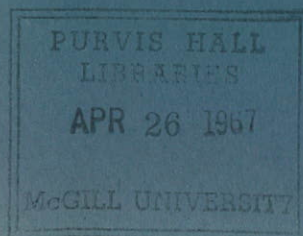


Hawker Siddeley Canada Ltd.



Contents

- Notice of Annual General Meeting
- 1 Financial Highlights
 - 2 Directors and Executive Management
 - 3 To the Shareholders
 - 5 Condensed statement of source and use of working capital
 - 6 Charts
 - 7 The year in review
 - 7 Finance
 - 7 Marketing
 - 12 Manufacturing
 - 16 Personnel and industrial relations
 - 17 Consolidated statement of income and retained earnings
 - 18 Consolidated balance sheet
 - 20 Notes to consolidated financial statements
 - 22 Auditors' report
 - 23 Products and services
 - 24 Divisions and subsidiaries

Notice of Annual General Meeting

The Annual General Meeting of Shareholders will be held in the Ontario Room of the Royal York Hotel, Toronto, Ontario, on Monday, May 8th, 1967, at 11:00 a.m. E.D.T. A Notice of the Meeting and a proxy form for the convenience of those Shareholders holding common shares are enclosed with this report.

Index

- Avis d'assemblée générale annuelle*
- 1 *Aperçu financier*
 - 2 *Conseil d'administration et direction*
 - 3 *Aux actionnaires*
 - 5 *Etat condensé de provenance et d'affectation du fonds de roulement*
 - 6 *Tableaux*
 - 7 *Revue de l'exercice*
 - 7 *Finances*
 - 7 *Commercialisation*
 - 13 *Fabrication*
 - 16 *Personnel et relations industrielles*
 - 17 *Etat consolidé du revenu et des bénéfices non répartis*
 - 19 *Bilan consolidé*
 - 21 *Notes aux états financiers consolidés*
 - 22 *Rapport des vérificateurs*
 - 23 *Produits et services*
 - 24 *Divisions et filiales*

Avis d'assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra le lundi 8 mai 1967 dans le Salon Ontario de l'Hôtel Royal York, Toronto, Ontario, à 11 h. du matin (heure avancée de l'Est). Une convocation à l'assemblée et une formule de procuration à l'intention des détenteurs d'actions ordinaires sont jointes au présent rapport.

Financial highlights

	1966	1965	1964	1963	1962	1961
Consolidated net sales	\$279,106,714	267,507,442	245,256,837	220,137,798	227,669,824	219,456,738
Pre-production and start-up costs at Contrecoeur	3,205,995	757,152	—	—	—	—
Interest expense	5,410,247	3,657,583	2,070,769	1,215,897	1,967,737	1,606,175
Development expenditures	864,292	718,658	1,035,351	939,902	1,232,466	907,766
Depreciation	10,567,505	10,719,659	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
Income (loss) before taxes	3,275,460	2,110,292*	8,704,377	6,435,690	3,114,479	(3,710,233)
Taxes on income	671,000	436,401*	4,351,380	3,043,609	805,509	(718,163)
Income of subsidiaries attributable to minority shareholders	333,692	807,212	1,332,559	1,200,234	941,997	671,152
Net income (loss)	2,270,768	866,679*	3,020,438	2,191,847	1,366,973	(3,663,222)
Per preferred share	16.22	6.19	21.58	15.66	9.76	(26.17)
Per common share	.18	.01	.27	.17	.07	(.45)
Preferred dividends paid	805,024	805,025	805,027	805,028	805,030	805,030
Per preferred share	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Other charges (credits) net to retained earnings	(17,902)	(2,553,465)*	—	—	—	4,750,332
Working capital	67,518,465	85,923,433	71,458,461	64,553,759	65,732,619	54,891,416
Capital expenditures	45,271,011	29,375,555	26,876,301	13,357,230	6,679,865	5,305,356
Invested in fixed assets (cost)	321,722,193	306,927,409	301,216,429	280,056,458	273,089,170	293,676,161
Invested in fixed assets (net)	168,367,219	145,981,186	136,539,785	122,588,568	120,567,804	137,755,711

*After reclassification and adjustments referred to in Note 7 to the consolidated financial statements.

Aperçu financier

	1966	1965	1964	1963	1962	1961
Ventes nettes consolidées	\$279,106,714	267,507,442	245,256,837	220,137,798	227,669,824	219,456,738
Dépenses antérieures à la production et frais de mise en marche des nouvelles installations à Contrecoeur	3,205,995	757,152	—	—	—	—
Intérêts	5,410,247	3,657,583	2,070,769	1,215,897	1,967,737	1,606,175
Frais de développement	864,292	718,658	1,035,351	939,902	1,232,466	907,766
Amortissement	10,567,505	10,719,659	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
Revenu (perte) avant impôts	3,275,460	2,110,292*	8,704,377	6,435,690	3,114,479	(3,710,233)
Impôts sur le revenu	671,000	436,401*	4,351,380	3,043,609	805,509	(718,163)
Revenu des filiales revenant aux actionnaires minoritaires	333,692	807,212	1,332,559	1,200,234	941,997	671,152
Revenu net (perte nette)	2,270,768	866,679*	3,020,438	2,191,847	1,366,973	(3,663,222)
Par action privilégiée	16.22	6.19	21.58	15.66	9.76	(26.17)
Par action ordinaire	.18	.01	.27	.17	.07	(.45)
Dividendes versés sur actions privilégiées	805,024	805,025	805,027	805,028	805,030	805,030
Par action privilégiée	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Autres charges nettes (crédits) aux bénéfices non répartis	(17,902)	(2,553,465)*	—	—	—	4,750,332
Fonds de roulement	67,518,465	85,923,433	71,458,461	64,553,759	65,732,619	54,891,416
Dépenses en capital	45,271,011	29,375,555	26,876,301	13,357,230	6,679,865	5,305,356
Placements en immobilisations (au coût)	321,722,193	306,927,409	301,216,429	280,056,458	273,089,170	293,676,161
Placements en immobilisations (net)	168,367,219	145,981,186	136,539,785	122,588,568	120,567,804	137,755,711

*Après avoir donné effet à la reclassification et aux ajustements dont il est fait mention à la note 7 des états financiers consolidés ci-annexés.

Hawker Siddeley Canada Ltd.

Head Office : 7 King Street East, Toronto 1, Ontario.

Directors

Sir Roy Dobson, London, England, Chairman
T. J. Emmert, Toronto, Ontario, President and Chief Executive Officer
Sir Thomas Sopwith, London, England
Sir Aubrey Burke, London, England
A. A. Bailie, Toronto, Ontario, Vice-President, Finance, and Treasurer
Hon. J. A. Brillant, Rimouski, Quebec
R. A. Jodrey, Hantsport, Nova Scotia
A. S. Pattillo, O.C., Toronto, Ontario
J. H. Ready, Toronto, Ontario, Vice-President and Secretary
W. P. Scott, Toronto, Ontario
Colin W. Webster, Montreal, Quebec

Executive Management

T. J. Emmert, President and Chief Executive Officer
A. A. Bailie, Vice-President, Finance, and Treasurer
W. B. Boggs, Vice-President
I. E. Bull, Comptroller
J. E. Clubb, Vice-President (Executive Vice-President, Dominion Steel and Coal Corporation, Limited)
C. H. Drury, Vice-President (Executive Vice-President, Dominion Steel and Coal Corporation, Limited)
R. E. Henderson, Vice-President (Canadian Car Division)
J. N. Kelly, Assistant to the President
D. G. Kettering, Vice-President, Marketing Planning
A. W. McKenzie (President, Canadian General Transit Company, Limited)
F. P. Mitchell, Vice-President (President, Orenda Limited)
J. G. Mitchell, Vice-President (Railway Equipment Division)
W. W. Muir, Vice-President, Personnel and Industrial Relations
J. H. Ready, Vice-President and Secretary
W. D. Walker, Vice-President, Manufacturing Services

Auditors

Price Waterhouse & Co., Toronto, Ontario, Canada.

Registrar and Transfer Agent

National Trust Company, Limited, Toronto, Montreal, Winnipeg and Vancouver, Canada.

Hawker Siddeley Canada Ltd.

Siège social: 7 est, rue King, Toronto 1, Ontario.

Conseil d'administration

Sir Roy Dobson, Londres, Président du conseil
T. J. Emmert, Toronto, Ontario, Président et chef de la direction
Sir Thomas Sopwith, Londres
Sir Aubrey Burke, Londres
A. A. Bailie, Toronto, Ontario, Vice-président, finances, et trésorier
Hon. J. A. Brillant, Rimouski, Québec
R. A. Jodrey, Hantsport, Nouvelle-Ecosse
A. S. Pattillo, C.R., Toronto, Ontario
J. H. Ready, Toronto, Ontario, Vice-président et secrétaire
W. P. Scott, Toronto, Ontario
Colin W. Webster, Montréal, Québec

Direction

T. J. Emmert, Président et chef de la direction
A. A. Bailie, Vice-président, finances, et trésorier
W. B. Boggs, Vice-président
I. E. Bull, Contrôleur
J. E. Clubb, Vice-président (Vice-président de direction, Dominion Steel and Coal Corporation, Limited)
C. H. Drury, Vice-président (Vice-président de direction, Dominion Steel and Coal Corporation, Limited)
R. E. Henderson, Vice-président (Division Canadian Car)
J. N. Kelly, Adjoint au président
D. G. Kettering, Vice-président, services commerciaux
A. W. McKenzie, (Président, Canadian General Transit Company, Limited)
F. P. Mitchell, Vice-président (Président, Orenda Limited)
J. G. Mitchell, Vice-président (Division du Matériel ferroviaire)
W. W. Muir, Vice-président, personnel et relations industrielles
J. H. Ready, Vice-président et secrétaire
W. D. Walker, Vice-président, services de fabrication

Vérificateurs

Price Waterhouse & Co., Toronto, Ontario, Canada.

Préposé aux registres des actionnaires et agent des transferts

National Trust Company, Limited, Toronto, Montréal, Winnipeg et Vancouver, Canada.

To the Shareholders

Your directors submit herewith, the report and consolidated accounts of Hawker Siddeley Canada Ltd., for the year ending December 31, 1966.

Consolidated net sales continued the upward trend established over the two previous years reaching a total of \$279,106,714. This was \$11,599,272 higher than in 1965.

Improved sales volumes were reported by most individual operating units. Significant increases occurred in the sale of railway rolling stock and equipment manufactured at the Trenton Works, N.S., and in the steel casting business of Canadian Steel Foundries Division at Montreal.

Consolidated net income for 1966 was \$2,270,768. After allowance for preferred share dividend requirements, the 1966 net income is equivalent to earnings of 18 cents per common share.

Income from operations, before provision for income taxes, has been influenced by the unsatisfactory results of our largest partly-owned (77%) subsidiary Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, which recorded a loss, before tax adjustments, of \$4,322,333 which resulted in a net loss for Dosco of \$1,923,333 after tax adjustment.

Four factors contributed to Dosco's loss situation. The continuing pre-production and start-up costs of new facilities at Contrecoeur; absorption of interest costs for construction of the new plants which are not all yet in production; a "softening" of world steel markets; and strikes at the Montreal Works and Truscon of three months and one month duration respectively. These strikes adversely affected not only those locations, but indirectly, the operations at the Contrecoeur rod and bar mill and the basic steel works at Sydney.

For several years, the company experienced extreme difficulty in marketing the low grade iron ore mined at Wabana, Bell Island, Newfoundland. Following prolonged but unsuccessful attempts to find economic means of up-grading the quality of the Wabana ore, the mine was abandoned in June 1966 and turned over to the

Government of Newfoundland for a nominal sum.

Towards the end of the year, the Canadian Government announced a decision to take over the Nova Scotia coal mining industry so that it could be phased out over a period of years. The mines have, for many years, been maintained only by substantial Government financial support.

Since Dosco's interest in the coal mining industry is represented by investment in the shares of the Dominion Coal Company, Limited (a non-consolidated subsidiary) and by two coal mining properties owned by the corporation, a possible conflict of interest could arise. For this reason, a special meeting of the shareholders of the coal company was held on March 7, 1967, in Montreal. At this meeting, a committee of preferred shareholders was formed to negotiate with the Government for the sale of the company's coal mining operations. Dosco officials will negotiate directly with the Canadian Government in the sale of the corporation's own coal mining interests.

Details of the activities of Hawker Siddeley Canada Ltd., and its consolidated subsidiaries during 1966 and information relating to its financial condition and operating results are contained in the following pages. However, the year was marked by certain major accomplishments which should be emphasized at this point.

One highlight of 1966 was that during the latter part of the year the business and assets relating to the Orenda and Engineering Divisions of the company located at Malton, Ontario, were sold to Orenda Limited and a 40 percent interest in the equity and debt of this newly-organized subsidiary was taken up from Hawker Siddeley Canada by United Aircraft Corporation, East Hartford, Connecticut, U.S.A. Hawker Siddeley Canada received \$10,-200,000 as a result of this transaction.

The manufacture of aircraft jet engine

Aux actionnaires

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre leur rapport et les comptes consolidés de Hawker Siddeley Canada Ltd. pour l'exercice clos le 31 décembre 1966.

Les ventes nettes consolidées ont pour suivi le mouvement ascendant des deux années précédentes et ont atteint un total de \$279,106,714, soit \$11,599,272 de plus qu'en 1965.

La plupart des unités d'exploitation ont accru leur chiffre d'affaires. Les ventes de matériel ferroviaire, fixe et roulant, fabriqué aux ateliers de Trenton (N.-E.) ont augmenté de façon sensible, de même que celles des pièces en acier coulé produites par la Division Canadian Steel Foundries à Montréal.

Le revenu net consolidé de 1966 se monte à \$2,270,768. Après provision pour les dividendes des actions privilégiées, il équivaut à 18 cents par action ordinaire.

Le revenu d'exploitation, avant provision pour les impôts sur le revenu, a été influencé par les résultats défavorables de notre plus grande filiale en copropriété, la Dominion Steel and Coal Corporation, Limited (nous détenons 77% de ses actions), qui a subi des pertes s'établissant, avant provision pour impôts, à \$4,322,333, ce qui s'est traduit par une perte nette de \$1,923,333, enregistrée par Dosco une fois provision faite pour les impôts.

Quatre facteurs ont contribué au déficit de la Dosco: les frais de mise en train et de démarrage de nouvelles installations à Contrecoeur, qui ont continué à courir; l'imputation sur les résultats de frais d'intérêt pour la construction de nouvelles usines qui ne produisent pas encore; un fléchissement du marché mondial de l'acier; enfin, une grève de trois mois à l'usine de Montréal, et une d'un mois à celle de Truscon, dont les effets ne se sont pas limités à ces établissements, mais se sont répercutés sur l'activité de la laminerie de tiges et barres de Contrecoeur et sur celle de l'aciérie de Sydney.

Depuis plusieurs années, la compagnie éprouvait les plus grandes difficultés pour écouler le minerai de fer à faible teneur ex-

trait à Wabana (Terre-Neuve). Après des tentatives persévérantes, mais infructueuses, pour trouver des moyens rentables d'améliorer la qualité de ce minerai, la mine a été fermée en juin 1966 et cédée au gouvernement de Terre-Neuve pour une somme symbolique.

Vers la fin de l'année, le gouvernement canadien a annoncé son intention de nationaliser les charbonnages de Nouvelle-Ecosse pour les fermer progressivement en un certain nombre d'années. Ces mines avaient cessé d'être rentables depuis de nombreuses années et n'étaient maintenues en activité que par de fortes subventions gouvernementales.

