

*File
(latest)*

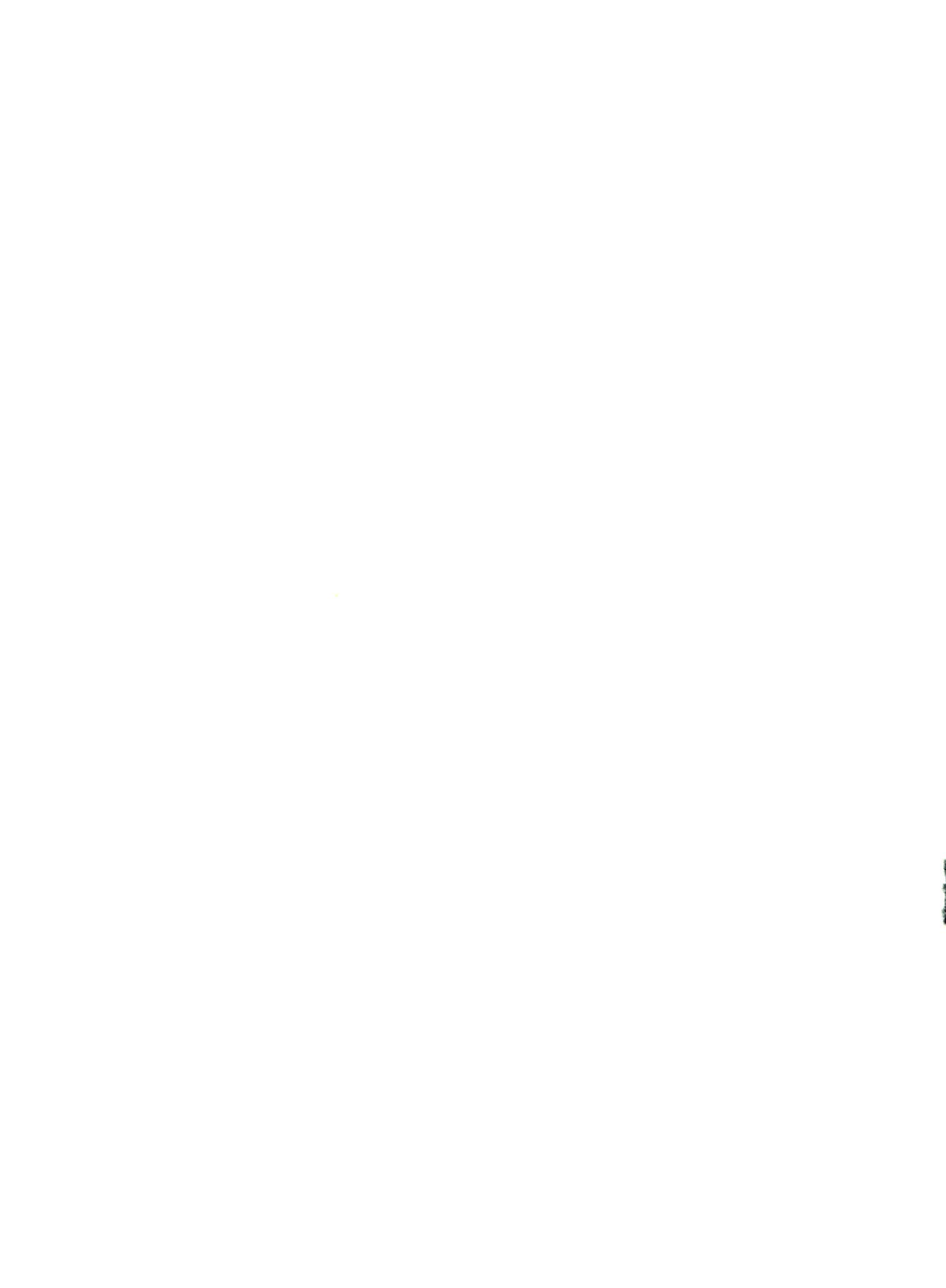
EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION



1967

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

111

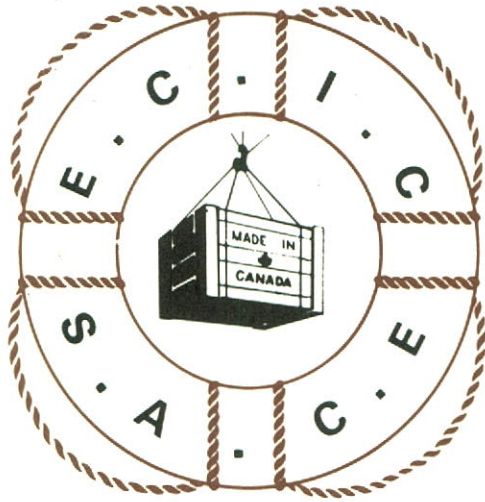


EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION
(ESTABLISHED BY THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT)



**TWENTY-FOURTH
ANNUAL REPORT**
AND
**FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1967**

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



EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

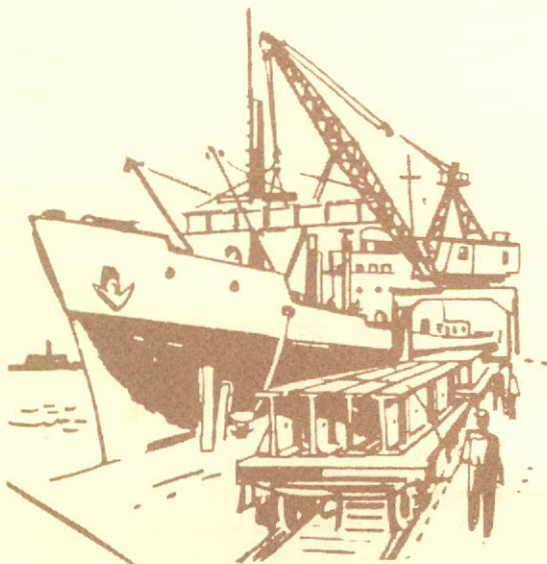
March 28, 1968

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

Dear Sir:

In accordance with Section 17 of the Export Credits Insurance Act, I have the honour to transmit to you the attached statements of the accounts of the Export Credits Insurance Corporation for its fiscal year ended December 31, 1967, including, as required by Section 87 of the Financial Administration Act, the Auditor General's report on the result of his examination of the accounts and financial statements.

ECIC was established to promote Canada's export trade. It operates in two complementary fields: export credits *insurance* and long term export *financing*. The facilities ECIC provides are not available from commercial sources.



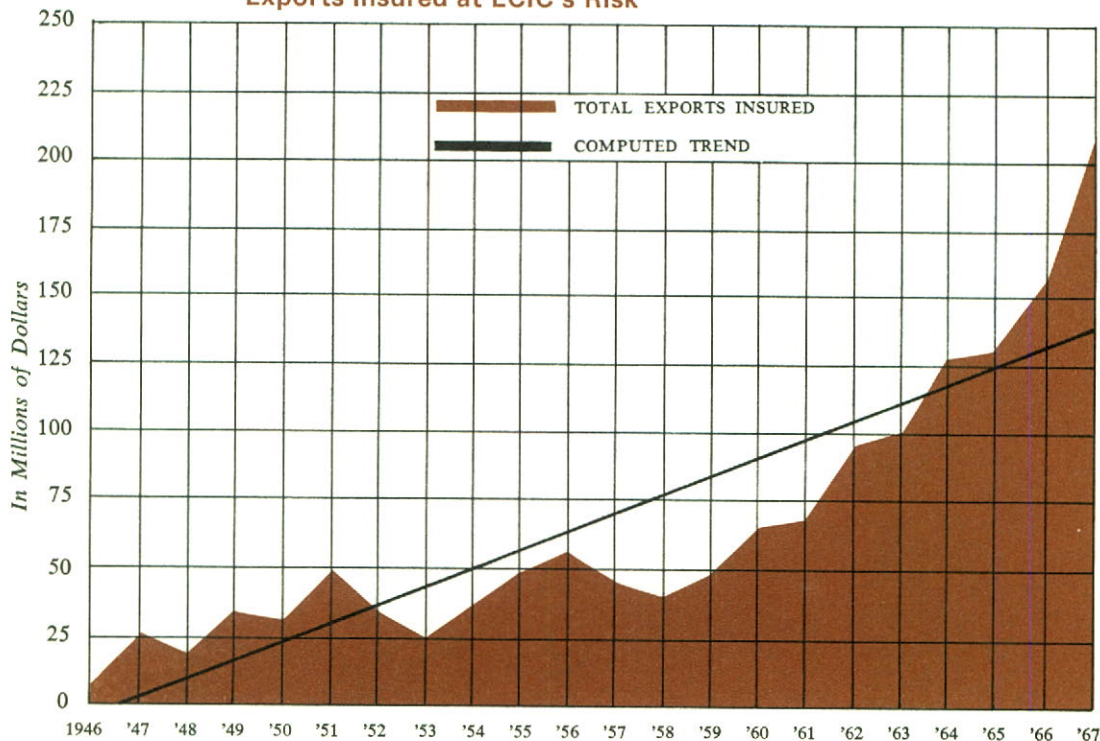
Export Credits Insurance

ECIC offers insurance to all persons in Canada exporting goods or services on credit terms, to protect them against non-payment by foreign buyers arising from credit and political risks associated with foreign trade. Policies are issued to exporters of general commodities under which insurance cover is provided for their export business during the succeeding twelve months. In the case of sales involving capital goods, a specific Policy is issued to cover each contract. Policies are also available for contracts involving construction, engineering, and technical services.

Policies are issued either at ECIC's risk or at the risk of the Government. Under Section 14 of the Export Credits Insurance Act ECIC may insure at its own risk up to a maximum liability of \$200 million under contracts outstanding at any one time; under Section 21 the Governor in Council may authorize ECIC to insure, at the risk of the Consolidated Revenue Fund, up to a maximum liability of \$600 million.

During 1967 ECIC insured exports valued at \$238 million. At the end of the year there were 795 Policies in force under Sections 14 and 21 of the Act. Since the first Policy was issued in 1945, ECIC has insured export sales totalling \$2.3 billion, of which \$1.5 billion was at its own risk, with the balance at the risk of the Consolidated Revenue Fund.

Exports Insured at ECIC's Risk



Export sales insured by ECIC under Section 14 during 1967 totalled \$213,907,232. This amount is an increase of 38% over 1966 and is the largest volume of business insured by ECIC for its own account in any one year. About 20% of the increase is accounted for by new Policyholders, with the balance representing increased business by continuing Policyholders. Premiums earned under this Section during the year were \$762,070 as compared with \$694,461 in 1966. Thus, while the volume of business insured increased by 38%, the corresponding premiums increased by 10%. This is the result of ECIC's continuing policy of reducing premium rates whenever possible, consistent with sound underwriting principles.

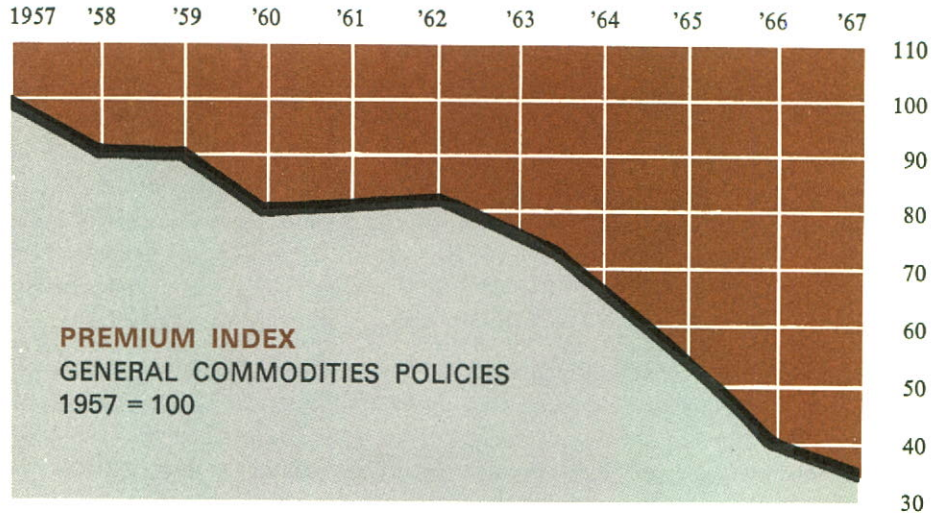
There were 671 Policies current at December 31, 1967, covering a wide variety of products exported all over the world. This is an increase of 82 over the number of Policies current at the end of the previous year. A classification of these Policies by export volume (estimated by the Policyholders in their applications) is as follows:

General Commodities Policies

	<i>Policies</i>	<i>Estimated Export Volume</i>
\$ 25,000 and under	112	\$ 1,916,000
\$ 25,001 to \$ 100,000 . . .	272	16,690,000
\$ 100,001 to \$ 250,000 . . .	86	15,310,000
\$ 250,001 to \$1,000,000 . . .	73	40,910,000
\$1,000,001 and over	41	158,900,000
	<u>584</u>	<u>\$233,726,000</u>

Capital Goods Policies

	<i>Policies</i>	<i>Contract Amount</i>
\$ 25,000 and under	4	\$ 90,906
\$ 25,001 to \$ 100,000 . . .	20	1,199,070
\$ 100,001 to \$ 250,000 . . .	23	3,577,040
\$ 250,001 to \$1,000,000 . . .	25	13,330,954
\$1,000,001 and over	15	43,433,432
	<u>87</u>	<u>\$61,631,402</u>



At the year end the aggregate of the maximum liabilities under the outstanding Policies was \$160,127,324. In addition, there were liabilities totalling \$6,895,000 in respect of Policies issued in previous years under which claims can still be made.

