

Annual Report for the year ended March 31, 1981
Rapport annuel pour l'année terminée le 31 mars 1981

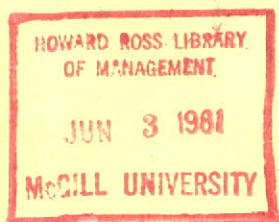
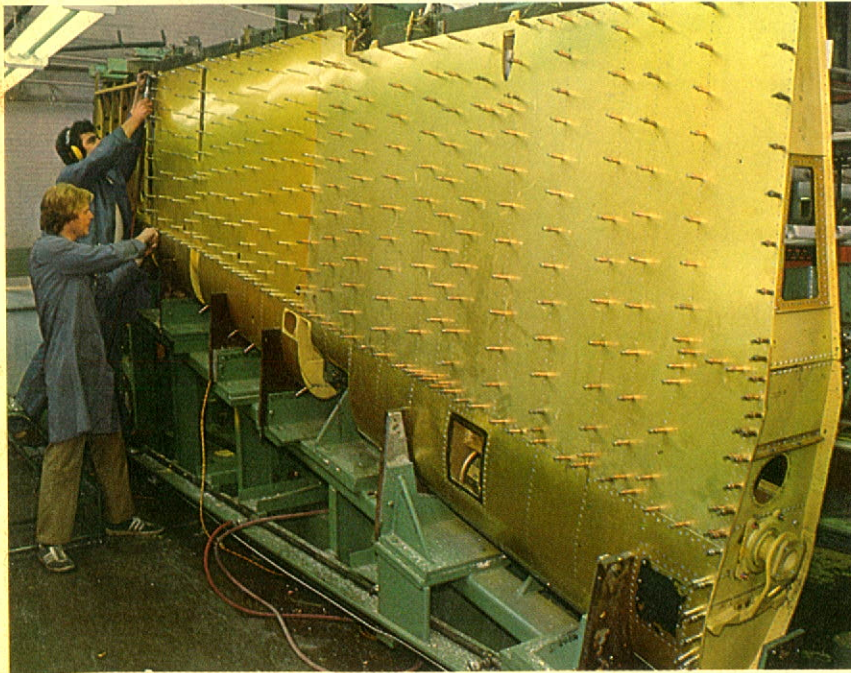


Table of Contents

Directors & Officers	1
Text	2
Report to Shareholders	9
Financial Statements	12
Auditors' Report	23
Ten-Year Summary	24
Subsidiaries	33

The Annual Meeting of
Shareholders will be held
Wednesday, June 17, at
Commerce Hall, Toronto, Ont.

Table des matières

Conseil d'administration	1
Texte	2
Rapport aux actionnaires	9
États financiers	12
Rapport des vérificateurs	23
Sommaire de dix années	24
Filiales	33

L'assemblée annuelle
des actionnaires aura lieu
le mercredi 17 juin, à Commerce
Hall, Toronto, Ont.

Directors and Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors; Partner,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman,
Toronto, Ont.

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer,
Toronto, Ont.

W. M. Anderson,
Retired Managing Partner,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, B.C.

Henry Benson, President,
Benso Limited,
Edmonton, Alta.

G. Drummond Birks,
President and Chief
Executive Officer,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montreal, Que.

Pierre Côté,
Chairman of the Board,
Celanese Canada, Inc.,
Montreal, Que.

E. Jacques Courtois, Q.C.,
Partner,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montreal, Que.

J. Douglas Creighton,
Publisher,
The Toronto Sun,
Toronto, Ont.

Peter D. Curry,
Deputy Chairman,
Power Corporation of
Canada, Limited,
Montreal, Que.

Michael M. Koerner,
President,
Canada Overseas
Investments Limited,
Toronto, Ont.

P. L. P. Macdonnell, Q.C.,
Senior Partner, Milner & Steer,
Edmonton, Alta.

James W. McCutcheon, Q.C.,
Partner,
Shibley, Righton & McCutcheon,
Toronto, Ont.

Ward C. Pitfield,
President,
Pitfield Mackay Ross Limited,
Toronto, Ont.

H. Heward Stikeman, Q.C.,
Partner, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer

David H. Race,
Vice-President
Operations

Frank van de Water,
Vice-President
Finance and Secretary

Frederick C. Fraser,
Vice-President
Corporate Relations

Donald M. Derouin,
Comptroller and Assistant
Secretary

Auditors

Thorne Riddell,
Chartered Accountants,
Toronto, Ont.

Transfer Agent & Registrar

Montreal Trust Company,
Toronto, Ont., Montreal, Que.,
Vancouver, B.C.

Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration; associé,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman,
Toronto, Ont.

C. Douglas Reekie,
président et directeur
général,
Toronto, Ont.

W. M. Anderson,
directeur associé
en retrait du cabinet,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, C.-B.

Henry Benson,
président, Benso Limited,
Edmonton, Alb.

G. Drummond Birks,
président et directeur général,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montréal, Québec

Pierre Côté,
président du Conseil
d'administration,
Celanese Canada, Inc.,
Montréal, Québec

E. Jacques Courtois, c.r.,
associé,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montréal, Québec

J. Douglas Creighton,
éditeur,
The Toronto Sun,
Toronto, Ont.

Peter D. Curry,
vice-président adjoint,
Power Corporation of
Canada, Limited,
Montréal, Québec

Michael M. Koerner,
président,
Canada Overseas
Investments Limited,
Toronto, Ont.

P. L. P. Macdonnell, c.r.,
associé principal, Milner & Steer,
Edmonton, Alb.

James W. McCutcheon, c.r.,
associé,
Shibley, Righton & McCutcheon,
Toronto, Ont.

Ward C. Pitfield,
président,
Pitfield Mackay Ross Limited,
Toronto, Ont.

H. Heward Stikeman, c.r.,
associé, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec

Direction

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration

C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

David H. Race,
vice-président
opérations

Frank van de Water,
vice-président
finances et secrétaire

Frederick C. Fraser,
vice-président
relations des affaires

Donald M. Derouin,
contrôleur et adjoint
au secrétaire

Vérificateurs

Thorne Riddell,
comptables agréés,
Toronto, Ont.

Comptabilité des transferts & Registre des actionnaires

Compagnie Montreal Trust,
Toronto, Ont., Montréal, Québec,
Vancouver, C.-B.

Year in Review

CAE Industries Ltd. continued to expand its operations through internal growth and the further development of existing undertakings while establishing the highest sales and profits in its 34-year history despite generally poor economic conditions.

The demand for aircraft flight simulators remains strong, and CAE Electronics Ltd.'s technological superiority has ensured its world leadership in commercial aircraft flight simulation. Similarly, the need for alternative energy sources has increased the requirement for the nuclear power plant control systems and training simulators which it develops and manufactures. The fourth major expansion

of its facilities in Montreal in the past five years was begun during the year.

The company's metal processing divisions performed well, with the exception of Webster Mfg. (London) Limited and Accurcast Die Casting Limited. Activity in traditional zinc and aluminum automotive parts at these plants remained slow, although there were signs of a recovery towards year end. Accurcast was very busy, however, preparing for the manufacturing of aluminum components for the new generation of small cars. Both companies should do well once the North American automobile market returns to normal levels.

CAE-Montupet DieCast Ltd., which

manufactures lightweight aluminum engine cylinder heads and manifolds for the new fuel-efficient automobiles, experienced strong growth and will continue to be pressed to meet the demands of the automobile manufacturers.

A new division, CAE Magnesium Products, was formed during the year by Webster Mfg. (London) Limited, and facilities were acquired in Strathroy, Ontario, to manufacture die cast automobile parts in magnesium. This strong, lightweight metal is expected to become increasingly popular with automobile manufacturers as they continue to seek greater fuel economies through

weight reduction.

Outside the automotive field, CAE Machinery Ltd. experienced strong pulpmill repair and overhaul activity, offsetting reduced sawmill equipment sales, and completed the second phase of its long-term expansion program. Canadian Bronze Company Limited went into full operation with new foundry facilities replacing those destroyed by fire in November, 1979. Union Screen Plate Co. Ltd. continued to penetrate new markets for screen plates in the United States. Cleveland-CAE Metal Abrasive became a wholly-owned division with CAE's purchase of the shares previously held by its U.S. partner,

Révision de l'exercice

L'essor de CAE Industries Ltd. s'est poursuivi grâce à une évolution intérieure et à l'expansion, en cours d'exercice, des opérations existantes de l'entreprise. En dépit de conditions économiques généralement médiocres dans l'ensemble, les revenus et les profits de la compagnie n'ont cependant jamais atteint cette ampleur depuis sa fondation qui remonte à 34 ans.

La demande de simulateurs de vol d'appareils de locomotion aérienne reste ferme et la supériorité technologique de CAE Electronics Ltd. a contribué à lui assurer une place prépondérante dans le domaine des simulateurs de vol d'appareils commerciaux. En outre, la nécessité de trouver une alternative aux sources d'énergie a amplifié les exigences en systèmes de contrôle pour usines nucléaires et en simulateurs d'entraînement qu'elle met au point et fabrique. C'est au cours de cet exer-

cice que la compagnie a procédé pour la quatrième fois en cinq ans à l'expansion de ses aménagements de Montréal.

Le rendement des divisions procédant au traitement des métaux a été satisfaisant à l'exception toutefois de Webster Mfg. (London) Limited et d'Accurcast Die Casting Limited. Dans le secteur des pièces classiques en zinc et en aluminium pour automobiles dans ces usines, l'activité est assez apathique, bien que des indices de relèvement aient été constatés en fin d'exercice. Accurcast n'en a pas moins été très active en ce qui concerne les préparatifs pour la fabrication de pièces en aluminium pour les nouvelles voitures automobiles de l'avenir. Les deux compagnies sont appelées à progresser dès que le niveau du marché nord-américain de l'automobile sera revenu à la normale.

CAE-Montupet DieCast Ltd. qui fabrique des têtes de culasse ultra-

légères et des collecteurs pour les nouvelles voitures plus économiques en carburant a constaté un accroissement considérable de ses affaires et elle devra faire diligence pour répondre aux exigences des fabricants d'automobiles.

Une nouvelle division, CAE Magnesium Products, a été fondée pendant l'exercice par Webster Mfg. (London) Limited et des aménagements ont été acquis à Strathroy, Ontario, pour y fabriquer des pièces moulées en magnésium pour automobiles. Bien que léger, ce métal robuste intéresse de plus en plus les fabricants d'automobiles qui s'efforcent, en réduisant le poids des véhicules, de restreindre la consommation de carburant.

En dehors du domaine de l'automobile, CAE Machinery Ltd. a procédé à des travaux de rénovation et de réparation qui ont contribué à compenser les ventes réduites

d'équipement pour scieries et elle a achevé la seconde phase de son programme d'expansion à long terme. Canadian Bronze Company Limited dont la fonderie avait été détruite par un incendie en novembre 1979 a repris ses activités. Union Screen Plate Co. Ltd. a continué sa pénétration sur de nouveaux marchés américains pour l'écoulement de ses plaques perforées. Cleveland-CAE Metal Abrasive est devenue une division en propriété exclusive après que CAE se soit rendu acquéreur des actions détenues auparavant par son associée américaine Cleveland Metal Abrasive, Inc.

Les deux entreprises aérospatiales, Northwest Industries Limited et CAE Aircraft Ltd. ont progressé dans le cadre des prévisions. Les programmes aérospatiaux de compensation auxquels on s'attendait à la suite de l'achat par les Forces Armées Canadiennes de l'avion de combat McDon-



CAE Machinery Ltd. sawmill equipment in use at Kribi sawmill,
Cameroon, Africa.

Équipement pour scieries de CAE Machinery Ltd. en usage à la scierie de Kribi,
Cameroun, Afrique.

Cleveland Metal Abrasive, Inc.

The two companies engaged in aerospace activities, Northwest Industries Limited and CAE Aircraft Ltd., continued to perform to expectations. The aerospace off-set programs expected to arise from the Canadian Armed Forces' purchase of the McDonnell Douglas CF-18 Hornet fighter aircraft have not yet materialized.

Both CAE-Morse and CAE Equipment had a good year, despite record high interest rates, with strong growth in every area except large machine tool sales. As the Canadian economy continues to improve slowly, both should continue to do well.

Large diameter filament wound fiberglass pipe orders and record

underground fuel storage tank sales, enabled CAE Fiberglass Products to achieve a profit and enhance its potential.

