W. Godbehere  
PRESIDENT



**Kenneth Dinham**  
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**

Sales volume was down 10% from 1976. This was due primarily to a 40% drop in housing units constructed in British Columbia, offset to some degree by increased activity in this area in Alberta. Even in light of the shrinking market, leading to intense competition for the business that was available, we retained and in fact achieved a slightly higher share of the total market that we serve. In light of rising costs, reduced volume and keen competition, profit margins were narrow, and although results for the year were positive, profits were down from the previous year.

### **Outlook**

No significant increase is being forecast in either commercial or domestic building starts in 1978. This means we cannot look forward to any substantial growth for the Company in 1978 and we expect a continuation of the profit squeeze experienced in 1977 due to rising costs and keen price competition caused by the general market conditions. The Company will be marketing Fawcett Wood Heaters in 1978 which should fill some of the gap resulting from the decline in housing starts.

# Aircraft Division

---



**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 meet its target of sales for 1977 and this created employment for about fifty additional people. A program was established for the upgrading of facilities against which considerable work was carried out in 1977, and we plan to continue this program on

through 1978.

## **Outlook**

Orders booked for Commercial work are still not adequate to meet the volume of work projected for the year 1978, and although spares orders for Defence Contracts are holding up well the pace for Repair and Overhaul of Argus components is showing definite signs of declining. Your management is continuously investigating all opportunities, and looking to the future, we are taking whatever steps are open to us in an attempt to secure a reasonable share of the Canadian workload that will materialize as a result of the Canadian Industrial Benefits from the New Fighter Aircraft program. In this regard we have submitted quotes to several Companies and we expect this activity will increase considerably in coming months. Some prospects in this area justify a degree of cautious optimism. We are also investigating the feasibility of becoming involved with new technologies to enhance our opportunities in obtaining work on the new editions of aircraft now being built.



**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.

A program is now underway to upgrade our facilities in preparation for anticipated increased demands as well

as to achieve higher levels of efficiency.

## **Review**

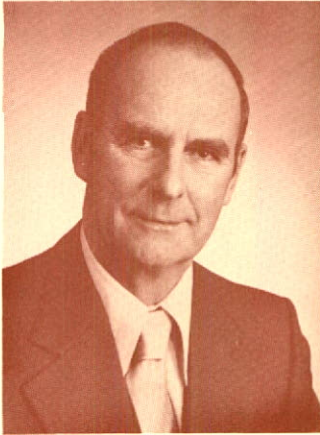
The year 1977 was another year where less than 50% of our capacity was utilized. In addition, the new business that was obtained was very price conscious. This reflects the continuing excess reinforcing steel capacity throughout the country and the willingness of major producers to take business below published prices. There are also indications that rebar is still being imported from off-shore at prices below the Canadian fair market value. Sales for the year reached only 75% of levels projected a year ago and average prices were down 5% to 10% from levels that could be considered reasonable in terms of inflation in costs.

## **Outlook**

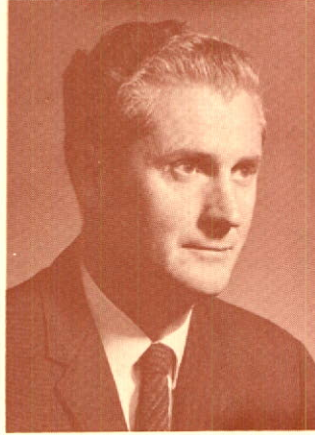
As the market now looks for 1978, we are projecting an increase of about 20% over the 1977 levels. There appears to be some stabilizing of prices and this, combined with the increased volume, should provide improved results for 1978. However, with the continuing sluggish general economic situation, it is doubtful whether the operation will achieve profitable results in 1978.

# Fawcett Division

## Fawcett Management



**T. R. Atkinson**  
 Director of  
 Research & Development



**G. W. Chambers**  
 Director of Manufacturing



**Bill Mills**  
 General Sales Manager

The Fawcett Division is located in Sackville, New Brunswick, has a manufacturing area of 176,000 square feet and employs 140 people. The plant machinery and equipment is capable of processing all types of mild steel in the light and medium gauges used in the manufacture of cooking and heating appliances. We also have facilities to do welding, painting, enamelling and grey iron castings.

### Manufacturing

Interest in alternate methods of domestic heating has continued to build up and as a result a great deal of emphasis has been placed on apparatus capable of burning wood and/or coal. Manufacturing methods are continuously being modified to assist us to meet the increased demand for such products.

We are confident that with the improved manufacturing methods combined with an increase of about 20% in our work force, we will successfully expand our productive capacity to meet the new market demands.

### Research and Development

During 1977 a number of our existing products were re-designed in keeping with changing market requirements. In addition, three new Fawcett products will be on the market this season:-

Warm Air Wood Burning Furnace -  
 CSA Approved

Combination Warm Air Wood/Oil  
 Burning Furnace - CSA Approved

Heat Reclaimer for Stack Mounting

We are continuing to direct our efforts towards development of products that meet today's high standards of performance and efficiency. In keeping with this, a number of new products are now under review that will enlarge our portfolio of energy conservation oriented products.

### Sales Outlook

Due to the tremendous increase in the demand for Wood Burning Products, and with "Fawcett" manufacturing the largest variety of Wood Burning Ranges, Heaters and Furnaces in North America, along with our well



established line of other types of domestic heating equipment, we are looking for 1978 to be a record year of achievement.

At present, 90% of our sales are obtained from the Atlantic Provinces.

Your management is planning to maintain our current strong position in this region and to put greater effort into marketing our products throughout the rest of Canada. We are also establishing the necessary foundation from which exports to the U.S. and off-shore can be developed over the coming years.

