

The Resource Service Group Ltd

C

REPORT

1981

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
JAN 24 1983
MCGILL UNIVERSITY

The Resource Service Group Ltd.

RSG is a national diversified business, providing basic services primarily to resource industry users. Group interests are concentrated in: the distribution of parts and equipment, the provision of oil tools and service, oil and gas exploration and production, and in helicopter transportation.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1981	1980
Sales (000's)	\$63,597	\$ 64,521
Net income from continuing operations (000's)	\$ 760	\$ 4,008
Net income (loss) from discontinued operations (000's)	\$ (96)	\$ 1,162
Extraordinary items (000's)	\$ 1,208	—
Net income (000's)	\$ 1,872	\$ 5,170
Earnings per share		
— from continuing operations	\$ 0.13	\$ 0.76
— from discontinued operations	\$ (0.02)	\$ 0.24
— extraordinary items	\$ 0.21	—
— total	\$ 0.32	\$ 1.00
Dividends per share	\$ 0.15	\$ 0.15
Working capital (000's)	\$14,106	\$ 17,917
Working capital per share	\$ 2.40	\$ 3.05
Shareholders' equity (000's)	\$44,650	45,580
Book value per share	\$ 7.59	\$ 7.75
Total debt to equity ratio	0.89/1.00	1.52/1.00
Total assets (000's)	\$84,869	\$115,077
Registered shareholders	1,921	1,995

TABLE OF CONTENTS

HIGHLIGHTS	1
DIRECTORS' REPORT TO SHAREHOLDERS	2
OPERATIONS	5
FINANCIAL STATEMENTS	11
SHAREHOLDERS' STATISTICS	18

The Resource Service Group Ltd.
1450, 144 - 4th Avenue S.W.
SunLife Plaza
Calgary, Alberta
T2P 3N4

Directors Report to Shareholders



John M. S. Lecky,
Chairman and President

DIRECTORS AND OFFICERS

JOHN M. S. LECKY

Chairman and President

W. MICHAEL M. HONEY

Vice-President

STEPHEN M. KRASNOW

Vice-President and Treasurer

MARK J. FELDMAN, *Secretary*

Partner, Burnet, Duckworth & Palmer

MARCEL LACROIX, *Director*

President, Corporation Marcel Lacroix

GORDON H. LENNARD, *Director*

President, G. H. Lennard Corporation Ltd.

GERALD A. MCGAVIN, *Director*

President, Yorkshire Trust Company

J. STUART SPALDING, *Director*

Vice-President and Treasurer, Bell Canada

BERNARD R. TELLIER, *Director*

Vice-President, Green Shields Incorporated

Excepting the Coneco Division, which was sold, the constituent parts of RSG were the same last year as in 1980 our record profit year. If anything, operations were better managed in 1981, which demonstrates how vulnerable we have been to changes in Government energy and monetary policies. In the Energy sector, on which we largely depend, two trends emerged; first, the oil and gas industry spent less in conventional areas and planned to spend more on the frontiers, and second, our non-energy customers were less active due to recessive economic conditions and higher carrying costs on capital purchases. Reduced industry netbacks in the September 1981 intergovernmental energy accord, and other fundamental adverse changes, made the aggressive pursuit of oil and gas cash flow no longer prudent, and also forced RSG to restructure its service operations toward the frontiers and away from our conventional service base. This dramatic internal shift has been well advanced, and should allow us in 1982 to resume the upward trend in results which the events of late 1980 and 1981 extinguished.

In last year's report we referred to our objective to expand in the United States. As yet we have been unable to generate a meaningful contribution from new oil tool activities in this market but will have greatly expanded our existing U.S. tool manufacturing capacity and will commence U.S. servicing operations by mid-1982.