Your company approached the year with optimism, fully recognizing the difficulties to be expected during a period of slow economic growth. That optimism has been vindicated. CAE Industries Ltd. looks forward to the coming year with equal enthusiasm despite continuing economic uncertainties, for it is well placed to take advantage of opportunities as they arise and to absorb whatever pressures occur due to reduced activity in some of the industrial sectors it serves.

Progress in Electronics

CAE Electronics Ltd. had another record year as major world airlines ordered flight simulators for their new fuel efficient wide-bodied and extended fuselage aircraft.

The company continues to dominate this highly competitive market. Since October, 1977, 100 airline orders for flight simulators have been announced. CAE Electronics has captured 33 of these orders, while its nearest competitor has been awarded 30.

A total of seven commercial airline flight simulator orders were received during the year. These include a McDonnell Douglas DC-10-30 and a Boeing 737 for Malaysian Airline Systems; a Boeing 767 for Air Canada; an Airbus Industrie A-310 for

Lufthansa; a McDonnell Douglas DC-9-80 for Republic Airlines; a Boeing 737 for Piedmont Airlines and, at year end, a Boeing 747 flight simulator for Korean Air Lines.

Military flight simulator sales were also substantial during the year. The Italian Armed Forces followed up last year's orders for two flight and tactics simulators for the Multi-Role Combat Aircraft (MRCA) Tornado with an order for a four-cockpit AB-205 helicopter simulator.

The Canadian Armed Forces order for three simulators for the McDonnell Douglas CF-18 Hornet fighter aircraft was, at \$34 million, the largest single order ever placed with the company.

Deliveries made during the year were equally impressive. A total of 11

nell Douglas CF-18 ne se sont pas encore matérialisés.

Pour les divisions CAE-Morse et CAE Equipment l'exercice a été rentable en dépit de l'incroyable hausse des taux d'intérêt. Leur essor a été soutenu dans tous les domaines à l'exception des ventes de grosses machines-outils. Au fur et à mesure que l'économie canadienne se relève lentement de son marasme, il est à prévoir que ces deux entreprises continueront à progresser.

Les commandes de canalisations de grand diamètre revêtues de filaments en fibre de verre et les ventes record de réservoirs souterrains pour le stockage du carburant ont permis à CAE Fiberglass Products non seulement de réaliser des profits mais de rehausser son potentiel.

Si votre compagnie avait envisagé l'avenir avec optimisme, sans ignorer

toutefois les difficultés qu'elle aurait à surmonter pendant cette période de lente progression économique, cet optimisme a été justifié. CAE Industries Ltd. aborde l'année à venir avec un égal enthousiasme malgré la pérennité des incertitudes économiques, car elle est bien placée pour profiter des occasions qui lui sont offertes et absorber les pressions qu'entraîne une activité réduite dans certains des secteurs industriels où elle évolue.

Progrès en électronique

Si CAE Electronics Ltd. a pu accomplir une autre année record, c'est grâce aux commandes de simulateurs de vol passées par de grandes compagnies aériennes internationales pour de nouveaux appareils conçus pour économiser le carburant.

La compagnie continue à affirmer sa suprématie sur ce marché extrêmement concurrentiel. Depuis octobre 1977, les compagnies de transports aériens ont eu 100 commandes à placer dont 33 ont été adjudgées à CAE Electronics et 30 à son plus proche concurrent.

Au total, les commandes de simulateurs de vol pour appareils commerciaux se chiffraient à sept. Parmi celles-ci, citons un simulateur McDonnell Douglas DC-10-30 et un Boeing 737 pour le compte de Malaysian Airline Systems; un Boeing 767 pour Air Canada; un Airbus

Industrie A-310 pour la Lufthansa; un McDonnell Douglas DC-9-80 pour Republic Airlines; un Boeing 737 pour Piedmont Airlines et, en fin d'exercice, un Boeing 747 pour Korean Air Lines.

Les ventes de simulateurs de vol pour appareils militaires ont été appréciables elles aussi pendant l'année. Les Forces Armées Italiennes ont fait suivre leurs commandes de l'année dernière qui portaient sur deux simulateurs de vol et de tactique pour avion de combat multi-rôles (ACMR) Tornado d'une commande de simulateur de vol d'hélicoptère AB-205 à quatre habitacles.

La commande des Forces Armées Canadiennes pour trois simulateurs de l'avion de combat McDonnell Douglas CF-18 Hornet, dont le total se chiffre à \$34 millions, a été la plus grosse commande passée jusqu'ici à la compagnie.



Flight deck view of a Boeing 727 aircraft flight simulator built by CAE Electronics Ltd. for Air Canada.

Vue du pont d'envol d'un simulateur de vol de Boeing 727 construit par CAE Electronics Ltd. pour Air Canada.

commercial flight simulators were completed, including six Boeing 727s—two for United Airlines and one for each of Air Canada, Mexicana Airlines, Singapore International Airlines and Trans World Airlines—a Boeing 737 for British Airways, a Boeing 747 for KLM Royal Dutch Airlines, McDonnell Douglas DC-9-80s for Swissair and Pacific Southwest Airlines, and a Canadair CL-600 flight simulator for FlightSafety International Inc.

Military deliveries included the third Alpha Jet trainer and the prototype MRCA Tornado simulators for the Federal Republic of Germany, and a Boeing E-3A for the North Atlantic Treaty Organization (NATO).

Control systems activity was also

strong, with Ontario Hydro selecting CAE Electronics to develop and manufacture a simulator for the Bruce "A" nuclear power station.

Spar Aerospace Ltd., of Toronto, placed a follow-on order with the company for three control systems for the remote manipulator arms which Spar is manufacturing for the National Aeronautics and Space Administration (NASA) Space Shuttle.

The first ship set of these systems, consisting of remote manipulator hand controllers, displays and control panels, has been delivered to NASA for Columbia's second flight, scheduled for late 1981.

CAE Electronics continues to lead the world in airborne magnetic anomaly detection equipment and systems

Les livraisons effectuées pendant l'exercice n'ont pas été moins impressionnantes. Au total, 11 simulateurs de vol d'appareils commerciaux ont été achevés, parmi lesquels six Boeing 727—deux pour United Airlines et un pour chacun des clients suivants: Air Canada, Mexicana Airlines, Singapore International Airlines et Trans World Airlines—un Boeing 737 pour British Airways, un Boeing 747 pour KLM Royal Dutch Airlines, un McDonnell Douglas DC-9-80 pour Swissair et Pacific Southwest Airlines, et un simulateur de vol Canadair CL-600 pour FlightSafety International Inc.

Les livraisons aux forces militaires comprenaient le troisième Alpha Jet d'entraînement et les simulateurs du prototype Tornado (ACMR) pour la République Fédérale d'Allemagne et un Boeing E-3A pour l'Organisation du Traité de l'Atlantique Nord (OTAN).

En ce qui concerne les systèmes de contrôle, l'activité a été soutenue, l'Ontario Hydro ayant fixé son choix sur CAE Electronics pour la mise au point et la fabrication d'un simulateur pour la centrale d'énergie nucléaire Bruce "A".

Spar Aerospace Ltd., de Toronto, qui fabrique des bras de manipulateurs pour la navette spatiale de la National Aeronautics and Space Administration (NASA) a passé une autre commande à la compagnie pour trois systèmes de contrôle par télécommande de bras de manipulateurs.

Le premier jeu de ces systèmes consistant en contrôleurs manuels de manipulateurs, panneaux d'affichage et de contrôle, a été livré à la NASA pour le Columbia dont le deuxième vol est prévu pour la fin de 1981.

CAE Electronics continue à affirmer sa suprématie dans le domaine de l'équipement et des systèmes aéro-



MRCA Tornado engine trainer by CAE Electronics GmbH for German Armed Forces.

Appareil d'école pour moteur Tornado ACMR construit par CAE Electronics GmbH pour les Forces Armées Allemandes.

for anti-submarine warfare aircraft. Its compensation group adaptor has been approved for the United States Navy's fleet of P-3C Orion submarine patrol aircraft. The equipment was also successfully flight evaluated by the armed forces of Germany and the Netherlands on the Breguet Atlantique patrol aircraft, and production orders are expected.

To accommodate its expanding business, CAE Electronics began construction of a 2,600-square-meter addition to its engineering test and office facilities, and installed a powerful new Honeywell CP6 computer system.

Despite the impact of Germany's recession, CAE Electronics GmbH, in Stolberg, West Germany, continued to perform to forecast.

The automated news editing system developed by the company for Axel Springer, AG, Germany's largest newspaper and magazine publisher, was completed during the year, while the MRCA Tornado engine trainer and the Phantom RF-4E early warning simulation module, manufactured for the German Armed Forces, received in-plant acceptance.

New systems ordered included an MRCA Tornado fuel system trainer for the Italian Air Force and a 42-unit weather information system for the German Air Force.

The company continues to provide field maintenance services for German Armed Forces aircraft flight simulators, and a central spare depot.

portés pour la détection des anomalies magnétiques pour les appareils de combat contre les sous-marins. Son adaptateur collectif de compensation a été approuvé pour la flotte de patrouilleurs Orion P-3C de la Marine américaine. L'équipement a été évalué aussi avec succès par les Forces Armées Allemandes et Hollandaises sur le patrouilleur Bréguet Atlantique et les commandes sont attendues.

Pour tenir compte de l'expansion de ses affaires, CAE Electronics a entamé la construction d'un bâtiment de 2,600 mètres carrés de superficie qui s'ajoutera à ses aménagements techniques et à ses bureaux et elle a procédé à l'installation d'un ordinateur aussi nouveau que puissant, le Honeywell CP6.

En dépit de l'influence exercée par la récession subie par l'Allemagne, l'exploitation de CAE Electronics

GmbH, à Stolberg, Allemagne de l'Ouest, s'est poursuivie selon les prévisions.

Le système automatisé d'information de presse mis au point par la compagnie pour Axel Springer, AG, le plus grand éditeur de journaux et magazines d'Allemagne a été achevé pendant l'exercice, tandis que le simulateur de Tornado (ACMR) et le module de simulation d'alerte précoce Phantom RF-4E fabriqué pour les Forces Armées Allemandes passaient avec succès le banc d'essai en usine.

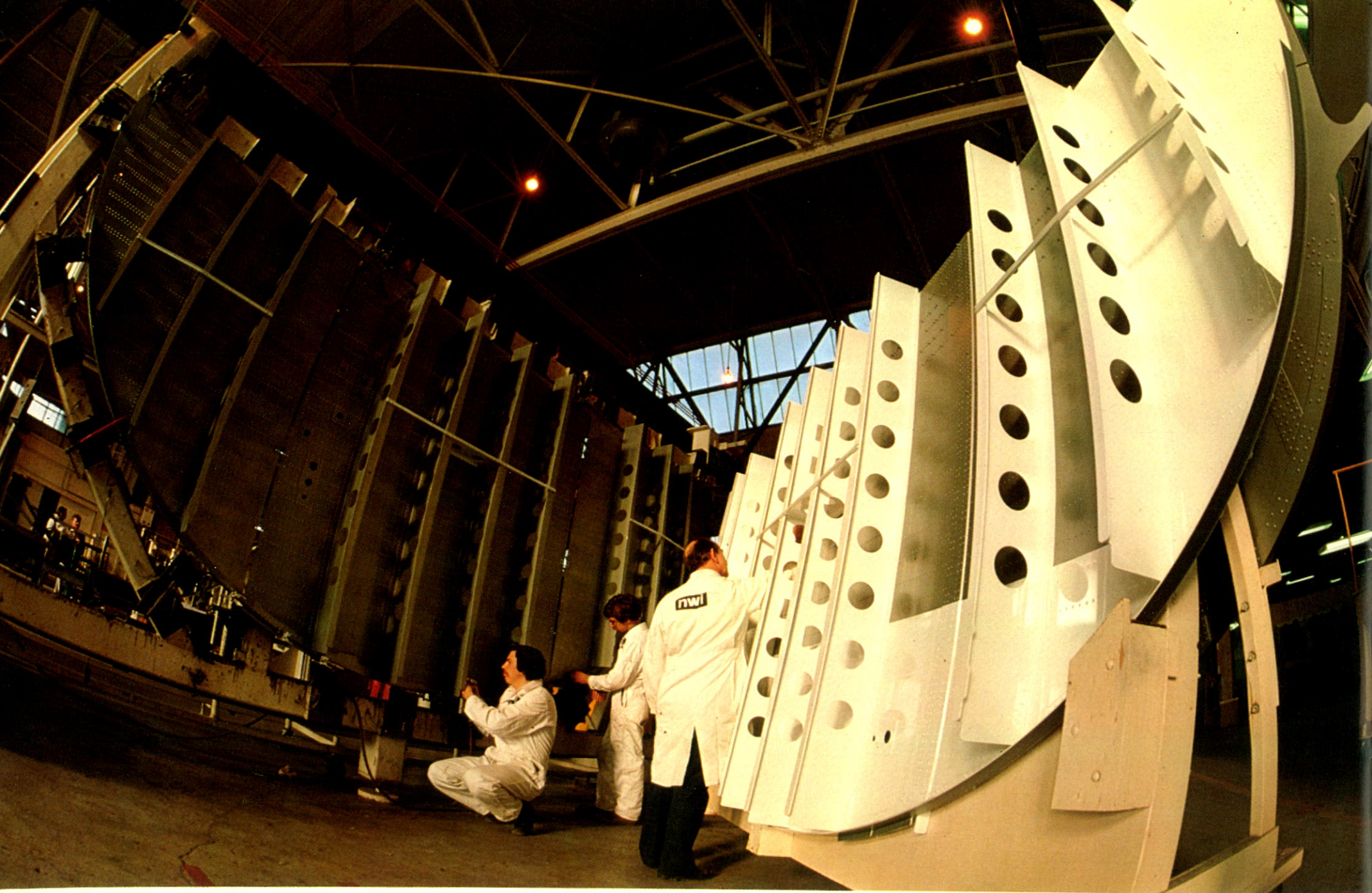
Parmi les nouveaux systèmes commandés citons le simulateur pour système de carburant Tornado ACMR pour l'Armée de l'Air Italienne et un système d'informations météorologiques de 42 unités pour l'Armée de l'Air Allemande.