#### **AIRCO PRODUCTS LTD.**

SALES  
\$3.28 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  
\$3.01 million  
PRODUCTS  
— Reinforcing Steel  
— Plain Rounds  
PLANT SPACE  
145,000 sq. ft.  
NUMBER OF EMPLOYEES  
128  
LOCATION  
Amherst, Nova Scotia

#### **FAWCETT DIVISION**

SALES  
\$3.76 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  
\$3.56 million  
(80% Government 20% Commercial)  
PRODUCTS  
— Aircraft Components  
— Repair and Overhaul  
PLANT SPACE  
165,000 sq. ft.  
NUMBER OF EMPLOYEES  
180  
LOCATION  
Amherst, Nova Scotia

# Historical Synopsis

(dollars in thousands except amounts per share)

<b>For the year</b>	<b>1977</b>	1976	1975	1974	1973
Sales	<b>13,610</b>	10,328	12,808	15,833	13,480
Net earnings (loss)	<b>353</b>	(443)	(215)	708	350
Dividends paid on "A" Shares	—	—	22	66	—
Return on equity (loss)	<b>7.1%</b>	(9.7%)	(4.3%)	13.4%	7.6%
Capital expenditure	<b>211</b>	53	122	593	556
<b>Per share</b>					
Net earnings (loss)					
"A" Shares	<b>1.17</b>	(1.47)	(.72)	2.60	1.39
"B" Shares	<b>1.17</b>	(1.47)	(.72)	2.10	.89
Dividends paid on "A" Shares	—	—	.125	.375	—
Equity	<b>16.35</b>	15.17	16.73	17.88	15.56
<b>Year end position</b>					
Total assets	<b>11,598</b>	10,543	11,251	12,042	11,161
Working capital	<b>1,762</b>	1,317	2,017	2,597	1,894
Shareholders' equity	<b>4,938</b>	4,585	5,057	5,274	4,590
Employees	<b>543</b>	469	485	671	644
Shareholders	<b>591</b>	619	637	678	666
"A" Shares outstanding	<b>177,000</b>	177,000	177,000	177,000	177,000
"B" Shares outstanding	<b>125,200</b>	125,200	125,200	118,000	118,000
<b>Ratios</b>					
Working capital	<b>1.31</b>	1.27	1.43	1.54	1.38
Inventory turnover	<b>2.25</b>	2.28	2.75	2.41	3.12
Accounts receivable turnover	<b>5.42</b>	5.21	4.75	7.06	5.2



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

The Company's operations in 1977 reflected a major turnaround in its financial results. Sales turnover increased by 32% over the previous year resulting in a profit of \$501,000 before tax and extraordinary items, compared to a loss of \$1,110,000 in 1976 before tax and extraordinary items.

The working capital position as at December 31, 1977 had improved by \$445,000, or by 34% compared to our position on the same date of the previous year. Additions to fixed assets amounted to \$211,000 and long term debt was reduced from \$997,000 to \$947,000.

The Anti-Inflation Board rolled back wage increases negotiated in 1976 to 8% in 1976 and 6.7% in 1977 (as against negotiated increases of 12.00% in 1976 and 8.38% in 1977). The four Union Locals represented by United Steelworkers of America, initially contested the A.I.B. ruling.

However, after considering all aspects of further appeals, the Unions accepted the ruling and a letter was received from the A.I.B. on February 17, 1978, indicating that the Company had satisfactorily complied with A.I.B. rulings.

A new contract, to be effective as of January 1, 1978, is being negotiated with the Unions.

Your management is continuously striving to improve efficiencies and cut costs, and look forward to achieving profitable results again in 1978. The present trend indicates the current year may produce equally encouraging results as in 1977. In view of the turnaround in 1977, and anticipated profitable operations in 1978, the Company's overall financial position is significantly stronger and we can look forward to the continued support of our Bankers and the Governments of New Brunswick and Nova Scotia. A continuous and close monitoring of the Company's finances is expected to help your management maintain the trend established in 1977.

Deferred income tax liability was provided at \$148,000; however, the carry forward loss position from 1976 was adequate to offset any tax liability for the 1977 taxation year, and as such, income tax will not be payable in respect of 1977 income.

---

## Auditor's Report

The Shareholders,  
Enheat Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Enheat Limited as at December 31, 1977 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, 1977 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*

Chartered Accountants.

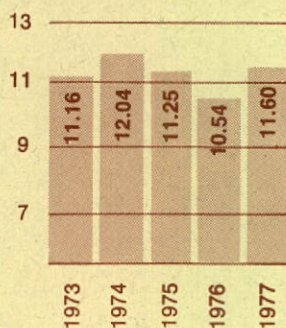
Saint John, N.B.,  
March 6, 1978

# Balance Sheet

## ASSETS

	December 31 1977	December 31 1976 (thousands)
<b>Current assets</b>		
Term deposit	\$	\$ 180
Receivables	2,510	1,982
Inventories — Note 2	4,754	4,011
Income taxes recoverable	41	40
Prepaid expenses	61	52
	<u>7,366</u>	<u>6,265</u>
<b>Other assets</b>		
Deferred charges	2	3
<b>Fixed assets</b>		
Property, plant and equipment — Note 3	4,230	4,275
	<u>\$11,598</u>	<u>\$10,543</u>