Les intérêts de la Dosco dans l'industrie des charbonnages étant représentés aussi bien par une participation dans la Dominion Coal Company, Limited (filiale non consolidée) que par deux gisements houillers en propriété directe, il pouvait y avoir conflit d'intérêts. Aussi les actionnaires de la Dominion Coal se sont-ils réunis en assemblée extraordinaire le 7 mars 1967 à Montréal. A cette assemblée, ils ont formé un comité de détenteurs d'actions privilégiées pour négocier avec le gouvernement la vente des biens de la Dominion Coal. La direction de la Dosco négociera directement avec le gouvernement canadien la vente des intérêts de la compagnie dans les charbonnages.

On trouvera dans les pages qui suivent des détails sur l'activité en 1966 de Hawker Siddeley Canada Ltd. et de ses filiales consolidées, ainsi que des renseignements sur la situation et les résultats d'exploitation. L'année a toutefois été marquée par certaines réalisations importantes qui méritent d'être soulignées ici.

L'un des principaux événements de 1966: la vente à Orenda Limited des affaires et de l'actif de la Division Orenda et de la Division de Technogénie, l'un et l'autre situées à Malton (Ontario). Hawker Siddeley Canada a cédé à la United Aircraft Corporation d'East Hartford (Connecticut) une participation de 40 p. cent dans l'actif propre et la dette de cette nouvelle filiale. La Compagnie a reçu \$10,200,000 en règlement de cette transaction.

components and spare parts at Orenda increased steadily and preparations were made for the production of engines for CF-5 aircraft. A substantial number of industrial gas turbines were built and delivered during the year.

Most of the problems with the highspeed rod and bar mill at Contrecoeur were resolved during the year and the production performance during the first two months of 1967 has been satisfactory. Good progress was made with building and equipping the flat rolled product mills on the same site.

At Sydney, a new materials handling system was completed and other equipment installed to improve efficiency and productivity.

Railway equipment and steel casting operations were extremely active. Rapid transit cars were completed by the Fort William plant for the mass transportation system at Expo 67 and work progressed with the construction of lightweight cars for the Ontario Government's commuter service between Hamilton and Pickering, Ontario.

"Tree Farmer" vehicles continued to find ready acceptance in both Canada and the United States. Potential volume for these machines and other types of woods industry equipment manufactured by the company is good, but competition in this field is increasing.

We are increasing our efforts in export fields and expect to improve export volume on a variety of products.

As already indicated, company operations in 1966 were affected by the wide-

spread labour unrest prevailing in Canada. Work interruptions resulted in serious losses of both production and potential business. Settlements of these issues and those arising from normal collective bargaining involved substantial increases in salaries and fringe benefits. While consistent with industry patterns, such increases can be offset only by improved productivity.

These factors, together with a softening of the general economy, increasingly heavy sales in Canada of imported steel at abnormally low prices and continuing added costs of "running-in" the new flat steel rolling mills will make 1967 a difficult year and financial results could fall short of 1966.

In the Centennial Year, the company is pleased to be participating in Expo 67 at Montreal by being responsible for the design, supply and installation of the major components of the Exposition's mass transit system. In addition, Dosco is joining other major Canadian steel producers in sponsoring the Steel Pavilion exhibit.

The number of registered shareholders at December 31, 1966, totalled 14,755 of whom 14,203 were resident in Canada. Their support and that of the company's personnel whose efforts are the essential factor in our growth is greatly appreciated.

Pendant l'année, Orenda n'a cessé d'accroître sa production de réacteurs et de pièces de réacteurs pour l'aviation et s'est préparée à entreprendre la fabrication de moteurs pour l'intercepteur CF-5. Elle a également construit et livré un nombre appréciable de turbines à gaz industrielles.

La plupart des difficultés rencontrées à la laminerie de tiges et barres de Contrecoeur ont été résolues pendant l'année et le rendement a été satisfaisant pendant les deux premiers mois de 1967. La construction et l'équipement des lamineries d'aciers plats situées au même endroit progressent de façon satisfaisante.

A Sydney, on a terminé une nouvelle installation de manutention des matières premières et mis en place divers équipements destinés à améliorer le rendement et la productivité.

Une activité intense a régné dans les ateliers de matériel ferroviaire et les fonderies d'acier. L'usine de Fort William a terminé la série de wagons de transport rapide destinés au réseau de transport en commun de l'Expo 67 et poursuivi la fabrication de voitures légères pour la ligne de banlieue Hamilton-Pickering du gouvernement de l'Ontario.

Les véhicules "Tree Farmers" ont continué à bien se vendre au Canada et aux Etats-Unis. Le potentiel commercial de ces machines et d'autres pièces d'équipement forestier fabriquées par la Compagnie semble prometteur, mais la concurrence augmente dans ce domaine.

Nous accroissons nos efforts sur les marchés d'exportation et nous espérons augmenter nos ventes de divers produits à l'étranger.

Comme nous l'avons déjà indiqué, l'acti-

tivité de la Compagnie en 1966 a souffert de l'agitation ouvrière qui a régné un peu partout au Canada. Des arrêts de travail ont gravement atteint notre production et nous ont fait manquer des affaires importantes. Le règlement de ces litiges et les renouvellements normaux de conventions collectives ont entraîné des hausses sensibles de salaires et d'avantages sociaux. Ces hausses correspondent à la tendance générale qui prévaut dans l'industrie, mais ne pourront être compensées que par un accroissement de la productivité.

Ces facteurs, alliés à un fléchissement général de l'économie; des importations d'acier étranger à des prix rabaisés; et des frais de mise en train qui continuent à courir aux nouvelles lamineries d'aciers plats feront de 1967 une année difficile. Il est possible que les résultats financiers soient inférieurs à ceux de 1966.

En cette année du Centenaire, la Compagnie est heureuse d'avoir participé à l'Expo 67 de Montréal en effectuant l'étude, la fourniture et l'installation des principaux éléments du réseau de transport en commun de l'Exposition. En outre, la Dosco s'est jointe aux autres grandes aciéries canadiennes pour commanditer le Pavillon de l'Acier.

Le nombre des actionnaires inscrits au 31 décembre 1966 s'élevait au total à 14,755, dont 14,203 résidaient au Canada. Nous tenons à les remercier de leur appui. Nous adressons également nos remerciements au personnel, dont le travail est le facteur essentiel de notre croissance.

Submitted on behalf of the Board / Au nom du conseil d'administration

Toronto, Ont., March 15, 1967 / Toronto (Ontario), le 15 mars 1967

Condensed statement of source and use of working capital

	1966	1965	1964	1963	1962
Source					
Net income for the year	\$ 2,270,768	866,679	3,020,438	2,191,847	1,366,973
Depreciation charged in net income	10,567,505	10,719,659	9,970,466	10,053,359	11,388,364
Deferred income taxes in net income	(1,595,478)	(115,000)	2,524,318	1,786,759	(3,727,616)
Disposal of fixed assets	2,352,181*	9,214,495	2,954,618	1,283,107	12,479,408
Increase in minority interest in subsidiaries (including in 1966 shares issued for \$4.9 millions cash)	4,901,593**	252,746**	815,893	667,443	462,691
Decrease (increase) in investments and other assets	(1,336,615)	3,996,605	507,978	390,091	2,992,426
Profit on sale of subsidiary	—	3,311,243	—	—	—
Profit on sale of land	670,199	—	—	—	—
Capital stock issued	7,500	2,812	20,313	—	—
Long term debt issued	16,582,812	27,431,090	19,987,500	—	—
	<u>34,420,465</u>	<u>55,680,329</u>	<u>39,801,524</u>	<u>16,372,606</u>	<u>24,962,246</u>
Use					
Additions to fixed assets	45,271,011	29,375,555	26,876,301	13,357,230	6,679,865
Reduction in long term debt	1,817,695	7,246,962	2,448,783	2,259,407	3,272,466
Preferred dividends paid	805,024	805,025	805,027	805,028	805,030
Charges to provisions for—					
Blast furnace relining	—	2,254,625	97,272	43,038	125,966
Special costs and losses	—	—	1,233,927	305,860	2,460,213
Contingencies	1,752,467	868,184	821,153	780,903	777,503
Discount on long term debt issued	50,957	665,006	614,359	—	—
Current assets written off on closure of Wabana	3,128,279	—	—	—	—
	<u>52,825,433</u>	<u>41,215,357</u>	<u>32,896,822</u>	<u>17,551,466</u>	<u>14,121,043</u>
Increase (decrease) in working capital	(18,404,968)	14,464,972	6,904,702	(1,178,860)	10,841,203
	<u>\$34,420,465</u>	<u>55,680,329</u>	<u>39,801,524</u>	<u>16,372,606</u>	<u>24,962,246</u>

*Excludes fixed assets of \$9,965,292 abandoned at Wabana mines.

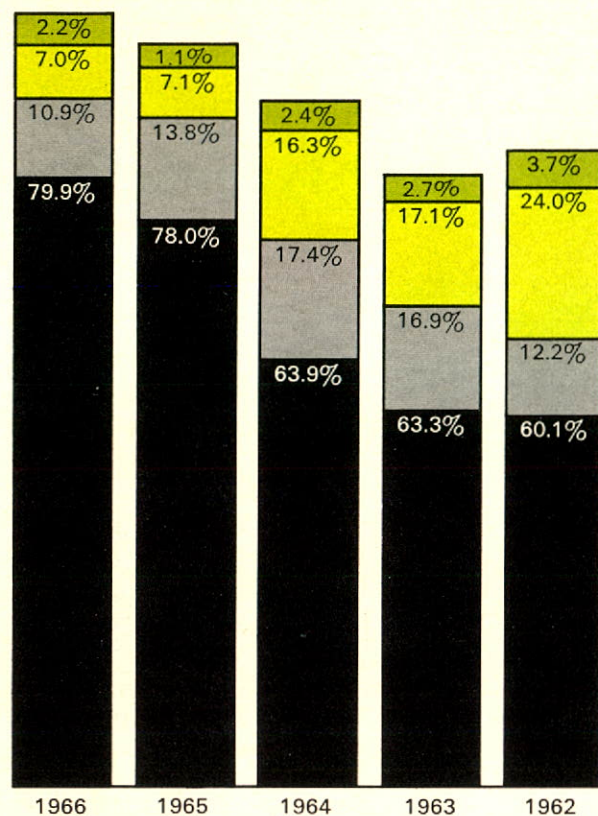
**Excludes a reduction of \$1,304,073 in 1966 and an increase of \$757,778 in 1965 related to items recorded in retained earnings.

Etat de condensé provenance et d'affectation du fonds de roulement

	1966	1965	1964	1963	1962
Provenance					
Revenu net de l'exercice	\$ 2,270,768	866,679	3,020,438	2,191,847	1,366,973
Amortissement imputé au revenu net	10,567,505	10,719,659	9,970,466	10,053,359	11,388,364
Impôts sur le revenu différés imputés au revenu net	(1,595,478)	(115,000)	2,524,318	1,786,759	(3,727,616)
Dispositions d'actifs immobilisés	2,352,181*	9,214,495	2,954,618	1,283,107	12,479,408
Augmentation de la part revenant aux actionnaires minoritaires dans les filiales (y compris les actions émises en 1966 pour \$4.9 millions comptant)	4,901,593**	252,746**	815,893	667,443	462,691
Diminution (augmentation) des placements et autres valeurs actives	(1,336,615)	3,996,605	507,978	390,091	2,992,426
Profit à la vente d'une filiale	—	3,311,243	—	—	—
Profit à la vente de terrains	670,199	—	—	—	—
Capital-action émis	7,500	2,812	20,313	—	—
Augmentation de la dette à long terme	16,582,812	27,431,090	19,987,500	—	—
	<u>34,420,465</u>	<u>55,680,329</u>	<u>39,801,524</u>	<u>16,372,606</u>	<u>24,962,246</u>
Affectation					
Additions aux immobilisations	45,271,011	29,375,555	26,876,301	13,357,230	6,679,865
Réduction de la dette à long terme	1,817,695	7,246,962	2,448,783	2,259,407	3,272,466
Dividendes versés sur actions privilégiées	805,024	805,025	805,027	805,028	805,030
Imputations aux provisions pour:					
Remplacement du revêtement intérieur des hauts fourneaux	—	2,254,625	97,272	43,038	125,966
Frais et pertes extraordinaires	—	—	1,233,927	305,860	2,460,213
Eventualités	1,752,467	868,184	821,153	780,903	777,503
Escompte sur obligations et déventures émises	50,957	665,006	614,359	—	—
Valeurs actives à court terme radiées à la cessation des opérations de Wabana	3,128,279	—	—	—	—
	<u>52,825,433</u>	<u>41,215,357</u>	<u>32,896,822</u>	<u>17,551,466</u>	<u>14,121,043</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(18,404,968)	14,464,972	6,904,702	(1,178,860)	10,841,203
	<u>\$34,420,465</u>	<u>55,680,329</u>	<u>39,801,524</u>	<u>16,372,606</u>	<u>24,962,246</u>

*A l'exclusion d'immobilisations au montant de \$9,965,292 abandonnées aux mines de Wabana.

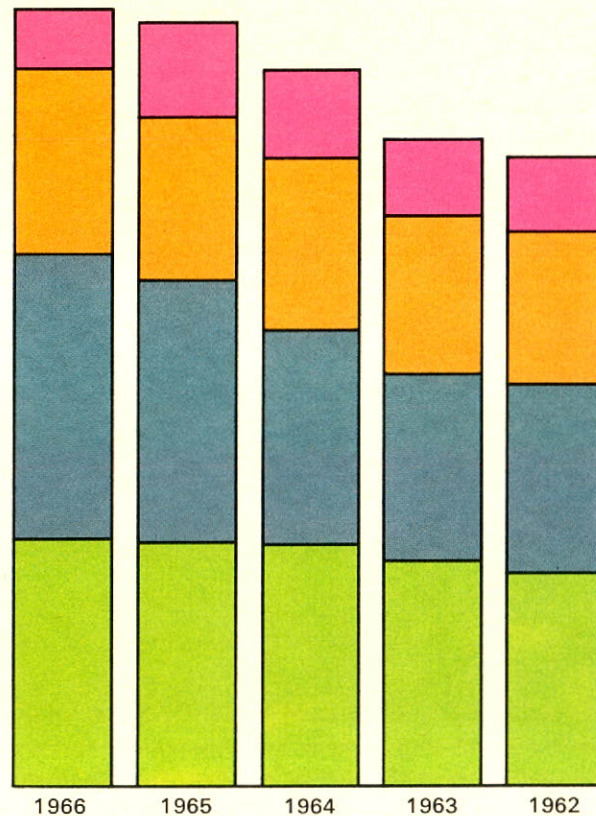
**A l'exclusion d'une diminution de \$1,304,073 en 1966 et d'une augmentation de \$757,778 en 1965 relatives à des postes inscrits aux bénéfices non répartis.