La compagnie continue à assurer ses services d'entretien sur place et



Boeing 727 flight simulator for Singapore International Airlines.
Simulateur de vol de Boeing 727 pour Singapore International Airlines.

elle possède un dépôt central de pièces pour simulateurs de vol des appareils des Forces Armées Allemandes.



*Lockheed TriStar components manufactured
by Northwest Industries Limited.*

*Éléments de TriStar Lockheed fabriqués
par Northwest Industries Limited.*

FINANCIAL REPORT

SECTION FINANCIÈRE

Report to Shareholders

New highs in both sales and earnings were again recorded by your company in the fiscal year ended March 31, 1981. Net profit before extraordinary items was up 15 per cent to \$9,639,000 or \$1.67 per share compared with \$8,339,000 or \$1.45 per share in the previous fiscal period.

Extraordinary items totalling \$299,000 or five cents per share boosted net profit for the year to \$9,938,000 or \$1.72 per share. Last year, extraordinary items totalled \$323,000 or six cents per share, bringing earnings to \$8,662,000 or \$1.51 per share.

Consolidated revenues for the year totalled \$292,615,000, an increase of 22 per cent over the prior period

when sales totalled \$238,508,000.

While the Canadian economy, in general, made little progress, your company was able to achieve worthwhile improvements in operating results in nearly all spheres of activity. Commercial and military aircraft flight simulation business remained strong. Aluminum die casting activities grew even more rapidly than planned, and sales of construction equipment, machine tools and industrial supplies increased at a pace that exceeded the high level of inflation. Operating efficiencies and the benefits from recent large investments in new capital equipment and facilities have begun to contribute to the improved financial results.

Rapport aux actionnaires

Les ventes comme les bénéfices de la compagnie ont atteint de nouveaux sommets au cours de l'exercice fiscal clos le 31 mars 1981. Les profits nets avant postes extraordinaires avaient augmenté de 15 pour cent et sont passés à \$9,639,000 soit \$1.67 par action, contre \$8,339,000 ou \$1.45 par action pendant l'exercice précédent.

Au total, les postes extraordinaires qui se chiffraient à \$299,000 soit cinq cents par action ont contribué à hausser les profits nets de l'exercice à \$9,938,000 soit \$1.72 par action. L'année dernière, les postes extraordinaires avaient atteint au total la somme de \$323,000 soit six cents par action, ce qui portait les bénéfices à \$8,662,000 ou \$1.51 par action.

Les revenus consolidés de l'exercice se chiffraient à \$292,615,000, en d'autres mots, une

augmentation de 22 pour cent par rapport à la période précédente où les ventes atteignaient \$238,508,000.

Bien que les progrès de l'économie canadienne dans son ensemble aient été très restreints, votre compagnie a néanmoins amélioré les résultats d'exploitation dans presque toutes ses sphères d'activité. Dans le secteur des simulateurs de vol d'appareils commerciaux et militaires, les affaires n'ont rien perdu de leur vigueur. Quant aux moulages sous pression en aluminium, l'essor de notre entreprise est plus rapide encore que ne le laissaient espérer nos prévisions. Les ventes d'équipement destiné à la construction, de machines-outils et de fournitures industrielles ont augmenté à un degré supérieur à celui, pourtant considérable, de l'inflation. Le rendement d'exploitation et les avantages découlant d'investissements considé-

At year end the consolidated backlog of firm orders on hand totalled \$384,000,000, up 21 per cent from \$316,000,000 at March 31, 1980.

In recognition of both the improved profit performance and the substantial backlog, the Board of Directors approved an increase in the quarterly dividend to 15 cents per share from 12.5 cents per share, effective June 30, 1981.

During the year ended March 31, 1981, some 46,248 shares were issued to shareholders who elected to receive stock dividends instead of cash, in accordance with the stock dividend plan introduced in September of 1979.

In the same period the company

acquired for cancellation, on the open market, the same number of shares as were issued as stock dividends. It is the intention of the company to continue to buy common shares on the open market equivalent in number to those issued as stock dividends.

Your Directors also decided that at the company's annual meeting on June 17, 1981, the shareholders would be asked to approve a three-for-one split of the company's common shares and to authorize the creation of a new class of preferred shares.

The availability of preferred shares could be extremely useful to the company at some future date in completing corporate acquisitions, if such

situations should arise.

The company's working capital position was reduced to \$18,808,000 from \$27,414,000 a year earlier, reflecting the heavy investments made in new plant and equipment during the year, and repayment of long-term debt.

The capital expenditure commitments of \$13,000,000 budgeted for the current year are down somewhat from the high levels incurred in the past two years. The company should now commence to reap the benefits from its substantial investments in the automotive components business.

Towards the close of the fiscal year your company purchased the 50 per

cent ownership of Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited held by an American partner, so that this company has now become a wholly-owned subsidiary of CAE Industries Ltd.

As this is the only manufacturer of metal abrasives in Canada, we look forward to the development of this company and its markets with enthusiasm, and expect that it will in due course make an appropriate contribution to our earnings.

The company's continuing commitment to research and development was expressed by expenditures totalling \$19,211,000 or 6.5 per cent of total sales compared to a Canadian industrial average of less than one per cent. While this level of research and

rables en nouvel équipement et aménagements ont commencé à contribuer à l'amélioration des résultats financiers.

En fin d'exercice, les commandes fermes consolidées restant à livrer se chiffraient à \$384,000,000 contre \$316,000,000 au 31 mars 1980, soit une majoration de 21 pour cent.

Compte tenu non seulement du rendement amélioré des profits mais aussi des commandes considérables restant à livrer, le Conseil d'administration a approuvé une augmentation du dividende trimestriel de 12.5 cents à 15 cents par action à partir du 30 juin, 1981.

Pendant l'exercice clos le 31 mars 1981, quelque 46,248 actions ont été émises aux actionnaires ayant choisi de recevoir des dividendes-actions au lieu de dividendes en espèces, conformément au plan élaboré à cet effet

et mis en oeuvre en septembre 1979.

Au cours de la même période, la compagnie a acquis, pour les annuler sur le marché ouvert, un nombre d'actions identique à celui des actions émises en tant que dividendes-actions. La compagnie a l'intention de continuer à acheter des actions ordinaires sur le marché ouvert équivalent en nombre à celles émises en tant que dividendes-actions.

Vos administrateurs ont aussi décidé qu'à l'assemblée annuelle de la compagnie du 17 juin 1981, il sera demandé aux actionnaires d'approuver un fractionnement des actions ordinaires de la compagnie à raison de 3 contre 1 et d'autoriser la création d'une nouvelle classe d'actions privilégiées.

La disponibilité des actions privilégiées pourrait être extrêmement utile à la compagnie, à une date ultérieure,

pour parfaire ses acquisitions, au cas où la situation se présenterait.

En ce qui concerne la position du fonds de roulement de la compagnie, il a été réduit à \$18,808,000, alors qu'il était de \$27,414,000 un an auparavant, pour tenir compte des lourds investissements dans une nouvelle usine et dans de l'équipement pendant l'exercice et du remboursement de la dette à long terme.

Les nouvelles dépenses en capital de \$13,000,000 prévues pour l'exercice en cours ont quelque peu diminué si on les compare à celles des deux exercices précédents.

La compagnie doit être en mesure maintenant de profiter de ses investissements dans le secteur des pièces pour automobiles.

En fin d'exercice, votre compagnie s'est rendue acquéreur d'un droit de propriété de 50 pour cent que possé-

dait un associé américain dans Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited afin que cette filiale puisse maintenant appartenir en propriété exclusive à CAE Industries Ltd.

Comme c'est le seul fabricant d'abrasifs pour métaux au Canada, nous attendons avec enthousiasme l'évolution de cette compagnie et de ses marchés et nous sommes persuadés qu'en temps utile elle contribuera à nos profits.

Les engagements de la compagnie envers la recherche et la mise au point se sont traduits par des dépenses dont le total atteignait \$19,211,000 soit 6.5 pour cent des ventes totales, par comparaison à une moyenne industrielle canadienne inférieure à un pour cent. Bien que l'ampleur des dépenses imputables à la recherche et de la mise au point réduise d'une part nos bénéfices

development spending does reduce profit margins and current pre-tax profits, there is a partial and corresponding reduction in the level of corporate income taxes. Such expenditures are essential to the maintenance of your company's position as an international leader in high technology industries.

The company's overall financial condition is sound. Due to its own internal financing resources and a strong cash position, it is not directly affected by the extremely high interest rates which currently prevail, except as they may discourage the purchasing plans of potential customers.

For the foreseeable future, the company's prospects remain excellent.

CAE is well established in its various areas of expertise to sustain substantial growth.

While the world's airlines are currently suffering through difficult times, the new generation of fuel efficient aircraft now being developed is providing excellent market opportunities for simulator manufacturers. Military budgets are being increased, and CAE has already won a \$34,000,000 Canadian Armed Forces order for CF-18 Hornet flight simulators.

Although the North American auto industry continues to endure depressed market conditions, the opportunities for growth in our particular areas of competence, namely lightweight metal die castings for the

new generation of fuel efficient automobiles, are good. A new magnesium die casting plant is being completed in Strathroy, Ontario, and volume production will commence there in mid-1981.

Orders booked for construction equipment, machine tools and industrial supplies continue at acceptable rates, and our other operations in the aerospace, railway supplies and forest products fields continue to experience satisfactory levels of activity.

The Canadian dollar appears to have stabilized in relation to the U.S. dollar, which should assist your company in its efforts to remain competitive in export markets.

In summary, the coming fiscal year

should see a continuation of the consistent growth demonstrated over recent years.

To the more than 4,400 employees whose combined efforts contributed so much to our success during a difficult but exciting year, we express on behalf of the Board of Directors our sincere appreciation.

R. F. Elliott, Q.C.
Chairman of the Board
C. D. Reekie
President and
Chief Executive Officer

avant impôts et d'autre part notre marge bénéficiaire, nous profitons d'une réduction partielle correspondante du taux d'imposition sur les revenus des sociétés. Ces dépenses sont essentielles au maintien de notre prépondérance internationale dans le domaine technologique.

Dans l'ensemble, la situation financière de la compagnie est robuste. Grâce à ses propres sources internes, elle n'est pas directement affectée par la vertigineuse ascension des taux d'intérêt bien que sous un autre angle, ceux-ci puissent dissuader les clients en perspective de réaliser leurs plans d'acquisition.

Pour l'avenir prévisible, les perspectives de la compagnie restent excellentes.

Dans les divers domaines où CAE exerce son expertise, la situation s'est suffisamment affermie pour supporter

un essor substantiel.

Bien que les compagnie de transports aériens se trouvent actuellement dans une situation difficile, les nouveaux appareils conçus pour économiser le carburant constituent un excellent marché pour les fabricants de simulateurs. Les budgets militaires sont en hausse et CAE s'est déjà vue adjudger une commande de \$34,000,000 pour des simulateurs de vol de Hornet CF-18 destinés aux Forces Armées Canadiennes.