**TOTAL ASSETS**  
(millions of dollars)

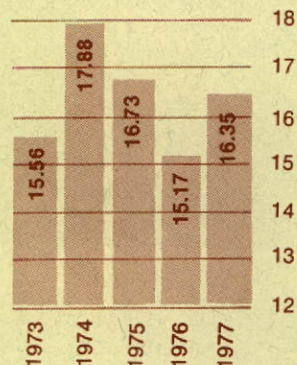


## LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	December 31	
	1977	1976
	(thousands)	
<b>Current liabilities</b>		
Bank loans — Note 4	\$ 3,562	\$ 2,982
Accounts payable	1,942	1,916
Current maturities	100	50
	5,604	4,948
Warranty reserve	23	46
Long-term debt — Note 5	847	947
Deferred income taxes - Note 6	186	17
<b>Shareholders' equity</b>		
Common shares - Note 7	1,050	1,050
Contributed surplus	122	122
Retained earnings	1,631	1,278
Appraisal increase	2,135	2,135
	4,938	4,585
	\$11,598	\$10,543

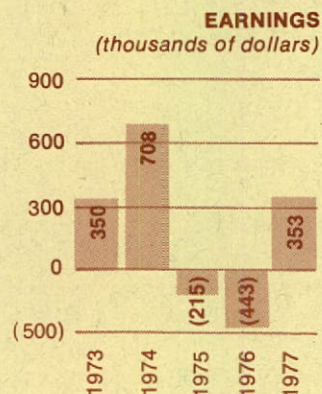
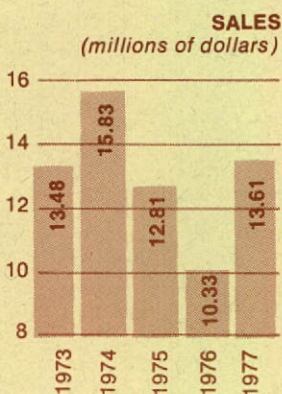
On behalf of the Board:  
 Walter Godbehere, President  
 Jack Cole, Director

**EQUITY PER SHARE**  
 (dollars)



# Earnings

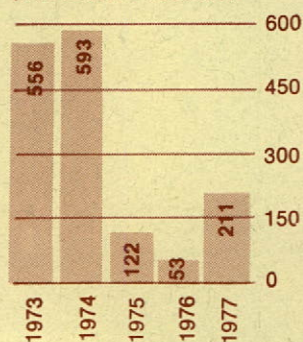
	Year Ended December 31	
	1977	1976
	(thousands)	
Sales and revenue		
Net sales and operating revenue	\$13,610	\$10,328
Costs and expenses		
Cost of sales and operating	10,674	9,138
Selling and administrative	1,789	1,653
Depreciation	251	239
Interest on long-term debt	59	67
Other interest	336	341
	<u>13,109</u>	<u>11,438</u>
Income (loss) before income taxes and extraordinary items	501	(1,110)
Income taxes - Note 9	148	(444)
Income (loss) for the year before extraordinary items	353	(666)
Extraordinary items		223
Income (loss) for the year	<u>\$ 353</u>	<u>\$ (443)</u>
Income (loss) per share A	\$ 1.17	\$ (1.47)
B	1.17	(1.47)
Retained earnings		
Opening balance	\$ 1,278	\$ 1,721
Income (loss)	353	(443)
Closing balance	<u>\$ 1,631</u>	<u>\$ 1,278</u>



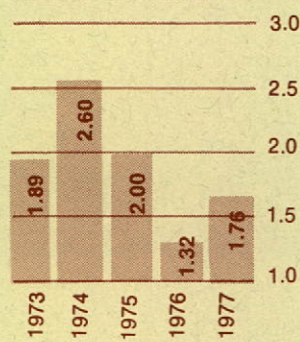
# Changes in Financial Position

	Year Ended December 31	
	1977	1976
	(thousands)	
<b>Source of funds</b>		
Net income (loss)	\$ 353	\$(443)
Depreciation	251	239
Extraordinary items net of tax	—	(223)
Deferred income taxes	169	(465)
Warranty reserve decrease	(23)	(4)
Funds provided from operation	750	(896)
Decrease in deferred charges	1	—
Disposal of fixed assets	5	302
(Increase) decrease in working capital	(445)	700
	<u>\$ 311</u>	<u>\$ 106</u>
<b>Application of Funds</b>		
Purchase of property, plant and equipment	\$ 211	\$ 53
Reduction of long-term debt	100	53
	<u>\$ 311</u>	<u>\$ 106</u>

**CAPITAL EXPENDITURES**  
(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	10 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.

### 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 and the amortization of past service costs over a period of up to twenty years. The general policy is to fund pension costs as they are charged to operations.

## 2. INVENTORIES

	December 31	
	1977	1976
	(thousands)	
Raw materials	\$1,664	\$1,816
Work in process	1,447	767
Finished goods	1,643	1,428
	<u>\$4,754</u>	<u>\$4,011</u>



### 3. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

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

	Cost and Appraised Value	1977 Accumulated Depreciation	December 31	
			1977	1976
			(thousands)	
			Net	Net
Land	\$ 133	\$ —	\$ 133	\$ 133
Buildings	2,815	763	2,052	2,084
Machinery and other equipment	4,970	2,958	2,012	2,025
Automotive equipment	139	106	33	33
	<u>\$8,057</u>	<u>\$3,827</u>	<u>\$4,230</u>	<u>\$4,275</u>

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:

	Cost	1977 Appraisal Increment	December 31	
			1977	1976
			(thousands)	
			Total	Total
Land	\$ 95	\$ 38	\$ 133	\$ 133
Buildings	1,247	1,568	2,815	2,815
Machinery and other equipment	4,441	529	4,970	4,780
Automotive equipment	139	—	139	142
	<u>\$5,922</u>	<u>\$2,135</u>	<u>\$8,057</u>	<u>\$7,870</u>