Profit and Loss

Total revenues declined from \$118 million in 1980, but adjusting both years for the sale of the Coneco Division, sales from continuing operations were virtually unchanged at \$64 million. Consolidated operating expenses rose by 21% reflecting both the full period consolidation of the June 1980 Easteel acquisition, as well as the costs associated with Easteel's November 1981 purchase of the assets of the steel fabrication division of McNamara Industries. Factoring out these acquisitions, sales were down from 1981 particularly in our Quebec distribution business. Growth in our U.S. tool manufacturer and smaller declines in Canadian oil and gas service revenue enabled gross margins to remain level at 30%. Management held operating cost increases under the inflation rate with the exception of the impact of higher interest rates on operating costs. Nevertheless, net profits from continuing operations fell 50% to \$1.6 million. Largely due to the carrying costs of past borrowings, both Okanagan Helicopters Ltd. and Westgrowth Petroleum Ltd., two of our three associated corporations, recorded substantial operating losses in 1981 which produced a \$1.7 million or a 29¢ per share swing in RSG final earnings. The sale of the Coneco Division produced a gain which, when netted against a provision for loss on our investment in our third associated corporation, Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd., together with a portion of Westgrowth's 1981 extraordinary loss, resulted in a net extraordinary gain of \$1.2 million, or 21¢ per RSG share. Final RSG per share earnings were therefore \$0.32 versus \$1.00 last year. Despite this disappointing earnings result, the company's overall financial position continued to strengthen, which, together with prospects for profit recovery, provided the basis for the payment of 15¢ in dividends per share for the year.

Balance Sheet

In reviewing the components of RSG's working capital, we note that the effect of generally higher interest costs and inflation was somewhat checked by continued reduction in current assets and inventories. This was accomplished mainly through the sale of the Coneco Division, however receivables and inventories from the continuing operations were both lower at year-end. Rental inventories were marginally higher at \$9.2 million versus \$9.0 million due to increased mining demand relative to lower conventional customer activity levels. Both parts and equipment inventories, already at historically low levels should be further reduced in 1982. The corresponding reduction in equipment notes payables should therefore continue.

Fixed assets have decreased largely as a result of the Coneco sale and the tendering of oil and gas properties for shares of Westgrowth Petroleums Ltd., while investments in associated corporations rose mostly as a result of the latter transaction. The sales proceeds receivable, described in footnote 6, of \$8.9 million due in 1983 on the sale of certain Coneco properties currently leased from RSG, is carried at \$7.1 million. This reflects a provision for the difference between the conventional commercial mortgage rate and the 10% annual rental on the above lease.

As regards our capital structure, long-term debt declined marginally to \$11.7 million, but, in contrast to last year, is largely offset by the aforementioned receivable. Deferred income taxes rose as a reflection of the 1983 tax payable on sale of the remaining Coneco properties while the appraisal surplus was realized in the Coneco sale transaction and hence reflected in the extraordinary gain on the sale. Shareholder equity stood at \$44.6 million or \$7.59 per share at year-end.

In retrospect, the consistent effort over past years to lower indebtedness during a period when only marginal returns were possible through increased leverage, has placed RSG in a relatively sound position. The ratio of total liabilities to total shareholder capital was 0.9/1.0 versus 1.5/1.0 a year ago. Our objective is to use this base to place the associated corporations on an equally sound footing.

Corporate Developments

In May, RSG sold the Coneco Division for \$6 million in cash and entered a 2 year lease on certain properties to be sold to the purchaser in May, 1983 for \$9 million.

In August, RSG opened the new \$2 million addition to Lone Star Grinding's facility in Houston, Texas.

In September, RSG withdrew its offer to purchase the assets of the Petro Can Oil and Gas fund following non-fulfillment of certain conditions precedent to completion of the transaction.

In October, RSG through Easteel acquired substantially all the steel fabricating assets of McNamara Industries in St. John's, Newfoundland.

In December, RSG acquired a further 22% beneficial interest in Okanagan Helicopters Ltd., raising its total to 57%, with a commitment to extend an offer to the remaining shareholders. As at March 15th, 1982, RSG held 98% of the Okanagan equity and had commenced action to acquire the balance.