Bien que les conditions du marché nord-américain de l'automobile ne soient pas des plus brillantes, les occasions d'expansion dans les domaines particuliers de nos compétences sont bonnes, surtout en ce qui concerne les pièces coulées en métal léger pour les nouveaux véhicules automobiles économiques en carburant. Une nouvelle usine pour le mou-

lage sous pression de pièces en magnésium est en cours d'achèvement à Strathroy, Ontario, et la production en volume commencera vraisemblablement à la mi-1981.

Les commandes en carnet pour l'équipement destiné à la construction, les machines-outils et les fournitures industrielles se succèdent à un rythme satisfaisant et le niveau d'activité des secteurs aérospatiaux, fournitures pour chemins de fer et produits destinés à la sylviculture est satisfaisant.

Le dollar canadien semble se stabiliser par rapport au dollar américain; cet équilibre devrait permettre à votre compagnie de faire face à la concurrence sur les marchés d'exportation.

En résumé, l'exercice fiscal à venir verra la continuation de l'essor marqué par notre entreprise au cours de ces dernières années.

À nos quelque 4,400 employés dont les efforts combinés ont contribué à notre succès au cours d'un exercice malgré tout difficile, nous exprimons, au nom du Conseil d'administration, nos remerciements les plus sincères.

R. F. Elliott, C.R.
Président du Conseil d'administration
C. D. Reekie
Président et directeur général

(Continued under the laws of Canada/Constituée en vertu des lois du Canada)

Bilan consolidé au 31 mars 1981

[illegible]

Au nom du Conseil d'administration
R. F. ELLIOTT, c.r., *administrateur*
C. D. REEKIE, *administrateur*

CAE INDUSTRIES LTD.

(Continued under the laws of Canada/Constituée en vertu des lois du Canada)

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1981

Bilan consolidé au 31 mars 1981

	1981	1980	
LIABILITIES			PASSIF
Current Liabilities			Passif à court terme
Bank indebtedness	\$ 8,188,000	\$ 1,850,000	Dette bancaire
Government of Canada loan (note 3)	3,900,000	3,900,000	Emprunt du Gouvernement du Canada (note 3)
Accounts payable and accrued liabilities	57,842,000	41,452,000	Comptes à payer et frais courus
Income and other taxes	2,801,000	27,000	Impôts sur le revenu et taxes
Deferred income taxes	736,000	1,342,000	Impôts sur le revenu reportés
Current instalments on long-term debt	1,540,000	1,163,000	Versements exigibles sur la dette à long terme
	75,007,000	49,734,000	
Long-Term Debt (note 4)	24,807,000	26,430,000	Dette à long terme (note 4)
Deferred Income Taxes		1,193,000	Impôts sur le revenu reportés
Minority Interest	2,406,000	2,736,000	Intérêts minoritaires
SHAREHOLDERS' EQUITY			AVOIR DES ACTIONNAIRES
Capital Stock (note 5)			Capital-actions (note 5)
Issued			Émis
5,766,952 common shares	5,782,000	5,803,000	5,766,952 actions ordinaires,
(5,888,493 shares in 1980)			(5,888,493 actions en 1980)
Retained Earnings	38,547,000	32,032,000	Bénéfices non répartis
	44,329,000	37,835,000	
Common Shares held by			Actions ordinaires détenues par une
Subsidiary, at cost		476,000	filiale, au coût
	44,329,000	37,359,000	
	\$146,549,000	\$117,452,000	

Consolidated Statement of Income
Year ended March 31, 1981

État consolidé des bénéfices
de l'exercice terminé le 31 mars 1981

	1981	1980	
Revenue	\$292,615,000	\$238,508,000	Revenus
Operating expenses			Frais d'exploitation
Manufacturing, selling and administrative costs	276,045,000	222,400,000	Coût de fabrication, frais de vente et d'administration
Depreciation and amortization	5,468,000	4,144,000	Amortissement
Interest on long-term debt	2,597,000	2,046,000	Intérêts—dette à long terme
Other interest (net)	(2,705,000)	(1,435,000)	Autres intérêts (nets)
	281,405,000	227,155,000	
Income before income taxes	11,210,000	11,353,000	Bénéfice avant impôts sur le revenu
Income taxes	1,206,000	2,477,000	Impôts sur le revenu
Income before minority interest	10,004,000	8,876,000	Bénéfice avant intérêts minoritaires
Minority interest	365,000	537,000	Intérêts minoritaires
Income before extraordinary item	9,639,000	8,339,000	Bénéfice avant poste extraordinaire
Extraordinary item (note 8)	299,000	323,000	Poste extraordinaire (note 8)
Net Income	\$ 9,938,000	\$ 8,662,000	Bénéfice net
Earnings per share			Bénéfice par action
Before extraordinary item	\$1.67	\$1.45	Avant poste extraordinaire
Net income	\$1.72	\$1.51	Bénéfice net

Consolidated Statement of Retained Earnings
Year ended March 31, 1981

État consolidé des bénéfices non répartis
de l'exercice terminé le 31 mars 1981

	1981	1980	
Balance at Beginning of Year	\$ 32,032,000	\$ 25,179,000	Solde au début de l'exercice
Net income	9,938,000	8,662,000	Bénéfice net
Dividends	(3,100,000)	(1,809,000)	Dividendes
Excess of the cost of shares of the company acquired and cancelled over amounts deducted from capital stock	(323,000)		Excédent du coût des actions de la compagnie acquises et annulées sur les montants déduits du capital-actions
Balance at End of Year	\$ 38,547,000	\$ 32,032,000	Solde à la fin de l'exercice

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
Year ended March 31, 1981

État consolidé de l'évolution de la situation financière
de l'exercice terminé le 31 mars 1981

	1981	1980	
Working Capital Derived From			Provenance du fonds de roulement
Operations			Exploitation
Income before extraordinary item	\$ 9,639,000	\$ 8,339,000	Bénéfice avant poste extraordinaire
Items not affecting working capital			Postes n'affectant pas le fonds de roulement
Depreciation and amortization	5,468,000	4,144,000	Amortissement
Minority interest	365,000	537,000	Intérêts minoritaires
Deferred income taxes—non-current	(933,000)	788,000	Impôts sur le revenu reportés—non exigibles à court terme
	14,539,000	13,808,000	
Proceeds on sale of investment		450,000	Produit de la vente de placements
Long-term debt			Dette à long terme
Other	1,051,000	1,633,000	Autres
Obligations under lease commitments		3,028,000	Obligations découlant d'engagements aux termes de baux
Disposal of property, plant and equipment	744,000	447,000	Aliénation de propriétés, d'usines et d'équipement
Issue of 33,510 shares under option (1980, 35,400 shares)	134,000	97,000	Emission de 33,510 actions sous option (1980, 35,400 actions)
	16,468,000	19,463,000	
Working Capital Applied To			Affectation du fonds de roulement
Property, plant and equipment	14,432,000	16,309,000	Propriétés, usines et équipement
Assets of corporate joint venture acquired, including working capital deficiency assumed	285,000		Actif d'une société en participation par actions acquise, incluant le fonds de roulement déficitaire pris en charge
Deferred charges	1,769,000	831,000	Frais reportés
Long-term debt	4,615,000	1,392,000	Dette à long terme
Dividends	3,100,000	1,809,000	Dividendes
Minority interest—share purchases	637,000	648,000	Intérêts minoritaires—achats d'actions
—dividends	236,000	907,000	—dividendes
	25,074,000	21,896,000	
Decrease in Working Capital	8,606,000	2,433,000	Diminution du fonds de roulement
Working Capital at Beginning of Year	27,414,000	29,847,000	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working Capital at End of Year	\$18,808,000	\$27,414,000	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

Notes to Consolidated Financial Statements
Year Ended March 31, 1981

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting policies of the company and its subsidiaries conform with generally accepted accounting principles and reflect practices appropriate to the industries in which they operate. The following paragraphs describe the more significant accounting policies and are presented to assist the reader in evaluating the accompanying financial statements.

Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all subsidiaries. All significant inter-company accounts and transactions have been eliminated. The excess of purchase cost over the fair value of acquired net assets is not being amortized.

On March 20, 1981, the company acquired the remaining 50% interest in Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited whose operations have been included in the consolidated accounts on a proportionate basis.

Inventories and income recognition

Inventories of work-in-progress are stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date, reduced where appropriate to realizable values after giving effect to the estimated costs to complete each contract. Inventories of raw materials, supplies, manufactured products, and equipment and parts for resale are stated at the lower of average cost and net realizable value. Revenue is recorded and related costs are transferred to cost of sales at the time of product or material shipment.

Notes aux états financiers consolidés
de l'exercice terminé le 31 mars 1981

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables de la compagnie et de ses filiales sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et reflètent les méthodes adoptées par les industries similaires. Les paragraphes suivants décrivent les principales conventions comptables et sont présentés en vue d'aider le lecteur à analyser les présents états financiers.

Consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. Tous les comptes et transactions intercompagnies importants ont été éliminés. L'excédent du coût d'achat sur la juste valeur de l'actif net acquis n'est pas amorti.

Le 20 mars 1981, la compagnie a acquis l'intérêt restant de 50% dans Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited, dont les résultats d'exploitation ont été inclus dans les comptes consolidés sur une base proportionnelle.

Stocks et comptabilisation du revenu

Les stocks des travaux en cours sont inscrits selon les coûts de la main-d'oeuvre directe, des matériaux et des frais généraux engagés à ce jour réduits, le cas échéant, aux valeurs de réalisation après avoir tenu compte des coûts estimatifs de l'achèvement de chacun des contrats. Les stocks de matières premières, de fournitures, de produits manufacturés ainsi que l'équipement et les pièces pour revente sont comptabilisés au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation. Les revenus sont comptabilisés et les coûts s'y rapportant sont virés au coût des ventes au moment de l'expédition des produits ou des matériaux.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is stated at cost. The declining balance and straight-line methods are used in computing depreciation of plant and equipment and are based on the following useful lives: buildings and improvements—10 to 40 years; machinery and equipment—7 to 10 years. Maintenance and repairs are charged to expense while renewals and major improvements are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the cost and related accumulated depreciation are removed from the respective accounts and the resulting gain or loss is reflected in income.

Deferred charges

Costs incurred are deferred in the year of expenditure and amortized to income over the periods of benefit.

Foreign currencies

Foreign currency amounts are translated as follows: current assets, current and non-current liabilities at year end rates, property, plant and equipment and related depreciation at historic rates and operations at average rates for the year.

Earnings per share

The calculation of earnings per share is based on the weighted average number of common shares outstanding. Conversion of the outstanding share options would not materially dilute earnings per share.

Propriétés, usines et équipement

Les propriétés, les usines et l'équipement sont comptabilisés au coût. Les méthodes de l'amortissement dégressif et linéaire sont utilisées pour calculer l'amortissement des usines et de l'équipement et sont fondées sur les durées estimatives d'usage suivantes : bâtiments et améliorations—10 à 40 ans ; machinerie et équipement— 7 à 10 ans. L'entretien et les réparations sont portés aux dépenses, alors que les rénovations et les améliorations importantes sont capitalisées. Au moment de la vente ou de toute aliénation de biens, le coût et l'amortissement accumulé s'y rapportant sont rayés des comptes respectifs, et le profit ou la perte en découlant est porté au bénéfice.

Frais reportés

Les coûts sont reportés dans l'exercice au cours duquel la dépense est engagée, et sont amortis sur leur durée par des imputations au bénéfice.

Devises étrangères

Les montants en devises étrangères sont convertis comme suit : l'actif à court terme, le passif à court terme et le passif à long terme, aux taux en vigueur à la fin de l'exercice, les propriétés, les usines, et l'équipement ainsi que l'amortissement y afférent, aux taux d'origine et les résultats d'exploitation aux taux moyens de l'exercice.

Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé selon le nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation. La conversion des options d'actions en circulation ne diluerait pas le bénéfice par action de façon importante.