### 4. BANK LOANS

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

### 5. LONG-TERM DEBT

	December 31	
	1977	1976
	(thousands)	
6% Sinking Fund Debentures, Series B, maturing September 1, 1984		
Authorized and issued		
\$1,250,000 less purchased for redemption	\$947	\$997
Sinking fund payments of \$100,000 are due September 1 in each of the years 1978 to 1983		
	<u>947</u>	<u>997</u>
Less current maturities	100	50
	<u>\$847</u>	<u>\$947</u>

## 6. DEFERRED INCOME TAXES ACCOUNT

	December 31	
	1977	1976
	(thousands)	
Balance at beginning of year	\$ 17	\$453
Transfer to account re extraordinary item - Note 10	<u>—</u>	<u>28</u>
	17	481
Deferred income taxes	<u>169</u>	<u>(464)</u>
Balance at end of year	<u>\$186</u>	<u>\$ 17</u>

## 7. COMMON SHARES

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

	December 31	
	1977	1976
	(thousands)	
Issued - Class "A" - 177,000 shares	\$ 810	\$ 810
- Class "B" - 125,200 shares	<u>240</u>	<u>240</u>
	<u>\$1,050</u>	<u>\$1,050</u>

## 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	
	1977	1976
	(thousands)	
Provision for current taxes	\$ —	\$ 20
Income taxes recoverable	(21)	—
Deferred income taxes	<u>169</u>	<u>(464)</u>
	<u>\$148</u>	<u>\$(444)</u>

## 10. STATUTORY INFORMATION

Depreciation recorded in the accounts for the year was \$251,204 (1976 - \$239,877).

## Parent Company

The Board of Directors consisted of nine members. Their aggregate remuneration as Directors was \$900 (1976 - Nil).

The Board appointed seven officers to serve during the year. Their aggregate remuneration was \$202,429 (1976 - \$172,869).

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 \$124,180 (1976 - \$122,000).

## 11. AIRCO PRODUCTS LIMITED

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

# Enheat Limitee

## Rapport Annuel 1977

c



HOWARD ROSS LIBRARY  
OF MANAGEMENT  
AUG 9 1979  
MCGILL UNIVERSITY

# Actionnaires

---

Colombie Britannique	19
Alberta	9
Saskatchewan	1
Manitoba	6
Ontario	168
Québec	144
Nouveau Brunswick	147
Nouvelle Ecosse	68
Ile du Prince Edouard	5
Terre-Neuve	3
Territoires du Nord-Ouest	1
Canada	571
Etats-Unis	19
Autres Pays	1
Total	591

# Sommaire

---

Administrateurs et Dirigeants	1
Rapport du Président	2
Division - Airco	3
Division-aéronautique	4
Division - aciérie	5
Division - Fawcett	6
Résumé historique	8
Section Financière	9-16

# 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

*Vice-Président*

Airco Products Ltd.  
Vancouver, C.B.

Walter Godbehere

*Président*

Enheat Limited  
Sackville, N.B.

Michel Vennat

*Avocat*

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**

Kenneth Dinham  
*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 du Président

2



**W. Godbehere**  
Président

Comme il fallait s'y attendre, l'économie nationale n'a été caractérisée par aucun progrès marquant en 1977. Néanmoins, et ce en dépit des conditions défavorables du marché, votre compagnie a fait \$353,000 de bénéfices pendant la période fiscale prenant fin le 31 décembre 1977; ce qui équivaut à un profit de \$1.17 par action alors que l'on avait noté une perte de \$1.47 par action en 1976. Cette amélioration démontre les progrès réalisés dans un domaine où nous nous distinguons, que ce soit dans le développement de nouvelles conceptions ou dans la fabrication. Ce domaine, dans lequel nous travaillons depuis 1852, c'est celui des appareils pouvant brûler du charbon ou du bois, selon le besoin. Notons également que nos efforts pour occuper une plus grande place dans le domaine de la fourniture des pièces d'aviation ont également été couronnés de succès. La décevante année de notre Division-Aciérie est attribuable à plusieurs facteurs. En premier lieu, à l'absence de projets de développement véritablement significatifs dans la Région Atlantique à quoi il faut ajouter les surplus dans la capacité de production des fers d'armature dans l'Ontario et au Québec; en second lieu, à l'assez grande facilité d'importation de ces produits d'usines situées outre-mer à des prix ne correspondant pas au marché Canadien. Dans le même ordre d'idée, notre filiale, l'Airco Products

Limited, a eu une année caractérisée par un déclin des bénéfices résultant de la baisse continue des mises en construction de demeures dans le Canada de l'ouest.

Afin de renforcer notre position d'ensemble sur le marché, nous continuons à développer de nouveaux produits tout en améliorant ceux qui sont déjà lancés. Nous continuons également à développer systématiquement de nouveaux marchés pour nos pièces d'aviation et nos services de remise en état. En outre, nous désirerions voir une amélioration du marché pour le fer d'armature mais présentement les programmes prévus pour la région ne semblent pas indiquer une croissance qui pourrait suggérer des bénéfices pour la Division-Aciérie en 1978. En conséquence de quoi, votre Direction est en train d'examiner diverses solutions possibles au problème.

Plusieurs changements sont survenus pendant l'année dans le Conseil d'Administration. M. John L. Bragg a été nommé à une place vacante du Conseil alors que M. J. Laurence Black remplacé M. Donald R. Sobey qui vous avait servi avec dévouement depuis sa nomination au Conseil d'Administration en 1974.

Pendant la même année également, M. B. K. (Kris) Raju, M. Com., M.B.A., a été nommé Vice-Président (Finances et Administration) et M. Y. P. (Paul) Minocha, R.I.A., a été désigné comme Contrôleur.