Consolidated Net Sales Ventes nettes consolidées

In thousands of dollars/En milliers de dollars

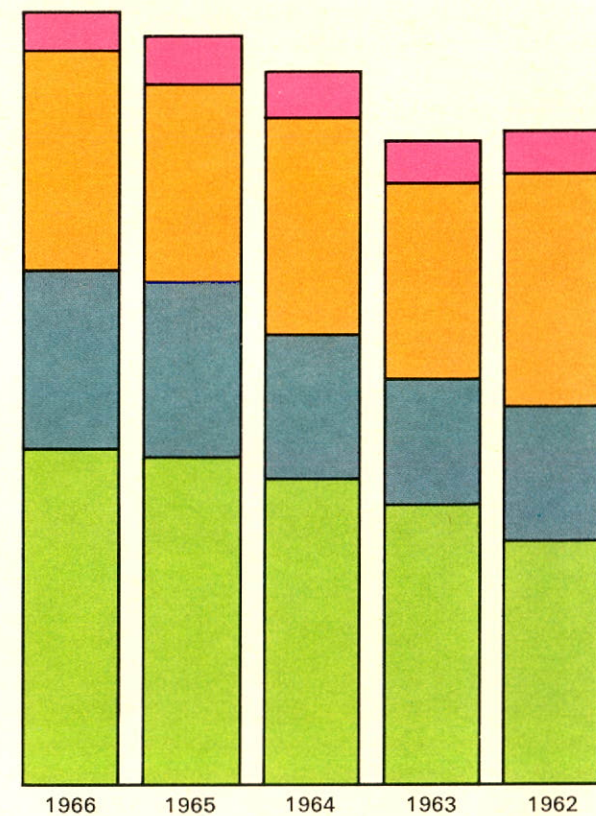
	1966	1965	1964	1963	1962
Commercial Commerce	Amount	Montant	Amount	Montant	Amount
Domestic	\$222,953	\$208,554	\$156,707	\$139,467	\$136,821
Export	30,417	36,933	42,702	37,215	27,851
D'exportation	253,370	245,487	199,409	176,682	164,672
Military Défense					
Domestic	19,686	18,863	39,934	37,595	54,496
Export	6,051	3,157	5,914	5,860	8,502
D'exportation	25,737	22,020	45,848	43,455	62,998
Grand Total	\$279,107	\$267,507	\$245,257	\$220,137	\$227,670



Gross Assets in Use/Actif brut en usage

In thousands of dollars/En milliers de dollars

	1966	1965	1964	1963	1962
Nova Scotia	\$150,205	\$149,997	\$149,631	\$139,932	\$134,747
Quebec	173,006	158,245	130,615	115,294	115,184
Ontario	113,899	99,511	103,533	97,766	96,336
All other locations	36,328	58,747	54,472	47,029	46,542
Grand Total	\$473,438	\$466,500	\$438,251	\$400,021	\$392,809



Payrolls and Fringe Benefits Costs Coût des salaires et avantages sociaux

In thousands of dollars/En milliers de dollars

	1966	1965	1964	1963	1962
Nova Scotia	\$47,562	\$46,477	\$44,508	\$40,406	\$36,359
Quebec	25,629	24,777	21,664	17,888	19,304
Ontario	32,870	28,043	31,165	27,939	33,298
All other locations	4,979	6,930	6,612	6,113	6,379
Grand Total	\$111,040	\$106,227	\$103,949	\$92,346	\$95,340

Year in review

Finance

Consolidated net sales of \$279,106,714 in 1966 reflect an increase of 4 per cent over the volume of \$267,507,442 recorded in 1965. Consolidated net income for 1966 is \$2,270,768 after making appropriate allowances for income taxes and the interest of minority shareholders in the net income of subsidiaries. This compares with a net income in 1965 of \$866,679 exclusive of a capital gain of \$2,553,465 on the sale of a subsidiary which, for comparative purposes in the accounts this year, has been reclassified as an adjustment in retained earnings account. Full dividends of \$805,024 were paid during the year on preferred shares. Allowing for preferred share dividend requirements, the balance of net income for 1966 applicable to common shares is equivalent to 18 cents per share.

Extraordinary items (net) of \$17,902 in 1966 have been applied to increase retained earnings account. These items include favourable adjustments of \$4,412,201 with respect to deferred income taxes provided in prior years but no longer required and a profit on the sale of land of \$516,824. During the year uneconomic iron ore mining activities at the Wabana Mine of Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, were terminated resulting in a capital loss to that corporation. After reduction for the interest of minority shareholders in that loss, an amount of \$4,911,123 has been charged to retained earnings.

Income from operations before income taxes and the interest of minority shareholders in the net income of subsidiaries amounted to \$3,275,460 in 1966. Pre-production and start-up costs on new facilities at Contrecoeur amounted to \$3,205,995 and interest on borrowings rose to \$5,410,247 in 1966.

During the latter part of the year the business and assets relating to the Orenda and Engineering Divisions of the company located at Malton, Ontario, were sold to Orenda Limited and a 40 percent interest in the equity and debt of this newly-

organized subsidiary was taken up from Hawker Siddeley Canada by United Aircraft Corporation, East Hartford, Connecticut, U.S.A. Hawker Siddeley Canada received \$10,200,000 as a result of this transaction.

Working capital at the end of 1966 of \$67,518,465 decreased by \$18,404,968 since December 31, 1965. Capital expenditures during 1966 amounted to \$45,271,011 compared with \$29,375,555 in 1965. In 1966, as in 1965, capital expenditures were primarily for the expansion of steel production and finishing facilities and for the continued expansion of the railway tank car fleet of Canadian General Transit Company, Limited. During the year consolidated subsidiary companies issued long term debt securities of \$16,582,812 compared with \$27,431,090 in 1965. On the closure of mining operations at Wabana, current assets of \$3,128,279 were written off. Further information on changes in Working Capital is contained in the Condensed Statement of Source and Use of Working Capital included in this report.

Marketing

Despite involvement in several marketing areas particularly sensitive to the fluctuations in the economy which prevailed during the latter half of 1966, most of our operating units reported increased sales volume for the year.

Steel mill product shipments to domestic customers were 11 percent higher than in 1965, although strongly affected by a substantial reduction in demand in the second half of the year, and a strike at the Montreal Works which reduced that plant's scheduled production by some 20 percent.

Export sales of steel were sharply reduced from 1965, except for rails, due to increasingly severe competition in export markets and resultant lower prices which were unattractive. Increased sales in Canada compensated for the drop in export volume and combined steel sales were slightly ahead of 1965.

Sales from the fabricating operations of Canadian Bridge Division at Windsor,

Revue de l'exercice

Finances

Les ventes nettes consolidées se sont élevées, en 1966, à \$279,106,714, ce qui représente une augmentation de 4 p. cent par rapport au chiffre d'affaires de \$267,507,442 réalisé en 1965. Le revenu net consolidé de 1966 s'établit à \$2,270,768 après provision pour les impôts sur le revenu et pour la part des actionnaires minoritaires dans le revenu net de certaines filiales. En 1965, le revenu net consolidé avait été de \$866,679, à l'exclusion d'un profit en capital de \$2,553,465 réalisé sur la vente d'une filiale, profit qui, pour permettre la comparaison avec les résultats de cette année, a été viré au compte des bénéfices non répartis. Pendant l'exercice, les détenteurs d'actions privilégiées ont reçu leurs pleins dividendes soit \$805,024. Après prélèvement de cette somme, le solde du revenu net de 1966 applicable aux actions ordinaires équivalait à 18 cents par action.

Une somme de \$17,902 représentant le solde net d'opérations exceptionnelles, a été versée en 1966 au compte des bénéfices non répartis. Ces opérations se décomposent comme suit. D'une part, on a viré au compte des bénéfices non répartis une somme de \$4,412,201 versée au cours d'exercices antérieurs à la provision pour impôts différés sur le revenu, mais devenue superflue à ce poste; et un profit de \$516,824 réalisé sur vente de terrains. D'autre part, la Dominion Steel and Coal Corporation, Limited a fermé, dans le courant de l'exercice, sa mine de fer de Wabana dont l'exploitation n'était pas rentable, ce qui a entraîné une perte d'actif pour cette société. Après déduction de la part des actionnaires minoritaires dans cette perte, une somme de \$4,911,123 a été imputée sur les bénéfices non répartis.

Le revenu d'exploitation avant provision pour les impôts sur le revenu et pour la part des actionnaires minoritaires dans le revenu de certaines filiales a été de \$3,275,460 en 1966. Les frais de mise en train et de démarrage de nouvelles installations aux usines de Contrecoeur se sont montés à \$3,205,995 et l'intérêt de la dette s'est

élevé à \$5,410,247 pour l'année.

Vers la fin de l'exercice, les affaires et l'actif concernant la Division Orenda et la Division de Technogénie de la Compagnie, situées à Malton (Ontario), ont été vendus à Orenda Limited et Hawker Siddeley Canada a cédé à la United Aircraft Corporation d'East Hartford (Connecticut) une participation de 40 p. cent dans l'actif propre et la dette de cette nouvelle filiale. Hawker Siddeley Canada Ltd. a reçu \$10,200,000 en règlement de cette transaction. A la fin de 1966, le fonds de roulement s'établissait à \$67,518,465, ce qui représentait une diminution de \$18,404,968 depuis le 31 décembre 1965. Les dépenses d'immobilisation se sont montées à \$45,271,011 en 1966, contre \$29,375,555 en 1965. En 1966 comme en 1965, ces dépenses ont servi essentiellement à agrandir les installations de production et de transformation de l'acier et à poursuivre l'expansion du parc de wagons-citernes de la Canadian General Transit Company Limited. Pendant l'exercice, les filiales consolidées ont émis pour \$16,582,812 de titres d'emprunts à long terme, contre \$27,431,090 en 1965. Lors de la fermeture de la mine de Wabana (Terre-Neuve), on a passé par pertes pour \$3,128,279 d'actifs réalisables. L'état succinct de provenance et d'utilisation du fonds de roulement qui fait partie du présent rapport fournit de plus amples renseignements sur les changements intervenus dans la situation de ce fonds.

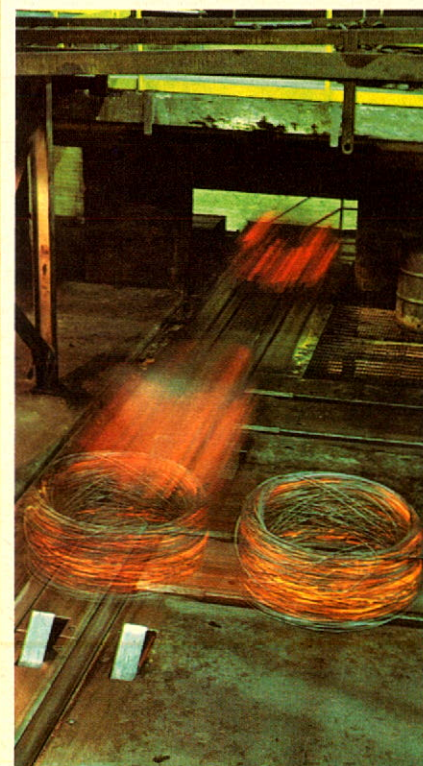
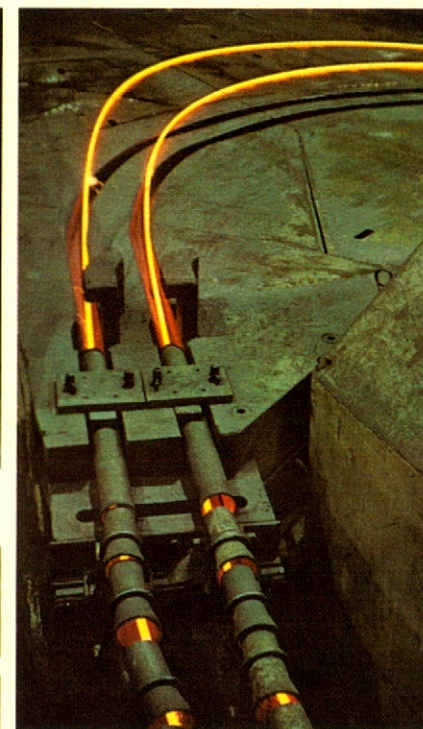
Commercialisation

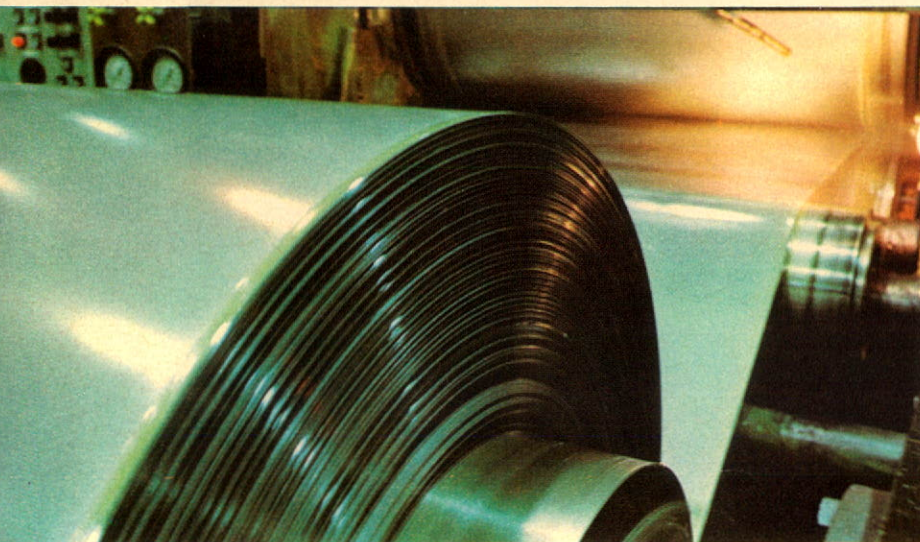
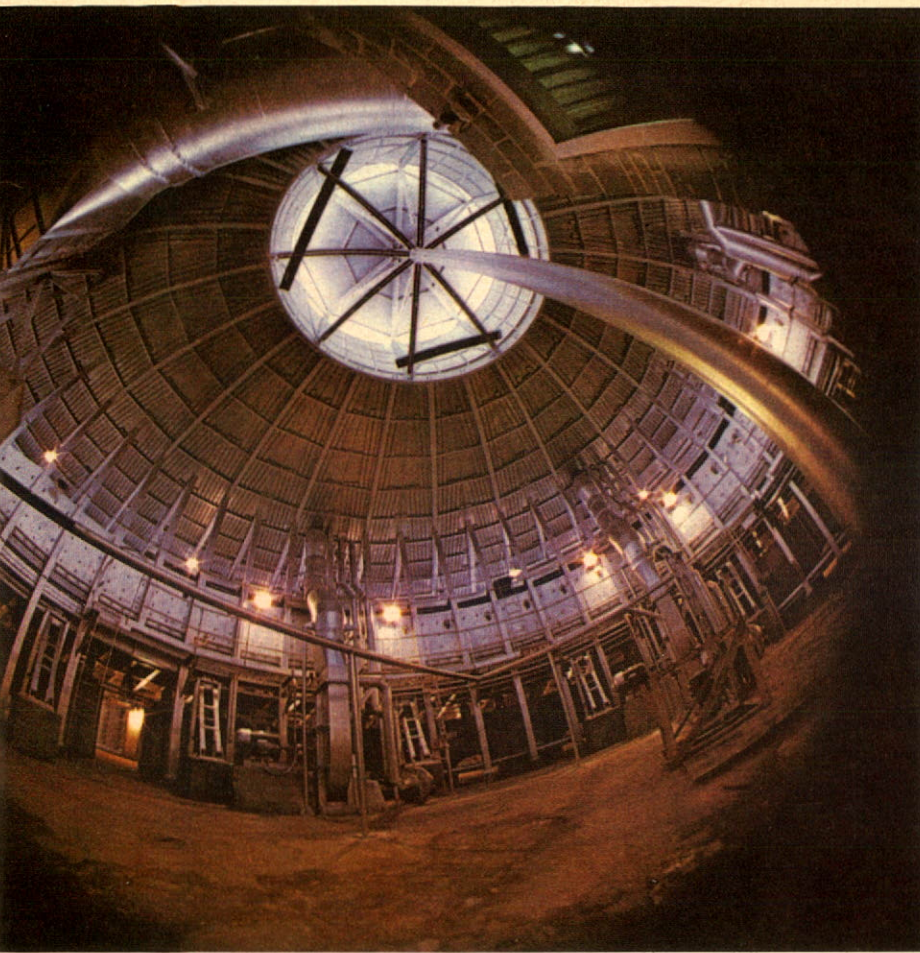
Bien que leur activité s'exerce dans plusieurs secteurs du marché particulièrement sensibles aux fluctuations économiques qui ont marqué le deuxième semestre, la plupart de nos unités d'exploitation ont augmenté leur chiffre d'affaires pendant l'année.