Policyholders' Claims

Claims paid during the year totalled \$1,708,446, as compared to \$771,407 paid in 1966. Of the claim payments in 1967, \$1,368,845 was paid under the exchange transfer risk. Recoveries of \$256,036 were received during the year. Of this amount \$33,562 pertained to claims paid in 1967, and the balance was in respect of claims paid in previous years. The claims experience of ECIC from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1967, analyzed by type of risk insured, is as follows:

<i>Nature of claims</i>	<i>Claims Paid</i>	<i>Recoveries</i>	<i>Written Off</i>	<i>Net Outstanding</i>
Insolvency	\$ 680,441	\$ 136,801	\$313,941	\$ 229,699
Default	1,831,064	737,384	478,572	615,108
Exchange Transfer	11,344,767	9,657,249	90,247	1,597,271
Other Political	123,536	11,668	100,127	11,741
<i>Gain on Exchange*</i>		199,976	(199,976)	
	\$13,979,808	\$10,743,078	\$782,911	\$2,453,819

*Net difference obtained when converting foreign currencies recovered.

ECIC issues unconditional guarantees to those banks which will provide non-recourse financing to the insured Canadian exporter selling capital equipment to foreign buyers on medium term credit. An insurance Policy provides cover to the exporter during the production period of the goods, and once the buyer has accepted the goods an unconditional guarantee to the bank goes into effect, and the bank waives recourse to the exporter. This arrangement, for which ECIC charges the exporter a nominal fee, provides the lending bank with ECIC's 100% guarantee of the deferred payment portion of the sale. At December 31, 1967 guarantees issued to banks, and in force, amounted to \$875,072.

Guarantees to Banks

Section 21 of the Act provides, among other things, that where the Board of Directors is of the opinion that a proposed contract of insurance would impose upon ECIC a liability for a term or in an amount in excess of that which it would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity, or country, and in the opinion of the Minister of Trade and Commerce it is in the national interest that the proposed contract be entered into, the Governor in Council may authorize ECIC to enter into the contract of insurance.

Insurance Under Section 21

In 1967 exports to a value of \$23,801,610 were insured under Section 21 and the premiums received during the year on the 16 Policies issued amounted to \$284,498. There were 124 Policies in force under Section 21 at December 31, 1967, having a maximum liability of \$201,789,000. There have never been any claims under this Section. Under the Act ECIC pays the premiums received on Section 21 insurance over to the Receiver General of Canada after deducting expenses and overhead incurred in administering the Policies. Operating costs in this connection in 1967 amounted to \$138,377.

Operating expenses and net claims exceeded income (premiums on risks insured on ECIC's own account, with ECIC's portion of premiums, fees, and interest earned in respect of contracts entered into under Section 21 and Section 21A of the Act) by \$1,153,003. After taking into account interest of \$285,868 earned on investments, the Corporation's operations for the year resulted in a net loss of \$867,135.

Operating Results

It is the aim of ECIC to provide insurance on a cost basis. Premiums are charged at rates which will, it is hoped, over a period of years just meet ECIC's operating expenses and net claims. It will be noted from

Exhibit B of the financial statements that the excess of operating income over expenses and Policyholders' claims to date from the inception of ECIC, amounts to \$4,540,226, representing 0.3% of the \$1.5 billion of exports insured.

The Underwriting Reserve of \$6,000,000 as at December 31, 1967 amounted to 3.6% of ECIC liabilities under contracts of insurance entered into on its own account.



Long Term Export Financing

Under Section 21A of the Act ECIC may, when authorized by the Governor in Council, provide long term financing for export sales of capital goods and related engineering and technical services. Funds available under this Section are \$500 million and are paid to ECIC, as required, out of the Consolidated Revenue Fund.

The purpose of Section 21A long term export financing is to give encouragement and assistance to enterprising Canadian exporters of capital equipment and related engineering and technical services who develop business possibilities abroad. Through these facilities, exporters who can compete internationally in terms of price, quality and delivery are enabled also to meet credit terms offered by exporters in other countries who have similar financing facilities.

The criteria which determine the eligibility of transactions for long term export financing are that: the terms requested must be more than five years and clearly necessary and justifiable; the minimum value must normally be \$1 million, although when a Canadian exporter can obtain an order to supply part of a large project being financed by a foreign lender, this minimum may not apply; the buyer must have a satisfactory credit rating in a creditworthy country, and the project must be economically sound; the Canadian content must be not less than 80% and the sale should show promise of significant industrial benefits in Canada as well as prospect of continuing export trade.

ECIC may also make loans to national development banks for relending to industrial or other users in the country concerned for the purchase of capital goods from Canada.

During the year, ten financing agreements in seven countries were signed to a value of \$94 million, the largest amount made available in a single year since the beginning of operation of Section 21A facilities. Disbursements during the year totalled \$36 million as compared with \$45 million in 1966.

At December 31, 1967, after seven years of operation of Section 21A facilities, 45 financing agreements in 16 countries have been signed, with a total value of \$387 million. Disbursements under these agreements to the end of 1967 were \$246 million. Repayments from the foreign borrowers totalled \$56 million.

More and more in international trade large capital projects are being financed on long term credit. Canadian exporters of capital equipment and engineering services are encouraged to compete internationally with the backing of Section 21A funds.

**Transactions
During the Year**

For the ten contracts signed during 1967, seven exporters are acting as prime contractors. These exporters have plants in seven provinces across Canada and employ in excess of 50,000 persons. Canadian content of the projects averages 83%, which means orders for equipment and services totalling \$78 million will be placed with an estimated 2,000 Canadian companies.

General

ECIC's aim is to inform Canadian exporters from coast to coast of the services it has to offer. Its employees are constantly engaged in publicizing its facilities. Senior members of the staff cover Canada regularly. Representatives of ECIC's branches in Canada's major industrial cities devote most of their time to contacts with exporters and the chartered banks; and ECIC takes an active part in the seminars and meetings of trade and other associations concerned with Canada's exports. ECIC works closely with the Department of Trade and Commerce and in particular with its Foreign Trade Service whose co-operation has been a significant factor in the success ECIC has achieved.

During 1967 ECIC staff also travelled abroad on business missions more extensively than in any previous year, mainly in support of Canada's export of capital equipment. Countries visited included Iran, New Zealand, the Philippines, Taiwan, Turkey, and the United Arab Republic, as well as a number of European and Latin American countries.

Insurance to the U.S.A.

Until 1967 ECIC as a general rule did not insure to the U.S.A. because credits insurance on shipments to that country is available from commercial sources. In the light of recent developments in world markets, ECIC has reviewed its policy and is now prepared to insure exports to the U.S.A. All available information suggests that the new ECIC service will complement rather than compete with commercial insurers.

Board of Directors

At the end of 1967 Mr. Denis Harvey, the former Assistant Deputy Minister of Trade and Commerce, who was a Director of ECIC for six years, was appointed Special Adviser to the Deputy Minister of Trade and Commerce and subsequently resigned from the Board. The Board expressed its deep appreciation of the valuable services rendered to the Corporation by Mr. Harvey as Director and as spokesman for the Department of Trade and Commerce. He has been succeeded on the board by Mr. A. G. Kniewasser, Assistant Deputy Minister (Trade Promotion), of the Department of Trade and Commerce.

The Advisory Council, which is appointed by the Governor in Council pursuant to Section 9 of the Act to advise the Board of Directors on matters relative to the administration of ECIC, met in May, 1967. Mr. C. C. Brannan of Hamilton, Mr. L. Hébert of Montreal, Mr. L. G. Lumbers and Mr. J. H. Smith of Toronto were appointed to the Advisory Council in February, 1967. On December 31, 1967, the terms of appointment expired for Mr. G. L. Harrold of Calgary, Mr. A. T. Lambert of Toronto and Mr. F. C. Mannix of Calgary. The Board of Directors is most appreciative of the services rendered by the Advisory Council.

Advisory Council

ECIC is a member of the Union d'Assureurs des Crédits Internationaux (Berne Union), an international association of export credits insurers. The principal object of the Union is to work for rational development of credit insurance in the international field by members making known to one another results obtained in this sphere. The Union provides a medium for the reliable exchange among its members of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. At its meetings the member countries, representing the majority of the large trading nations of the world, review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

Berne Union

In October, 1967, an Extraordinary General Meeting of the Berne Union was held in Canada for the first time. Delegates from seventeen of the twenty member countries attended the meeting, held at the Seigniory Club, Quebec.

ECIC has maintained branches in Montreal and Toronto for many years. During 1967 a Branch Office was opened in Vancouver. Mr. Sidney Garrett, formerly ECIC's chief underwriter in Ottawa, was appointed to the Vancouver Office as Western Representative with an area of responsibility covering Western Canada, extending from Winnipeg to Victoria.

Branches

ECIC also services the exporting community through the regional offices of the Department of Trade and Commerce in Halifax, Winnipeg and Edmonton.

ECIC's staff at the end of the year numbered 81. I am glad to join the other members of the Board of Directors in expressing satisfaction with the devoted work of ECIC's employees in the year under review.

Staff

Yours faithfully,
J. H. WARREN,
Chairman.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1967

(with comparative figures as at December 31, 1966)

PART 1: EXPORT CREDITS INSURANCE ACCOUNT

ASSETS	1967	1966
Cash	\$ 310,630	\$ 390,603
Treasury bills of Canada	796,390	298,957
Premium and other receivables	64,386	58,400
Due from Long Term Export Financing Account	159,071	131,705
Interest accrued on investments	64,532	79,128
Investments — Government of Canada bonds, at amortized cost (par value, \$5,800,000; market value, \$5,005,077)	5,794,503	6,990,480
Non-interest-bearing deposit with the Receiver General of Canada	13,975,579	13,975,579
Office furniture and equipment, at cost . . . \$105,903		88,012
Less: Accumulated depreciation . . . 67,191		58,044
	38,712	29,968
	<u>\$21,203,803</u>	<u>\$21,954,820</u>

Notes

1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and any guarantees given in connection therewith and outstanding as at December 31, 1967, amounted to \$167,022,000.
2. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into under Section 21 of the Export Credits Insurance Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities arising under

Established by the Export Credits Insurance Act

LIABILITIES	1967	1966
Accounts payable	\$ 20,727	\$ 13,108
Due to the Government of Canada	247,251	131,607
Policyholders' premium deposits	109,545	101,565
Deferred income:		
Premiums and guarantee fees on capital goods policies	\$ 743,103	565,381
Corporation's portion of premiums under Section 21 of the Act	238,176	426,334
Corporation's portion of guarantee fees under Section 21A of the Act	1,553	6,242
	<u>982,832</u>	<u>997,957</u>
Underwriting reserve — provision for losses on insurance contracts under Section 14 of the Act	6,000,000	6,000,000
Capital:		
Capital Stock:		
Authorized and subscribed — 150,000 shares of \$100 each		
Issued and fully paid — 50,000 shares of \$100 each	5,000,000	5,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	5,000,000	5,000,000
Earned surplus (Exhibits A and B)	3,843,448	4,710,583
	<u>13,843,448</u>	<u>14,710,583</u>
	<u>\$21,203,803</u>	<u>\$21,954,820</u>

such contracts, to a limit of \$600,000,000, are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1967, amounted to \$201,789,000.

3. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1967, amounted to \$1,597,000.
4. Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1967, amounted to \$857,000.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1967

(with comparative figures as at December 31, 1966)

PART II: LONG TERM EXPORT FINANCING ACCOUNT

ASSETS	1967	1966
Interest accrued on notes receivable	\$ 3,586,317	\$ 3,141,085
Notes receivable in respect of export transactions under Section 21A of the Act (including, in 1967, \$14,657,691 under administration — per contra)	190,345,658	174,502,051
Notes receivable and accrued interest overdue	693,759	—
Government of Canada — Obligation under Section 21A of the Act with respect to the implementing of guarantees and the purchase of, or the making of loans on the security of, negotiable instruments	141,137,361	84,884,953
	<u>\$335,763,095</u>	<u>\$262,528,089</u>

Notes

1. Section 21A of the Export Credits Insurance Act provides that all moneys required by the Corporation for implementing a guarantee given under that Section, for the purchase of an instrument or an interest in an instrument, or for making a loan on the security of a guaranteed instrument or an instrument made payable to the Corporation, to a limit of \$500,000,000, shall be paid to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund.
2. As at December 31, 1967, the Corporation
 - (a) had undertaken, if requested, with a corresponding reduction in the Corporation's liability under Section 21 of the Act (see Part I, Note 2), to guarantee payment of outstanding negotiable instruments amounting to \$1,223,000;
 - (b) was authorized to guarantee and purchase negotiable instruments held by the Export Finance Corporation of Canada, Ltd., up to an amount of \$10,811,000;
 - (c) was authorized to lend money on the security of negotiable instruments in respect of financing agreements under negotiation, involving up to \$760,000.