Alors que nous faisons déjà face aux nombreux défis de cette année 1978, j'aimerais, au nom du Conseil d'Administration et en mon nom personnel, exprimer à nos cadres ainsi qu'à chacun de nos employés toute notre appréciation pour leur réussite en 1977. Je ne doute pas un moment que le même travail d'équipe conduira à un succès encore plus marqué en 1978.

A handwritten signature in cursive script that reads "W. Godbehere".

Walter Godbehere-Président



**Kenneth Dinham**  
**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 a baissé de 10% par rapport à 1976. La baisse peut s'attribuer primordialement à une chute de 40% des mises en construction en Colombie Britannique, cette dernière baisse ayant été partiellement compensée par un accroissement des nouvelles constructions dans l'Alberta. Signalons qu'en dépit d'un marché caractérisé par un mouvement de recul et par une plus grande concurrence nous avons réussi à renforcer notre position. Etant donnés les effets de l'inflation sur les coûts, une baisse du volume des ventes et une concurrence sévère, les marges bénéficiaires ont été réduites et bien que notre bilan demeure positif, les bénéfices ont décliné par rapport à l'année précédente.

### **Perspectives Pour l'Avenir**

Il n'est prévue aucune amélioration marquante dans le domaine des nouvelles constructions en 1978 qu'elles soient commerciales ou privées. On ne peut ainsi s'attendre à aucune expansion significative de l'Entreprise en 1978 mais on doit s'attendre, comme pour 1977, à une réduction des marges bénéficiaires étant données l'augmentation des coûts et l'intense concurrence provoquée par un marché en difficulté. En 1978, Airco commercialisera les appareils de chauffage à bois Fawcett et cette opération devrait permettre de compenser en partie les difficultés causées par le déclin des mises en construction.

# Division ~ Aéronautique



## **Hal MacAloney** **Vice-Président, Division aéronautique**

mesure d'atteindre les objectifs de vente qu'elle s'était fixés pour 1977. Cette réussite a permis la création de 50 emplois supplémentaires. Nous avons institué un programme d'amélioration de nos installations et de notables progrès ont été réalisés en 1977. Nous projetons de continuer ce programme en 1978.

## **Perspectives d'Avenir**

Les commandes déjà reçues de la clientèle civile ne suffisent pas encore à satisfaire au volume d'activité prévu pour 1978 et bien que les commandes de pièce détachées pour les contrats militaires soient maintenues à un rythme respectable, les réparations et les révisions d'éléments de l'Argus sont nettement moins nombreuses. Votre Direction examine avec soin toutes les possibilités qui s'offrent à elle d'obtenir pour la Division-aéronautique un pourcentage raisonnable du marché aéronautique canadien. Ce dernier est sur le point de connaître une expansion du fait d'effets industriels bénéficiant des nouveaux programmes de remplacement des appareils de chasse. Nous avons ainsi déjà soumis des prix de référence à un certain nombre de compagnies et nous projetons de prendre contact avec un nombre grandissant d'entreprises dans les mois à venir. Un certain nombre d'indications positives dans ce domaine nous permettent un certain optimisme. Nous sommes également en train d'étudier la possibilité de développer de nouveaux moyens technologiques afin de nous donner la capacité d'obtenir des commandes de composantes pour les nouveaux modèles d'appareils en construction.

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'ailerons ou que trappes de trains d'atterrissage. Nous fournissons ces éléments aux grandes entreprises aéronautiques telles que Boeing, Lockheed, Weber, Douglas, De Havilland et Canadair ainsi qu'aux Forces Armées Canadiennes.

## **Vue d'Ensemble**

La Division-aéronautique a été en





**Walter Oake**  
**Vice-Président, Division aciérie**

croissance prévue de la demande et de manière à réaliser une plus grande efficacité dans la production.

### **Vue d'Ensemble**

En 1977, une fois de plus, nous n'avons utilisé que 50% de notre potentiel de production. En outre, les nouvelles commandes n'ont été obtenues qu'après de délicates négociations des prix, ceci étant une indication d'un surplus continu dans la production des fers de renforcement dans l'ensemble du pays aussi bien qu'une indication de la tendance des grands producteurs à accepter des commandes à des prix inférieurs à leurs barèmes. Des indications existent également selon lesquelles le produit est importé d'outre-mer à des prix inférieurs à ceux considérés comme équitable sur le marché Canadien. Les ventes pour l'année n'ont atteint que 75% du volume prévu un an plus tôt et les prix ont été marqués par une baisse de 5% à 10% par rapport à des niveaux considérés comme raisonnables étant donné les effets de l'inflation sur les coûts.

### **Perspectives sur l'Avenir**

Notre évaluation du marché pour 1978 nous donne à penser que l'on peut s'attendre à une croissance d'environ 20% par rapport à 1977. Il semblerait que les prix sont en train de se stabiliser. Ce facteur s'ajoutant à une amélioration du volume des ventes devrait conduire à de meilleurs résultats en 1978. Néanmoins, il est douteux, étant donné la trop lente reprise de l'activité économique, que le bilan de nos activités soit positif en 1978.

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.

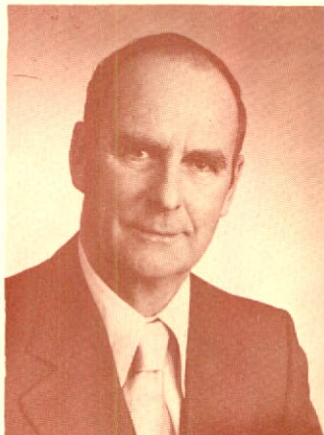
Les installations comprennent une aire d'entreposage et de tri de la ferraille, un atelier de fonderie à four électrique, un laboratoire de métallurgie, un atelier de laminage, un entrepôt et un local de manutention pour l'acier à demi-fini.