Les livraisons de produits d'aciérie aux clients canadiens ont dépassé de 11 p. cent celles de 1965, bien qu'elles aient eu beaucoup à souffrir d'une diminution sensible de la demande au deuxième semestre et d'une grève qui a réduit d'environ 20 p. cent la production prévue pour l'année à

Scenes at new Contrecoeur, Que. steel complex. Right: consoles control operations at high-speed rod and bar mill where, top centre, billets are rolled into rod or bar which is cut into straight lengths or, below centre, wound into coils. Top, extreme right: "Fish-eye" lens captures 180°-view of the rotary furnace, one of the world's largest, at hot-rolling mill which will start production in 1967. Bottom, extreme right: Processing steel strip in first-phase operation of the cold-rolling mill.

Vues du nouveau complexe sidérurgique de Contrecoeur (P.Q.). A droite: Des tableaux de commande dirigent les opérations à la laminerie de tiges et barres où (en haut, au centre) des laminoirs à haute vitesse transforment les billettes en tiges ou barres qui sont ensuite coupées en sections droites ou (en bas, au centre) mises en rouleaux. En haut, extrême droite: Un objectif à très grand angle donne une vue à 180° du four rotatif—un des plus grands du monde—de la laminerie à chaud qui commencera à produire en 1967. En bas, extrême droite: Traitement de l'acier en bandes au premier stade de production de la laminerie à froid.





Ontario, and Truscon Division at LaSalle, Quebec, reflected the general decline in the construction industries, although Truscon reported new record shipments of both roof deck and re-inforcing steel.

By the end of the year, Truscon had also completed delivery of most of the 288 car bodies on order for the minirail system at Expo 67. Canadian Bridge supplied and erected the structural steel for an extension to the Chrysler plant at Windsor, Ontario, and completed erection of a 3,820-foot bridge over the Miramichi River at Chatham, New Brunswick.

There was again no naval shipbuilding during the year at Halifax Shipyards Division. Fishing trawler construction and ship repair work continued at a moderate level.

An exceptionally good market for steel castings resulted in facilities at Canadian Steel Foundries Division being booked to capacity.

Sales records were again established by the Railway Equipment Division. Trenton Works produced 1,630 freight cars of various types for delivery to Canadian railways including a large number of covered hopper cars. In addition, 549 tank cars were built, breaking the 1965 record when 324 units were sold.

Work started on an order for 150 new-type railway cabooses. Locomotive and railway car axle production reached 38,000 units, up 24 percent from the previous year, while the market for heavy forgings continued to be active.

Delivery of 48 cars from the Fort William plant for the mass transit system at Expo 67 was completed and work progressed on 40 coaches and 9 self-propelled cars for the Ontario Government commuter service between Hamilton and Pickering, Ontario. The first units were delivered early in 1967. An order was received for 15 lightweight passenger coaches, 5 buffeteria cars and 5 parlour cars for use by the C.N.R. in the Great Lakes Region.

A record number of "Tree Farmer" vehicles was sold in both domestic and export markets. A larger and more powerful model of this machine was introduced together with another version designed to

l'usine de Montréal.

A l'exception des ventes de rails, les exportations d'acier ont fortement baissé, par rapport à l'exercice précédent, surtout en raison des prix peu rémunérateurs qui se pratiquaient sur les marchés étrangers à cause d'une rude concurrence. Les ventes au Canada ont toutefois compensé cette diminution et le chiffre global des ventes d'acier a légèrement dépassé celui de 1965.

Le chiffre d'affaires des établissements de transformation de la Division Canadian Bridge de Windsor (Ontario) et de la Division Truscon de LaSalle (Québec) ont souffert du ralentissement général dans les industries de la construction, bien que Truscon ait atteint un tonnage record dans ses livraisons de tôles de couverture et d'aciers d'armature.

En fin d'année, Truscon avait également livré la plupart des 288 carrosseries de wagons dont elle avait reçu commande pour le minirail de l'Expo 67. Canadian Bridge a fourni et monté l'acier de charpente d'un nouveau bâtiment de l'usine Chrysler à Windsor (Ontario) et achevé la construction d'un pont de 3,820 pieds sur la rivière Miramichi à Chatham (Nouveau-Brunswick).

Cette année encore, la Division Halifax Shipyards n'a eu aucun navire de guerre à construire. La construction de chalutiers et la réparation de navires ont été modérément actives.

La demande a été exceptionnellement forte pour les pièces en acier coulé et la Division Canadian Steel Foundries a travaillé à plein rendement.

La Division du Matériel ferroviaire a établi de nouveaux records de ventes. Les ateliers de Trenton ont produit, pour les chemins de fer canadiens, 1,630 wagons de marchandises de types divers, dont un grand nombre de wagons-trémies couverts. Ils ont en outre construit 549 wagons-citernes, battant ainsi le record de 1965 qui était de 324 unités.

Cette usine a entrepris l'exécution d'une commande de 150 fourgons ferroviaires d'un nouveau genre. Sa production d'essieux de locomotives et de wagons a atteint 38,000 unités, soit 24 p. cent de plus que

carry two cords of cut pulpwood.

Highway and logging trailer sales were satisfactory in relation to the total market.

Domestic and export sales of Chip-N-Saw machines produced by Canadian Car (Pacific) Division achieved new high levels, although a general softening of the lumber market occurred in the latter half of the year. Two machines designed to process logs too large for the standard Chip-N-Saw are on order for delivery in 1967.

The slow-down in the economy during the second half of the year reduced the sales growth of vending equipment manufactured by the Merchandising Equipment Division. Total sales remained at the 1965 level. Two new product lines were introduced, a phonograph record vendor, and the Bell Captain, a vending machine designed for use in hotel and motel rooms.

The tank-car rental and leasing operations of Canadian General Transit Company, Limited (55 percent-owned) continued to produce a steady increase in revenue. The tank-car fleet increased from 5,628 to 5,985 units.

A continuing demand by the railways for wrought steel wheels resulted in a satisfactory year for Canadian Steel Wheel Limited which is jointly owned with English Steel Corporation.

A major change in the sales position of aircraft jet engines and parts occurred towards the end of 1966 with the formation of Orenda Limited.

Industrial gas turbine work continued at a reasonable level and completed orders included the delivery of 13 gas turbine-powered generator sets to the Hydro-Electric Power Commission of Ontario, and two others to Venezuela. New orders were received for eight industrial gas turbine-powered units of various ratings. The units will be used for gas pumping and electric power generation in Canada, Mexico and Puerto Rico.

Aircraft jet engine repair and overhaul business was relatively stable. Sub-contract work from the U.S.A. for the production of engine components increased steadily during the year, a trend which is expected to continue. Work also started on

l'année précédente, le marché des grosses pièces de forge étant demeuré actif.

L'usine de Fort William a livré les derniers des 48 wagons destinés au réseau de transport rapide de l'Expo 67 et a poursuivi la construction de 40 voitures et 9 autorails pour la ligne de banlieue Hamilton-Pickering du CNR et du gouvernement de l'Ontario.

Nous avons vendu, sur le marché intérieur et sur les marchés d'exportation, un nombre record de véhicules "Tree Farmer". Nous en avons lancé un modèle plus gros et plus puissant, ainsi qu'une autre version pouvant transporter deux cordes de bois de pulpe coupé.

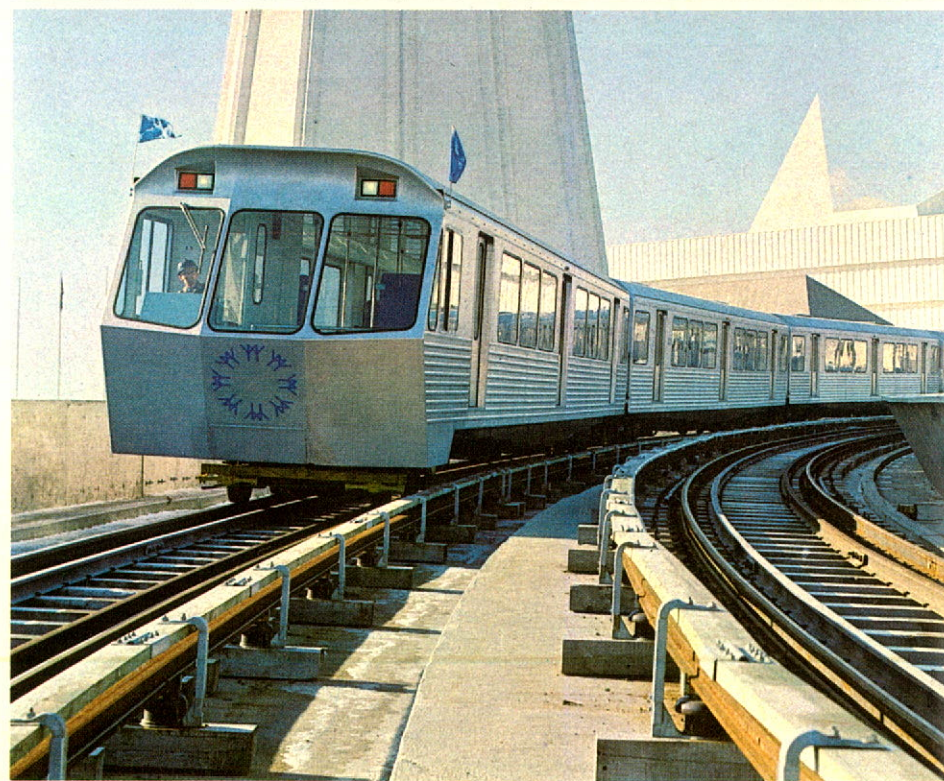
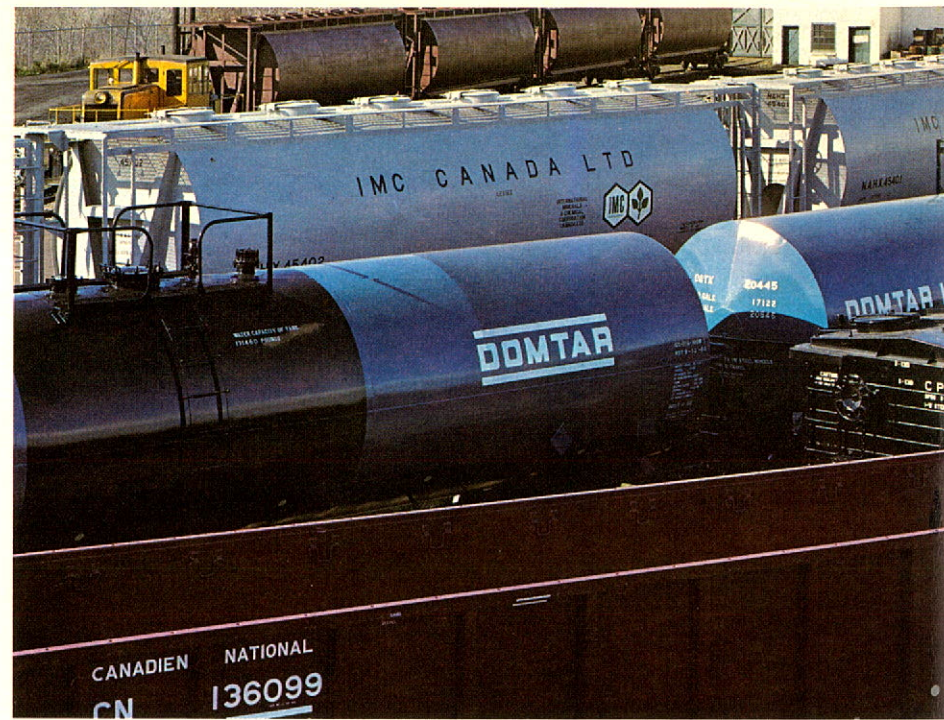
Les ventes de remorques routières et forestières ont été satisfaisantes par rapport à l'ensemble du marché.

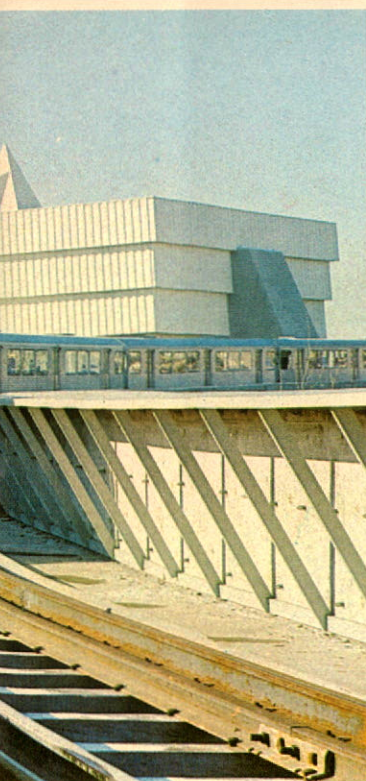
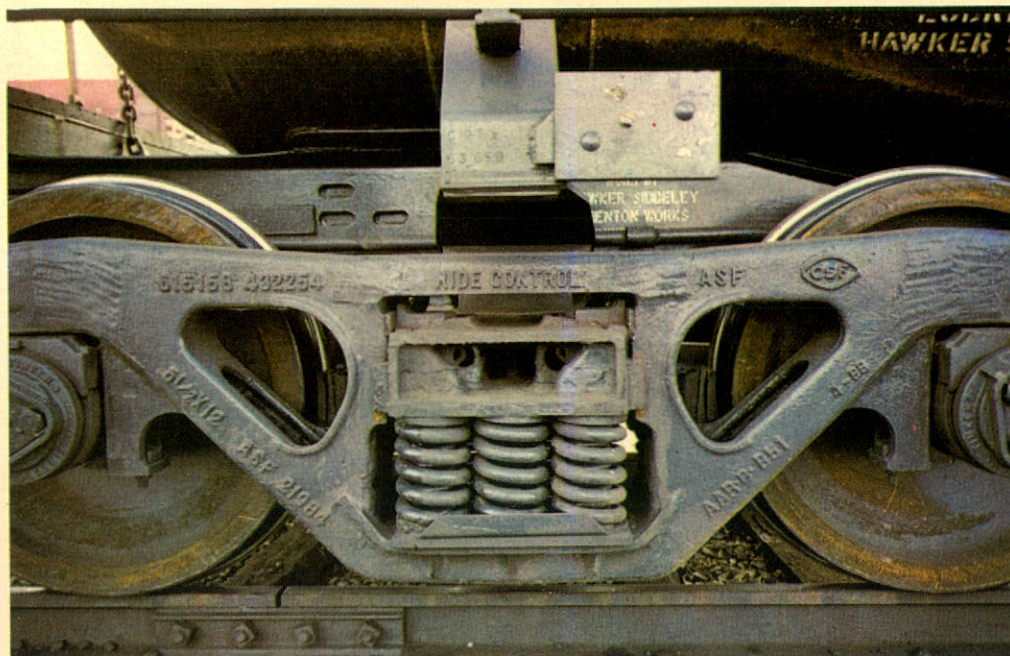
Les ventes, au Canada et à l'étranger, de machines "Chip-N-Saw" fabriquées par la Division Canadian Car du Pacifique ont atteint de nouveaux sommets, bien que tout le marché des bois d'oeuvre ait faibli au deuxième semestre. Nous avons reçu commande, pour livraison en 1967, de deux machines destinées à traiter les grumes trop grosses pour la "Chip-N-Saw" normale.

Le ralentissement de l'économie au deuxième semestre a freiné l'expansion des ventes des distributeurs automatiques fabriqués par la Division de l'Équipement commercial. Le chiffre d'affaires total n'a pas dépassé celui de 1965. Nous avons lancé deux nouveaux produits: un distributeur automatique de disques et le "Bell Captain", une machine distributrice destinée aux chambres d'hôtels et de motels.