Certified correct:
A. E. Bowling, *Chief Accountant*

Approved:
H. T. Aitken, *President*

LIABILITIES	1967	1966
Due to Export Credits Insurance Account	\$ 159,071	\$ 131,705
Equity of the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. in notes receivable under administration:		
Notes receivable	\$ 14,657,691	25,895,735
Interest accrued	232,669	435,322
	<u>14,890,360</u>	<u>26,331,057</u>
Guarantees of outstanding negotiable instruments	616,489	2,758,630
Undertakings to purchase, or to make loans on the security of, negotiable instruments in respect of financing agreements in force	140,520,872	82,126,323
Government of Canada:		
Advances under Section 21A of the Act	176,148,756	148,584,881
Interest accrued on notes receivable — Government portion	3,427,547	2,595,493
	<u>179,576,303</u>	<u>151,180,374</u>
	<u>\$335,763,095</u>	<u>\$262,528,089</u>

I have examined the above Balance Sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II) and the related Statement of Operations and I have reported thereon under date of March 19, 1968 to the Minister of Trade and Commerce.

A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

**STATEMENT OF OPERATIONS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967**

(with comparative figures for the year ended December 31, 1966)

	1967	1966
INCOME		
Export Credits Insurance:		
Premiums and guarantee fees earned on risks insured on the Corporation's own account . . . \$	762,070	\$ 694,461
Corporation's portion of premiums earned in respect of contracts entered into under Section 21 of the Act	138,377	346,834
	<u>\$ 900,447</u>	<u>1,041,295</u>
Long Term Export Financing:		
Corporation's portion of interest and fees earned in respect of agreements entered into under Section 21A of the Act	325,180	399,664
	<u>1,225,627</u>	<u>1,440,959</u>
EXPENSE		
Salaries	611,730	557,106
Employee benefits	40,971	37,159
Rents	63,629	53,773
Stationery, printing and office expense	51,704	36,819
Travel	43,119	38,580
Communications expense	26,951	23,424
Credit reports	21,091	14,142
Leasehold improvements	12,793	8,256
Recruitment and training	12,109	8,527
Depreciation of office furniture and equipment	9,572	7,492
Berne Union meeting	9,479	—
Publicity	5,222	34,357
Advisory Council meeting	3,928	2,995
Other	13,922	17,724
	<u>926,220</u>	<u>840,354</u>
OPERATING INCOME	<u>299,407</u>	<u>600,605</u>
POLICYHOLDERS' CLAIMS (see page 6)		
Payments	1,708,446	771,407
Recoveries (including exchange profits and losses)	256,036	161,707
	<u>1,452,410</u>	<u>609,700</u>
EXCESS OF POLICYHOLDERS' CLAIMS OVER		
OPERATING INCOME	1,153,003	9,095
Interest on investments	285,868	322,655
NET LOSS (INCOME) TRANSFERRED TO		
EARNED SURPLUS (EXHIBIT A)	<u>\$ 867,135</u>	<u>\$ (313,560)</u>

Note: Total remuneration of directors as directors, officers or employees of the Corporation for the year was \$48,250.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Exhibit A

**STATEMENT OF EARNED SURPLUS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967**

Balance as at January 1, 1967	\$ 4,710,583
Net loss for the year	867,135
	<hr/>
Balance as at December 31, 1967	\$ 3,843,448
	<hr/> <hr/>

Exhibit B

**STATEMENT OF OPERATIONS FROM INCEPTION
NOVEMBER 21, 1944 TO DECEMBER 31, 1967**

INCOME

Premiums and guarantee fees earned on risks insured on the Corporation's own account	\$10,421,768	
Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act	3,830,870	\$14,252,638
	<hr/>	
EXPENSE		6,475,682
		<hr/>
OPERATING INCOME		7,776,956
POLICYHOLDERS' CLAIMS (see page 6)		
Payments	13,979,808	
Recoveries (including exchange profits and losses)	10,743,078	3,236,730
	<hr/>	<hr/>
EXCESS OF OPERATING INCOME OVER POLICYHOLDERS' CLAIMS		4,540,226
Interest on investments		8,164,451
		<hr/>
		12,704,677
Transfer to underwriting reserve	6,000,000	
Income tax	2,861,229	8,861,229
	<hr/>	<hr/>
EARNED SURPLUS		\$ 3,843,448
		<hr/> <hr/>

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

Ottawa, March 19, 1968.

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

Sir,

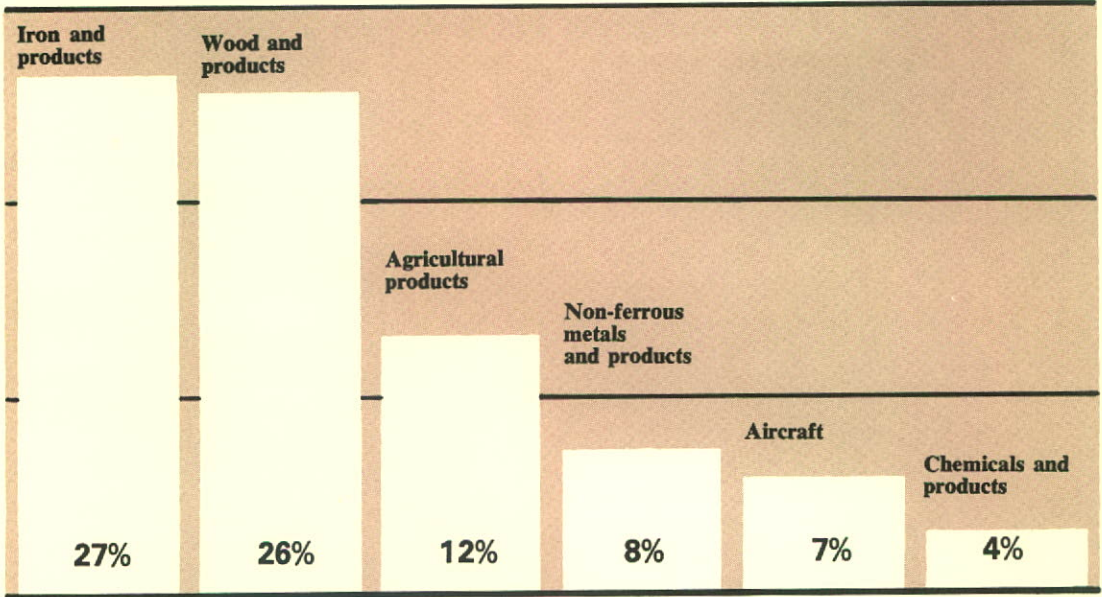
I have examined the accounts and financial statements of Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1967. In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

- (a) proper books of account have been kept by the Corporation;
- (b) the financial statements of the Corporation
 - (i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,
 - (ii) in the case of the balance sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II), give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and
 - (iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year; and
- (c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,
A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

PRINCIPAL COMMODITIES INSURED IN 1967



ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED DURING 1967

Commodity	Amount	Commodity	Amount
Live Animals		Aluminum and products	\$ 387,358
Livestock	\$ 161,588	Copper and products	5,964,777
Animals, Other	46,233	Non-ferrous metals	2,630,080
Food, Feed, Beverages, Tobacco		Non-metallic minerals	132,305
Flour	12,085,962	Asbestos products	158,056
Malt	4,100,136	Refractory products	1,559,035
Alcoholic beverages	13,320	Chemicals	6,248,783
Fish	1,916,230	Other chemical products	479,819
Milk and products	1,909,385	Fertilizers	393,630
Agricultural and food products	5,843,565	Fabrics—woven and other	6,560,013
Crude Materials, Inedible		Other fabricated materials, inedible	5,124,732
Furs, dressed and undressed	2,102,060	End Products, Inedible	
Hides and skins	580,806	Auto and parts	6,210,872
Leather	1,058,632	Farm machinery	3,285,215
Seeds	1,110,684	Needles	2,978,088
Animal products, Other	618,517	Steel	38,177,356
Fibres, textiles and products	1,141,264	Electrical goods	7,644,756
Other crude materials, inedible	1,872,735	Meters	525,246
Fabricated Materials, Inedible		Pharmaceuticals	1,961,650
Primary iron	436,545	Aircraft	14,402,657
Wood pulp	34,769,415	Miscellaneous	16,612,652
Wood and wood products	617,101	Services	
Newsprint	13,666,895	Services	1,866,011
Paper and products	6,553,068	TOTAL	<u>\$213,907,232</u>

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL

	<i>Amount at the Government's Risk Under Section 21</i>	<i>Amount at ECIC's Risk</i>
Commonwealth Countries		
Australia	\$	\$ 16,259,617
Barbados	1,547,710
Bermuda	1,248,465
British Honduras	181,231
British West Indies	5,308,181
Ceylon	12,639
Cyprus	12,628
Fiji Islands	62,467
Ghana	1,927,372
Gibraltar	19,770
Guyana	1,295,089
Hong Kong	1,447,042
India	103,275
Jamaica	6,433,018
Kenya	1,087,832
Malawi	145,995
Malaysia	157,400
Malta	8,757
Mauritius	4,385
New Zealand	5,207,936
Nigeria	77,599
Pakistan	107,993
Sierra Leone	12,747
Singapore	592,757
Tanzania	82,205
Trinidad & Tobago	4,230,548
Uganda	22,142
United Kingdom	32,843,721
Zambia	2,923,784
Total Commonwealth Countries	\$ —	\$ 83,364,305
Foreign Countries		
Afghanistan	\$	\$ 968,820
Argentina	6,079,738
Austria	733,719
Belgium	3,231,640
Bolivia	319,258
Brazil	4,630,539
Burma	55,513
Burundi	47,035
Chile	1,355,225	1,739,399
Colombia	3,017,133
Costa Rica	595,565
Cuba	28,053
Czechoslovakia	244,866
Denmark	633,224
Dominican Republic	775,624
Ecuador	350,674
El Salvador	2,002,324
Ethiopia	89,667
Finland	800,364
France	8,511,972
French Guiana	32,913
French Oceania	50,682
French West Indies	55,646
German Fed. Rep.	10,091,826

RISKS UNDERWRITTEN DURING 1967

	<i>Amount at the Government's Risk Under Section 21</i>	<i>Amount at ECIC's Risk</i>	<i>Foreign Countries Continued</i>
Greece	\$	\$ 852,549	
Guatemala		1,567,209	
Haiti		109,611	
Honduras		366,299	
Iceland		138,187	
Iran		1,024,588	
Ireland		2,353,868	
Israel		305,264	
Italy		7,697,699	
Japan		10,837,049	
Jordan		22,699	
Korea		96,467	
Kuwait		52,267	
Lebanon		253,875	
Liberia		57,670	
Libya		40,345	
Mexico		5,952,438	
Morocco		16,532	
Netherlands		2,533,320	
Netherlands Antilles		567,378	
Nicaragua		1,277,627	
Norway		663,167	
Panama		1,094,581	
Paraguay		26,832	
Peru		5,445,792	
Philippines		590,889	
Poland	22,446,385	242,830	
Portugal		1,320,256	
Portuguese Africa		155,495	
Puerto Rico		3,295,287	
St. Pierre & Miquelon		164,323	
Saudi Arabia		387,897	
South Africa		3,408,330	
Spain		9,542,176	
Sudan		1,651,803	
Surinam		314,140	
Sweden		1,948,303	
Switzerland		6,166,158	
Syria		59,151	
Taiwan		1,005,288	
Thailand		76,842	
Togo		63,594	
Trucial Coast		1,607,104	
Tunisia		40,870	
Turkey		100,553	
United States of America		2,010,493	
Uruguay		406,223	
U.S.S.R.		147,686	
Venezuela		7,296,479	
Yugoslavia		76,924	
Other (each under \$5,000)		24,326	
Total Foreign Countries	\$23,801,610	\$130,542,927	
Total all Countries	\$23,801,610	\$213,907,232	

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE

COUNTRY AND IMPORTER (<i>Guarantor</i>)	PRODUCTS FINANCED	EXPORTER
Argentina		
Ferrocarriles Argentinos (<i>Government of Argentina</i>)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de La Pampa (<i>Banco de La Provincia de Buenos Aires</i>)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Dirección Provincial de Vialidad de Santa Fe (<i>Banco Provincial de Santa Fe</i>)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
La Provincia de La Pampa (<i>Banco de La Provincia de Buenos Aires</i>)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Dirección Provincial de Vialidad de Santa Fe (<i>Banco Provincial de Santa Fe</i>)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Bahamas		
The Government of the Bahama Islands	Extension of Water Distribution System	Canada Iron Foundries Ltd.
Brazil		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. (<i>Tesouro Nacional do Brasil</i>)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (<i>Tesouro Nacional do Brasil</i>)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Ceylon		
The Government of Ceylon	Hydro-electric plant	Canadian General Electric Co. Ltd. and T. Ingledow & Associates Ltd.
Chile		
Industrias Forestales S.A. (<i>Corporacion de Fomento de la Produccion</i>)	Pulp and paper mill	John Inglis Co. Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Pulp mill equipment	H. A. Simons (International) Ltd.
Colombia		
Empresa Nacional de Telecomunicaciones (<i>Banco de la Republica</i>)	Telecommunications equipment	RCA Victor Company Ltd.
Greece		
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Ltd.

EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1967

DATE OF CONTRACT	AMOUNT OF CONTRACT (Currency)*	DISBURSED (Currency)**	REPAID (Currency)**	INTEREST RATE	REPAYMENT TERMS
Nov. 6, 1961	\$12,325,005	\$12,325,005	\$ 6,636,541	6%	13 s.a. from Oct. 11/64
April 11, 1962	944,857	944,857	590,535	6%	16 s.a. from April 15/63
March 26, 1963	1,858,567	1,858,567	619,522	6%	24 s.a. from Jan. 15/64
March 16, 1966	335,880	335,880	134,352	6%	10 s.a. from April 15/66
July 8, 1966	3,199,168	3,199,168	159,958	6%	20 s.a. from Aug. 3/67
Oct. 26, 1967	3,800,000	692,353	—	6%	25 s.a. from Nov. 1/69
Dec. 20, 1961	2,557,800	2,557,800	1,193,640	6%	15 s.a. from Dec. 20/64
April 3, 1962	5,923,441 (U.S.\$ 5,483,092)	5,923,441 (U.S.\$ 5,483,092)	2,112,459 (U.S.\$ 1,958,247)	6%	14 s.a. from Dec. 15/65
March 27, 1963	2,199,106	2,199,106	660,944	6%	10 s.a. from Dec. 1/66
April 26, 1963	10,800,000	6,998,073	1,728,000	6%	25 s.a. from Feb. 1/66
Aug. 18, 1961 March 15, 1963	13,498,038 700,000 } 14,198,038	14,198,038	3,975,451	6%	25 s.a. from Oct. 1/64
Aug. 30, 1963 Oct. 15, 1964	5,700,000 2,820,000 } 8,520,000	8,520,000	1,022,400	6%	25 s.a. from July 23/66
June 19, 1967	804,409 (U.S.\$ 744,225)	222,029 (U.S.\$ 205,523)	—	6%	17 s.a. from Feb. 1/69
June 10, 1966 Sept. 13, 1967	4,836,000 1,000,000 } —	—	—	6%	25 s.a. from June 1/69

continued

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE

COUNTRY AND IMPORTER (Guarantor)	PRODUCTS FINANCED	EXPORTER
India		
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd.
The President of India	Foil mill and smelter equipment	Aluminum Co. of Canada Ltd.
The President of India	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Co. Ltd. and Atomic Energy of Canada Ltd.
Cominco Binani Zinc Limited (Industrial Finance Corporation of India)	Zinc smelter equipment	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
The President of India	Trisonic wind tunnel	Canadian Vickers Ltd.
The President of India	Steel mill furnaces	Amco Furnace Contractors Ltd.
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd.
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Co. Ltd., Montreal Engineering (Eastern) Ltd., and Atomic Energy of Canada Ltd.
Indian Aluminium Co. Ltd.	Alumina plant	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Israel		
The State of Israel	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Liberia		
The Government of the Republic of Liberia	Telecommunications equipment	RCA Victor Company Ltd.
Mexico		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (Nacional Financiera S.A.)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (Nacional Financiera S.A.)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (Nacional Financiera S.A.)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (Nacional Financiera S.A.)	Pulp and paper mill equipment	Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (Nacional Financiera S.A.)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (Nacional Financiera S.A.)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (Nacional Financiera S.A.)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1967

DATE OF CONTRACT	AMOUNT OF CONTRACT (Currency) *	DISBURSED (Currency) **	REPAID (Currency) **	INTEREST RATE	REPAYMENT TERMS
Dec. 4, 1963	\$ 8,000,000	\$ 7,755,509	\$ —	6%	31 s.a. from Aug. 1/68
Dec. 4, 1963 June 11, 1964	1,000,000 } 900,000 }	1,733,387	152,000	6%	25 s.a. from May 31/66
Dec. 4, 1963	7,700,000	7,700,000	616,000	6%	25 s.a. from Sept. 1/66
April 27, 1964	37,000,000	24,000,412	—	6%	31 s.a. from Feb. 1/70
May 28, 1964	1,600,000	1,600,000	—	6%	20 s.a. from May 1/69
July 2, 1964	4,200,000	3,512,379	—	6%	23 s.a. from June 1/68
Oct. 16, 1964	1,960,000	1,745,696	—	6%	33 s.a. from Nov. 1/68
Feb. 18, 1965	8,000,000	4,750,952	—	6%	31 s.a. from March 15/70
Feb. 28, 1967	38,500,000	—	—	6%	29 s.a. from Feb. 1/73
Aug. 11, 1967	5,500,000	—	—	6%	21 s.a. from March 31/72
Oct. 4, 1963	2,205,110	2,205,110	525,026	6%	21 s a. from Sept. 15/65
Feb. 1, 1962	1,498,751 (U.S.\$ 1,388,000)	1,498,751 (U.S.\$ 1,388,000)	215,415 (U.S.\$ 200,000)	6%	25 s.a. from Feb. 1/65
Nov. 27, 1961	12,810,259 (U.S.\$11,981,339)	12,810,259 (U.S.\$11,981,339)	9,437,349 (U.S.\$ 8,849,732)	6%	28 quarterly from Sept. 1/62
Jan. 23, 1963	16,222,065 (U.S.\$15,022,000)	16,222,065 (U.S.\$15,022,000)	5,396,445 (U.S.\$ 5,007,334)	6%	18 s.a. from April 30/65
Jan. 30, 1963	25,817,724 (U.S.\$23,952,435)	25,817,724 (U.S.\$23,952,435)	11,918,492 (U.S.\$11,056,874)	6%	13 s.a. from Feb. 1/65
May 12, 1964	2,968,416 (U.S.\$ 2,750,000)	2,915,821 (U.S.\$ 2,701,349)	697,762 (U.S.\$ 647,059)	6%	17 s.a. from May 1/66
Aug. 31, 1964	2,990,827 (U.S.\$ 2,787,364)	2,990,827 (U.S.\$ 2,787,364)	1,498,281 (U.S.\$ 1,393,682)	6%	12 s.a. from Jan. 1/65
May 25, 1965	9,842,680 (U.S.\$ 9,147,450)	9,842,680 (U.S.\$ 9,147,450)	2,814,864 (U.S.\$ 2,613,557)	6%	14 s.a. from March 15/66
May 24, 1966	9,834,164 (U.S.\$ 9,099,996)	9,834,164 (U.S.\$ 9,099,996)	—	6%	10 s.a. from Jan. 1/69

continued

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE

COUNTRY AND IMPORTER (<i>Guarantor</i>)	PRODUCTS FINANCED	EXPORTER
Mexico—continued		
Comision Federal de Electricidad (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Electrification programme	Various Canadian suppliers under joint financing with I.B.R.D.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Secretaria de Hacienda y Credito Publico	Telecommunications equipment	RCA Victor Company Ltd.
Pakistan		
East Pakistan Industrial Development Corporation (<i>Government of Pakistan</i>)	Paper mill equipment	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (<i>Government of Pakistan</i>)	Electrification programme	Pelletier Engineering (International) Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (<i>Government of Pakistan</i>)	Electrification programme	Pelletier Engineering (International) Ltd.
The President of Pakistan	Nuclear power plant	Canadian General Electric Co. Ltd.
Philippines		
Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Taiwan		
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan (<i>Bank of Taiwan</i>)	Furniture, lumber and plywood complex	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.
Turkey		
The Government of the Republic of Turkey	Telecommunications equipment	Northern Electric Co. Ltd.
United Arab Republic		
The Government of the United Arab Republic	Telecommunications equipment	RCA Victor Company Ltd.

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

**U.S. Dollars converted at rate for day of transaction.

EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1967

DATE OF CONTRACT	AMOUNT OF CONTRACT (Currency)*	DISBURSED (Currency)**	REPAID (Currency)**	INTEREST RATE	REPAYMENT TERMS
Oct. 26, 1966	\$ 5,401,074 (U.S.\$ 5,000,000)	\$ 904,296 (U.S.\$ 840,476)	\$ —	6%	25 s.a. from Nov. 1/69
June 26, 1967	6,741,889	6,639,931	—	6%	12 s.a. from March 15/69
Sept. 27, 1967	(U.S.\$ 6,270,000) 2,230,268 (U.S.\$ 2,062,999)	(U.S.\$ 6,175,690)	—	6%	27 s.a. from June 1/69
Aug. 31, 1967	4,432,059 (U.S.\$ 4,100,000)	875,890 (U.S.\$ 810,540)	—	6%	27 s.a. from June 1/69
Nov. 23, 1962	6,232,449	6,232,449	1,246,490	6%	25 s.a. from Sept. 1/65
June 12, 1963	6,000,000	6,000,000	375,000	6%	32 s.a. from Feb. 1/67
Aug. 9, 1965	5,300,000	1,563,740	—	6%	32 s.a. from July 15/69
Dec. 29, 1965	24,678,100	6,360,720	—	6%	31 s.a. from Dec. 15/70
Sept. 22, 1964	13,500,000	13,390,073	1,928,571	6%	21 s.a. from July 15/66
Dec. 13, 1967	11,020,000	—	—	6%	21 s.a. from Nov. 1/68
Sept. 29, 1965	5,000,000	3,829,486	—	6%	12 s.a. from Feb. 1/68
June 28, 1967	20,370,379	52,561	—	6%	31 s.a. from July 1/72
June 30, 1965	4,090,959 (U.S.\$ 3,791,500)	3,569,246 (U.S.\$ 3,308,915)	—	6%	17 s.a. from June 1/67 (Payments due June 1/67 and Dec. 1/67 in arrears)
	<u>\$386,849,444</u>	<u>\$246,328,445</u>	<u>\$55,655,497</u>		

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Board of Directors

J. H. WARREN

CHAIRMAN

Deputy Minister of Trade and Commerce

R. B. BRYCE, *Deputy Minister of Finance*

L. C. AUDETTE, Q.C., *Chairman, Tariff Board*

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

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

J. C. LANGLEY, *Assistant Under-Secretary of State for External Affairs*

H. T. AITKEN, *President*

A. W. THOMAS, *Vice President*

Advisory Council

C. C. BRANNAN	Hamilton	L. G. LUMBERS	Toronto
HON. J. V. CLYNE	Vancouver	F. C. MANNIX	Calgary
G. L. HARROLD	Calgary	C. RITCHIE	Montreal
L. HÉBERT	Montreal	FLETCHER S. SMITH	Halifax
C. KROFT	Winnipeg	J. H. SMITH	Toronto
A. T. LAMBERT	Toronto	H. S. SUTHERLAND	Montreal
PAUL H. LEMAN	Montreal	R. B. TAYLOR	Hamilton

Executive Officers

H. T. AITKEN
President

A. W. THOMAS
Vice President

T. CHASE-CASGRAIN
Secretary

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION



1967

RAPPORT ANNUEL ET ÉTATS DE SITUATION

PURVIS HÆL
LIBRARIES

MAY 8 1968

MCGILL UNIVERSITY

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION
(CONSTITUÉE EN VERTU DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION)

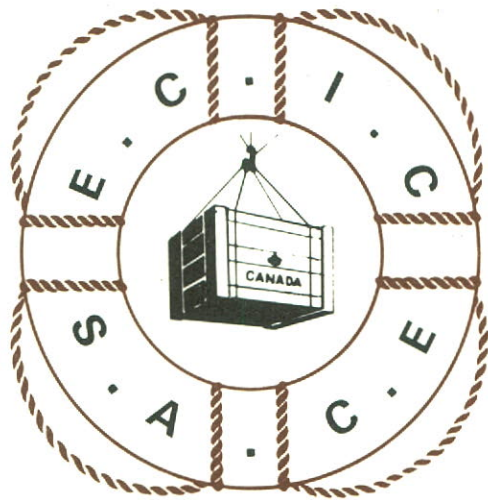


**VINGT-QUATRIÈME
RAPPORT ANNUEL**

ET

**ÉTATS FINANCIERS
POUR L'ANNÉE TERMINÉE
LE 31 DÉCEMBRE 1967**

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



SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

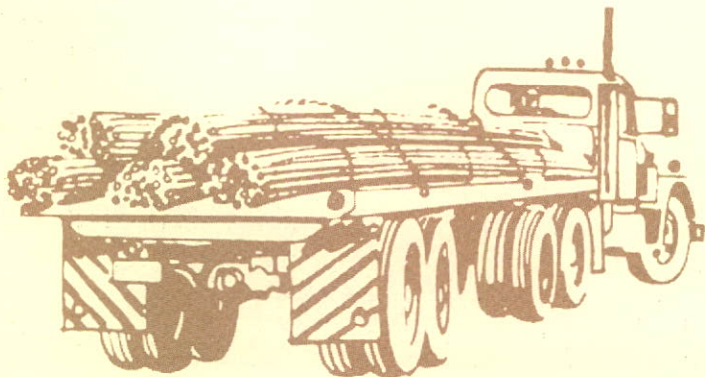
Le 28 mars 1968

L'honorable Robert H. Winters
Ministre du Commerce
OTTAWA

Monsieur le Ministre,

Conformément à l'article 17 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, j'ai l'honneur de vous transmettre les états ci-annexés des comptes de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'exercice financier qui s'est terminé le 31 décembre 1967, y compris, comme l'exige l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, le rapport que l'Auditeur général a présenté après avoir examiné les comptes et les états financiers de la SACE.