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 sont 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'ingéniererie.

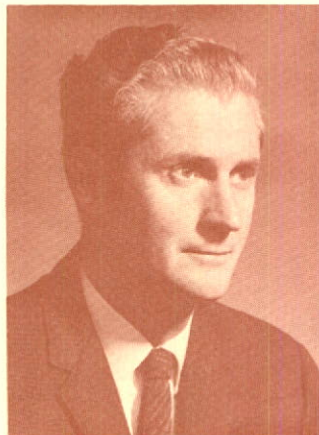
Nous sommes en train d'appliquer un programme d'amélioration de nos installations afin de faire face à une

# Division~Fawcett

## Direction de Fawcett



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



**G. W. Chambers**  
 Directeur des Services  
 de Fabrication



**Bill Mills**  
 Directeur des Services  
 de Vente

La Division-Fawcett est située à Sackville, Nouveau Brunswick. L'usine occupe une surface de 176,000 p.c. et compte 140 employés. 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. Nous avons également des installations pour la soudure, la peinture, l'émaillage et le moulage de la fonte.

### Fabrication

L'intérêt grandissant du public pour des méthodes nouvelles de chauffage domestique nous a encouragés à tourner une bonne partie de notre attention vers les appareils capables d'utiliser à la fois le bois et le charbon. Nous modifions sans cesse nos méthodes de fabrication afin d'améliorer notre capacité de fabrication face à une demande toujours croissante.

Donnés ces meilleurs méthode de fabrication et une accroissement de 20% de notre personnel d'usine, nous

sommes certains d'être en mesure d'accroître notre capacité de production et de faire face à la demande de nouveaux marchés.

### Recherche et Développement

Dans le courant de l'année 1977 nous avons modifié un certain nombre de nos produits de façon à les adapter aux besoins changeants de notre clientèle. D'autre part, trois nouveaux produits seront commercialisés cette année:

- Une Fournaise à air chaud fonctionnant au bois (agrée par l'Association Canadienne de Normalisation) (CSA)
- Une Fournaise à air chaud mixte - bois et huile de chauffage (agrée par la CSA)
- Un Récupérateur de chaleur pour conduit de cheminée

Tous nos efforts sont consacrés au développement d'articles satisfaisant aux normes actuelles d'efficacité et de fiabilité. En conséquence de quoi nous

passons présentement en revue un certain nombre de produits nouveaux qui viendront s'ajouter à la gamme des articles conçus pour conserver l'énergie.

### **Perspectives Dans Le Domaine Des Ventes**

Nous nous attendons pour plusieurs raisons à ce que 1978 soit une année record. En premier lieu, nous notons l'accroissement spectaculaire de la demande pour les produits marchant au bois. En second lieu, nous rappellerons que Fawcett fabrique la plus grande variété de fournaies, poêles et fourneaux à bois en Amérique du Nord tout en manufacturant une bonne gamme de systèmes de chauffage domestique dont la réputation n'est plus à faire.

Présentement 90% de nos ventes se font dans les Provinces Atlantiques.

La direction a la ferme intention de maintenir l'excellente position commerciale de Fawcett dans cette région tout en s'efforçant de commercialiser plus largement ses produits dans le reste du Canada. Notre intention est également d'établir l'infrastructure d'une commercialisation de ces produits aux Etats-Unis et outre-mer.

#### **Airco Products Ltd.**

Ventes:  
\$3.28 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:  
\$3.01 M  
Produits:  
- fers d'armature  
- barres de fer  
Surface de l'usine:  
145,000 p.c.  
Employés:  
128  
Située à:  
Amherst, Nouvelle Ecosse

#### **Division-Fawcett**

Ventes:  
\$3.76 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:  
\$3.56 M  
(80% gouvernemental et 20% commercial)  
Produits:  
- Eléments d'appareils d'aviation  
- Réparations et révisions générales  
Surface de l'usine:  
165,000 p.c.  
Employés:  
180  
Située à:  
Amherst, Nouvelle Ecosse

# Fait Saillants sur Cinq Ans

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

Année	1977	1976	1975	1974	1973
Ventes	<b>13,610</b>	10,328	12,808	15,833	13,480
Bénéfices (Pertes)	<b>353</b>	(443)	(215)	708	350
Dividendes Versés					
Actions "A"	—	—	22	66	—
Versement Sur l'Avoir (Perte)	<b>7.1%</b>	(9.7%)	(4.3%)	13.4%	7.6%
Dépenses en Immobilisations	<b>211</b>	53	122	593	556

## Par Action

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

## Situation En Fin d'Exercice

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

## Rapports

Fonds Roulant	<b>1.31</b>	1.27	1.43	1.54	1.38
Inventaire de Roulement	<b>2.25</b>	2.28	2.75	2.41	3.12
Comptes à Recevoir	<b>5.42</b>	5.21	4.75	7.06	5.2



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

Le redressement des affaires de la Compagnie en 1977 est souligné par le renversement des résultats financiers. L'ensemble des ventes a augmenté de 32% par rapport à l'année précédente avec des bénéfices de \$501,000 avant impôts et dépenses extraordinaires, comparés à une perte de \$1,100,000 en 1976 avant impôts et dépenses extraordinaires.

Au 31 décembre 1977, le capital de roulement avait augmenté de \$445,000, c'est-à-dire de 34% par rapport à l'année précédente. Le capital fixe a été augmenté de \$211,000 et les dettes à long terme ont été réduites de \$50,000.