2. INVENTORIES	1981	1980	2. STOCKS	1981	1980
Work-in-progress	\$97,576,000	\$79,829,000	Travaux en cours	\$97,576,000	\$79,829,000
Equipment and parts for resale	21,457,000	17,483,000	Équipement et pièces pour revente	21,457,000	17,483,000
Raw materials, supplies and manufactured products	12,828,000	11,578,000	Matières premières, fournitures et produits manufacturés	12,828,000	11,578,000
	131,861,000	108,890,000		131,861,000	108,890,000
Less deposits on contracts	126,937,000	97,290,000	Moins dépôts sur contrats	126,937,000	97,290,000
	\$ 4,924,000	\$11,600,000		\$ 4,924,000	\$11,600,000

3. LEGAL PROCEEDINGS

Legal proceedings were continued during the fiscal year toward an equitable settlement of the T-39 aircraft maintenance program which was terminated for the convenience of the United States Government in May, 1971. The company is proceeding against Canadian Commercial Corporation (CCC) to recover unpaid amounts, damages and costs of the action. Interim financing has been provided by an interest free loan of \$3.9 million advanced by the customer repayable on the settlement of the claim.

CCC has claimed that pursuant to a settlement effected by it with an agency of the United States Government, \$1.7 million of the interest free loan is payable with interest from August, 1976 at 5%. Management and its legal counsel have denied that, under the terms of the settlement effected between CCC and the United States Government agency, any portion of the loan is now repayable and the claim asserted by CCC is premature.

It is the opinion of management and its legal counsel that the subsidiary's claim is valid, that no amounts are payable under the interest free loan agreement, and that the legal action should be successful.

A trial with respect to a claim against the Government of Canada for damages in respect of breach of certain representations, assurances and commitments given as an inducement for the company to purchase the former Air Canada Winnipeg Maintenance Base has been completed and a decision is pending.

3. POURSUITES JUDICIAIRES

Les poursuites judiciaires intentées se sont poursuivies pendant l'exercice afin d'arriver au règlement équitable d'un programme d'entretien d'appareils aériens T-39, lequel fut résilié pour convenir aux exigences du gouvernement des États-Unis en mai 1971. La compagnie poursuit la Corporation Commerciale Canadienne (CCC) pour recouvrer les sommes impayées, les dommages-intérêts et les frais judiciaires. Le financement provisoire provient d'un emprunt de \$3.9 millions, sans intérêt, avancé par le client, remboursable dès le règlement de l'affaire.

CCC a prétendu que, pour faire suite à un règlement qu'elle a réalisé avec une agence gouvernementale américaine, la somme de \$1.7 million de l'emprunt sans intérêt est payable à compter d'août 1976, au taux de 5%. La direction et son contentieux ont démenti le fait que, en vertu des conditions de règlement intervenues entre CCC et l'agence gouvernementale américaine, toute tranche de l'emprunt soit maintenant remboursable, et les revendications de CCC sont prématurées.

La direction et son contentieux sont d'avis que les revendications de la filiale sont légitimes, qu'aucune somme n'est payable en vertu de l'emprunt sans intérêt et que la poursuite intentée devrait être gagnée.

Un procès, concernant une action en dommages-intérêts contre le gouvernement du Canada en défaut d'exécution de certaines représentations, assurances et engagements contractés pour inciter la compagnie à acquérir l'ancienne base d'entretien d'Air Canada à Winnipeg, est maintenant terminé et une décision est attendue.

CAE
Industries
Ltd.
and
Subsidiary
Companies

CAE
Industries
Ltd.
et ses
filiales

4. LONG-TERM DEBT				1981	1980	4. DETTE À LONG TERME				1981	1980		
				Average interest rates at March 31, 1981						Taux moyen d'intérêt au 31 mars 1981			
Bank loans					\$ 1,650,000	Emprunts bancaires					\$ 1,650,000		
Income debenture, secured				10.2%	\$15,000,000	15,000,000	Débenture à intérêt conditionnel, garantie				10.2%	\$15,000,000	15,000,000
Obligations under lease commitments				9.5%	4,885,000	5,076,000	Obligations découlant des engagements aux termes de baux				9.5%	4,885,000	5,076,000
Notes payable and other				14.8%	6,462,000	5,867,000	Billets à payer et autres				14.8%	6,462,000	5,867,000
					26,347,000	27,593,000						26,347,000	27,593,000
Less current instalments included in current liabilities					1,540,000	1,163,000	Moins versements exigibles compris dans le passif à court terme					1,540,000	1,163,000
					\$24,807,000	\$26,430,000						\$24,807,000	\$26,430,000

Long-term debt maturities for each of the four years subsequent to 1982 are as follows:

1983—\$ 879,000	1985—\$2,034,000
1984—\$ 602,000	1986—\$1,941,000

Les échéances sur la dette à long terme pour chacun des quatre exercices ultérieurs à 1982 sont les suivantes :

1983—\$ 879,000	1985—\$2,034,000
1984—\$ 602,000	1986—\$1,941,000

5. CAPITAL STOCK

The following stock options were outstanding at March 31, 1981:

Number of shares	Date of expiry	Option price
115,100	May 10, 1983	\$ 2.63
1,800	April 1, 1984	3.50
17,940	April 8, 1985	8.67
17,000	February 5, 1986	15.00

A further 59,450 shares are reserved for allocation.

During the year, the company purchased and cancelled 155,051 of its shares which had been held by a subsidiary company.

The company provides that its shareholders may elect to receive common stock dividends in lieu of cash dividends. Concurrently the company adopted a share purchase plan whereby it undertook to purchase an equivalent number of shares for cancellation. During the year 46,248 shares were issued and purchased pursuant to these arrangements.

5. CAPITAL-ACTIONS

Au 31 mars 1981, les options d'achat d'actions en circulation se répartissaient comme suit :

Nombre d'actions	Date d'expiration	Prix de l'option
115,100	10 mai 1983	\$ 2.63
1,800	1 ^{er} avril 1984	3.50
17,940	8 avril 1985	8.67
17,000	5 février 1986	15.00

59,450 actions additionnelles sont réservées pour allocation.

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté et annulé 155,051 de ses actions qui étaient détenues par une filiale.

La compagnie prévoit le fait que ses actionnaires peuvent choisir de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires au lieu d'espèces. Concurrentement, la compagnie a instauré un programme d'achat d'actions au moyen duquel celle-ci a entrepris d'acheter un nombre équivalent d'actions aux fins d'annulation. Au cours de l'exercice, 46,248 actions ont été émises et achetées conformément à ces dispositions.

6. LEASE COMMITMENTS

The aggregate rental obligations under long-term operating leases for land, buildings, machinery and equipment are approximately \$5,256,000, payable as follows:

1982	\$1,261,000
1983	1,146,000
1984	917,000
1985	591,000
1986	477,000
Subsequent years	864,000

6. ENGAGEMENTS AUX TERMES DE BAUX

Tous les engagements relativement aux loyers pour les terrains, les bâtiments, la machinerie et l'équipement, aux termes de contrats de location-exploitation à long terme, se chiffrent à environ \$5,256,000 devant être payés de la façon suivante :

1982	\$1,261,000
1983	1,146,000
1984	917,000
1985	591,000
1986	477,000
Exercices ultérieurs	864,000

7. OPERATIONS

Information by industry segment is as follows (in thousands of dollars):

	Metal Processing		Electronics		Aviation		Industrial Distribution		Consolidated	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980
Revenue	\$ 91,944	\$78,215	\$95,225	\$73,082	\$22,280	\$21,059	\$83,772	\$67,414	\$293,221	\$239,770
Inter-segment revenue		252			92	3	514	1,007	606	1,262
Total revenue	\$ 91,944	\$77,963	\$95,225	\$73,082	\$22,188	\$21,056	\$83,258	\$66,407	\$292,615	\$238,508
Segment income	\$ 4,171	\$ 2,977	\$ 5,669	\$ 7,809	\$ 703	\$ 269	\$ 1,380	\$ 1,607	\$ 11,923	\$ 12,662
Corporate costs, net									713	1,309
Income before income taxes									\$ 11,210	\$ 11,353
Identifiable assets	\$ 60,993	\$46,092	\$16,752	\$14,721	\$20,635	\$19,857	\$37,047	\$29,740	\$135,427	\$110,410
Corporate assets, net									11,122	7,042
Total assets									\$146,549	\$117,452
Capital expenditures	\$ 8,941	\$ 8,634	\$ 4,042	\$ 7,151	\$ 480	\$ 371	\$ 969	\$ 153		
Depreciation and amortization	\$ 3,613	\$ 2,525	\$ 1,192	\$ 935	\$ 530	\$ 601	\$ 133	\$ 83		
Export sales in 1981 amounted to 41.8% (29.4% in 1980) of consolidated sales as follows:										
	1981	1980								
U.S.A.	\$ 63,927	\$40,701								
Europe	48,693	25,114								
Other	9,641	4,225								
	\$122,261	\$70,040								

Research and development expenditures aggregated \$19,211,000 during the year; 1980—\$13,754,000.

7. EXPLOITATION

L'information sectorielle se présente comme suit (en milliers de dollars) :

	Traitement du métal		Électronique		Aviation		Distribution industrielle		Chiffres consolidés	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980
Revenus	\$ 91,944	\$78,215	\$95,225	\$73,082	\$22,280	\$21,059	\$83,772	\$67,414	\$293,221	\$239,770
Revenus intersectoriels		252			92	3	514	1,007	606	1,262
Revenus totaux	\$ 91,944	\$77,963	\$95,225	\$73,082	\$22,188	\$21,056	\$83,258	\$66,407	\$292,615	\$238,508
Bénéfice sectoriel	\$ 4,171	\$ 2,977	\$ 5,669	\$ 7,809	\$ 703	\$ 269	\$ 1,380	\$ 1,607	\$ 11,923	\$ 12,662
Frais relevant de la direction générale de l'entreprise, nets									713	1,309
Bénéfice avant impôts sur le revenu									\$ 11,210	\$ 11,353
Éléments d'actif sectoriels	\$ 60,993	\$46,092	\$16,752	\$14,721	\$20,635	\$19,857	\$37,047	\$29,740	135,427	110,410
Éléments d'actif non sectoriels, nets									11,122	7,042
Total de l'actif									\$146,549	\$117,452
Dépenses en capital	\$ 8,941	\$ 8,634	\$ 4,042	\$ 7,151	\$ 480	\$ 371	\$ 969	\$ 153		
Amortissement	\$ 3,613	\$ 2,525	\$ 1,192	\$ 935	\$ 530	\$ 601	\$ 133	\$ 83		

En 1981, les ventes à l'exportation s'élevaient à 41.8% (29.4% en 1980) des ventes consolidées et se présentent comme suit :

	1981	1980
États-Unis		
d'Amérique	\$ 63,927	\$40,701
Europe	48,693	25,114
Autres	9,641	4,225
	\$122,261	\$70,040

Les dépenses engagées pour la recherche et le développement s'élevaient à \$19,211,000 au cours de l'exercice ; 1980—\$13,754,000.

CAE
Industries
Ltd.
and
Subsidiary
Companies

CAE
Industries
Ltd.
et ses
filiales

8. EXTRAORDINARY ITEM	1981	1980	8. POSTE EXTRAORDINAIRE	1981	1980
Realization by a subsidiary of the deferred income tax benefits of a loss carry forward	\$299,000		Réalisation par une filiale d'économies d'impôts sur le revenu reportés découlant d'un report de perte	\$299,000	
Excess of insurance proceeds on a replacement cost basis over book value of fixed assets destroyed by fire (net of deferred income taxes of \$258,000)		\$323,000	Excédent du produit de l'assurance calculé au coût de remplacement sur la valeur comptable des immobilisations détruites par le feu (déduction faite des impôts sur le revenu reportés de \$258,000)		\$323,000
	\$299,000	\$323,000		\$299,000	\$323,000

9. PENSION PLAN

The company has a pension plan which is available to all permanent employees in Canada. Participation in the plan is voluntary; pension benefits are based on a percentage of the annual basic remuneration for each year of employment until normal retirement age. It is the corporation's policy to fund pension costs as incurred based on actuarial valuations. The past service liability is fully funded.

9. RÉGIME DE RETRAITE

La compagnie a un régime de retraite dont tous ses employés permanents du Canada peuvent se prévaloir. Les employés sont libres d'adhérer au régime et les prestations sont fondées sur un pourcentage de la rémunération annuelle de base pour chaque année de travail et ce, jusqu'à l'âge normal de la retraite. La compagnie a pour politique de capitaliser les coûts du régime de retraite lorsqu'ils sont engagés en se fondant sur des évaluations actuarielles. La dette du régime de retraite au titre des services passés est entièrement capitalisée.