La Société a été établie en vue d'encourager le commerce d'exportation du Canada. Elle agit dans deux domaines complémentaires: *l'assurance* des crédits à l'exportation et *le financement* à long terme des exportations. Les services que la SACE fournit ne peuvent s'obtenir d'entreprises privées.



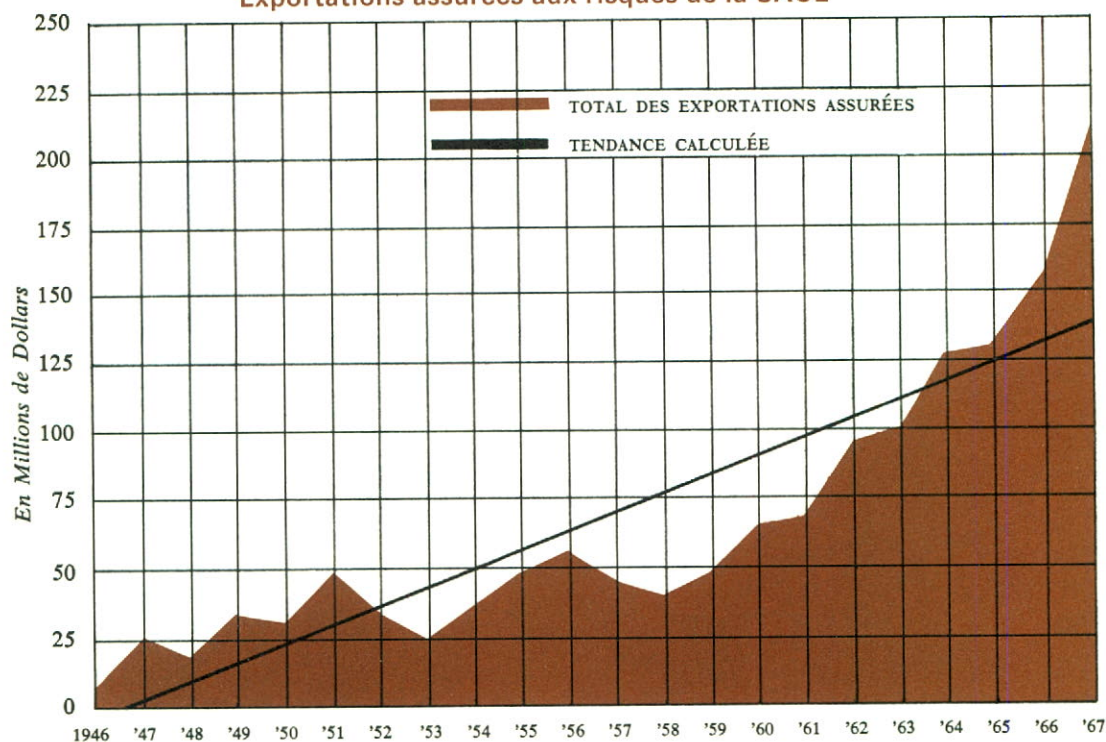
Assurance des crédits à l'exportation

La SACE offre de l'assurance à toutes les personnes du Canada qui exportent à crédit des biens et des services, afin de les protéger au cas où des acheteurs étrangers n'effectueraient pas leurs paiements par suite des risques en matière de crédit ou d'ordre politique qui entourent inévitablement le commerce extérieur. La Société délivre aux exportateurs de produits de consommation des polices d'assurance qui protègent leur commerce d'exportation au cours des douze mois qui suivent. Elle délivre en outre des polices spéciales qui couvrent les contrats particuliers de vente relatifs aux biens de production. On peut aussi obtenir des polices d'assurance de contrats visant les services de construction ou de génie et d'autres services techniques.

Les polices peuvent être émises soit au risque de la SACE, soit au risque du gouvernement. En vertu de l'article 14 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, la Société peut assurer, à ses seuls risques, jusqu'à concurrence de 200 millions de dollars, des contrats qui sont en vigueur à un moment quelconque. L'article 21 de la Loi prévoit que le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à assurer, au risque du Fonds du revenu consolidé, jusqu'à concurrence de 600 millions de dollars.

En 1967, la SACE a assuré des exportations évaluées à 238 millions de dollars. A la fin de l'exercice, 795 polices étaient en vigueur en vertu des articles 14 et 21 de la Loi. Depuis l'émission de la première police, en 1945, les ventes d'exportation assurées par la Société ont atteint 2.3 milliards de dollars, dont 1.5 milliard au risque de la SACE et le reste au risque du Fonds du revenu consolidé.

Exportations assurées aux risques de la SACE



Assurance en vertu de l'article 14

Les exportations assurées par la SACE sous le régime de l'article 14 durant 1967 se sont élevées à \$213,907,232. Cette somme représente une augmentation de 38 p. 100 sur celle de 1966 et le plus fort volume d'affaires assurées par la SACE à son propre compte au cours d'une année. Les nouveaux détenteurs de polices comptent pour environ 20 p. 100 de cette augmentation, le reste tenant à un accroissement des affaires de la part d'anciens détenteurs de polices. Les primes gagnées aux termes de cet article au cours de l'année ont atteint \$762,070, par comparaison à \$694,461 en 1966. Ainsi, quoique le volume des ventes assurées se soit accru de 38 p. 100, les primes afférentes se sont accrues, elles, de 10 p. 100. Cela tient à la ligne de conduite que la SACE ne cesse de pratiquer et qui consiste à réduire les taux des primes chaque fois que c'est possible, selon les principes bien fondés de l'assurance.

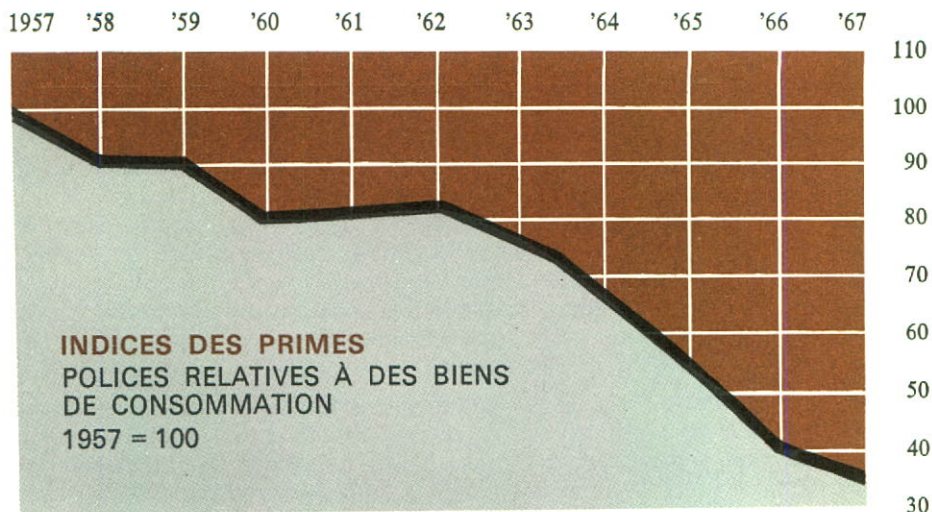
Le 31 décembre 1967, il y avait en vigueur 671 polices portant sur une grande variété de produits exportés dans le monde entier. C'est donc une augmentation de 82 sur le nombre des polices en vigueur à la fin de l'année précédente. Voici la répartition de ces polices d'après le volume des exportations (volume établi par les détenteurs des polices dans leurs demandes):

Polices relatives à des biens de consommation

	<i>Polices</i>	<i>Estimation des exportations</i>
\$ 25,000 ou moins	112	\$ 1,916,000
\$ 25,001 à \$ 100,000 . . .	272	16,690,000
\$ 100,001 à \$ 250,000 . . .	86	15,310,000
\$ 250,001 à \$1,000,000 . . .	73	40,910,000
\$1,000,001 ou plus	41	158,900,000
	<u>584</u>	<u>\$233,726,000</u>

Polices relatives à des biens de production

	<i>Polices</i>	<i>Montant du contrat</i>
\$ 25,000 ou moins	4	\$ 90,906
\$ 25,001 à \$ 100,000 . . .	20	1,199,070
\$ 100,001 à \$ 250,000 . . .	23	3,577,040
\$ 250,001 à \$1,000,000 . . .	25	13,330,954
\$1,000,001 ou plus	15	43,433,432
	<u>87</u>	<u>\$61,631,402</u>



A la fin de l'année, l'ensemble de l'engagement maximum aux termes de ces polices était de \$160,127,324. En outre, on comptait des engagements de \$6,895,000 aux termes de polices émises au cours des années précédentes qui peuvent encore donner lieu à des réclamations.

Réclamations des assurés

Les réclamations payées au cours de l'année se sont élevées à \$1,708,446, comparativement à \$771,407 en 1966. Sur les réclamations payées en 1967, celles qui l'ont été au titre du risque de transfert de devises se sont élevées à \$1,368,845. Les recouvrements touchés au cours de l'année ont atteint \$256,036, dont \$33,562 tenaient à des réclamations payées en 1967 et le reste, à des réclamations payées les années précédentes. Voici en résumé, d'après le genre de risque assuré, les réclamations présentées à la Société depuis qu'elle a commencé à fonctionner en 1945 jusqu'au 31 décembre 1967:

<i>Nature de la réclamation</i>	<i>Réclamations payées</i>	<i>Recouvrements</i>	<i>Créances irrécouvrables</i>	<i>Créances nettes en cours</i>
Insolvabilité	\$ 680,441	\$ 136,801	\$313,941	\$ 229,699
Défaut	1,831,064	737,384	478,572	615,108
Transfert de devises	11,344,767	9,657,249	90,247	1,597,271
Autres risques de nature politique	123,536	11,668	100,127	11,741
<i>Bénéfice sur le change*</i>		199,976	(199,976)	
	\$13,979,808	\$10,743,078	\$782,911	\$2,453,819

*Différence nette obtenue par conversion des devises étrangères recouvrées.

La SACE offre des garanties sans condition aux banques qui procurent à l'exportateur canadien assuré, sans recours contre lui, le financement de ses ventes de biens de production à l'étranger par crédit à moyen terme. La police d'assurance couvre l'exportateur durant la période de production des marchandises mais, dès que l'acheteur a accepté les marchandises, la garantie sans condition accordée à la banque entre en vigueur, et la banque renonce à son droit de recours contre l'exportateur. Cette disposition, pour laquelle la SACE exige une prime nominale de l'exportateur, assure à la banque prêteuse la garantie entière de la SACE pour la partie différée du paiement. Le 31 décembre 1967, les garanties en vigueur ainsi données aux banques s'élevaient à \$875,072.

Garanties offertes aux banques

L'article 21 de la Loi prévoit, entre autres choses, que, lorsque le Conseil d'administration est d'avis qu'un contrat d'assurance projeté imposerait à la SACE une obligation pour une période ou pour une somme supérieure à celle que la Société assumerait ordinairement à l'égard d'un contrat, d'un exportateur, d'une denrée ou d'un pays, et lorsque, de l'avis du ministre du Commerce, il est dans l'intérêt national que le contrat projeté soit conclu, le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à conclure le contrat d'assurance.

Assurance en vertu de l'article 21

En 1967, des exportations d'une valeur de \$23,801,610 ont été assurées en vertu de l'article 21 et les primes provenant des 16 polices émises se sont élevées à \$284,498. Le 31 décembre 1967, l'obligation maximum assumée aux termes des 124 polices émises en vertu de l'article 21 s'établissait à \$201,789,000. Il n'y a jamais eu de réclamations sous le régime de cet article. Aux termes de la loi, la SACE verse au Receveur général du Canada les primes perçues pour l'assurance prévue à l'article 21, après avoir soustrait les dépenses et les frais généraux subis dans l'administration de ces polices. Les frais d'exploitation à cet égard se sont élevés à \$138,377 en 1967.

L'excédent des frais d'exploitation et des réclamations nettes sur le revenu (les primes pour les risques couverts au compte même de la SACE et la partie revenant à la Société des primes, des droits et de l'intérêt provenant des contrats passés sous le régime des articles 21 et 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation) s'est établi à \$1,153,003. Compte tenu des intérêts touchés sur les investissements, intérêts qui ont atteint \$285,868, les opérations de la Société se sont soldées pour l'année par une perte nette de \$867,135.

Exploitation

La SACE a pour but d'offrir de l'assurance au prix de revient. Les primes sont prélevées à des taux qui, après un certain nombre d'années, espère-t-on, couvriront simplement les frais d'exploitation de la Société et les réclamations. Il est à noter, d'après la pièce B des états financiers, que l'excédent du revenu d'exploitation sur les dépenses et les réclamations des détenteurs de polices, depuis la création de la SACE, s'élève à \$4,540,226, soit 0.3 p. 100 de la somme de 1.5 milliard de dollars que représentent les exportations assurées.

Le 31 décembre 1967, la Réserve d'assurance de 6 millions de dollars représentait 3.6 p. 100 des engagements de la SACE aux termes de contrats d'assurance passés à son propre compte.