La Commission d'Anti-Inflation a exigé, en 1976, une réduction à 8% des augmentations de salaire négociées en 1976 et à 6.7% pour les augmentations en 1977, alors que les augmentations après négociations avaient été de 12% en 1976 et de 8.38% en 1977. Les quatre

sections syndicales représentées par United Steelworkers of America, avaient tout d'abord contesté la décision de la Commission, mais après avoir examiné tous les aspects d'appels éventuels ont accepté la décision. Le 17 février 1978, nous avons reçu une lettre de la C.A.I. indiquant que notre Compagnie avait respecté les décisions de la Commission.

Des négociations pour un nouveau contrat devant entrer en vigueur à partir du 1er Janvier 1978 sont en cours.

Votre direction s'efforce d'améliorer l'efficacité de l'entreprise et de réduire les coûts. Elle compte à nouveau réaliser des résultats positifs en 1978. Tout semble en effet indiquer que l'année présente apportera des résultats aussi encourageants qu'en 1977. Etant donné le retournement positif de la situation en 1977, ainsi que les profits attendus en 1978, notre situation financière est aujourd'hui plus solide dans son ensemble et nous pouvons ainsi nous attendre à l'appui suivi de nos banques et des gouvernements du Nouveau-Brunswick et de la Nouvelle Ecosse. Le soin continu que nous apportons aux questions financières devrait permettre à la Direction de maintenir la Compagnie sur la voie dans laquelle elle s'est engagée en 1977.

Un montant de \$148,000 d'impôts sur le revenu a été reporté; cependant le report des pertes pour 1976 a suffi pour compenser le passif des impôts pour l'année 1977; ainsi aucun impôt n'est payable sur les revenus en 1977.

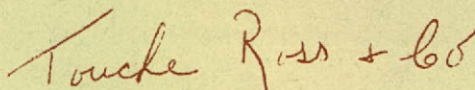
## Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires  
Enheat Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Enheat Limited au 31 décembre 1977 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.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 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 qu'au cours de l'exercice précédent.

Saint-Jean, (N.-B.)  
Le 6 mars 1978

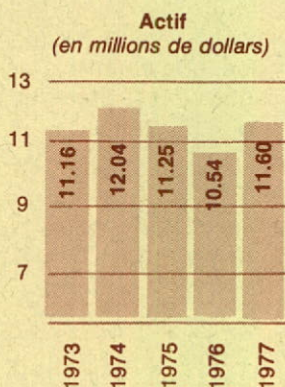


Comptables agréés

# Bilan

## ACTIF

	31 décembre	
	1977	1976
	(en milliers de dollars)	
<b>Actif à court terme</b>		
Dépôt à terme	\$	\$ 180
Débiteurs	2,510	1,982
Stocks - note 2	4,754	4,011
Impôts sur le revenu à recouvrer	41	40
Frais payés d'avance	61	52
	<u>7,366</u>	<u>6,265</u>
<b>Autres éléments d'actif</b>		
Frais reportés	2	3
<b>Immobilisations</b>		
Propriétés, installations et matériel - note 3	4,230	4,275
	<u>\$11,598</u>	<u>\$10,543</u>

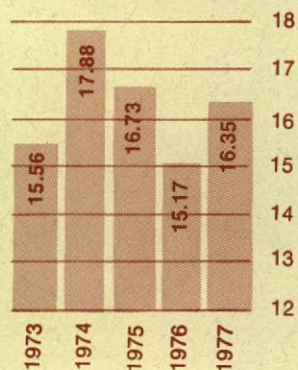


## PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	31 décembre	
	1977	1976
	(en milliers de dollars)	
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts bancaires - note 4	\$ 3,562	\$ 2,982
Créanciers	1,942	1,916
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an	100	50
	<hr/> 5,604	<hr/> 4,948
Réserve pour garanties	23	46
Dette à long terme - note 5	847	947
Impôts sur le revenu reportés - note 6	186	17
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Actions ordinaires - note 7	1,050	1,050
Surplus d'apport	122	122
Bénéfices non répartis	1,631	1,278
Plus-value constatée par expertise	2,135	2,135
	<hr/> 4,938	<hr/> 4,585
	<hr/> <hr/> \$11,598	<hr/> <hr/> \$10,543

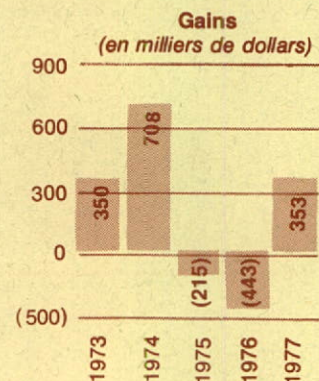
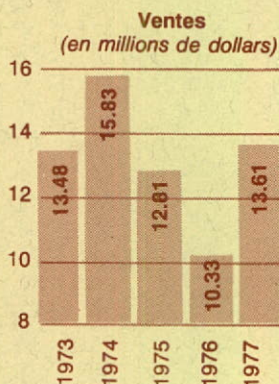
Au nom du conseil,  
Walter Godbehere, Président  
Jack Cole, Administrateur

Part d'intérêt pour chaque action  
(en dollars)



# Résultats

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1977	1976
	(en milliers de dollars)	
Ventes et produits		
Ventes nettes et revenus d'exploitation	\$13,610	\$10,328
Charges et frais		
Coût des marchandises vendues et frais d'exploitation	10,674	9,138
Frais de vente et d'administration	1,789	1,653
Amortissement	251	239
Intérêts sur la dette à long terme	59	67
Autres intérêts	336	341
	<u>13,109</u>	<u>11,438</u>
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	501	(1,110)
Impôts sur le revenu - note 9	148	(444)
Bénéfice (perte) de l'exercice avant postes extraordinaires	353	(666)
Postes extraordinaires		223
Bénéfice (perte) de l'exercice	<u>\$ 353</u>	<u>\$ (443)</u>
Bénéfice (perte) par action A	\$ 1.17	\$ (1.47)
B	1.17	(1.47)
Bénéfices non répartis		
Solde au début de l'exercice	\$ 1,278	\$ 1,721
Bénéfice (perte)	353	(443)
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$ 1,631</u>	<u>\$ 1,278</u>