Les opérations de louage de wagons-citernes de la Canadian General Transit Company, Limited, dont notre Compagnie détient 55 p. cent des actions, ont continué à produire des revenus croissants. Le parc de wagons-citernes est passé de 5,628 à 5,985 unités.

La demande de roues en acier forgé par les chemins de fer étant demeurée ferme, l'année a été satisfaisante pour la Canadian Steel Wheel Limited, dont notre Compagnie est copropriétaire avec l'English Steel Corporation.





Far left, top: Railway freight and tank cars await delivery at Trenton Works, N.S. Far left, bottom: "Expo Express", built at Fort William plant, undergoing tests at Expo 67 in Montreal. Top left: Side-frames, axles, wheels and rails, all produced by Hawker Siddeley Canada group divisions and companies. Bottom, left: First "GO" transit train, for Government of Ontario lakeshore commuter service, manufactured at Fort William.

En haut, extrême gauche: Wagons de marchandises et wagons-citernes prêts à quitter les ateliers de Trenton (N.-E.). En bas, extrême gauche: L'Expo-Express, construit à l'usine de Fort William, en cours d'essai à l'Expo 67 de Montréal. En haut, à gauche: Longerons, essieux, roues et rails produits par des divisions ou compagnies du groupe Hawker Siddeley Canada. En bas, à gauche: La première rame de type "GO" fabriquée à Fort William pour la ligne de banlieue du gouvernement de l'Ontario qui desservira la rive du lac Ontario.

Top: Pattern-making at Canadian Steel Foundries Division in Montreal where some of Canada's largest and most complex steel castings are made. Bottom: Continuing demand by the woods industry for "Tree Farmer" vehicles built at Fort William has led to development of larger and more powerful model (foreground).

Far right, top: A multi-stage compressor awaiting installation in a jet engine at Orenda Limited's Malton, Ontario, plant where, top right, aircraft jet engines are manufactured together with, below, industrial gas turbines used for electrical power generation, natural gas pumping and refrigeration. Other types of gas turbines are produced for use as marine and vehicular propulsion units.

En haut: Confection de modèles à la Division Canadian Steel Foundries de Montréal, qui produit quelques-unes des pièces en acier coulé les plus grosses et les plus compliquées de toute la sidérurgie canadienne. Au bas: La demande soutenue dont ses véhicules "Tree Farmer" font l'objet dans l'industrie forestière a amené l'usine de Fort William à créer un modèle plus gros et plus puissant (au premier plan).

En haut, extrême droite: Un compresseur à plusieurs étages attendant d'être monté dans un réacteur à l'usine d'Orenda Limited, à Malton (Ont.) qui fabrique (en haut, à droite) des moteurs d'avions à réaction ainsi que (dessous) des turbines à gaz industrielles pour la production d'électricité, le pompage du gaz naturel et la réfrigération. L'usine produit d'autres types de turbines à gaz destinées à la propulsion de navires et de véhicules.



a contract to manufacture J.85-15 engines for the Canadian Armed Forces' CF-5 aircraft program.

Early in 1967, the Canadian Government announced a sale of CF-5 aircraft to The Netherlands to be powered by engines produced by Orenda Limited.

A contract was negotiated by Orenda for the design and manufacture of production model mobile, lightweight launchers for the U.S. Army's Lance missile program. The order follows the successful completion of field trials by Orenda-designed and built prototype models.

Manufacturing

High production rates established during the early months of 1966 were not sustained into the second half of the year at several plants. Railway equipment manufacture, steel castings and certain steel fabricating operations were notable exceptions to this trend.

Sydney and Montreal Works' basic steel production was 816,762 tons, down 6 per cent from the 1965 figure.

At Sydney, a new pier and materials handling system was completed towards the end of the year. Designed to replace antiquated docking and handling facilities, the new system's potential was demonstrated when nearly thirty thousand tons of pelletized iron ore was unloaded in record time from the first ship to use the pier.

Among other measures taken to improve efficiency and increase productivity at Sydney was the installation of ultrasonic equipment for the inspection and classification of billets, purchase of two new blooming mill shears and the re-organization of rail finishing mill operations. A new fire protection and sprinkler system was also installed in the rolling mills, blast furnaces and coking plant areas.

Production at the Contrecoeur rod and bar mill was more than double that of 1965, the first year of operation.

The cold rolling mill at Contrecoeur was physically completed during the year in two main phases. Production of hot rolled steel in cut lengths and slit coils, using purchased hot bands as raw material,

Un changement important dans notre position sur le marché des réacteurs d'avions et de leurs pièces détachées s'est produit vers la fin de 1966 quand a été formée la société Orenda Limited.

La production de turbines à gaz industrielles est demeurée moyenne. Parmi les commandes exécutées, mentionnons la livraison de 15 groupes électrogènes mus par turbine à gaz, dont 13 à la Commission hydroélectrique de l'Ontario et deux au Vénézuéla. Nous avons reçu commande de huit autres turbines à gaz industrielles de diverses puissances, qui serviront à pomper du gaz naturel et à produire de l'énergie électrique au Canada, au Mexique et à Porto Rico.

Dans la réparation et la revision des réacteurs d'avions, les affaires ont été relativement stables. La production en sous-traitance de pièces de moteurs pour les Etats-Unis n'a cessé d'augmenter au cours de l'exercice et l'on prévoit que cette tendance se maintiendra. Orenda a également entrepris l'exécution d'un marché de fourniture de moteurs J.85-15 pour l'appareil CF-5 destiné aux Forces armées canadiennes.

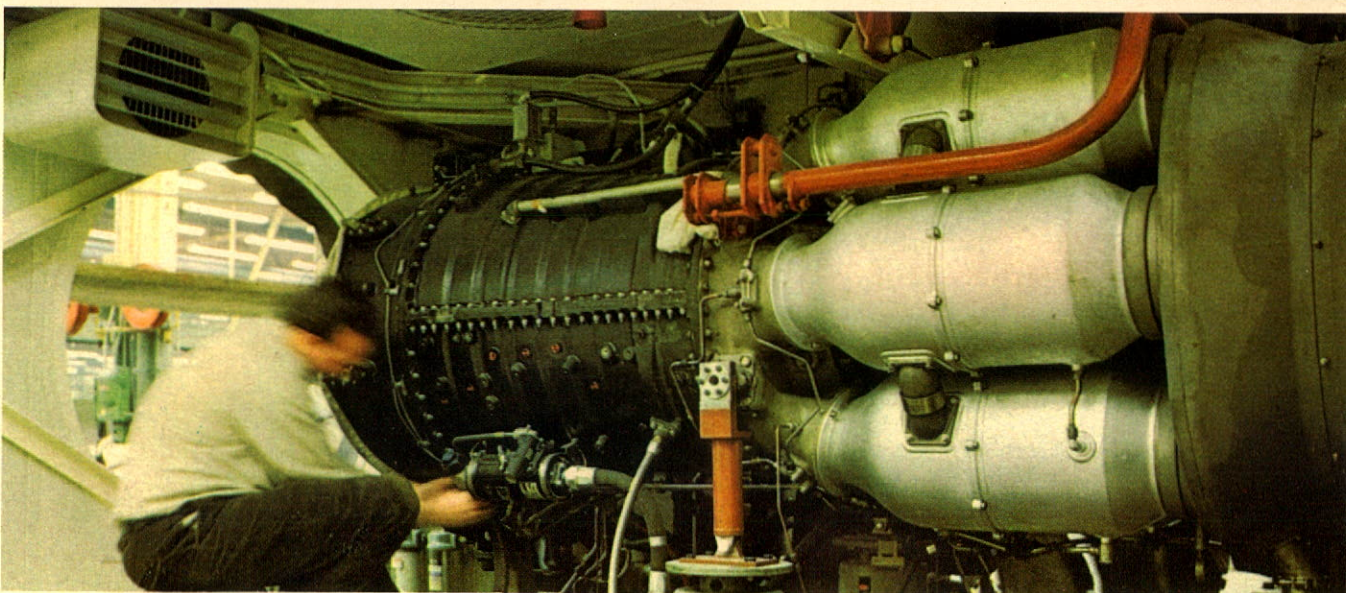
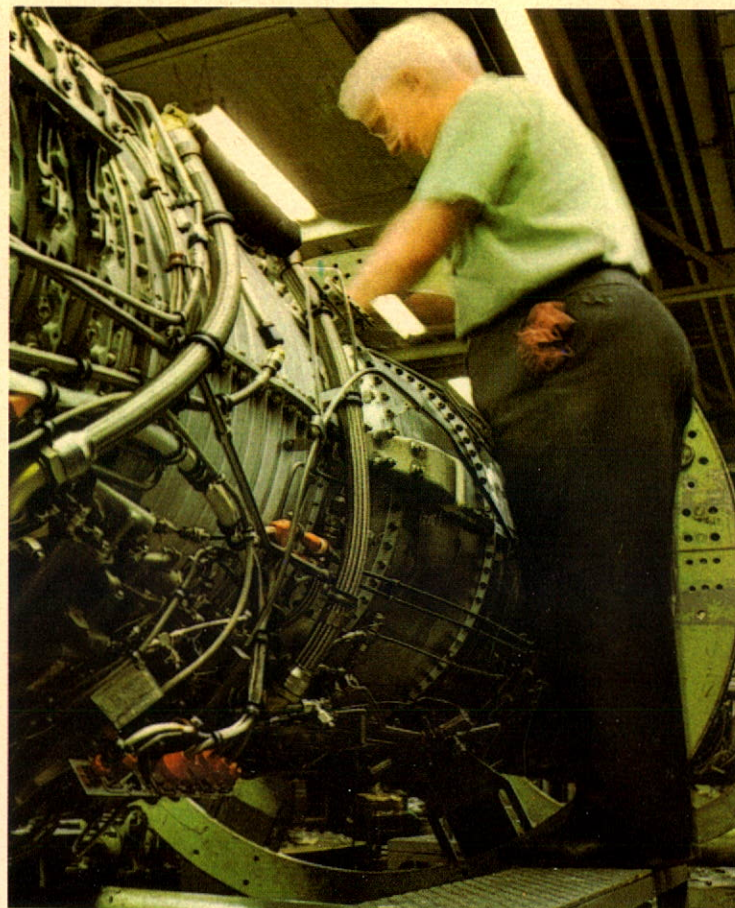
Au début de 1967, le gouvernement canadien a annoncé la vente aux Pays-Bas d'avions CF-5 dont les moteurs seront fabriqués par Orenda Limited.

Fabrication

Plusieurs usines n'ont pu maintenir au deuxième semestre le rythme de production élevé des premiers mois de 1966. La fabrication de matériel ferroviaire et certaines opérations de transformation de l'acier ont fait exception à cette tendance.

Les usines de Sydney et de Montréal ont produit, à elles deux, 816,762 tonnes d'acier primaire, soit 6 p. cent de moins qu'en 1965.

A Sydney, on a terminé vers la fin de l'année un nouveau quai doté d'un équipement moderne pour la manutention des matières premières. Ce nouvel équipement, destiné à remplacer des installations d'accostage et de manutention devenues désuètes, a fait la preuve de ses possibilités en déchargeant, en un temps record, près



started in January 1966. The blast cleaning process, the first installation of its kind in the world, was a particular success. It has yielded steel strip with a very attractive finish which is being marketed under the name of "CleenSteel".

The second phase of cold mill operations commenced in July with the start-up of the Sendzimir reversing mill, annealing facilities and the temper mill. While the mill was completed during the year, it will not reach commercial production until late in 1967.

All foundation and building work for the hot mill at Contrecoeur was completed in 1966 and much of the equipment installed. The rotary slab heating furnace, one of the world's largest, was tested, and mill production on a test basis started in the first quarter of 1967.

Significant changes in covered hopper car manufacturing techniques highlighted near-capacity production of railway equipment at the Trenton Works. A shift in demand to cars of welded, rather than riveted, construction required changes in production methods and an extensive program to train welders.

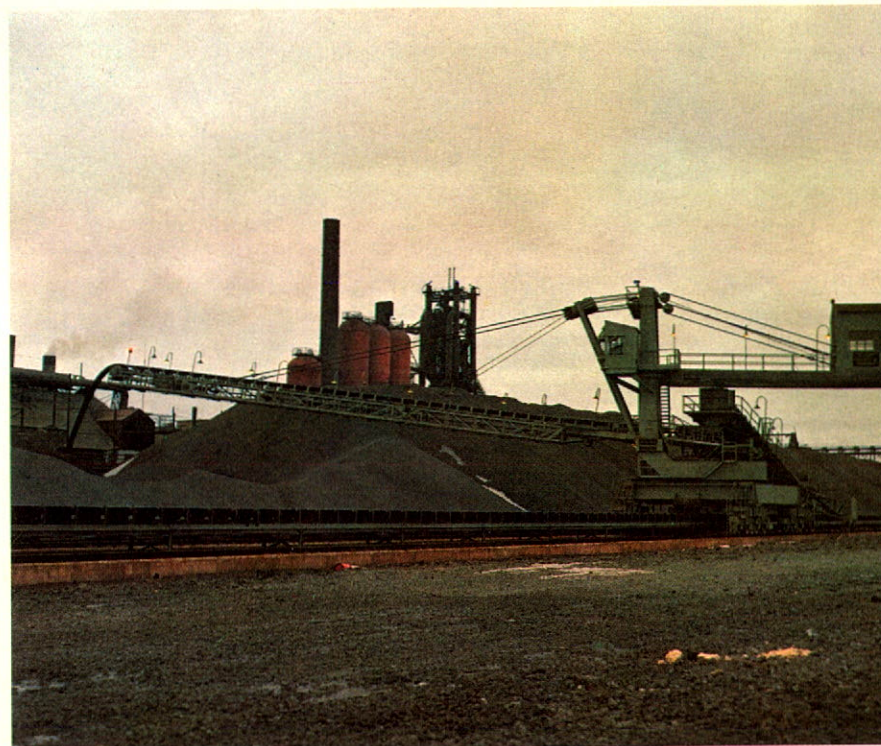
The plant produced 2,179 railway cars of various types during the year. Railway car axle production utilized the plant's full capacity.

At Fort William, 48 lightweight rapid transit cars were completed and delivered for use on the main transportation system at Expo 67. The cars, which feature panoramic windows and air-conditioning, will operate on the first fully-automatic transit system in North America.

Engineering and tooling was completed for 49 commuter cars destined for the Ontario Government lakeshore commuter service through Toronto. The first complete train was delivered in February 1967.

Initial production phases were also completed for the supply of 25 lightweight passenger, buffet and parlour cars for Canadian National Railways.

"Tree Farmer" skidder production continued at an increased rate. Development of the vehicle series included the introduction of a larger and more powerful model



Left top: New pier and materials handling system completed at Sydney, N.S., permits raw materials for steel mill to be moved by conveyor belt directly from ship to stockpile. In the picture, iron ore pellets are being discharged at the stockpile from a ship almost two-thirds of a mile away.