Financement à Long Terme des Exportations

Aux termes de l'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, la Société peut, avec l'autorisation du Gouverneur en conseil, fournir un financement à long terme d'exportations de biens de production et de services connexes de génie et techniques. Les fonds disponibles en vertu de cet article s'élèvent à 500 millions de dollars et sont versés à la SACE, au besoin, à même le Fonds du revenu consolidé.

Le financement à long terme de l'exportation en vertu de l'article 21A a pour but d'encourager et d'aider les exportateurs canadiens de biens de production et de services connexes de génie et de techniques cherchant à créer de nouveaux marchés à l'étranger. Grâce à ce financement, les exportateurs qui peuvent faire face à la concurrence internationale sur le plan des prix, de la qualité et des livraisons sont ainsi mis en mesure d'offrir des conditions de crédit comparables à celles qu'offrent les exportateurs d'autres pays qui disposent de services de financement semblables.

Voici les critères d'admissibilité des opérations au financement à long terme de l'exportation: les conditions de crédit demandées doivent porter sur plus de cinq ans et être de toute évidence nécessaires et justifiables; la valeur minimum doit ordinairement être d'un million de dollars, encore que ce minimum ne s'applique pas lorsqu'un exportateur canadien peut obtenir une commande pour fournir partie d'une grande entreprise financée par un prêteur étranger; le crédit de l'acheteur doit être coté de façon satisfaisante dans un pays digne de confiance et l'entreprise doit être économiquement saine; le contenu canadien ne doit pas être inférieur à 80 p. 100 et la vente doit présenter la promesse d'avantages industriels importants pour le Canada, ainsi que la perspective d'un commerce d'exportation qui se poursuivra.

La SACE peut aussi consentir des prêts aux banques nationales de développement pour qu'elles les prêtent à nouveau aux usagers industriels ou autres dans le pays dont il s'agit aux fins d'achat de biens de production du Canada.

Durant l'année, dix accords de financement ont été signés dans sept pays, représentant une valeur de 94 millions de dollars, soit la somme la plus considérable que l'on ait mise en disponibilité en une seule année depuis que l'on applique les dispositions de l'article 21A. Les déboursés au cours de l'année se sont élevés à 36 millions de dollars, comparativement à 45 millions en 1966.

Le 31 décembre 1967, après sept ans d'application des dispositions de l'article 21A, on avait signé avec des importateurs de 16 pays différents 45 contrats d'une valeur globale de 387 millions de dollars. A la fin de 1967, les déboursés nécessités par ces contrats atteignaient 246 millions de dollars et les remboursements de la part d'emprunteurs étrangers, 56 millions.

**Accords conclus
durant l'année**

Dans le commerce international, le financement de grandes entreprises d'immobilisations se fait de plus en plus par du crédit à long terme. On encourage les exportateurs canadiens de biens de production et de services de génie à rivaliser sur le plan international grâce à l'appui des fonds offerts en vertu de l'article 21A.

Dans le cas des dix contrats passés en 1967, sept exportateurs sont les entrepreneurs primaires. Ces exportateurs possèdent des usines dans sept provinces du Canada et emploient plus de 50,000 personnes. Le contenu canadien des ventes financées en vertu de ces contrats représente en moyenne 83 p. 100, ce qui signifie que des commandes de biens et de services s'élevant à 78 millions de dollars seront passées à, estime-t-on, 2,000 sociétés canadiennes.

Généralités

La SACE vise à renseigner les exportateurs canadiens d'un océan à l'autre sur les services qu'elle offre. Ses employés ne cessent de faire la publicité de ses services. Les membres de la haute direction font régulièrement des tournées de tout le Canada. Les représentants des succursales de la SACE dans les grandes villes industrielles consacrent la plus grande partie de leur temps à se mettre en rapport avec les exportateurs et les banques à charte et la SACE participe à des colloques et des réunions d'associations de commerce et autres qui s'intéressent aux exportations du Canada. Elle collabore étroitement avec le ministère du Commerce et, en particulier, avec le Service du commerce extérieur de ce ministère, dont le concours a été un élément important de la réussite de la SACE.

En 1967, le personnel de la SACE a aussi voyagé plus qu'en toute autre année à l'étranger, en missions d'affaires, surtout pour appuyer l'exportation canadienne de biens de production. On est allé, par exemple, en Iran, en Nouvelle-Zélande, aux Philippines, à Formose, en Turquie, en République arabe unie, ainsi que dans un certain nombre de pays d'Europe et d'Amérique latine.

Assurance des biens vendus aux États-Unis

Jusqu'en 1967, la SACE n'acceptait pas, en règle générale, d'assurer des exportations vers les États-Unis, parce qu'on pouvait obtenir d'entreprises commerciales l'assurance de crédits à l'expédition de marchandises vers ce pays. À la lumière des derniers événements sur les marchés mondiaux, la SACE a révisé sa ligne de conduite et est maintenant disposée à assurer les exportations vers les États-Unis. Tous les renseignements que l'on possède portent à croire que ce nouveau service de la SACE complétera plutôt qu'il ne concurrencera les services des assureurs commerciaux.

Le Conseil d'administration

À la fin de 1967, M. Denis Harvey, qui était Sous-ministre adjoint au ministère du Commerce et, depuis six ans, membre du Conseil d'administration de la SACE, a été nommé Conseiller spécial du Sous-ministre du commerce et a par la suite démissionné de son poste au Conseil. Le Conseil s'est dit vivement reconnaissant des précieux services que

M. Harvey a rendu à la Société en sa qualité d'administrateur et de porte-parole du ministère du Commerce. Son successeur au Conseil est M. A. G. Kniewasser, Sous-ministre adjoint (stimulation du commerce), au ministère du Commerce.

Le conseil consultatif, qui est nommé par le Gouverneur en conseil en conformité à l'article 9 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation pour donner au Conseil d'administration des avis sur les questions relatives à l'administration de la SACE, s'est réuni au mois de mai 1967. MM. C. C. Brannan, d'Hamilton, L. Hébert, de Montréal, L. G. Lumbers et J. H. Smith, de Toronto, ont été nommés membres du conseil consultatif en février 1967. Le 31 décembre 1967, le mandat de MM. G. L. Harrold, de Calgary, A. T. Lambert, de Toronto, et F. C. Mannix, de Calgary, a pris fin. Le Conseil d'administration est très reconnaissant au Conseil consultatif pour les services rendus.

Le conseil consultatif

La SACE est membre de l'Union d'assureurs des crédits internationaux (Union de Berne), association internationale d'assureurs des crédits à l'exportation dont le principal objet est d'œuvrer pour la mise en valeur rationnelle de l'assurance des crédits dans le domaine international, en faisant connaître aux différents membres les résultats obtenus dans ce domaine. L'Union fournit à ses membres un moyen d'échanger des renseignements authentiques sur les conditions de crédit qui ont cours dans le commerce international. Lors de leurs réunions, les pays membres, qui représentent la majorité des principales nations commerçantes du monde, font une étude approfondie du résultat de leurs opérations et discutent les perspectives générales de l'économie de divers pays importateurs.

L'Union de Berne

En octobre 1967, avait lieu pour la première fois au Canada, une Réunion générale extraordinaire de l'Union de Berne. Les délégués de dix-sept pays, sur les vingt qui sont membres de l'Union, se sont rencontrés au Seigniory Club (Québec).

La SACE a depuis plusieurs années des succursales à Montréal et à Toronto. En 1967, elle en a ouvert une à Vancouver. M. Sidney Garrett, qui était assureur-chef de la SACE à Ottawa, a été nommé Représentant de l'Ouest, à Vancouver, chargé de tout l'Ouest du Canada, depuis Winnipeg jusqu'à Victoria.

Les succursales

La SACE est aussi au service des exportateurs par l'entremise des bureaux régionaux du ministère du Commerce à Halifax, Winnipeg et Edmonton.

A la fin de l'année, le personnel de la SACE était au nombre de 81. Je me joins de tout coeur aux autres membres du Conseil d'administration pour exprimer aux employés de la SACE la satisfaction du Conseil pour le dévouement dont ils ont fait preuve dans leur travail durant l'année.

Le personnel

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

Le président du Conseil,
J. H. WARREN.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1967

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1966)

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

ACTIF	1967	1966
En caisse	\$ 310,630	\$ 390,603
Bons du Trésor du Canada	796,390	298,957
Primes et autres effets à recevoir	64,386	58,400
Dû par le Compte de financement à long terme des exportations	159,071	131,705
Intérêt couru sur placements	64,532	79,128
Placements — obligations du Canada, au coût amorti (valeur nominale, \$5,800,000; valeur marchande, \$5,005,077)	5,794,503	6,990,480
Dépôt entre les mains du Receveur général du Canada qui ne produit pas d'intérêt	13,975,579	13,975,579
Mobilier et matériel de bureau au prix coûtant \$105,903		88,012
A déduire: provision accumulée pour dépréciation <u>67,191</u>		<u>58,044</u>
	38,712	29,968
	<u>\$21,203,803</u>	<u>\$21,954,820</u>

Notes

1. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus pour son propre compte et tout autres droits de garanties y afferant et en cours au 31 décembre 1967, s'élevait à \$167,022,000.
2. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus sous le régime de l'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation (lequel prévoit que les sommes nécessaires à l'acquittement des obligations de la Société aux termes de ces contrats, jusqu'à concurrence de \$600,000,000, sont pay-

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

PASSIF	1967	1966
Comptes à payer	\$ 20,727	\$ 13,108
Dû au Gouvernement du Canada	247,251	131,607
Primes versées en dépôt par les assurés	109,545	101,565
Revenu différé:		
Primes et des droits de garantie de polices à l'égard de biens de production	\$ 743,103	565,381
Quote-part de la Société des primes pour assurance en vertu de l'article 21 de la Loi	238,176	426,334
Quote-part de la Société des droits de garantie en vertu de l'article 21A de la Loi	1,553	6,242
	<hr/>	<hr/>
	982,832	997,957
Réserve d'assurance — pour pertes sur contrats d'assurance aux termes de l'article 14 de la Loi	6,000,000	6,000,000
Capital:		
Capital-action:		
Autorisé et souscrit —		
150,000 actions de \$100 chacune		
Emis et libéré —		
50,000 actions de \$100 chacune	5,000,000	5,000,000
Excédent de capital versé par le ministre des finances	5,000,000	5,000,000
Excédent gagné (Pièces A et B)	3,843,448	4,710,583
	<hr/>	<hr/>
	13,843,448	14,710,583
	<hr/>	<hr/>
	\$21,203,803	\$21,954,820
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

ables à la Société à même le Fonds du revenu consolidé) et en cours au 31 décembre 1967, s'élevait à \$201,789,000.

3. Les comptes à recevoir différés découlant des réclamations payées en raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1967, à \$1,597,000.
4. Les autres réclamations qui peuvent faire l'objet de recouvrements ultérieurs s'établissaient, au 31 décembre 1967 à \$857,000.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1967

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1966)

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

ACTIF

	1967	1966
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir . . .	\$ 3,586,317	\$ 3,141,085
Billets à ordre à recevoir à l'égard de ventes d'exportation en vertu de l'article 21A de la Loi (y compris, en 1967, \$14,657,691 sous adminis- tration — en contre-partie)	190,345,658	174,502,051
Billets à ordre à recevoir et intérêt couru échus . . .	693,759	—
Gouvernement du Canada — Obligation en vertu de l'article 21A de la Loi pour l'exécution de garanties, l'achat d'effets ou pour prêts faits moyennant le gage d'effets négociables	141,137,361	84,884,953
	<u>\$335,763,095</u>	<u>\$262,528,089</u>

Notes

- L'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que les sommes requises par la Société pour rendre effective une garantie donnée sous le régime de cet article, pour l'achat d'un effet ou d'un intérêt dans un effet ou pour faire un prêt moyennant le gage d'un effet garanti ou d'un effet payable à la Société, jusqu'à concurrence de \$500,000,000, doivent être payées à la Société à même le Fonds du revenu consolidé.
- Au 31 décembre 1967, la Société
 - s'était engagée à garantir, sur demande, avec une réduction correspondante du passif de la Société en vertu de l'article 21 de la Loi (voir Partie I, note 2), le paiement d'effets négociables en cours pour un montant de \$1,223,000;
 - était autorisée à garantir et à acheter les effets négociables que détient l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.*, jusqu'à concurrence de \$10,811,000;
 - était autorisée à faire des prêts sur le nantissement d'effets négociables à l'égard du financement d'accords en négociation, jusqu'à concurrence de \$760,000.

Certifié conforme:
A. E. Bowling, *Le comptable en chef*

Approuvé:
H. T. Aitken, *Le président*

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

PASSIF	1967	1966
Dû au Compte d'assurance des crédits à l'exportation	\$ 159,071	\$ 131,705
Avoir de l'Export Finance Corporation of Canada, Ltd. dans billets à ordre à recevoir sous administration:		
Billets à ordre à recevoir	\$ 14,657,691	25,895,735
Intérêt couru	232,669	435,322
	<hr/>	<hr/>
	14,890,360	26,331,057
Garanties d'effets négociables en cours	616,489	2,758,630
Engagements d'achat des effets négociables à l'égard du financement d'accords en vigueur	140,520,872	82,126,323
Gouvernement du Canada:		
Avances aux termes de l'article 21A de la Loi	176,148,756	148,584,881
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir — Quote-part du gouvernement	3,427,547	2,595,493
	<hr/>	<hr/>
	179,576,303	151,180,374
	<hr/>	<hr/>
	\$335,763,095	\$262,528,089
	<hr/>	<hr/>

J'ai examiné le bilan ci-dessus comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II) et l'état d'exploitation afférent, et j'en ai fait rapport le 19 mars 1968 au ministre du Commerce.