Character & Outlook

We believed that the Alberta and Federal Governments would, in 1981, reach an accord to modify the National Energy Policy thus stimulating the oil and gas business to accelerate Canada's pace toward self-sufficiency. We were therefore not quick to recognize the long-term deleterious effects on our customer base resulting from the dominant fiscal preoccupation of these governments. The resulting contraction in producer margins cut severely into residual cash flow available for both renewed exploration and for debt service. To exacerbate the situation, high interest rates on loans against land acquired to explore, rising field operating costs, falling world oil prices, the absence of new gas exports and energy conservation at home, severely impaired the financial health of many petroleum companies. Investor disinclination to underwrite either drilling funds or new equity in these circumstances shut the door on new exploratory drilling as well as on restoring financial soundness to many balance sheets. This sequence, which has had wide ramifications, eroded the demand for service and equipment related business in the Canadian oil and gas industry. Over prior years, RSG had built up this earnings source to two thirds of record profit levels by 1980. Furthermore, through our exposure to the industry's ability to create value during the late 1970's, we had decided in 1979 to invest directly in oil and gas properties as a means of counterbalancing more cyclical service income. By midyear 1981, we were well along this course, and were it not for interminable legal delays and the eventual non-performance of conditions precedent to the Petro Can Oil and Gas Fund asset purchase, we would indeed have possessed several large producing oil and gas fields. Whether in retrospect the addition of substantial cash flow from these sources would have ultimately been beneficial, cannot be assessed today.

Suffice it to say, that by October of a year in which the outlook was constantly changing, we had been unable either to redeploy assets in producing properties or in the United States, two areas where renewed earnings growth seemed possible. Meanwhile, Canadian values and expectations had declined dramatically, and the Federal Government remained adamant about pushing industry to the frontiers, to the detriment of conventional areas. It had earlier become apparent that this permanently impaired Coneco's strictly regional operating base, but the question which remained was how to redeploy the sale proceeds. Of all the frontier areas, the East coast offshore seemed the most prospective. Through Easteel we were able to acquire the assets of its larger competitor McNamara Industries, giving the combined company 130,000 square feet of plant and office facilities as well as 45 acres of industrial land in Newfoundland. Extremely low levels of activity had brought both enterprises to an unprofitable state, but together they should stabilize with no change in prevailing business conditions. Any meaningful resource investment in the Newfoundland and Labrador economy will immediately be felt by Easteel. This is as true onshore as it is offshore, since steel, in all forms, is fundamental to the infrastructure of both. If even part of the estimated potential of the offshore petroleum resources is realized, the increase in asset values in this region should be remarkable.

Of course, the road to oil and gas extraction is through exploration and production facilities, both of which require the helicopter. Okanagan Helicopters Ltd. in which RSG has long held an investment interest, has been serving the East coast from Halifax to the Davis Strait since 1968, and this year will service most of the dozen or so rigs expected to be drilling along the extended coastline.

Last February, the RSG board concluded that if operating control of Okanagan was not available on satisfactory terms the investment should be sold. Over the ensuing nine months no satisfactory bids were forthcoming, the share price fell, and the company's immediate prospects worsened, but by year-end control was available and prospects were starting to improve. The decision to purchase was based on the assumptions that first, Okanagan's debt could both be reduced by the curtailment of several non-profitable activities, and eventually refinanced; second, operating costs, which had grown excessively through rapid expansion in the late 1970's, were being brought under control; and lastly, on the fact that domestic and international offshore service prospects for heavy aircraft had brightened considerably. Finally, while 1981 had been a particularly bad year, the company's asset value and prospects for 1982 to 1984 pointed to substantially more value than reflected in share markets.

While the change in approach to this longtime holding may seem contradictory, so also has been the policy and monetary background in Canada against which service companies have had to plan their future.

Although RSG entered 1981 with a relatively strong balance sheet, recessive economic conditions and the high interest rate environment depressed markets for several of our operations and ultimately led to a severe erosion or elimination of operating earnings. This occurred markedly in four companies, all of which were unprofitable in 1981. The following actions or strategies were adopted to reverse these effects in 1982.

At Mussens, inventories and overhead have been reduced to a point where the company is expected to be profitable on lower volumes. It is a comment on background conditions, to note that this company has not in recent history been better managed with fewer tangible financial results.

At Easteel, a merger of operations with the largest competitor has enabled economies in overhead and inventories, and should result in a profitable year without any growth in the Newfoundland market. A settlement of prevailing political conflicts could lead to substantial improvement in operating performance.