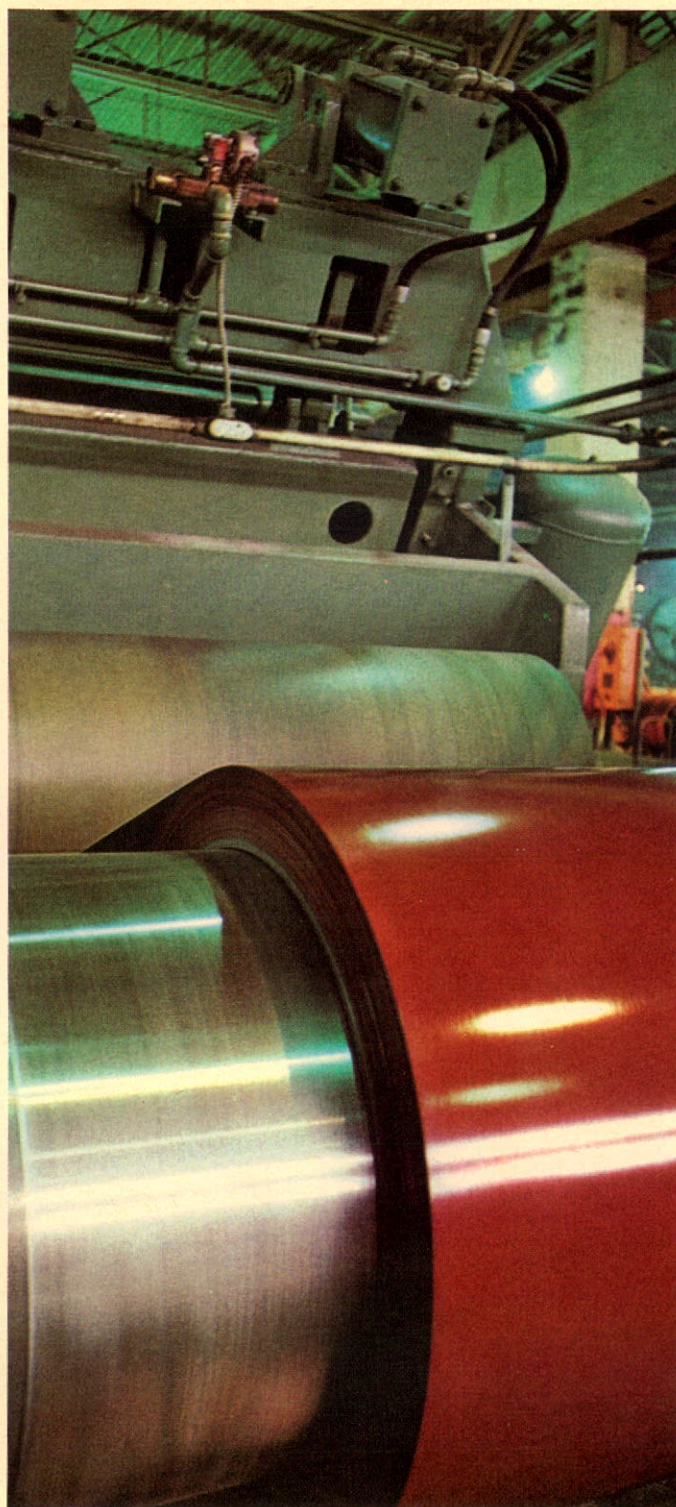
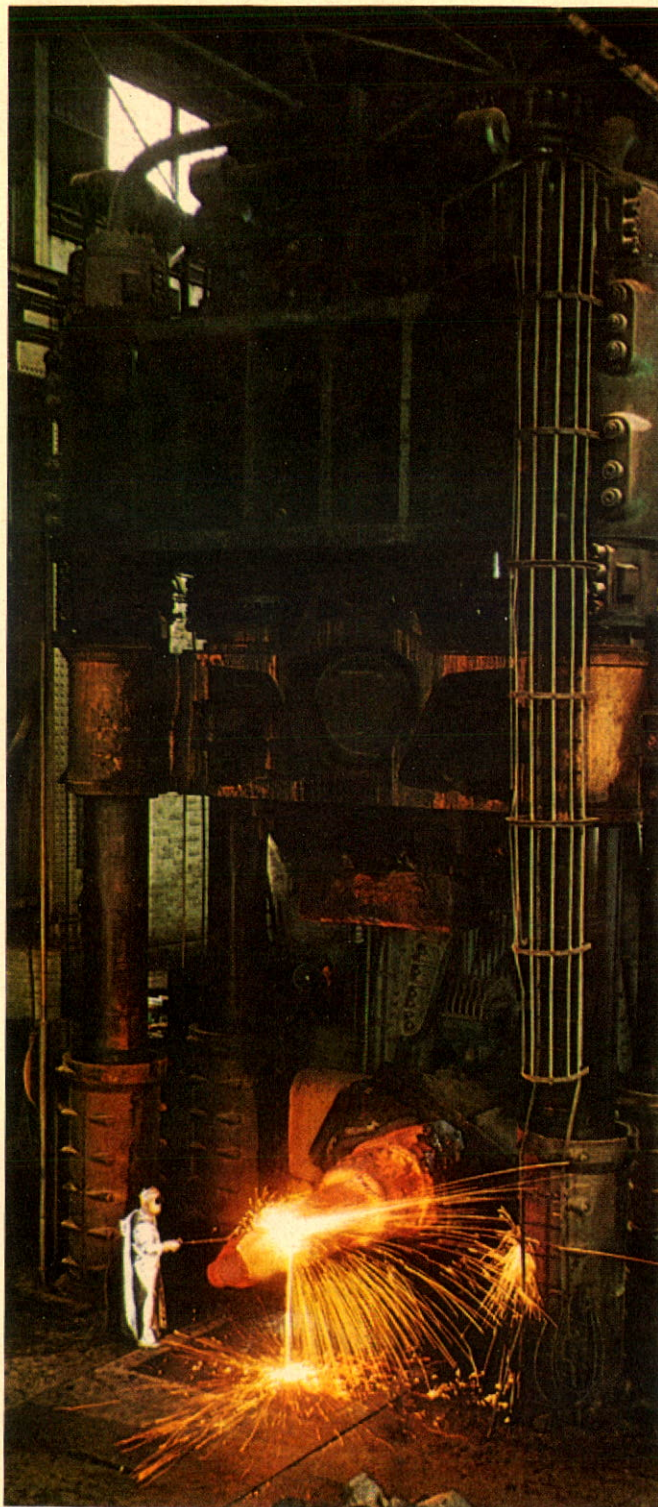
Left bottom: Two trawlers built by Halifax Shipyards being christened in a colourful dockside ceremony.

Right: Workman in protective clothing uses acetylene torch to trim large forging on 7000-ton press at Trenton Works, N.S. Far right: Steel strip with a tough and colourful coating of vinyl is wound into a coil during testing of Vine-L-Bond process equipment at Truscon Division.

En haut, à gauche: Le nouveau quai avec équipement de manutention terminé à Sydney (N.-E.) permet d'acheminer par courroie transporteuse, directement du navire au tas de stockage, les matières premières destinées à l'aciérie. Le minerai de fer nodulisé qui se déverse ici sur le tas de stockage provient d'un cargo amarré à près de deux-tiers de mile.

En bas, à gauche: Au cours d'une pittoresque cérémonie, deux nouveaux chalutiers sont baptisés aux chantiers de Halifax où ils ont été construits.

A droite: Un ouvrier portant des vêtements protecteurs débavure au chalumeau oxy-acétylénique une grosse pièce de forge sur une presse de 7000 tonnes aux ateliers de Trenton (N.-E.). Extrême droite: Une bande d'acier revêtue d'un robuste enduit de vinyle coloré est mise en rouleau au cours des essais du procédé "Vine-L-Bond" à la Division Truscon.



de trente mille tonnes de minerai de fer nodulisé du premier navire à s'amarrer au quai.

A Contrecoeur, la laminerie de tiges et barres a plus que doublé sa production par rapport à 1965, sa première année d'exploitation.

L'installation matérielle de la laminerie à froid de Contrecoeur a été terminée pendant l'année en deux grandes phases. En janvier 1966, on a commencé à produire de la tôle laminée à chaud, en feuilles et en rouleaux refendus, à partir de bandes laminées à chaud achetées à des producteurs primaires. L'installation de décapage au jet de sable, qui est la première du genre au monde, a donné des résultats particulièrement satisfaisants. Elle produit un feuilard au très beau fini qui est vendu sous le nom de "CleenSteel".

La seconde phase des opérations de la laminerie à froid a débuté en juillet avec le démarrage du laminoir réversible Sendzimir, des installations de recuit et du laminoir d'écrouissage. Bien que la laminerie ait été terminée pendant l'année, elle n'atteindra le stade de la production commerciale qu'à la fin de 1967.

Tous les travaux de fondations et de construction pour la laminerie à chaud de Contrecoeur ont été terminés en 1966 et une grande partie de l'équipement a été mise en place. Le four rotatif pour le réchauffage des brames, qui est un des plus grands du monde, a été essayé et la laminerie a commencé à produire à titre expérimental au premier trimestre de 1967.

L'usine de Trenton a produit, pendant l'exercice, 2,179 wagons de chemins de fer de types divers. Ses installations de fabrication d'essieux de wagons ont travaillé à plein rendement.

A Fort William, on a terminé et livré 48 wagons légers pour le réseau de transport rapide de l'Expo 67. Ces wagons, tous climatisés et munis de fenêtres panoramiques, circuleront sur le premier réseau entièrement automatique de toute l'Amérique du Nord.

On a achevé les études techniques et l'outillage nécessaires à la construction de 49 wagons de banlieue destinés à la ligne

and a self-loading vehicle.

Various design and engineering improvements were introduced into the range of transport trailers built at Fort William. Manufacture of a new type of pulpwood trailer started in response to the industry's need to move pulpwood in tree-length logs.

Production of wing-mounted fuel tanks for Northrop F.5 aircraft started at the plant during the year with the first delivery being made to the U.S.A. in September.

Production of specialized equipment mainly for the lumber industry reached a record level at the Canadian Car (Pacific) Division plant in Vancouver. A plant expansion was carried out during the year to provide additional fabricating capacity.

New equipment was installed at Truscon to improve reinforcing steel production facilities. Development of the Vine-L-Bond process (for the vinyl coating of steel sheet) progressed to the point where a product with commercial potential is being fabricated.

At Canadian Bridge, up-grading of structural steel fabrication facilities started in late 1966.

Canadian Steel Foundries Division operated close to capacity. A building extension to house a large shot blast room and two heat treat furnaces was completed and came into operation. Two open hearth furnaces will be replaced by an electric furnace giving further production flexibility.

Progress was made in improving efficiency and productivity at Halifax Shipyards Division where trawler construction and ship repair work formed the bulk of the year's activities. A new electronic steel plate cutting machine was installed, the first of its type in Canada.

Work volume increased steadily at Orenda, continuing the upward trend established towards the end of 1965. Further, and more rapid growth is anticipated following the formation of Orenda Limited late in 1966.

Mechanical reliability of the 600 horsepower OT-4 engine was successfully demonstrated and preparations made for a trial installation in a U.S. Navy mine-sweeper. Testing of OT-4 gas turbines as

propulsion units in two U.S. Army tanks made good progress, while another engine was installed for assessment in the tractor unit of an inter-state highway transport in the United States.

Preparations were made for the production of J.85-15 engines for the Canadian Armed Forces' CF-5 aircraft program.

Continuing and accelerated progress was made in all plants throughout 1966 with the implementation of measures designed to further increase efficiency and productivity. Methods were instituted to exercise closer control of inventories together with other procedures to co-ordinate purchasing activities between plants requiring similar categories of materials and services. Product quality was improved through refinement of quality control and inspection procedures.

Personnel and Industrial Relations

Collective agreements were concluded during the year with 13 of 49 bargaining units. All of the settlements were consistent with patterns which have emerged in the industries in which the company operates. Negotiations were conducted in an atmosphere of nation-wide labour unrest.

A three-month strike occurred at the Montreal Works. Less serious strikes and wildcat stoppages occurred at six other locations.

At the year-end, the company employed 21,708 people.

Recruiting and training continued of graduates selected from Canadian universities and technical institutes. Experienced specialists were recruited where the need existed.

Extensive use was made of management development courses conducted by Canadian universities, and a vigorous program of supervisory and management training was conducted internally.

du CNR et du gouvernement de l'Ontario qui traverse Toronto sur la rive du lac. La première rame complète a été livrée en février 1967.

On a également franchi les premières étapes de la production de 25 voitures, wagons-buffets et wagons-salons de type léger commandés par les Chemins de fer Nationaux du Canada.

La fabrication du débardeur "Tree Farmer" s'est poursuivie à un rythme accéléré. La série s'est accrue d'un nouveau modèle plus gros et plus puissant et d'un véhicule autochargeur.

Diverses améliorations fonctionnelles et techniques ont été apportées à la gamme de remorques de charge construites à Fort William. Pour répondre aux besoins de l'industrie des pâtes et papiers, on a mis en fabrication un nouveau type de remorque à bois de pulpe pouvant transporter des grumes entières.

Pendant l'exercice, l'usine a commencé à produire des réservoirs à carburant montés en bout d'aile pour le Northrop F.5 et la première livraison a été faite aux Etats-Unis en septembre.

La production de matériel spécial, surtout pour l'industrie du bois, a atteint un niveau record à l'usine de la Division Canadian Car du Pacifique, à Vancouver.

A la Division Truscon, on a installé de nouvelles machines pour améliorer les installations de production d'aciers d'armature. La mise au point du procédé "Vine-L-Bond" (pour l'application d'un enduit de vinyle sur la tôle d'acier) est avancée qu'on a entrepris la fabrication d'un produit commercialisable.

A la Division Canadian Bridge, on a commencé, vers la fin de 1966, à moderniser les installations de façonnage de l'acier de charpente.

La Division Canadian Steel Foundries a travaillé presque à plein rendement. On a terminé et mis en service une nouvelle aile abritant un grand atelier de grenaillage et deux fours de traitement thermique. Deux fours Martin vont être remplacés par un four électrique, ce qui donnera encore plus de souplesse à la production.

On a continué à améliorer le rendement

et la productivité à la Division Halifax Shipyards, où la construction de chalutiers et la réparation de navires ont constitué l'essentiel des activités de l'année. On a installé une nouvelle machine électronique à couper les tôles fortes qui est la première du genre au Canada.

Chez Orenda, la reprise amorcée vers la fin de 1965 s'est poursuivie et le volume de travail a augmenté régulièrement. On prévoit qu'il s'accroîtra encore plus rapidement à la suite de la formation d'Orenda Limited, intervenue à la fin de 1966. On a préparé la mise en fabrication de moteurs J.85-15 pour l'intercepteur CF-5 des Forces armées canadiennes.

Pendant toute l'année, on a poursuivi à un rythme accéléré, dans toutes les usines, l'application de mesures destinées à accroître encore le rendement et la productivité. On a instauré des méthodes permettant d'exercer un contrôle plus étroit sur les stocks et de coordonner les achats des usines qui utilisent le même genre de matières premières et de services. On a enfin amélioré la qualité de la production en perfectionnant les méthodes de contrôle de la qualité et d'inspection des produits finis.

Personnel et relations industrielles

Des conventions collectives ont été conclues pendant l'année avec 13 des 49 groupements négociateurs. Toutes ces conventions sont conformes aux tendances générales qui se sont fait jour dans les divers secteurs de l'économie où s'exerce l'activité de la Compagnie. Les négociations se sont déroulées dans une ambiance d'agitation ouvrière qui a régné sur tout le pays. Une grève de trois mois a sévi à l'usine de Montréal. Des grèves moins longues et des arrêts de travail spontanés se sont produits dans six autres établissements.

A la fin de l'année la Compagnie employait 21,708 personnes.

La Compagnie a largement fait usage des cours de perfectionnement des cadres offerts par les universités canadiennes et poursuivi un vigoureux programme de formation du personnel de maîtrise et de direction.