Auditors' Report

To the Shareholders of CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. as at March 31, 1981 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
May 11, 1981

Thorne Riddell
Chartered Accountants

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de CAE Industries Ltd.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. au 31 mars 1981 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1981 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 11 mai 1981

Thorne Riddell
Comptables agréés

Ten Years in Review

Tableau comparatif de dix années

Years Ending March 31

Exercices terminés le 31 mars

	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	
	(Figures in thousands except where indicated by *)					(En milliers sauf dans les cas indiqués par un *)					
Revenue	\$292,615	238,508	191,080	166,526	140,172	121,715	82,729	62,431	62,834	58,202	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 5,468	4,144	2,864	2,552	2,056	1,904	1,386	1,066	1,038	1,192	Amortissement
Earnings before Extraordinary Items	\$ 9,639	8,339	5,663	4,214	3,688	3,581	3,428	2,953	2,194	1,603	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Net Earnings	\$ 9,938	8,662	6,425	1,711	3,688	3,581	3,852	2,825	2,237	1,603	Bénéfice net
Earnings per share before Extraordinary Items *	\$ 1.67	1.45	0.94	0.67	0.58	0.57	0.54	0.47	0.35	0.26	Bénéfice par action ordinaire avant les postes extraordinaires *
Earnings per share*	\$ 1.72	1.51	1.07	0.27	0.58	0.57	0.61	0.45	0.36	0.26	Bénéfice par action ordinaire *
Working Capital	\$ 18,808	27,414	29,847	14,181	14,884	16,050	12,155	11,012	10,018	10,715	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities *	1.3	1.5	1.8	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.9	Rapport actif à court terme/passif à court terme *
Common Shareholders' Equity per Share *	\$ 7.69	6.51	5.33	4.41	4.34	3.93	3.54	3.07	2.76	2.50	Avoir net par action des détenteurs d'actions ordinaires *
Number of Shareholders *	2,660	2,654	2,347	2,709	2,888	3,102	3,353	3,473	3,754	4,509	Nombre d'actionnaires *
Cash Dividends Paid per Common Share *	\$ 0.500	0.300	0.246	0.193	0.166	0.166	0.133	0.133	0.100	—	Dividendes comptant payé par action ordinaire *

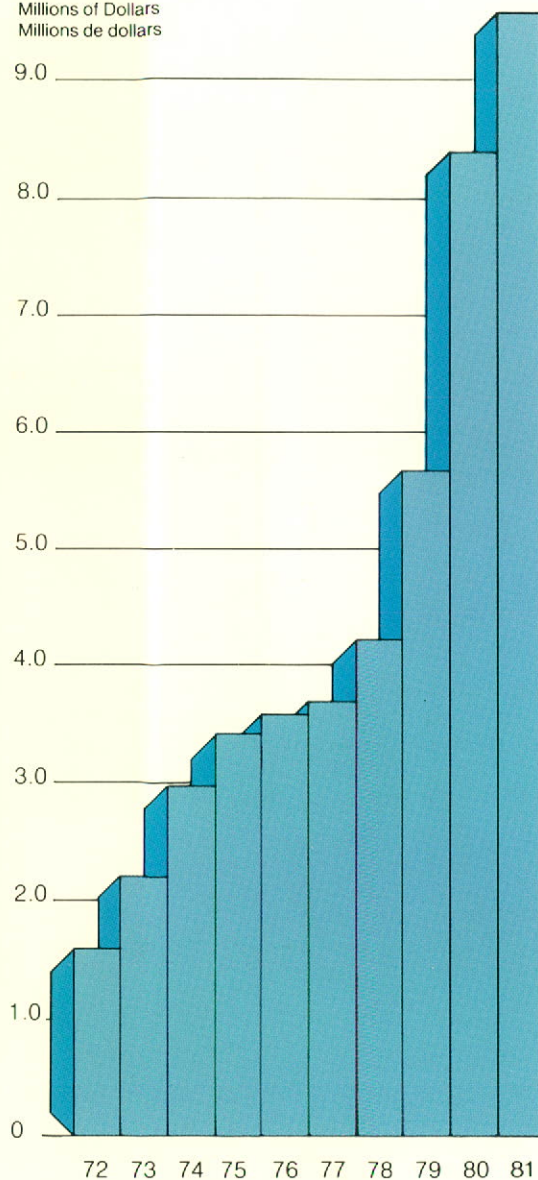
Share Market Price (Toronto Stock Exchange)/Prix par Action (Bourse de Toronto)

Two-year quarterly summary/Sommaire trimestriel de deux ans

	Three months ended Trois mois clos				
	June 30 juin	September 30 septembre	December 31 décembre	March 31 mars	
1980-1981					
—High	\$19.00	\$24.12	\$26.25	\$27.25	—Haut
—Low	\$13.25	\$17.62	\$22.00	\$22.00	—Bas
1979-1980					
—High	\$11.95	\$14.50	\$14.75	\$17.62	—Haut
—Low	\$ 7.96	\$11.25	\$ 9.50	\$12.50	—Bas

**Net earnings
before extraordinary items**
**Bénéfices nets,
avant les postes extraordinaires**

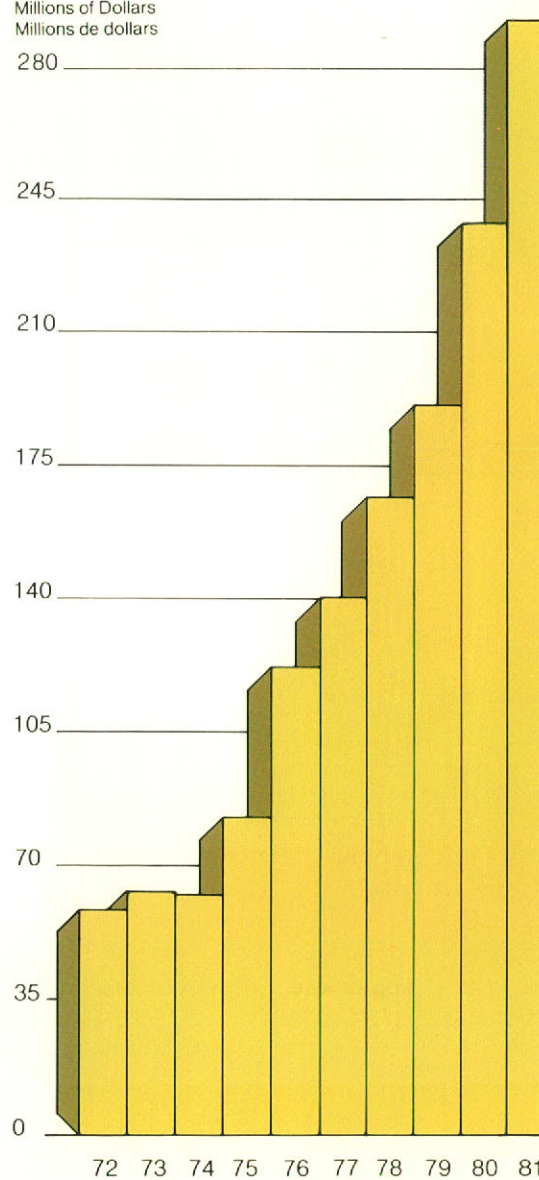
Millions of Dollars
Millions de dollars



Revenue

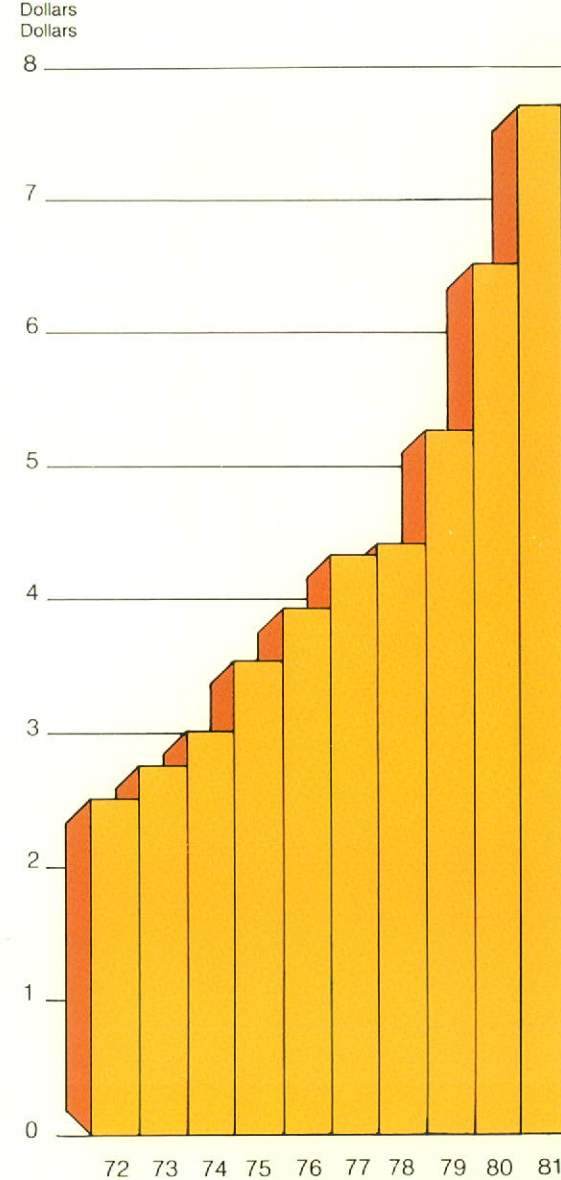
Revenu

Millions of Dollars
Millions de dollars



**Common shareholders'
equity per share**
**Actionnaires ordinaires
avoir net par action**

Dollars
Dollars



Aviation Activities

The service life extension program on the Canadian Armed Forces' CF-104 ground strike support aircraft continued satisfactorily at Northwest Industries Limited in Edmonton, with 30 aircraft delivered on schedule and within cost estimates.

This enlarged program will carry on into late 1982 at least, as the aircraft must continue to fulfil its role in both Canada and Europe until replaced by the McDonnell Douglas CF-18 Hornet.

The company manufactured and delivered 22 ship sets of airframe and air conditioning system components for the Lockheed 1011 TriStar during the year, down from 26 ship sets last year. The production rate is expected to decrease slightly again next year.

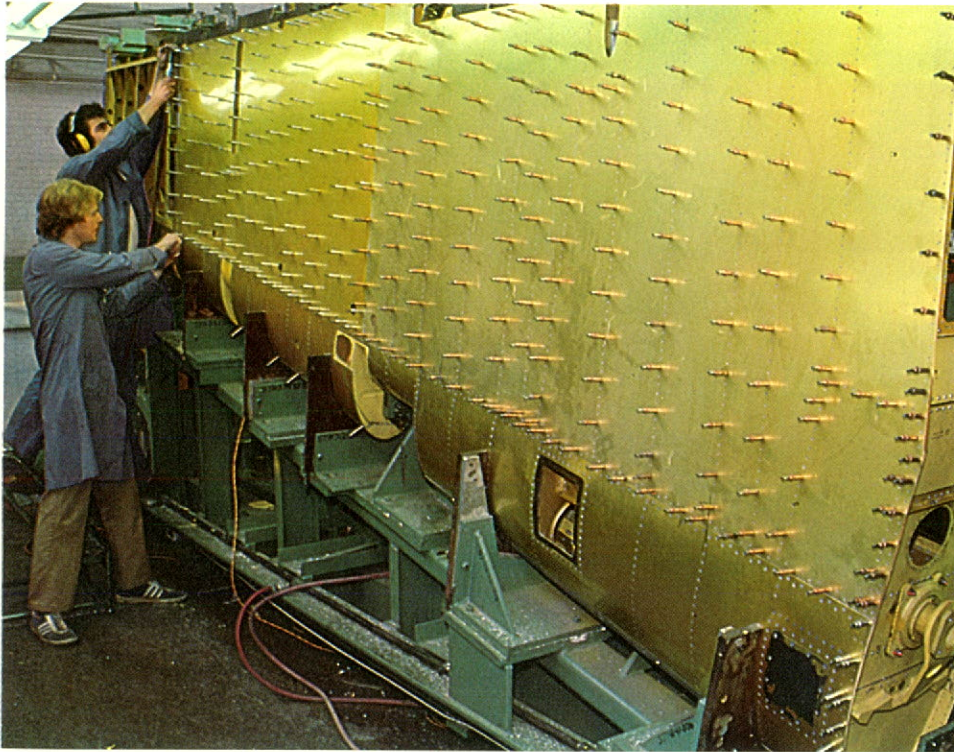
CAE Aircraft Ltd. in Winnipeg com-

pleted ahead of schedule the first of 15 ship sets of CL-215 water bomber aircraft flaps and rudders for Canadair Limited, Montreal, and is optimistic about the balance of the program.