At Okanagan, continued cost reduction, withdrawal from unprofitable areas, refinancing of existing obligations, lower capital expenditures and higher utilization of heavy aircraft, will stabilize the operating and financial base and should produce a positive contribution even after deducting the carrying costs of the acquisition in 1982.

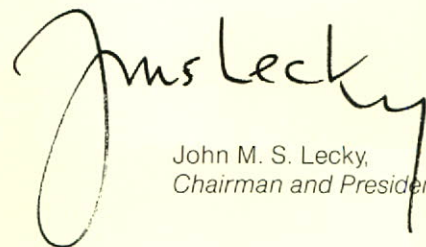
At Westgrowth, the proceeds of an equity financing along with lower capital spending, cost control, sale of land inventory and a large increase forecast in oil and gas contract revenues should eliminate losses and greatly improve the company's financial stability.

Additionally, we will continue to emphasize the development of oil tool manufacturing and oil service opportunities outside of Canada. To this end, expanded Lone Star manufacturing capacity, a new Bear Tools operation in Oklahoma and continued development of international offshore markets by Okanagan are all expected to contribute positively to our 1982 results.

In concert, this program is the basis upon which we are forecasting improved results, while accepting that in most domestic areas of operation, the general background conditions will be no better than in 1981. While the transitional period from a higher to a lower rate of inflation, alongside the movement towards general regulation of the energy business, has been traumatic, RSG will emerge from the experience a more cohesive company. We now have better control of all operations, which themselves employ fewer and more cost-minded people. Unquestionably, we have a broader earnings base than a year ago, and also much higher indebtedness. As in 1975, our objective will once again be to work down our leverage through asset sale, lower outlays and increased earnings.

Much effort was expended by many RSG members in trying conditions throughout the year for which, on behalf of fellow Directors, I express our appreciation.

March 25, 1982
Calgary, Alberta



John M. S. Lecky,
Chairman and President

Easteel Industries Limited joined RSG in June 1980 and has thus completed its first full year of operations within the Group.

A difficult economic background in 1981 found the company competing in a smaller market. Notwithstanding, sales increased by 50% above 1980, although contribution to Group earnings did not come up to expectations.

In November, RSG, through Easteel, acquired the assets of McNamara Industries, its major competitor in the Province. This acquisition brings to the company an additional 85,000 sq. ft. of fabrication shops, a modern machine shop, and 14 acres of land on the West side of the City of St. John's. The greater capacity of the plant, its machinery and equipment, has now firmly established the company in a position to benefit from future activity in the construction, mining, pulp and paper, hydro and offshore oil industries.

The company made valuable inroads toward serving the offshore oil industry in 1981, carrying out work for both onshore and offshore installations. Expectations are for a rapid expansion of this market, following a conclusive outcome of the negotiations now underway between the Provincial and Federal Governments.

The current year has started well, with the company participating in the expansion of the CN Dockyard in St. John's where, during 1982 and 1983, a new ship repair facility will be constructed. Easteel will be fabricating and installing the elevator, side transfer carriage and docking cradles, as well as other varied steelwork construction for this project. Progress toward substantially higher forecast volumes has however, begun slowly, due to political uncertainty, recession and heavy snows which have hampered fieldwork.



Wellhead marker buoys manufactured for east coast offshore service. The buoys are standard D.O.T. design, weight 4 tonnes each and are equipped with light, radar deflector and warning bell.

Not having adjusted to changes in the industry environment, following overexpansion in the 1970's, Okanagan experienced serious operating losses in the fiscal year ended January 31, 1982. Total revenues whilst up 11% at \$84 million were outpaced by operating costs which rose 14%. To this equation was added the ravages of interest cost on floating debt which was a full \$4 million higher than the year before.

The need to reduce cost growth and leverage was latterly recognized by former management, and plans to

divisionalize operations and sell nonearning aircraft have been in motion for some time. These are being pursued with greater zeal. In addition, other cost cutting measures have been adopted, losing divisions reduced or eliminated, and capital expenditures curtailed.