Consolidated statement of income and retained earnings for the year ended December 31, 1966

	1966	1965
Consolidated net sales	\$279,106,714	\$267,507,442
Income from operations before the items shown below	\$ 22,466,011	\$ 17,085,633
Investment and other income	857,488	877,711
	<u>23,323,499</u>	<u>17,963,344</u>
Deduct:		
Pre-production and start-up costs on new facilities at Contrecoeur	3,205,995	757,152
Interest on bank loans	2,018,895	1,120,846
Interest and discount on long term debt	3,391,352	2,536,737
Development expenditures	864,292	718,658
Provision for depreciation	10,567,505	10,719,659
	<u>20,048,039</u>	<u>15,853,052</u>
Income from operations before income taxes	3,275,460	2,110,292
Provision for income taxes (Note 5)	671,000	436,401
	<u>2,604,460</u>	<u>1,673,891</u>
Interest of minority shareholders in the net income of subsidiaries	333,692	807,212
Net income for the year	2,270,768	866,679
Retained earnings at beginning of year	30,883,432	28,268,313
	<u>33,154,200</u>	<u>29,134,992</u>
Extraordinary items:		
Deferred income taxes no longer required (Note 5)	4,412,201	—
Other, less minority interests—		
Profit on sale of subsidiary (Note 7)	—	2,553,465
Profit on sale of land	516,824	—
Loss on closure of Wabana mining operation less applicable income taxes (Note 5)	(4,911,123)	—
	<u>17,902</u>	<u>2,553,465</u>
	<u>33,172,102</u>	<u>31,688,457</u>
Dividends on preferred shares	805,024	805,025
Retained earnings at end of year	\$ 32,367,078	\$ 30,883,432

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Etat consolidé du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

	1966	1965
Ventes nettes consolidées	\$279,106,714	\$267,507,442
Revenu d'exploitation avant les postes ci-dessous	\$ 22,466,011	\$ 17,085,633
Revenu de placements et autres revenus	857,488	877,711
	<u>23,323,499</u>	<u>17,963,344</u>
Moins:		
Dépenses antérieures à la production et frais de mise en marche des nouvelles installations à Contrecoeur	3,205,995	757,152
Intérêts sur emprunts bancaires	2,018,895	1,120,846
Intérêts sur escompte sur la dette à long terme	3,391,352	2,536,737
Frais de développement	864,292	718,658
Provision pour amortissement	10,567,505	10,719,659
	<u>20,048,039</u>	<u>15,853,052</u>
Revenu d'exploitation avant impôts sur le revenu	3,275,460	2,110,292
Provision pour impôts sur le revenu (note 5)	671,000	436,401
	<u>2,604,460</u>	<u>1,673,891</u>
Part revenant aux actionnaires minoritaires dans le revenu net des filiales	333,692	807,212
Revenu net de l'exercice	2,270,768	866,679
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	30,883,432	28,268,313
	<u>33,154,200</u>	<u>29,134,992</u>
Postes extraordinaires:		
Impôts sur le revenu différés qui ne sont plus requis (note 5)	4,412,201	—
Autres, moins les parts minoritaires—		
Profit à la vente d'une filiale (note 7)	—	2,553,465
Profit à la vente de terrains	516,824	—
Perte à la cessation des opérations minières de Wabana, moins les impôts sur le revenu y afférant (note 5)	(4,911,123)	—
	<u>17,902</u>	<u>2,553,465</u>
	<u>33,172,102</u>	<u>31,688,457</u>
Dividendes sur actions privilégiées	805,024	805,025
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 32,367,078	\$ 30,883,432

Voir les notes aux états financiers consolidés ci-annexées.

Assets	1966	1965	Liabilities	1966	1965
CURRENT ASSETS:			CURRENT LIABILITIES:		
Cash	\$ 259,299	\$ 1,932,420	Bank advances	\$ 28,187,158	\$ 18,954,858
Short term investments, at cost (approximately market value)	3,758,797	1,036,854	Accounts payable and accrued liabilities	37,135,538	36,292,577
Accounts receivable	55,007,837	65,832,720	Income and other taxes	2,820,208	3,916,143
Due from subsidiary company not consolidated	797,899	823,157	Payments on long term debt due within one year	1,705,695	2,047,962
Inventories, at lower of cost or estimated realizable value, less progress payments	78,991,049	78,330,781	Due to affiliated companies	2,179,829	1,656,409
Prepaid expenses	732,012	835,450		<u>72,028,428</u>	<u>62,867,949</u>
	<u>139,546,893</u>	<u>148,791,382</u>	LONG TERM DEBT (Note 3)	<u>66,368,777</u>	<u>51,603,660</u>
INVESTMENTS AND OTHER ASSETS:			PROVISION FOR CONTINGENCIES (Note 4)	<u>12,357,424</u>	<u>13,290,817</u>
Investment in subsidiary company not consolidated (Note 1)	1,027,956	1,027,956	DEFERRED INCOME TAXES (Note 5)	<u>7,397,448</u>	<u>20,949,201</u>
Investment in associated company, at cost (Note 2)	4,845,000	5,270,000	INTEREST OF MINORITY SHAREHOLDERS IN SUBSIDIARIES	<u>32,119,909</u>	<u>28,522,389</u>
Mortgages and notes receivable	3,212,548	1,644,128	CAPITAL STOCK AND RETAINED EARNINGS:		
Other investments and deposits	1,915,210	1,605,672	Preferred and common shares (Note 6)	97,443,579	97,436,079
Unamortized discount on long term debt	1,167,817	1,233,203	Retained earnings	<u>32,367,078</u>	<u>30,883,432</u>
	<u>12,168,531</u>	<u>10,780,959</u>		<u>129,810,657</u>	<u>128,319,511</u>
FIXED ASSETS, at cost:			Approved on behalf of the Board:		
Land, buildings, machinery and equipment	321,722,193	306,927,409	R. H. Dobson, Director		
Less—Accumulated depreciation	153,354,974	160,946,223	T. J. Emmert, Director		
	<u>168,367,219</u>	<u>145,981,186</u>			
	<u>\$320,082,643</u>	<u>\$305,553,527</u>		<u>\$320,082,643</u>	<u>\$305,553,527</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Actif	1966	1965
ACTIF À COURT TERME:		
Encaisse	\$ 259,299	\$ 1,932,420
Placements à court terme, au coût (approximativement à la valeur du marché)	3,758,797	1,036,854
Comptes à recevoir	55,007,837	65,832,720
Dû par une filiale non consolidée	797,899	823,157
Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur estimative de réalisation, moins versements progressifs	78,991,049	78,330,781
Frais payés d'avance	732,012	835,450
	<u>139,546,893</u>	<u>148,791,382</u>
PLACEMENTS ET AUTRES VALEURS ACTIVES:		
Placement dans une filiale non consolidée (note 1)	1,027,956	1,027,956
Placement dans une compagnie associée, au coût (note 2)	4,845,000	5,270,000
Hypothèques et billets à recevoir	3,212,548	1,644,128
Autres placements et dépôts	1,915,210	1,605,672
Escompte non amorti sur la dette à long terme	1,167,817	1,233,203
	<u>12,168,531</u>	<u>10,780,959</u>
IMMOBILISATIONS, au coût:		
Terrains, immeubles, matériel et outillage	321,722,193	306,927,409
Moins—Amortissement accumulé	153,354,974	160,946,223
	<u>168,367,219</u>	<u>145,981,186</u>
	<u>\$320,082,643</u>	<u>\$305,553,527</u>

Passif	1966	1965
PASSIF À COURT TERME:		
Avances bancaires	\$ 28,187,158	\$ 18,954,858
Comptes à payer et frais courus	37,135,538	36,292,577
Impôts sur le revenu et autres taxes	2,820,208	3,916,143
Versements sur la dette à long terme exigibles dans l'année	1,705,695	2,047,962
Dû à des compagnies affiliées	2,179,829	1,656,409
	<u>72,028,428</u>	<u>62,867,949</u>
DETTE À LONG TERME (note 3)	66,368,777	51,603,660
PROVISION POUR ÉVENTUALITÉS (note 4)	12,357,424	13,290,817
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS (note 5)	7,397,448	20,949,201
PART REVENANT AUX ACTIONNAIRES MINORITAIRES DANS LES FILIALES	32,119,909	28,522,389
CAPITAL-ACTIONS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS:		
Actions privilégiées et ordinaires (note 6)	97,443,579	97,436,079
Bénéfices non répartis	32,367,078	30,883,432
	<u>129,810,657</u>	<u>128,319,511</u>
Approuvé au nom du conseil d'administration:		
R. H. Dobson, Administrateur		
T. J. Emmert, Administrateur		
	<u>\$320,082,643</u>	<u>\$305,553,527</u>

Voir les notes aux états financiers consolidés ci-annexées.

Notes to consolidated financial statements for the year ended December 31, 1966

1. The coal mining interests of Dominion Steel and Coal Corporation, Limited (Dosco) are represented by an investment of \$1,027,956 in all common shares and approximately 11% of the preferred shares of Dominion Coal Company, Limited (Domco), a subsidiary company not consolidated, and by two coal mining operations carried on by Dosco.

In a policy statement of December 29, 1966 the Prime Minister of Canada announced that the government would acquire the coal mining interests controlled by Dosco (a 77% owned subsidiary) in order to implement its intention of phasing out this industry. While preliminary discussions have been opened with government representatives with respect to this acquisition, no basis has yet been established for determining the compensation to be paid. In addition to Dosco's investment of \$1,027,956 in Domco, fixed assets in the consolidated balance sheet at December 31, 1966 include \$3,487,000 depreciated cost of the coal mining properties of Dosco.

For 1966 and prior years the accounts of Domco and its subsidiaries have not been consolidated with those of Dosco because their operations are dependent upon the continuation of the government's policy of granting subvention assistance and, for many years, such operations have neither contributed to nor received contributions from the earnings of Dosco.

2. The book value attributable to the investment in shares and notes of Canadian Steel Wheel Limited (50% owned) amounted to \$5,197,159 at July 31, 1966, the close of that company's latest fiscal year.

3. Long Term Debt:

	Current	Long Term
Dominion Steel and Coal Corporation, Limited—		
4% First Mortgage Bonds, Series B due June 1, 1968; annual sinking fund retirement—\$250,000	\$ 250,000	\$ 250,000
5% Sinking Fund Debentures Series A, due June 1, 1984; annual sinking fund retirement—\$750,000 commencing in 1969	—	15,000,000
6% Sinking Fund Debentures Series B, due July 15, 1985; annual sinking fund retirement—\$750,000 commencing in 1970	—	15,000,000
5% Sinking Fund Debentures Series C, due July 15, 1985; annual sinking fund retirement—U.S. \$400,000 commencing in 1970 (U.S. \$8,000,000)	—	8,667,496
Canadian General Transit Company, Limited—		
4½%-6% Equipment Trust Certificates due 1967-1980	379,000	3,551,000
6% Series First Mortgage Equipment Notes due 1967-1984	115,000	1,955,000
6% First Mortgage Sinking Fund Equipment Notes due 1967-1986	250,000	4,750,000
5%-5½% First Mortgage Sinking Fund Equipment Notes due 1967-1986 (U.S. \$10,575,000)	591,695	10,785,281
Hawker Siddeley Canada Ltd.—		
6% Mortgage due 1967-1969	120,000	210,000
Orenda Limited—		
6% Notes due December 2, 1971	—	6,200,000
	<u>\$1,705,695</u>	<u>\$66,368,777</u>

4. In accordance with previous policy, unfunded pensions paid in respect of past services during the year ended December 31, 1966 of \$933,393, after applicable income tax credits, have been charged to the provision for contingencies set aside for that purpose.

5. In certain of the companies the value of depreciable properties for tax purposes exceeds book values and, accordingly, a tax provision for these companies is not required on the excess of tax allowances to be claimed over the amount of depreciation recorded for the year. Additionally, tax losses of prior years have been applied in the determination of taxes for the year. These factors have had the effect of reducing the provision for income taxes of \$671,000 charged to consolidated net income by approximately \$780,000.

Changes during the year in the amount set aside for deferred income taxes were as follows:

Balance December 31, 1965, representing income taxes charged against earnings in prior years in excess of taxes payable		\$20,949,201
Deduct—Tax credits applicable to:		
Determination of the consolidated net income for the year	\$1,595,478	
Loss on closure of Wabana mining operation	6,725,000	
Unfunded pensions paid in respect of past service (see Note 4)	819,074	9,139,552
		<u>11,809,649</u>
Deduct—Deferred income taxes no longer required transferred to retained earnings		4,412,201
Balance December 31, 1966		<u>\$ 7,397,448</u>

6. Preferred and Common Shares:

Preferred shares of the par value of

\$100 each issuable in series—

Authorized—250,000 shares

Issued—240,000 5% Cumulative

redeemable shares

Outstanding—140,000 shares \$14,000,000

Common shares without nominal or par value—

Authorized—10,000,000 shares

Issued—8,117,341 shares 83,443,579

\$97,443,579

The preferred shares are redeemable at the option of the company at \$105 per share.

During the year, options on 5,000 unissued common shares were granted under the employees' stock option plan at the market price on the day preceding the date of grant, options on 68,100 shares were cancelled or expired and options on 1,200 shares were exercised at \$6.25 per share. At December 31, 1966 there were outstanding options on 50,000 shares at \$5.75 per share expiring in 1971 and on 320,200 shares at prices from \$5.875 to \$8.50 per share expiring in 1974-1976. Of the foregoing, 151,300 shares are optioned to officers and to directors who are or were officers at the time the options were granted.

Continued on page 22

**Notes aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966**

1. Les intérêts dans les mines de charbon de Dominion Steel and Coal Corporation, Limited (Dosco) sont constitués par un placement de \$1,027,956 qui représente toutes les actions ordinaires et environ 11% des actions privilégiées de Dominion Coal Company, Limited (Domco), une filiale non consolidée et par deux exploitations minières propres à Dosco.

Dans une déclaration d'intention en date du 29 décembre 1966, le Premier Ministre du Canada annonça que le gouvernement se porterait acquéreur des intérêts possédés par Dosco (une filiale détenue à 77%) dans les mines de charbon, pour les fermer progressivement sur un certain nombre d'années. Quoique des discussions initiales ont été entamées avec les représentants du gouvernement en rapport avec cette acquisition, aucune base n'a encore été établie pour déterminer la compensation à être payée. Outre le placement de Dosco au coût de \$1,027,956 dans Domco, les immobilisations présentées dans le bilan consolidé au 31 décembre 1966 comprennent des propriétés houillères de Dosco pour un montant de \$3,487,000 au coût amorti.

Pour 1966, comme pour les exercices antérieurs, les comptes de Domco et ses filiales ne sont pas consolidés avec ceux de Dosco parce que leurs opérations sont fonction du maintien d'une politique gouvernementale de subsides. De plus, depuis plusieurs années, cette exploitation n'a ni augmenté ni diminué les bénéfices de Dosco.

2. La valeur comptable attribuable au placement dans les actions et les effets à recevoir de Canadian Steel Wheel Limited (participation à 50%) était de \$5,197,159 au 31 juillet 1966, date de clôture du dernier exercice financier de cette compagnie.