A reduction in the volume of sheet metal and machining work for Burroughs Business Machines Ltd. will not be overcome until business machine sales return to normal levels.

All buildings surplus to CAE Aircraft's requirements were profitably leased, with the exception of one large structure which is currently offered for sale or lease.

At year end no judgement had been rendered in the legal suit brought against the Canadian Government by the company. The case was heard in Federal Court, Winnipeg, a year ago.



Rudder manufactured by CAE Aircraft Ltd. for Canadair CL-215 water bomber.

Gouvernail pour le Canadair CL-215 fabriqués par CAE Aircraft Ltd.

Aviation

Le programme de prolongation de durée utile entrepris sur les appareils CF-104 des Forces Armées Canadiennes s'est poursuivi avec satisfaction chez Northwest Industries Limited à Edmonton et 30 appareils ont été livrés dans les délais prévus et dans le cadre des devis établis.

L'exécution de ce programme plus considérable suivra son cours jusqu'en 1982, au moins, pendant aussi longtemps que l'appareil doit remplir son rôle tant au Canada qu'en Europe, et jusqu'à ce qu'il soit remplacé par le McDonnell Douglas CF-18 Hornet.

La compagnie a fabriqué et livré pendant l'année 22 jeux d'éléments d'aération et de climatisation d'habitacles pour le Lockheed 1011 TriStar alors que l'année dernière, la commande se chiffrait à 26. Une fois

de plus, on s'attend à un léger déclin pour le prochain exercice.

CAE Aircraft Ltd. à Winnipeg a achevé, avant les délais prévus, les éléments d'ailerons et de gouvernails pour le bombardier CL-215 pour le compte de Canadair Limited, Montréal, et la compagnie est optimiste quant à l'exécution du restant du programme.

La réduction du volume de métal en feuilles et d'éléments usinés pour Burroughs Business Machines Ltd. ne sera pas surmontée avant que les ventes de machines commerciales reviennent à leur niveau normal.

Tous les aménagements qui n'étaient pas indispensables aux exigences de CAE Aircraft ont été loués à des conditions avantageuses à l'exception d'un seul, très spacieux, actuellement offert à la vente ou à la

Both Northwest Industries Limited and CAE Aircraft Ltd. will continue to pursue suitable manufacturing programs arising from offset agreements relative to Canada's purchase of the McDonnell Douglas CF-18 Hornet.

location à bail.

En fin d'exercice, aucun jugement n'avait encore été rendu quant aux poursuites intentées par la compagnie contre le gouvernement canadien. La cause a été entendue par la Cour fédérale de Winnipeg, il y a un an.

Northwest Industries Limited et CAE Aircraft Ltd. continueront à rechercher des programmes de fabrication convenant à ses exigences, susceptibles d'émaner des accords de compensation relatifs à l'achat par le Canada du McDonnell Douglas CF-18 Hornet.



Pouring castings at Union Screen Plate Co. Ltd.

Coulée des moulages chez Union Screen Plate Co. Ltd.

Preparing railway car axle for plating at Canadian Bronze Company Limited.

Préparation au plaçage d'un essieu de wagon de chemin de fer chez Canadian Bronze Company Limited.



Metal Processing

Those divisions engaged in metal products manufacturing recorded improved performance, generally, except where dedicated to the production of traditional die cast components for the automotive industry.

In Vancouver, CAE Machinery Ltd. established new sales records despite poor North American markets for lumber products and a consequent drop in demand for sawmill machinery.

The company did complete the shipment of major machinery for a sawmill in Turkey, and supplied its first computerized sawmill carriage and bandmill for a large sawmill in Western Canada. The future for sawmill equipment lies with computerization and electronic controls to maximize lumber yield from each log,

Métaux

Les divisions spécialisées dans la fabrication de produits métalliques ont enregistré une amélioration générale de leur rendement, à l'exception du secteur des éléments classiques moulés pour l'industrie automobile.

À Vancouver, CAE Machinery Ltd. a battu le record des ventes en dépit de la médiocrité des marchés américains pour les produits destinés à l'industrie du bois et un affaissement correspondant de la demande en machines pour scieries.

La compagnie a achevé l'expédition de machines importantes destinées à une scierie de Turquie et fourni son premier chariot-porteur et scie à ruban actionnés par ordinateur pour une grande scierie de l'Ouest du Canada. L'avenir de l'équipement destiné aux scieries repose sur la mécanisation et les commandes élec-

and CAE Machinery has established a prominent position for itself in this area.

Sales of pulpmill repair services and capital machinery increased substantially.

Investments in research and development in prior years have established the company as the world's pre-eminent manufacturer of waferizers, used to make wood wafers which are required in the production of waferboard. Waferboard is the fastest-growing structural panel in North America and is predicted to replace plywood for many applications in the near future.

The capital expenditure program resulted in a new fabrication shop and the expansion of floor space for

assembly. Foundry improvements will be undertaken in the coming year as foundry product sales to machinery manufacturers, the mining industry and Alberta energy markets are expected to increase rapidly.

Strategies designed to improve efficiency and quality while reducing manufacturing costs are paying off at our other ferrous metal foundry, Welmet Industries Limited, Welland, which operated profitably during the year. Efforts are now being extended to increase the company's sales volumes in identified profitable areas of manufacturing.

Canadian Bronze Company Limited, Winnipeg, was back in full production in early summer following the November, 1979, fire. Sales of journal

bearings declined during the year, but the introduction of a unique railway car axle plating process, to which Canadian Bronze has exclusive Canadian rights, and the development of a new railway car wheel and axle repair shop has resulted in a modest plant expansion program.

Union Screen Plate Co. Ltd., in Lennoxville, Quebec, had an improved year, aided by an expanding market in the United States for its screen plates. Expansion of its traditional railway diesel liner plating business into marine engine liners also helped boost sales. Foundry casting activity was strong and metallurgical investigation of blast copper castings is yielding encouraging results. There is a large potential for such

high-conductivity copper castings if the difficult metallurgical problems can be resolved.

Cleveland-CAE Metal Abrasive became a wholly-owned company during the year with the purchase by CAE of the shares held by its former partner, Cleveland Metal Abrasive, Inc. Manufacturing costs have been reduced and Canadian sales increased.

On the automotive side, Webster Mfg. (London) Limited continued to be affected by the downturn in North American automobile sales, as did, to a lesser degree, Accurcast Die Casting Limited in Wallaceburg, Ontario. The market for traditional zinc and aluminum die castings should improve next year.

troniques pour porter au maximum le rendement des chantiers pour chaque bloc de sciage. CAE Machinery a su affermir sa position dans ce domaine.

Les ventes de services de réparation aux usines de pâte à papier et de machines primordiales ont considérablement augmenté.

Les investissements dans la recherche et la mise au point au cours des années précédentes ont permis à la compagnie de se maintenir à l'avant-garde des fabricants internationaux de "waferizers" utilisés pour obtenir les copeaux indispensables à la production de panneaux de construction spéciaux dont la popularité va croissant aux États-Unis et qui, selon les experts, sont destinés sous peu à remplacer le contreplaqué dans de nombreuses applications.

Dans le cadre du programme de dépenses en capital, un nouvel atelier

de fabrication et l'agrandissement des aménagements réservés à l'assemblage ont été entrepris. Les améliorations à la fonderie seront entamées dans le courant de l'année à venir étant donné que les ventes de produits de fonderie aux fabricants de machines, à l'industrie minière et aux marchés de l'énergie de l'Alberta sont censées croître rapidement.

Les tactiques envisagées pour améliorer l'efficacité et la qualité tout en réduisant les frais de fabrication ont porté leurs fruits à notre autre fonderie de métal ferreux, Welmet Industries Limited, Welland, dont les opérations ont été profitables pendant l'exercice. Actuellement, la compagnie consacre ses efforts à l'amélioration du volume des ventes dans les secteurs rentables de la fabrication.

Canadian Bronze Company Limited, Winnipeg, a repris sa production

au début de l'été, après l'incendie qui avait ravagé les lieux en 1979. Les ventes de paliers lisses ont fléchi pendant l'année mais l'introduction d'un procédé de placage d'essieux de wagons unique en son genre, procédé pour lequel Canadian Bronze possède des droits exclusifs, et la création d'un nouvel atelier de réparations de roues et d'essieux de wagons de chemin de fer a contribué quelque peu au programme d'expansion de l'usine.

Pour Union Screen Plate Co. Ltd. à Lennoxville, P.Q., l'exercice s'est amélioré grâce à l'expansion, aux États-Unis, du marché de ses plaques perforées. En outre, le passage du placage des chemises de cylindres de moteurs diesel de chemin de fer au placage des diesel marins a contribué à rehausser les ventes. À la fonderie, les activités se sont poursuivies et

l'investigation métallurgique relative aux moulages en cuivre par soufflage a donné des résultats encourageants. S'il est possible de résoudre les problèmes métallurgiques, le potentiel pour ces moulages en cuivre à haute conductivité est considérable.

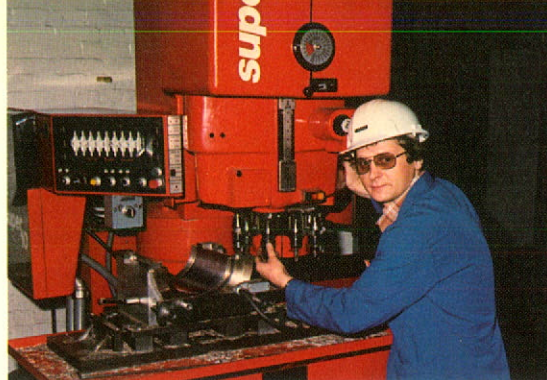
Cleveland-CAE Metal Abrasive est devenue une division en propriété exclusive de la compagnie pendant l'exercice en raison de l'acquisition par CAE des actions détenues par son ancienne associée Cleveland Metal Abrasive, Inc. Les frais de fabrication ont été réduits et les ventes canadiennes accrues.

Dans le secteur automobile, Webster Mfg. (London) Limited subit toujours les répercussions de la régression des ventes d'automobiles en Amérique du Nord, comme d'ailleurs, à moindre degré, Accurcast Die Casting Limited à Wallaceburg,



Waferizer disc finishing at CAE Machinery Ltd.

Finition d'un disque pour "Waferizer" chez CAE Machinery Ltd.



Precision machining at Canadian Bronze Company Limited.

Usinage de précision chez Canadian Bronze Company Limited.



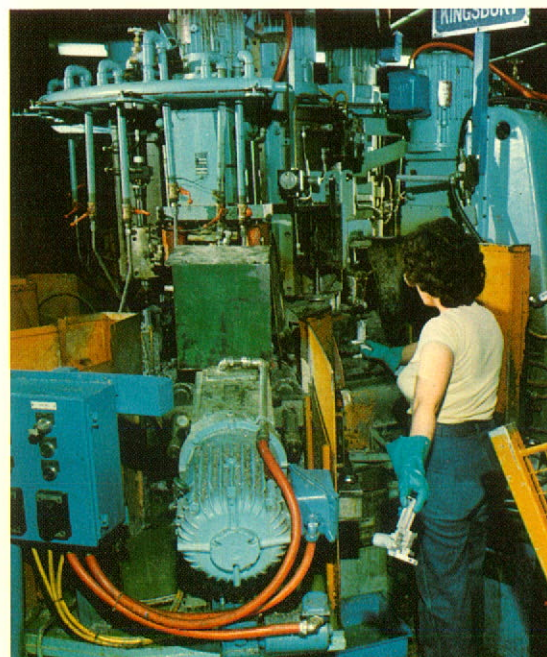
Engine manifold cores being prepared at CAE-Montupet DieCast Ltd.

Préparation de corps de collecteurs de moteurs chez CAE-Montupet DieCast Ltd.



Engineering at Union Screen Plate Co. Ltd.

La construction mécanique chez Union Screen Plate Co. Ltd.



Automobile parts production at Webster Mfg. (London) Limited.

Production de pièces d'automobiles chez Webster Mfg. (London) Limited.

Webster Mfg. has acquired land and buildings in Strathroy, Ontario, and formed a new division called CAE Magnesium Products to produce magnesium die cast components for the automobile manufacturers. The company has been working with the auto producers on the development of lightweight magnesium components for the past three years and is now recognized as a leader in North America for its capability to produce such castings. The Ford Motor Company has placed two large orders for magnesium auto parts.