A. M. HENDERSON,
L'Auditeur général du Canada.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT D'EXPLOITATION POUR L'ANNÉE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 1967

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1966)

	1967	1966
REVENU		
Assurance des crédits à l'exportation:		
Primes et des droits de garantie acquis à l'égard des risques souscrits pour le compte de la Société	\$ 762,070	\$ 694,461
Quote-part revenant à la Société au titre des primes acquises en raison des contrats conclus en vertu de l'article 21 de la Loi	138,377	346,834
	\$ 900,447	1,041,295
Financement à long terme des exportations:		
Quote-part revenant à la Société au titre de l'intérêt et des droits acquis en raison des accords conclus en vertu de l'article 21A de la Loi	325,180	399,664
	1,225,627	1,440,959
DÉPENSE		
Traitements	611,730	557,106
Prestations aux employés	40,971	37,159
Loyers	63,629	53,773
Papeterie, impressions et fournitures de bureau	51,704	36,819
Frais de voyage	43,119	38,580
Frais de communications	26,951	23,424
Rapports de solvabilité	21,091	14,142
Améliorations aux immeubles loués à bail	12,793	8,256
Dépenses de recrutement et de formation	12,109	8,527
Dépréciation du mobilier et du matériel de bureau	9,572	7,492
Réunion de l'Union de Berne	9,479	—
Publicité	5,222	34,357
Réunion du conseil consultatif	3,928	2,995
Autres	13,922	17,724
	926,220	840,354
REVENU D'EXPLOITATION	299,407	600,605
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (Voir la page 6)		
Paiements	1,708,446	771,407
Recouvrements (y compris gains et pertes au change)	256,036	161,707
	1,452,410	609,700
EXCÉDENT DES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS SUR LE REVENU D'EXPLOITATION		
Intérêt des placements	1,153,003	9,095
	285,868	322,655
PERTE (REVENU) NET TRANSFÉRÉ À L'EXCÉDENT GAGNÉ (PIÈCE A)		
	\$ 867,135	\$ (313,560)

Note: La rémunération globale des administrateurs à titre d'administrateurs de membres du Bureau ou d'employés de la Société a été de \$48,250.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Pièce A

ÉTAT D'EXCÉDENT GAGNÉ POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE, 1967

Solde au 1 ^{er} janvier 1967	\$ 4,710,583
Perte net pour l'année	867,135
Solde au 31 décembre 1967	<u>\$ 3,843,448</u>

Pièce B

ÉTAT D'EXPLOITATION DEPUIS LA FONDATION DE LA SOCIÉTÉ LE 21 NOVEMBRE 1944, JUSQU'AU 31 DÉCEMBRE 1967

REVENU

Primes et des droits de garantie gagnées au titre des risques souscrits pour le compte de la Société	\$10,421,768	
Quote-part revenant à la Société au titre des primes et des droits acquis et de l'intérêt gagné en raison des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi	3,830,870	\$14,252,638
DÉPENSES		6,475,682
REVENU D'EXPLOITATION		7,776,956
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (Voir la page 6)		
Paievements	13,979,808	
Recouvrements (y compris gains et pertes au change)	10,743,078	3,236,730
EXCÉDENT DU REVENU D'EXPLOITATION SUR LES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		4,540,226
Intérêt des placements		8,164,451
		12,704,677
Porter à la réserve d'assurance	6,000,000	
Impôt sur le revenu	2,861,229	8,861,229
EXCÉDENT GAGNÉ		<u>\$ 3,843,448</u>

Rapport de l'Auditeur général au Ministre du Commerce

Ottawa, le 19 mars 1968

L'honorable R. H. Winters
Ministre du Commerce
Ottawa

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les comptes et les états financiers de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'exercice clos le 31 décembre 1967. Conformément à l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, je déclare que, à mon avis

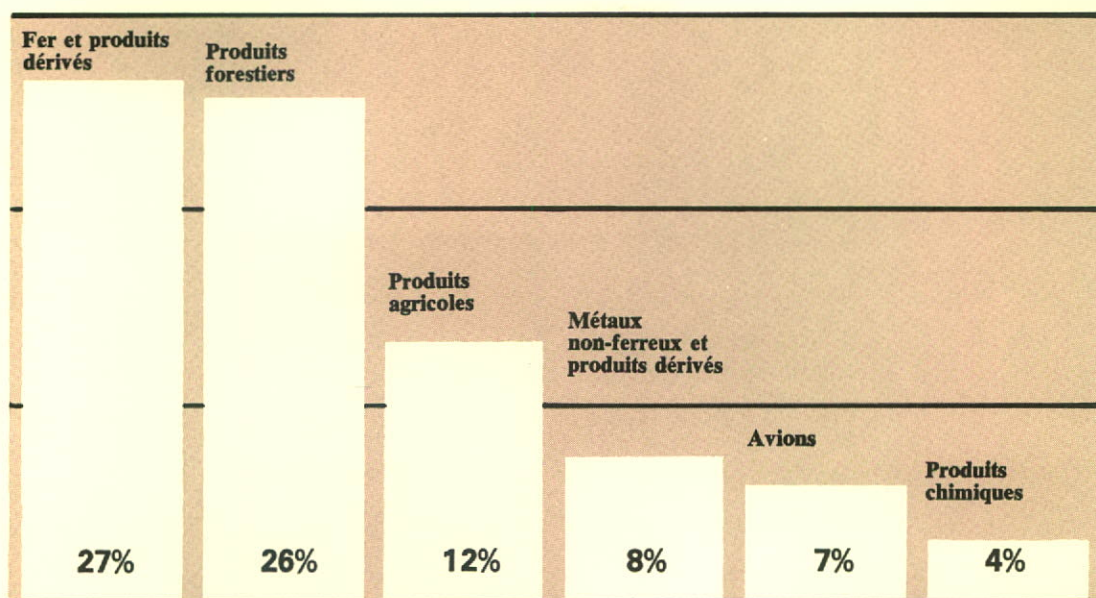
- a) la comptabilité de la Société a été bien tenue;
- b) les états financiers de la Société
 - (i) ont été établis sur une base conforme à celle de l'année précédente et concordent avec les livres de comptes;
 - (ii) dans le cas du bilan comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II), donnent une idée exacte et juste de l'état des affaires de la Société, au terme de l'exercice financier; et
 - (iii) dans le cas de l'état des opérations, donnent une idée exacte et juste des recettes et des dépenses de la Société (y compris celui des réclamations des assurés) pour l'exercice financier; et
- c) les opérations de la Société dont j'ai eu connaissance étaient dans le cadre de ses pouvoirs, tels qu'ils sont définis dans la Loi sur l'administration financière et toutes autres lois qui lui sont applicables.

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

L'Auditeur général du Canada,
A. M. HENDERSON

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

PRINCIPAUX PRODUITS ASSURÉS EN 1967



ANALYSE DES PRODUITS ASSURÉS AU COURS DE 1967

<i>Produits</i>	<i>Montant</i>	<i>Produits</i>	<i>Montant</i>
Animaux vivants		Aluminium et alliages	\$ 387,358
Bétail	\$ 161,588	Cuivre et alliages	5,964,777
Autres animaux	46,233	Métaux non-ferreux	2,630,080
Aliments, provendes, boissons, tabacs		Minéraux non-métalliques	132,305
Farine	12,085,962	Produits de l'amiante	158,056
Malt	4,100,136	Produits réfractaires	1,559,035
Boissons alcooliques	13,320	Produits chimiques de base	6,248,783
Poisson	1,916,230	Autres produits chimiques	479,819
Lait et produits laitiers	1,909,385	Engrais chimiques	393,630
Produits agricoles et alimentaires	5,843,565	Produits textiles—tisser et autres	6,560,013
Matières brutes non-comestibles		Autres matières fabriqués non-comestibles	5,124,732
Fourrures, apprêtées et non-apprêtées	2,102,060	Produits finis non-comestibles	
Cuir et peaux	580,806	Automobiles et pièces	6,210,872
Cuir	1,058,632	Machines agricoles	3,285,215
Graines	1,110,684	Aiguilles	2,978,088
Autres produits d'origine animale	618,517	Acier	38,177,356
Fibres, textiles et produits	1,141,264	Articles électriques	7,644,756
Autres matières brutes non-comestibles	1,872,735	Appareil de mesure	525,246
Matières travaillées non-comestibles		Produits pharmaceutiques	1,961,650
Fer primaire	436,545	Avions	14,402,657
Pâte de bois	34,769,415	Divers	16,612,652
Bois et produits du bois	617,101	Services	
Papier-journal	13,666,895	Services	1,866,011
Papier et autre produits du papier	6,553,068	TOTAL	\$213,907,232

RÉPARTITION, PAR PAYS, DES POLICES

		<i>Responsabilité de l'Etat aux termes de l'article 21</i>	<i>Responsabilité de la Société</i>	
Pays du Commonwealth	Antilles britannique	\$	\$ 5,308,181	
	Australie		16,259,617	
	Barbade		1,547,710	
	Bermudes		1,248,465	
	Ceylan		12,639	
	Chypre		12,628	
	Ghana		1,927,372	
	Gibraltar		19,770	
	Grande Malaisie		157,400	
	Guiane		1,295,089	
	Honduras britannique		181,231	
	Hong-Kong		1,447,042	
	Ile Maurice		4,385	
	Iles Fidji		62,467	
	Inde		103,275	
	Jamaïque		6,433,018	
	Kénya		1,087,832	
	Malawi		145,995	
	Malte		8,757	
	Nigeria		77,599	
	Nouvelle-Zélande		5,207,936	
	Ouganda		22,142	
	Pakistan		107,993	
	Royaume-Uni		32,843,721	
Sierra Leone		12,747		
Singapour		592,757		
Tanzanie		82,205		
Trinidad et Tobago		4,230,548		
Zambie		2,923,784		
Total des Pays du Commonwealth	\$ —		\$ 83,364,305	
Pays Étrangers	Afganistan	\$	\$ 968,820	
	Afrique portugaise		155,495	
	Antilles française		55,646	
	Antilles néerlandaises		567,378	
	Arabie Séoudite		387,897	
	Argentine		6,079,738	
	Autriche		733,719	
	Belgique		3,231,640	
	Birmanie		55,513	
	Bolivie		319,258	
	Brésil		4,630,539	
	Burundi		47,035	
	Chili	1,355,225		1,739,399
	Colombie		3,017,133	
	Corée		96,467	
	Costa Rica		595,565	
	Cuba		28,053	
	Danemark		633,224	
	Equateur		350,674	
	Espagne		9,542,176	
Etats-Unis d'Amérique		2,010,493		
Ethiopie		89,667		
Finlande		800,364		
France		8,511,972		

EFFECTIVEMENT SOUSCRITES EN 1967

	<i>Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21</i>	<i>Responsabilité de la Société</i>	
Grèce	\$	\$	852,549
Guatemala			1,567,209
Guyane française			32,913
Haiti			109,611
Honduras			366,299
Iran			1,024,588
Irlande			2,353,868
Islande			138,187
Israël			305,264
Italie			7,697,699
Japon			10,837,049
Jordanie			22,699
Koweït			52,267
Liban			253,875
Libéria			57,670
Libye			40,345
Maroc			16,532
Mexique			5,952,438
Nicaragua			1,277,627
Norvège			663,167
Océanie française			50,682
Oman, sous régime de traité			1,607,104
Panama			1,094,581
Paraguay			26,832
Pays-Bas			2,533,320
Pérou			5,445,792
Philippines			590,889
Pologne	22,446,385		242,830
Porto Rico			3,295,287
Portugal			1,320,256
République dominicaine			775,624
République fédérale de l'Allemagne occidentale			10,091,826
Saint-Pierre de Miquelon			164,323
Salvador			2,002,324
Soudan			1,651,803
Suède			1,948,303
Suisse			6,166,158
Surinam			314,140
Syrie			59,151
Taïwan			1,005,288
Tchécoslovaquie			244,866
Thaïlande			76,842
Togo			63,594
Tunisie			40,870
Turquie			100,553
Union Sud-Africaine			3,408,330
U.R.S.S.			147,686
Uruguay			406,223
Vénézuéla			7,296,479
Yougoslavie			76,924
Autres (moins de \$5,000 chacun)			24,326
Total des pays étrangers	\$23,801,610	\$	\$130,542,927
Tous pays	\$23,801,610	\$	\$213,907,232

Pays Étrangers suite

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1967, DES ACCORDS DE FINANCEMENT
CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE

PAYS ET DÉBITEURS (<i>garant</i>)	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
Argentine		
Ferrocarriles Argentinos (<i>Gouvernement de l'Argentine</i>)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de La Pampa (<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Dirección Provincial de Vialidad de Santa Fe (<i>Banco Provincial de Santa Fe</i>)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
La Provincia de La Pampa (<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Dirección Provincial de Vialidad de Santa Fe (<i>Banco Provincial de Santa Fe</i>)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Bahamas		
Le Gouvernement des îles Bahamas	Expansion du système de distribution des eaux	Canada Iron Foundries Ltd.
Brésil		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. (<i>Tesouro Nacional do Brasil</i>)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (<i>Tesouro Nacional do Brasil</i>)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Ceylan		
Le Gouvernement de Ceylan	Centrale hydroélectrique	Canadian General Electric Co. Ltd. et T. Ingledow & Associates Ltd.
Chili		
Industrias Forestales S.A. (<i>Corporacion de Fomento de la Produccion</i>)	Usine de pâte et papiers	John Inglis Co. Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Companhia Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Équipement d'usine de pâtes à papier	H. A. Simons (International) Ltd.
Colombie		
Empresa Nacional de Telecomunicaciones (<i>Banco de la Republica</i>)	Équipement de télécommunications	RCA Victor Company Ltd.
Grèce		
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Équipement de télécommunications	Northern Electric Company Ltd.

DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

DATE DU CONTRAT	MONTANT DU CONTRAT (<i>devises</i>)*	SOMME VERSÉE (<i>devise</i>)**	SOMME REMBOURSÉE (<i>devise</i>)**	TAUX D'INTÉRÊT	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
6 nov., 1961	\$12,325,005	\$12,325,005	\$ 6,636,541	6%	13 v.s. à partir du 11 oct. 1964
11 avril, 1962	944,857	944,857	590,535	6%	16 v.s. à partir du 15 avril 1963
26 mars, 1963	1,858,567	1,858,567	619,522	6%	24 v.s. à partir du 15 janv. 1964
16 mars, 1966	335,880	335,880	134,352	6%	10 v.s. à partir du 15 avril 1966
8 juillet, 1966	3,199,168	3,199,168	159,958	6%	20 v.s. à partir du 3 août 1967
26 oct., 1967	3,800,000	692,353	—	6%	25 v.s. à partir du 1er nov. 1969
20 déc., 1961	2,557,800	2,557,800	1,193,640	6%	15 v.s. à partir du 20 déc. 1964
3 avril, 1962	5,923,441	5,923,441	2,112,459	6%	14 v.s. à partir du 15 déc. 1965
27 mars, 1963	(<i>É.-U.</i> \$ 5,483,092)	(<i>É.-U.</i> \$ 5,483,092)	(<i>É.-U.</i> \$ 1,958,247)	6%	10 v.s. à partir du 1er déc. 1966
26 avril, 1963	10,800,000	6,998,073	1,728,000	6%	25 v.s. à partir du 1er fév. 1966
18 août, 1961	13,498,038	14,198,038	3,975,451	6%	25 v.s. à partir du 1er oct. 1964
15 mars, 1963	700,000				
30 août, 1963	5,700,000	8,520,000	1,022,400	6%	25 v.s. à partir du 23 juillet 1966
15 oct., 1964	2,820,000				
19 juin, 1967	804,409	222,029	—	6%	17 v.s. à partir du 1er fév. 1969
	(<i>É.-U.</i> \$ 744,225)	(<i>É.-U.</i> \$ 205,523)			
10 juin, 1966	4,836,000	—	—	6%	25 v.s. à partir du 1er juin 1969
13 sept., 1967	1,000,000				

à suivre

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1967, DES ACCORDS DE FINANCEMENT
CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE

PAYS ET DÉBITEURS (<i>garant</i>)	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
Inde		
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.
Le Président de l'Inde	Usine de feuilles d'aluminium et fonderie	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale d'énergie nucléaire	Montreal Engineering Co. Ltd. et Energie Atomique du Canada Ltée
Cominco Binani Zinc Limited (<i>Industrial Finance Corporation of India</i>)	Équipement de fonderie de zinc	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Tunnel aérodynamique trisonique	Canadian Vickers Ltd.
Le Président de l'Inde	Fourneaux d'aciéries	Amco Furnace Contractors Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale d'énergie nucléaire	Montreal Engineering Co. Ltd., Montreal Engineering (Eastern) Ltd., et Energie Atomique du Canada Ltée
Indian Aluminium Co. Ltd.	Usine d'alumine	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Israël		
L'Etat d'Israël	Équipement de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Libéria		
Le Gouvernement de la République du Libéria	Équipement de télécommunications	RCA Victor Company Ltd.
Mexique		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Équipement d'usine de pâtes et papiers	Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacífico, S.A. de C.V. (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

DATE DU CONTRAT	MONTANT DU CONTRAT (<i>devises</i>) *	SOMME VERSÉE (<i>devises</i>) **	SOMME REMBOURSÉE (<i>devises</i>) **	TAUX D'INTÉRÊT	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
4 déc., 1963	\$ 8,000,000	\$ 7,755,509	\$ —	6%	31 v.s. à partir du 1er août 1968
4 déc., 1963 11 juin, 1964	1,000,000 } 900,000 }	1,733,387	152,000	6%	25 v.s. à partir du 31 mai 1966
4 déc., 1963	7,700,000	7,700,000	616,000	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1966
27 avril, 1964	37,000,000	24,000,412	—	6%	31 v.s. à partir du 1er fév. 1970
28 mai, 1964	1,600,000	1,600,000	—	6%	20 v.s. à partir du 1er mai 1969
2 juillet, 1964	4,200,000	3,512,379	—	6%	23 v.s. à partir du 1er juin 1968
16 oct., 1964	1,960,000	1,745,696	—	6%	33 v.s. à partir du 1er nov. 1968
18 fév., 1965	8,000,000	4,750,952	—	6%	31 v.s. à partir du 15 mars 1970
28 fév., 1967	38,500,000	—	—	6%	29 v.s. à partir du 1er fév. 1973
11 août, 1967	5,500,000	—	—	6%	21 v.s. à partir du 31 mars 1972
4 oct., 1963	2,205,110	2,205,110	525,026	6%	21 v.s. à partir du 15 sept. 1965
1 fév., 1962	1,498,751 (<i>É.-U.</i> \$ 1,388,000)	1,498,751 (<i>É.-U.</i> \$ 1,388,000)	215,415 (<i>É.-U.</i> \$ 200,000)	6%	25 v.s. à partir du 1er fév. 1965
27 nov., 1961	12,810,259 (<i>É.-U.</i> \$ 11,981,339)	12,810,259 (<i>É.-U.</i> \$ 11,981,339)	9,437,349 (<i>É.-U.</i> \$ 8,849,732)	6%	28 v.t. à partir du 1er sept. 1962
23 janv., 1963	16,222,065 (<i>É.-U.</i> \$ 15,022,000)	16,222,065 (<i>É.-U.</i> \$ 15,022,000)	5,396,445 (<i>É.-U.</i> \$ 5,007,334)	6%	18 v.s. à partir du 30 avril 1965
30 janv., 1963	25,817,724 (<i>É.-U.</i> \$ 23,952,435)	25,817,724 (<i>É.-U.</i> \$ 23,952,435)	11,918,492 (<i>É.-U.</i> \$ 11,056,874)	6%	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965
12 mai, 1964	2,968,416 (<i>É.-U.</i> \$ 2,750,000)	2,915,821 (<i>É.-U.</i> \$ 2,701,349)	697,762 (<i>É.-U.</i> \$ 647,059)	6%	17 v.s. à partir du 1er mai 1966
31 août, 1964	2,990,827 (<i>É.-U.</i> \$ 2,787,364)	2,990,827 (<i>É.-U.</i> \$ 2,787,364)	1,498,281 (<i>É.-U.</i> \$ 1,393,682)	6%	12 v.s. à partir du 1er janv. 1965
25 mai, 1965	9,842,680 (<i>É.-U.</i> \$ 9,147,450)	9,842,680 (<i>É.-U.</i> \$ 9,147,450)	2,814,864 (<i>É.-U.</i> \$ 2,613,557)	6%	14 v.s. à partir du 15 mars 1966
24 mai, 1966	9,834,164 (<i>É.-U.</i> \$ 9,099,996)	9,834,164 (<i>É.-U.</i> \$ 9,099,996)	—	6%	10 v.s. à partir du 1er janv. 1969

à suivre

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1967, DES ACCORDS DE FINANCEMENT
CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE

PAYS ET DÉBITEURS
(garant)

PRODUITS
FINANCÉS

EXPORTATEUR

Mexique—suite

Comision Federal de Electricidad (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Programme d'électrification	Divers exportateurs canadiens financés conjointement par le B.I.R.D. et la SACE
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

Secretaria de Hacienda y Credito Publico	Equipement de télécommunications	RCA Victor Company Ltd.
--	-------------------------------------	-------------------------

Pakistan

East Pakistan Industrial Development Corporation (<i>Gouvernement du Pakistan</i>)	Equipement d'usine de papiers	Canadian General Electric Co. Ltd. et Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (<i>Gouvernement du Pakistan</i>)	Programme d'électrification	Pelletier Engineering (International) Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (<i>Gouvernement du Pakistan</i>)	Programme d'électrification	Pelletier Engineering (International) Ltd.
Le Président du Pakistan	Centrale d'énergie nucléaire	Canadian General Electric Co. Ltd.

Philippines

Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>)	Equipement de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>)	Equipement de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.

République Arabe Unie

Gouvernement de la République Arabe Unie	Equipement de télécommunications	RCA Victor Company Ltd.
---	-------------------------------------	-------------------------

Taiwan

Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan (<i>Bank of Taiwan</i>)	Entreprise de bois d'oeuvre, de contre-plaqué et de meubles	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.
---	--	--

République de Turquie

Gouvernement de la République de Turquie	Equipement de télécommunications	Northern Electric Company Ltd.
---	-------------------------------------	--------------------------------

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

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

DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

DATE DU CONTRAT	MONTANT DU CONTRAT (<i>devises</i>)*	SOMME VERSÉE (<i>devise</i>)**	SOMME REMBOURSÉE (<i>devise</i>)**	TAUX D'INTÉRÊT	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
26 oct., 1966	\$ 5,401,074 (<i>É.-U.</i> \$ 5,000,000)	\$ 904,296 (<i>É.-U.</i> \$ 840,476)	\$ —	6%	25 v.s. à partir du 1er nov. 1969
26 juin, 1967	6,741,889 (<i>É.-U.</i> \$ 6,270,000)	6,639,931 (<i>É.-U.</i> \$ 6,175,690)	—	6%	12 v.s. à partir du 15 mars 1969
27 sept., 1967	2,230,268 (<i>É.-U.</i> \$ 2,062,999)				
31 août, 1967	4,432,059 (<i>É.-U.</i> \$ 4,100,000)	875,890 (<i>É.-U.</i> \$ 810,540)	—	6%	27 v.s. à partir du 1er juin 1969
23 nov., 1962	6,232,449	6,232,449	1,246,490	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965
12 juin, 1963	6,000,000	6,000,000	375,000	6%	32 v.s. à partir du 1er fév. 1967
9 août, 1965	5,300,000	1,563,740	—	6%	32 v.s. à partir du 15 juillet 1969
29 déc., 1965	24,678,100	6,360,720	—	6%	31 v.s. à partir du 15 déc. 1970
22 sept., 1964	13,500,000	13,390,073	1,928,571	6%	21 v.s. à partir du 15 juillet 1966
13 déc., 1967	11,020,000	—	—	6%	21 v.s. à partir du 1er nov. 1968
30 juin, 1965	4,090,959 (<i>É.-U.</i> \$ 3,791,500)	3,569,246 (<i>É.-U.</i> \$ 3,308,915)	—	6%	17 v.s. à partir du 1er juin 1967 (Arrérages au 1er juin 1967 et au 1er décembre 1967)
29 sept., 1965	5,000,000	3,829,486	—	6%	12 v.s. à partir du 1er fév. 1968
28 juin, 1967	20,370,379	52,561	—	6%	31 v.s. à partir du 1er juillet 1972
	<u>\$386,849,444</u>	<u>\$246,328,445</u>	<u>\$55,655,497</u>		

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Conseil d'Administration

J. H. WARREN
PRÉSIDENT DU CONSEIL
Sous-Ministre du Commerce

R. B. BRYCE, *Sous-Ministre des Finances*

L. C. AUDETTE, c.r., *Président de la Commission du Tarif*

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

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

J. C. LANGLEY, *Sous-Secrétaire d'État Adjoint aux Affaires Extérieures*

H. T. AITKEN, *Président*

A. W. THOMAS, *Vice Président*

Conseil Consultatif

C. C. BRANNAN	Hamilton	L. G. LUMBERS	Toronto
L'HON. J. V. CLYNE	Vancouver	F. C. MANNIX	Calgary
G. L. HARROLD	Calgary	C. RITCHIE	Montréal
L. HÉBERT	Montréal	FLETCHER S. SMITH	Halifax
C. KROFT	Winnipeg	J. H. SMITH	Toronto
A. T. LAMBERT	Toronto	H. S. SUTHERLAND	Montréal
PAUL H. LEMAN	Montréal	R. B. TAYLOR	Hamilton

Membres du Bureau

H. T. AITKEN
Président

A. W. THOMAS
Vice Président

T. CHASE-CASGRAIN
Secrétaire