3. Dette à long terme:	Courant	Long terme
Dominion Steel and Coal Corporation, Limited—		
Obligations de première hypothèque, 4%, série B, échéant le 1er juin 1968 et rachetables par tranches annuelles de \$250,000	\$ 250,000	\$ 250,000
Débtures à fonds d'amortissement, 5½%, série A, échéant le 1er juin 1984 et rachetables par tranches annuelles de \$750,000 à partir de 1969	—	15,000,000
Débtures à fonds d'amortissement, 6%, série B, échéant le 15 juillet 1985 et rachetables par tranches annuelles de \$750,000 à partir de 1970	—	15,000,000
Débtures à fonds d'amortissement, 5¼%, série C, échéant le 15 juillet 1985 et rachetables par tranches annuelles de E.-U. \$400,000 à partir de 1970 (E.-U. \$8,000,000)	—	8,667,496
Canadian General Transit Company, Limited—		
Certificats hypothécaires sur le matériel, 4½%-6¼%, échéant de 1967 à 1980	379,000	3,551,000
Billets de première hypothèque sur le matériel, 6%, échéant de 1967 à 1984	115,000	1,955,000
Billets de première hypothèque sur le matériel, à fonds d'amortissement, 6¼%, échéant de 1967 à 1986	250,000	4,750,000
Billets de première hypothèque sur le matériel, à fonds d'amortissement, 5%-5½%, échéant de 1967 à 1986 (E.-U. \$10,575,000)	591,695	10,785,281
Hawker Siddeley Canada Ltd.—		
Hypothèque à 6%, échéant de 1967 à 1969	120,000	210,000
Orenda Limited—		
Billets à 6%, échéant le 2 décembre 1971	—	6,200,000
	<u>\$1,705,695</u>	<u>\$66,368,777</u>

4. Conformément à la pratique antérieure, les rentes non pourvues payées au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1966 pour services passés, au montant de \$933,393, après le crédit d'impôt y afférant, ont été imputées à la provision pour éventualités établie dans ce but.

5. Dans certaines compagnies, la valeur pour les fins de l'impôt sur le revenu des propriétés sujet à amortissement excède la valeur comptable et, en conséquence, aucune provision pour impôts relative à ces compagnies n'est requise eu égard à l'excédent des allocations pour coût en capital à être réclamées sur le montant d'amortissement inscrit aux livres pour l'exercice. De plus, pour calculer le montant des impôts pour l'exercice, on a tenu compte des pertes reportées des années antérieures. Ces facteurs ont eu pour effet de réduire d'environ \$780,000 la provision pour impôts sur le revenu de \$671,000 imputée au revenu net consolidé.

Les changements au cours de l'exercice dans le montant réservé aux fins des impôts sur le revenu différés s'expliquent comme suit:

Solde au 31 décembre 1965, représentant l'excédent des impôts sur le revenu imputés aux revenus dans les années antérieures sur les impôts à payer		\$20,949,201
Déduire—Crédits d'impôts relatifs à:		
Détermination du revenu net consolidé pour l'exercice	\$1,595,478	
Perte résultant de la fermeture des opérations minières de Wabana	6,725,000	
Rentes non pourvues payées pour services passés (voir note 4)	819,074	9,139,552
		<u>11,809,649</u>
Déduire—Impôts sur le revenu différés qui ne sont plus requis, lesquels ont été virés aux bénéfices non répartis		4,412,201
Solde au 31 décembre 1966		<u>\$ 7,397,448</u>

6. Actions privilégiées et ordinaires:	
Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$100 chacune, à être émises en séries—	
Autorisées—250,000 actions	
Émises —240,000 actions, 5¼% cumulatif, rachetables	
En circulation—140,000 actions	\$14,000,000
Actions ordinaires, sans valeur nominale—	
Autorisées—10,000,000 d'actions	
Émises — 8,117,341 actions	83,443,579
	<u>\$97,443,579</u>

7. For comparative purposes, the 1965 income from operations and provision for income taxes have been adjusted to the basis adopted in 1966 for reflecting the tax effect of allowances made to reduce inventories to estimated realizable value. These changes have had no effect on the net income for either 1966 or 1965.

The profit on sale of a subsidiary included in net income in 1965 has been reclassified as a credit to retained earnings to conform with the presentation of extraordinary items in 1966.

8. For the year ended December 31, 1966 the remuneration of directors, including amounts received as officers, amounted to \$276,582.

9. It is estimated that \$13,000,000 is required to complete major capital projects in progress at December 31, 1966.

Auditors' Report

To the Shareholders of Hawker Siddeley Canada Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Hawker Siddeley Canada Ltd. and consolidated subsidiaries as at December 31, 1966 and the consolidated statement of income and retained earnings for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1966 and the results of their operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year after giving effect to the adjustments and reclassification referred to in Note 7 to the consolidated financial statements.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants.

March 15, 1967, Toronto, Canada.

Les actions privilégiées sont rachetables au gré de la compagnie au prix de \$105 l'action.

Durant l'année, des options ont été accordées, d'après le plan à options pour l'achat d'actions des employés, en vue de la souscription à 5,000 actions ordinaires non émises à la valeur du marché le jour précédant la date à laquelle ces options furent accordées. Des options d'achat portant sur 68,100 actions furent annulées ou ont expiré et des options portant sur 1,200 actions furent exercées au prix de \$6.25 l'action. Au 31 décembre 1966, les options d'achat suivantes étaient en cours: 50,000 actions à \$5.75 par action, échéant en 1971 et 320,000 actions à des prix variant de \$5.875 à \$8.50 par action, échéant de 1974 à 1976. De ce dernier nombre, des options pour l'achat de 151,300 actions sont détenues par des membres de la direction et des administrateurs qui sont actuellement ou étaient membres de la direction lorsque les options ont été accordées.

7. Pour fin de comparaison, le revenu d'exploitation et la provision pour impôts sur le revenu de 1965 ont été rajustés suivant la base adoptée en 1966 pour refléter l'effet fiscal des provisions effectuées pour ramener les stocks à leur valeur estimative de réalisation. Ces changements n'ont pas eu d'effet sur le revenu net de 1966 ni sur celui de 1965.

Le profit réalisé à l'occasion de la vente d'une filiale qui était inclus dans la détermination du revenu net de l'exercice 1965 a été reclassifié comme un crédit aux bénéfices non répartis pour se conformer avec la présentation des postes extraordinaires en 1966.

8. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966, les honoraires des administrateurs, y compris les montants reçus à titre de membres de la direction, se sont élevés à \$276,582.

9. On estime à \$13,000,000 la somme requise pour achever des projets d'immobilisations d'importance en cours au 31 décembre 1966.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Hawker Siddeley Canada Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hawker Siddeley Canada Ltd. et filiales consolidées au 31 décembre 1966 et l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1966 et le résultat de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, après avoir donné effet aux ajustements et à la reclassification dont il est fait mention la note 7 aux états financiers consolidés.

Price Waterhouse & Co.
Comptables agréés.

Le 15 mars 1967, Toronto, Canada.

Products and services

Steel

Bale ties	Hydraulic presses	Steel flooring and structures
Barbed wire	Ingots	Steel joists
Bars and shapes	Merchandising equipment	Steel sheet and strip
Billets	Metal lath	Steel wheels
Blooms	Mining equipment	Transmission masts
Bolts, nuts, and screws	Nails and staples	and towers
Bridges	Pipe and pipe nipples	Various steel and aluminum
Castings and forgings	Rails and track fastenings	construction products
Coking operations	Railway axles	Welded wire fabric
"Dosco Roadway Cutter-Loader"	Reinforcing bars and rods	Wire-high and low carbon
	Roof decking	Wire rods
	Special fasteners	

Mining

Coal

Transportation

Highway trailers	Naval and merchant	Railway tank car rentals
Marine forgings and metal-working	shipbuilding and repair	and leasing
	Off-highway vehicles	Rapid transit cars
	Railway rolling stock	"Tree Farmer"

Power

Aircraft gas turbines	laboratory, photography,	liquid and gas pumping,
Components for nuclear application	printing, testing	heating and air conditioning
Engineering, design,	and computing services	Marine and vehicular
	Industrial gas turbines for	gas turbines
	electrical power generation,	

Produits et services

Sidérurgie

<i>Fil de fer pour lieuses</i>	<i>Lingots</i>	<i>Planchers et constructions</i>
<i>Fil de fer barbelé</i>	<i>Équipement commercial</i>	<i>d'acier</i>
<i>Barres et profilés</i>	<i>Lattis métallique</i>	<i>Poutres d'acier</i>
<i>Billettes</i>	<i>Équipement minier</i>	<i>Tôle et feuillard d'acier</i>
<i>Blooms</i>	<i>Clous et agrafes</i>	<i>Roues d'acier</i>
<i>Boulons, écrous et vis</i>	<i>Tuyaux et raccords</i>	<i>Poteaux et pylônes électriques</i>
<i>Ponts</i>	<i>Rails et pièces de</i>	<i>Produits de construction divers</i>
<i>Pièces de fonderie et de forge</i>	<i>fixation pour voies</i>	<i>en acier et en aluminium</i>
<i>Installations de cokerie</i>	<i>Essieux de chemins de fer</i>	<i>Treillis soudés</i>
<i>Haveuse-chargeuse sur</i>	<i>Barres et tiges d'armature</i>	<i>Fil d'acier à forte ou faible</i>
<i>voie "Dosco"</i>	<i>Revêtements de toits</i>	<i>teneur en carbone</i>
<i>Presses hydrauliques</i>	<i>Fixations spéciales</i>	<i>Fil machine</i>

Mines

Charbon

Transport

<i>Remorques routières</i>	<i>Véhicules tout-terrain</i>
<i>Pièces de forge et tôlerie pour navires</i>	<i>Matériel roulant pour chemins de fer</i>
<i>Construction et réparation de navires</i>	<i>Louage de wagons-citernes</i>
<i>militaires et marchands</i>	<i>Wagons de transport rapide</i>
	<i>Tracteurs "Tree Farmer"</i>

Energie

<i>Turbines à gaz pour avions</i>	<i>Turbines à gaz industrielles pour la produc-</i>
<i>Éléments pour centrales nucléaires</i>	<i>tion d'électricité, le pompage des</i>
<i>Services d'études, de dessin, de</i>	<i>liquides et de gaz, le chauffage et la</i>
<i>laboratoire, de photographie,</i>	<i>climatisation</i>
<i>d'impression, d'essais et d'informatique</i>	<i>Turbines à gaz pour navires et véhicules</i>

Divisions and subsidiaries

Divisions

Canadian Car Division, Toronto,
Fort William, Ont., and Montreal, Que.
Canadian Car (Pacific) Division, Van-
couver, B.C.
Canadian Steel Foundries Division,
Montreal, Que.
Merchandising Equipment Division,
Malton, Ont.
Railway Equipment Division, Montreal,
Que.

Subsidiaries

Dominion Steel and Coal Corporation,
Limited, Montreal, Que. and its subsidiary
companies (77%)
Orenda Limited, Malton, Ont. (60%)
Canadian General Transit Company,
Limited, Montreal, Que., Toronto, Ont.
and Moose Jaw, Sask. (55%)
Can-Car Inc., Atlanta, Ga., U.S.A. (100%)
Orenda Engines Inc., Buffalo, N.Y.,
U.S.A. (60%)

Associate Company

Canadian Steel Wheel, Limited, Montreal,
Que. (50%)

Divisions et filiales

Divisions

*Division Canadian Car, Toronto et
Fort William (Ont.) et Montréal (P.Q.)
Division Canadian Car du Pacifique,
Vancouver (C.-B.)
Division Canadian Steel Foundries,
Montréal (P.Q.)
Division de l'Équipement commercial,
Malton (Ont.)
Division du Matériel ferroviaire,
Montréal (P.Q.)*

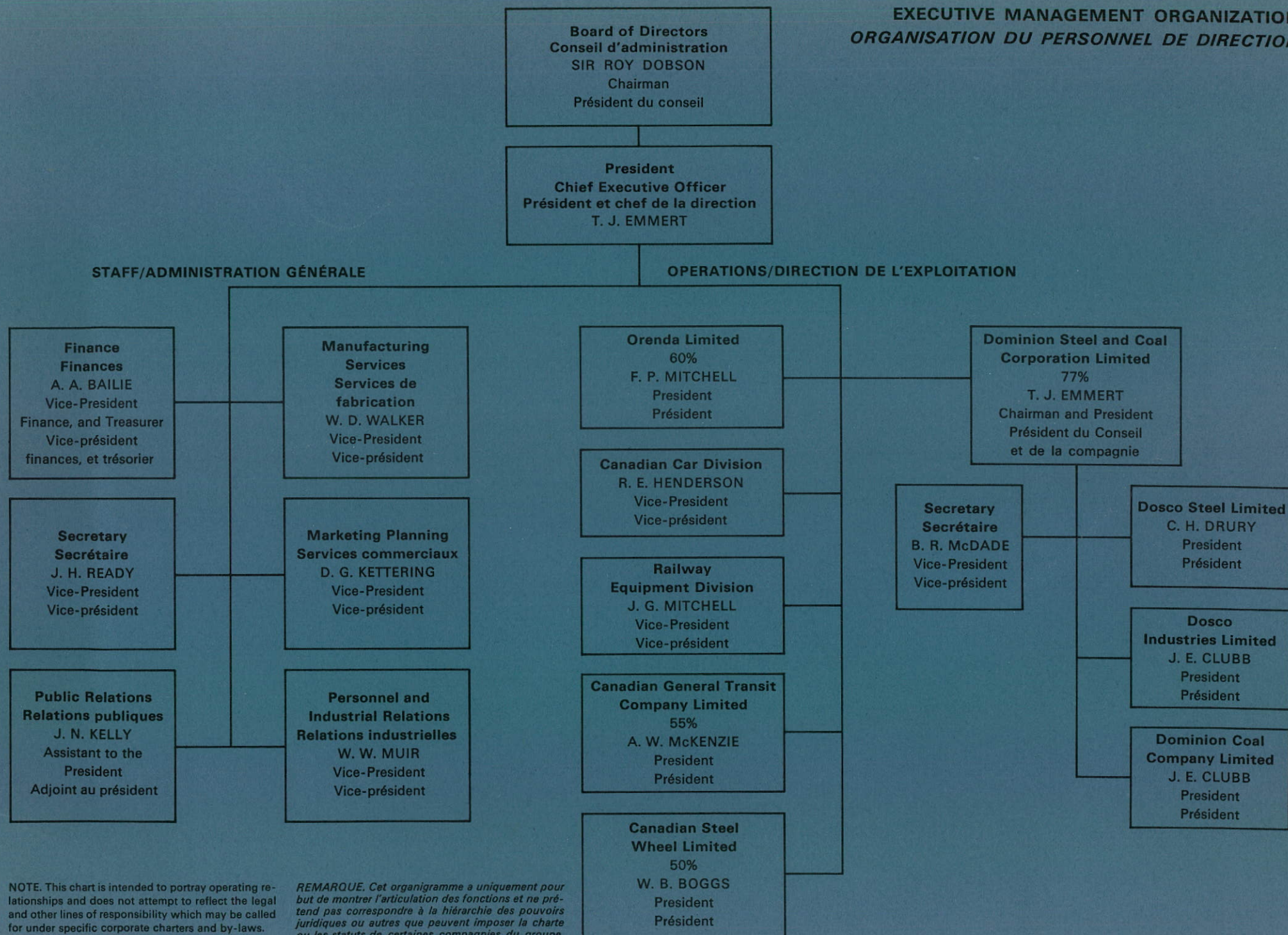
Filiales

*Dominion Steel and Coal Corporation,
Limited, Montréal (P.Q.)
et ses filiales (77%)
Orenda Limited, Malton (Ont.) (60%)
Canadian General Transit Company,
Limited, Montréal (P.Q.), Toronto (Ont.)
et Moose Jaw (Sask.) (55%)
Can-Car Inc., Atlanta (Georgie), E.-U.
(100%)
Orenda Engines Inc., Buffalo (New York),
E.-U. (60%)*

Entreprise en participation

*Canadian Steel Wheel Limited,
Montréal (P.Q.) (50%)*

EXECUTIVE MANAGEMENT ORGANIZATION
ORGANISATION DU PERSONNEL DE DIRECTION



NOTE. This chart is intended to portray operating relationships and does not attempt to reflect the legal and other lines of responsibility which may be called for under specific corporate charters and by-laws.

REMARQUE. Cet organigramme a uniquement pour but de montrer l'articulation des fonctions et ne prétend pas correspondre à la hiérarchie des pouvoirs juridiques ou autres que peuvent imposer la charte ou les statuts de certaines compagnies du groupe.