Accurcast Die Casting completed a 2,200-square-meter expansion of its plant and installed two 1,200-ton die casting machines and ancillary equip-

ment required to produce front-wheel drive transmission covers for General Motors. The new addition will eventually accommodate a total of five such machines and related equipment.

The company was also awarded a contract by IBM for the production of typewriter housings for the latest machine model.

In total, Accurcast had 40 new dies and related tooling built during the year for production of castings starting in the 1981/82 fiscal year.

CAE-Montupet DieCast Ltd. began producing engine cylinder heads and manifolds for Ford Motor Company at the accelerated levels required during the year, ahead of schedule, and began structuring for expanded 1982

requirements. At the same time it accepted an order to supply General Motors with V-6 manifolds and began installing the machinery and equipment necessary to produce these components in late 1981.

Although the movement towards lightweight aluminum and magnesium automotive components has been slower than anticipated in some respects, the future potential for such business is enormous, and CAE has established for itself a secure position as a Canadian leader in the field.

Diverse Manufacturing

A major fiberglass reinforced pipe contract obtained by CAE Fiberglass Products in Guelph, Ontario, enabled the division to operate at a satisfactory level. The production of 8,000 feet of pipe 12 feet in diameter for a hydro-electric project in upper New York State was completed at year end, four weeks ahead of schedule.

A smaller, but perhaps equally significant order was received late in the year from Ontario Hydro for 1,500 feet of pipe, nine feet in diameter. Its significance lies in the fact that the Ontario utility has identified 15 similar projects requiring pipe of six to nine feet in diameter, in lengths of 1,000 to 5,000 feet.

Underground fuel storage tank sales

Ontario. Le marché des pièces moulées sous pression en zinc et en aluminium est censé s'améliorer l'année prochaine.

Webster Mfg. a acquis du terrain et des bâtiments à Strathroy, Ontario, et constitué une nouvelle division appelée CAE Magnesium pour les fabricants d'automobiles. Au cours des trois dernières années, la compagnie a collaboré avec les producteurs d'automobiles au développement des pièces légères moulées en magnésium et elle est considérée maintenant comme un chef de file en Amérique du Nord dans le secteur de cette fabrication. La Ford Motor Company lui a passé deux grosses commandes de pièces en magnésium pour automobiles.

Accurcast Die Casting a terminé les travaux d'expansion de son usine, ce qui augmentera ainsi sa superficie de

2,200 mètres carrés et elle a installé deux machines de 1,200 tonnes pour le moulage des pièces ainsi que l'équipement accessoire nécessaire à la production de couvercles de boîtes de vitesse pour véhicules à traction avant pour General Motors. Les nouveaux aménagements pourront abriter cinq machines au total, plus l'équipement qui s'y rapporte.

La compagnie a conclu aussi un contrat avec IBM pour la production de carters pour le tout dernier modèle de ses machines à écrire.

Au total, Accurcast a construit 40 nouvelles matrices et l'outillage en rapport pendant l'année pour les moulages dont la production débutera au cours de l'année fiscale 1981/82.

CAE-Montupet DieCast Ltd. a entamé, avant la date prévue, la production des têtes de cylindres et des collecteurs de moteurs pour la Ford

Motor Company à un rythme accéléré pendant l'année, et elle a commencé à élaborer des plans pour faire face aux exigences croissantes de 1982. En même temps, elle a accepté une commande pour la fourniture à General Motors de six collecteurs V-6 et procédé à l'installation des machines et de l'équipement nécessaires à la fabrication de ces éléments vers la fin de 1981.

Bien que la tendance à l'utilisation d'éléments légers en aluminium et en magnésium se soit ralentie au-delà des prévisions, sous certains aspects, le potentiel reste énorme néanmoins et CAE a su acquérir une place prépondérante dans ce secteur.

Fabrications diverses

Si l'exploitation de CAE Fiberglass Products à Guelph, Ontario, s'est maintenue à un niveau satisfaisant, c'est grâce à un important contrat dont l'exécution lui a été confiée. La production de 8,000 pieds de canalisations de 12 pieds de diamètre pour un projet hydro-électrique dans l'État de New-York a été achevée en fin d'année, quatre semaines avant la date prévue.

Une commande de moindre importance, mais tout aussi significative a été passée en fin d'exercice par l'Hydro Ontario pour la fourniture de 1,500 pieds de canalisations de neuf pieds de diamètre. L'importance de cette commande réside dans le fait que les services publics de l'Ontario ont 15 projets semblables dont l'exécution nécessite des canalisations de six à neuf pieds de diamètre, sur 1,000 à 5,000 pieds de long.

Les ventes de réservoirs souterrains

reached record levels, and there is every indication that these levels can be maintained next year.

The future of the fiberglass operation depends on a balance of large diameter

pipe and storage tank sales and the opportunities for such orders are available and increasing.

A reduction in Canadian rail traffic resulted in decreased sales of solid

bearing lubricators by CAE Lubricators. While volumes fluctuate from year to year, the overall decline is inevitable as railways acquire or convert to roller bearing equipped rolling stock.



This special trailer was designed to transport CAE Fiberglass Products pipe to U.S. customer.

Cette remorque spéciale a été conçue pour transporter les canalisations de CAE Fiberglass Products à destination des États-Unis.

pour le stockage du carburant ont atteint des niveaux records et tout laisse prévoir qu'elles se maintiendront l'année prochaine.

L'avenir de la division repose sur un équilibre approprié entre les ventes de canalisations à grand diamètre et les

ventes de réservoirs de stockage souterrains. Les occasions d'obtenir des commandes vont croissant.

Une réduction du trafic ferroviaire canadien a contribué pour CAE Lubricators, à un fléchissement de ses ventes de graisseurs de paliers pleins. Bien que



nous avons assisté à des fluctuations de volume d'une année à l'autre, le déclin global est inévitable au fur et à mesure que les chemins de fer se procurent du matériel roulant équipé de paliers à rouleaux ou transforment leur ancien matériel à cet effet.

Industrial Distribution

Increased marketing and promotional efforts, new and improved branch locations and the acquisition of important new product lines combined to increase sales at CAE-Morse across Canada and at its CAE Equipment operation in British Columbia.

Growth in orders was experienced by all three major sections of the company's business: machine tools, industrial equipment and supplies, and forestry and construction equipment.

CAE-Morse opened new branch offices in Fort McMurray, Alberta, Sault Ste. Marie, Ontario, and Quebec City, Quebec, and expanded the Calgary branch to accommodate increasing activity.

CAE Equipment opened new branch

Distribution industrielle

Une commercialisation accrue, des efforts promotionnels redoublés, une amélioration de la situation géographique des succursales et l'acquisition de gammes importantes de nouveaux produits ont contribué à l'accroissement des ventes de CAE-Morse non seulement dans tout le Canada mais aussi pour CAE Equipment en Colombie-Britannique.

Pour les trois principaux secteurs d'activité de la compagnie: machines-outils, fournitures et équipement industriels, équipement pour les industries forestière et de la construction, le carnet de commandes s'est considérablement allongé.

CAE-Morse a ouvert de nouvelles succursales à Fort McMurray, Alberta, Sault-Ste-Marie, Ontario et Québec, P.Q. et elle a agrandi sa succursale de Calgary pour tenir compte d'un accroissement de ses activités.

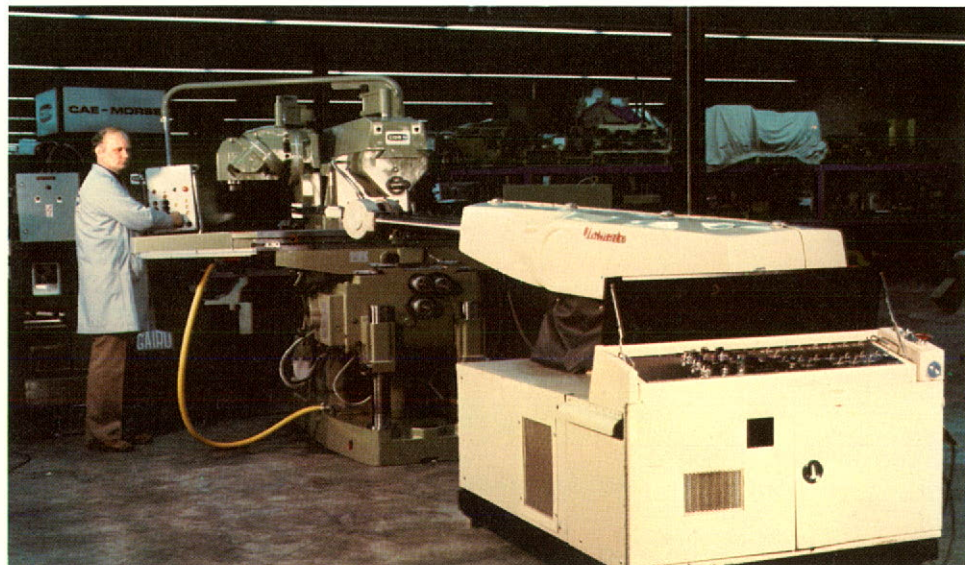
offices in Nanaimo and Kamloops, and modified its quarters in Cranbrook and North Vancouver, British Columbia.

Extensive bilingual direct mail programs and open house presentations for key customers highlighted promotional campaigns undertaken during the year.

Sales were enhanced by a growing interest in industrial robots, for which CAE-Morse represents one of the

world's leading manufacturers, and by the introduction of new International Harvester wheel-loaders particularly suitable for the forest products industry.

Orders at year end were again substantially ahead of budget despite the continuing high interest rates which have had a detrimental effect upon profit margins in the distribution business.



*Industrial robot sold by CAE-Morse.
Robot industriel vendu par CAE-Morse.*

CAE Equipment a ouvert aussi de nouvelles succursales à Nanaimo et Kamloops, et apporté des modifications à ses locaux de Cranbrook et du nord de Vancouver en Colombie-Britannique.

Des programmes bilingues considérables, distribués par la poste, et des présentations sur place pour les principaux clients ont mis en valeur les campagnes promotionnelles entreprises pendant l'exercice.

Les ventes ont profité de l'intérêt

croissant que suscitent les robots industriels dont CAE-Morse est l'un des principaux fabricants internationaux, et de la présentation de nouveaux chargeurs sur roues d'International Harvester particulièrement bien adaptés à l'industrie forestière.

En fin d'exercice, les commandes avaient une avance considérable sur le budget en dépit des taux d'intérêt élevés dont l'effet pernicieux s'est fait sentir sur les marges bénéficiaires du commerce de la distribution.

Personnel

Seven collective agreements were successfully negotiated during the year, all of two years duration or longer, without disruption of the companies' activities. Five agreements expire in the coming year.

Training and apprenticeship programs have been expanded at a number of divisions to increase the skilled labour force essential to the success of the companies' operations, which become increasingly complex as technology advances.

There continues to be, however, a severe shortage of skilled trades people available in many regions of the country. It is a continuing problem to which industry, the educational institutions and governments at all levels must assiduously address themselves.

Personnel

Sept conventions collectives de deux ans ou plus chacune ont été négociées avec succès pendant l'exercice, sans porter atteinte aux activités de la compagnie. Cinq conventions arriveront à échéance dans l'année à venir.

Les programmes de formation professionnelle et d'apprentissage ont été étendus dans un certain nombre de divisions pour augmenter les effectifs de la main-d'oeuvre spécialisée indispensable au succès des opérations des compagnies, opérations qui deviennent de plus en plus complexes face aux progrès de la technologie.

Néanmoins, la pénurie d'ouvriers spécialisés se fait durement sentir dans de nombreuses régions du pays. C'est un problème permanent auquel l'industrie, les établissements

d'enseignement et les gouvernements, à tous les échelons, se doivent de trouver des moyens de remédier.

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Offices,
Suite 3060, P.O. Box 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
President and
Chief Executive Officer

Subsidiary Companies / Filiales

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Bureaux de la Compagnie,
Bureau 3060, boîte postale 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
président et directeur général



CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.



CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
West Germany



NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.



CAE FIBERGLASS
PRODUCTS DIV.
Guelph, Ont.



CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.



CAE METALS LTD.
Welland, Ont.



CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.



UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Que.



WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.



CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.



WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.



ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.



CAE MAGNESIUM PRODUCTS DIV.
Strathroy, Ont.



CAE-MONTUPET DIECAST LTD.
St. Catharines, Ont.



CAE-MORSE DIV.
Montreal, Que.



CAE LUBRICATORS DIV.
Montreal, Que.



CLEVELAND-CAE
METAL ABRASIVE DIV.
Welland, Ont.