This conservative direction, together with a substantially improved contract picture for all of Okanagan's medium and heavy offshore fleets, is expected to return the company to profit in the current year.



Cockpit instrumentation in one of Okanagan's S76 aircraft, Sikorsky's latest generation for offshore service.

For oil and gas drilling, well servicing and supply in Canada, 1981 was a year of drastic downturn in activity. Over 200 drilling rigs and over 100 service rigs left the country for more certain markets in the United States and overseas. There were 7,200 wells completed in Canada during the year compared to 9,000 in 1980.

Bear Tools service activity was directly influenced by the industry downturn, but total revenues were only slightly below 1980 as a result of several large sales of U.S. sourced fishing tools to foreign markets. In 1981, Bear reduced its service personnel by 25% in an effort to control increasing operating costs in a market where competitive pressures precluded much price appreciation. Bear also cancelled its expansion plans in Fort St. John, B.C., early in 1981 as the effects of the National Energy Policy began to be felt.

During the year, RSG was unable to effect the acquisition of a large U.S. fishing tool company, and therefore it was decided that Bear Tools would establish its own U.S. operations. In December 1981 Bear Tools Inc. was formed in Oklahoma and the company will be operational by midyear.

In Newfoundland, Bear Tools Offshore Limited was formed, following a plan to expand Canadian East Coast operations presently centered in Nova Scotia, in line with an anticipated increase in exploration activity.

Bear expects demand for its services in Western Canada to continue at the present subdued levels until at least the fall of 1982 when a modest recovery may materialize. However, increased revenues are forecast from the Canadian East Coast in 1982, and Bear's Oklahoma operations are expected to impact favourably on this year's results.

The Dia-Log 4½" caliper tool is used for inspection of the condition of down hole casing. Suspended on up to 6000 metres of conductor line the tool produces an electronic readout in Bear Tools' line-truck at surface.

Last year was exceptional for Lone Star Grinding, with demand for its full product range at unprecedented levels.

Lone Star's main products are used for thread inspection of oilfield drill pipe, drill bits, casing and production tubing as specified by the American Petroleum Institute (A.P.I.) and Hughes Tool, and are also used by wellhead and fishing tool manufacturers to ensure high quality and interchangeability.