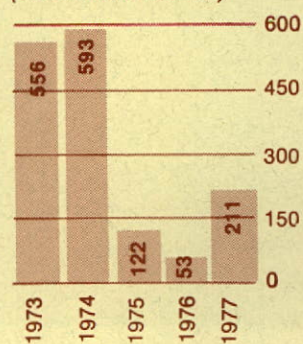




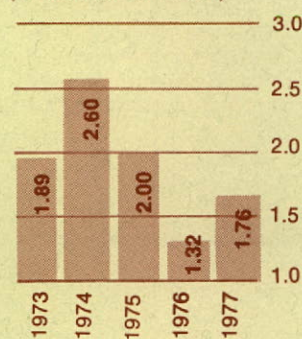
# Evolution de la Situation Financière

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1977	1976
	(en milliers de dollars)	
<b>Provenance des fonds</b>		
Bénéfice net (perte)	\$ 353	\$(443)
Amortissement	251	239
Postes extraordinaires, déduction faite des impôts	—	(223)
Impôts sur le revenu reportés	169	(465)
Diminution de la réserve pour garanties	(23)	(4)
Fonds provenant de l'exploitation	750	(896)
Diminution des frais reportés	1	—
Aliénation d'immobilisations	5	302
(Augmentation) diminution du fonds de roulement	(445)	700
	<u>\$ 311</u>	<u>\$ 106</u>
<b>Utilisation des fonds</b>		
Achat de propriétés, installations et matériel	\$ 211	\$ 53
Réduction de la dette à long terme	100	53
	<u>\$ 311</u>	<u>\$ 106</u>

**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%
Outilsage 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
Outilsage et autre matériel	10 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 à la valeur de réalisation nette selon le moins élevé des deux montants.

### 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 fiscal (qui surviennent lorsque des revenus et dépenses comptabilisés dans un exercice sont imposés ou réclamés aux fins de l'impôt dans un exercice ultérieur) donnent lieu à des impôts sur le revenus 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 l'amortissement du coût des services passés sur une période ne dépassant pas vingt ans. Habituellement, la compagnie capitalise le coût du régime de retraite au fur et à mesure qu'on l'impute aux résultats.

## 2. STOCKS

	31 décembre	
	1977	1976
	(en milliers de dollars)	
Matières premières	\$1,664	\$1,816
Produits en cours	1,447	767
Produits finis	1,643	1,428
	<u>\$4,754</u>	<u>\$4,011</u>

### 3. PROPRIÉTÉS, INSTALLATIONS ET MATÉRIEL

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

	31 décembre			
	1977	(en milliers de dollars)		1976
	Coût et valeur d'expertise	Amortissement accumulé	Montant net	Montant net
Terrains	\$ 133	\$ —	\$ 133	\$ 133
Bâtiments	2,815	763	2,052	2,084
Outillage et autre matériel	4,970	2,958	2,012	2,025
Matériel automobile	139	106	33	33
	<u>\$8,057</u>	<u>\$3,827</u>	<u>\$4,230</u>	<u>\$4,275</u>

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			
	1977	(en milliers de dollars)		1976
	Coût	Plus-value constatée par expertise	Total	Total
Terrains	\$ 95	\$ 38	\$ 133	\$ 133
Bâtiments	1,247	1,568	2,815	2,815
Outillage et autre matériel	4,441	529	4,970	4,780
Matériel automobile	139	—	139	142
	<u>\$5,922</u>	<u>\$2,135</u>	<u>\$8,057</u>	<u>\$7,870</u>

### 4. EMPRUNT BANCAIRES

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

### 5. DETTE À LONG TERME

	31 décembre	
	1977	1976
	(en milliers de dollars)	
Débitures 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	\$947	\$997
Des versements au fonds d'amortissement de \$100,000 sont payables le 1er septembre de chacune des années 1978 à 1983	947	997
Moins la partie échéant à moins d'un an	100	50
	<u>\$847</u>	<u>\$947</u>

## 6. COMPTE DES IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

	31 décembre	
	1977	1976
	(en milliers de dollars)	
Solde au début de l'exercice	\$ 17	\$453
Virement au compte à l'égard du poste extra-ordinaire - note 10	—	28
	<u>17</u>	<u>481</u>
Impôts sur le revenu reportés	169	(464)
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$186</u>	<u>\$ 17</u>

## 7. ACTIONS ORDINAIRES

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

	31 décembre	
	1977	1976
	(en milliers de dollars)	
Émises - Classe A - 177,000 actions	\$ 810	\$ 810
- Classe B - 125,200 actions	240	240
	<u>\$1,050</u>	<u>\$1,050</u>

## 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	
	1977	1976
	(en milliers de dollars)	
Provision pour impôts exigibles	\$ —	\$ 20
Impôts sur le revenu à recouvrer	(21)	—
Impôts sur le revenu reportés	169	(464)
	<u>\$148</u>	<u>\$(444)</u>

## 10. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

L'amortissement comptabilisé durant l'exercice s'est élevé à \$251,204 (\$239,877 en 1976).

## Compagnie mère

Le conseil d'administration a compté neuf membres. Leur rémunération globale à ce titre a été de \$900 (zéro en 1976).

Sept dirigeants, nommés par le conseil, ont été en fonction durant l'exercice. Leur rémunération globale a été de \$202,429 (\$172,869 en 1976).

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 \$124,180 (\$122,000 en 1976).

## 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.