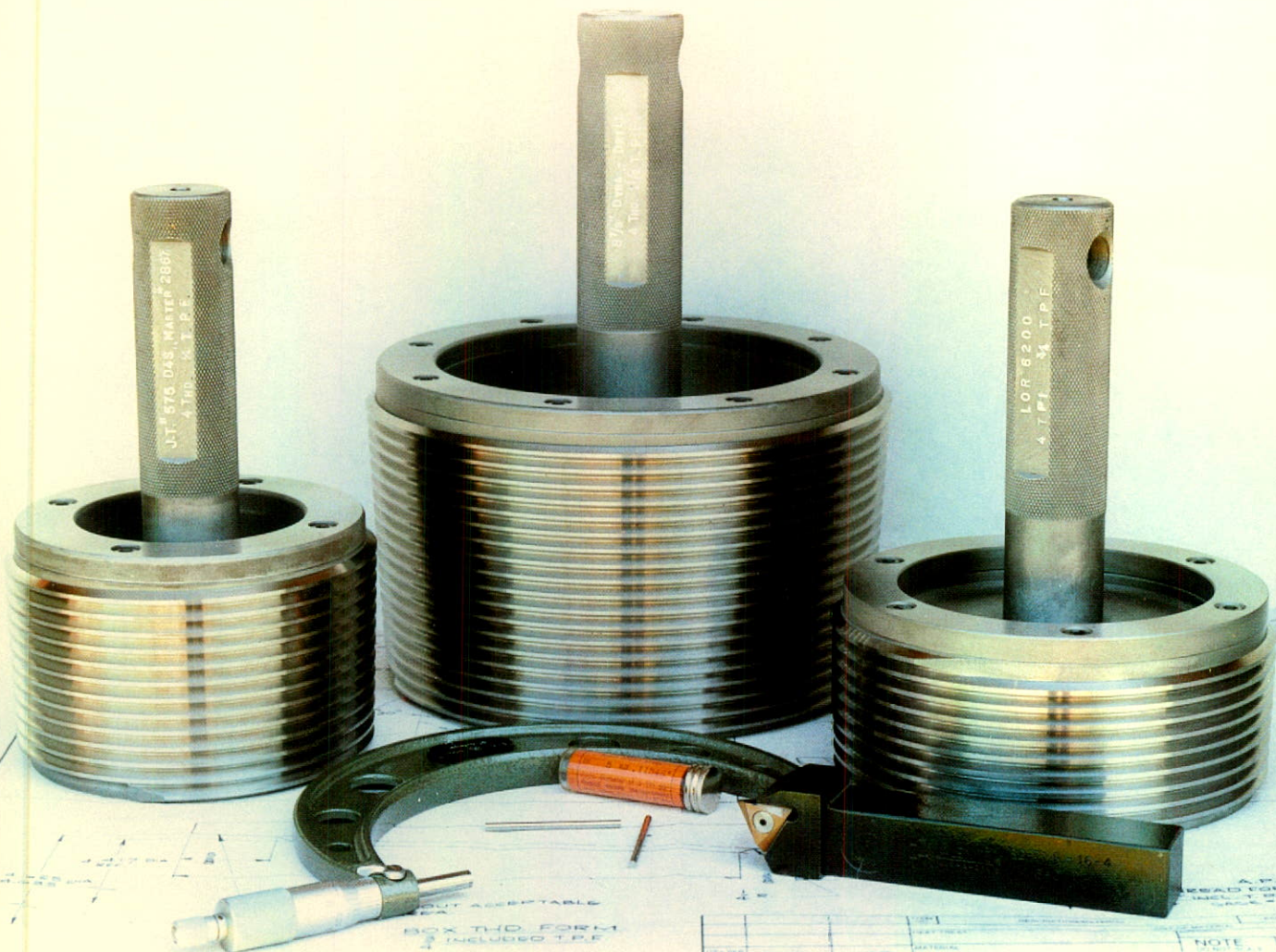
Demand for Lone Star's products is thus determined by U.S. and world drilling activity, which continues at high levels. However, increased demand also continues to be caused by A.P.I.'s increasing pressure on oilfield equipment manufacturers to adhere to A.P.I.'s rigid thread standards, which cannot be maintained without the use of highly accurate hard ground thread gages.

Lone Star was again unable in 1981 to produce enough gages to satisfy demand. Our order backlog

remained at a very high level, and delivery times to customers were long, although no longer than our competitors.

In August, the company moved its entire operation into a new, fully air-conditioned plant, quadrupling production space. Additional thread grinding machines ordered two years ago are now being delivered, and these deliveries will continue through 1983. Such additions to capacity, along with efficiency improvements from the installation of a new and unique oil cleaning and cooling system, will significantly increase Lone Star's capability to meet demand.

Although the boom appears to have peaked in U.S. drilling activity, the much expanded market should provide Lone Star plenty of growing space from a relatively small base.



Lone Star Grinding's reputation in the oil field has been established over many years through its ability to engineer, design and manufacture special hard ground tapered thread gages with overall dimensions accurate to five ten thousandths of an inch. ($\pm 0.0005''$)

Oil and Gas

Westgrowth

In 1981, Westgrowth concentrated on development drilling and optimizing production revenue which grew 78% over 1980.

The past year saw a dramatic rise in Corporate gas and oil reserves primarily due to the exchange of common shares for assets of two drilling funds and a joint venture exploration program, as well as the highly successful development of the Company's main property at Retlaw, Alberta. Both gas and oil reserves more than doubled from 1981 levels to 23.9 billion cubic feet (674 million cubic metres) and 1,119,705 barrels (178 034 cubic metres) in 1982. Estimated future net income attributable to these reserves has a present worth of approximately \$50,000,000 using a discount factor of 20%. Daily production averaged 88 barrels (14 cubic metres) of oil and 2.6 million cubic feet (73 260 cubic metres) of gas, and for 1982 is forecast to rise to approximately 300 barrels (48 cubic metres) and 6.0 million cubic feet (169 000 cubic metres.)

During 1982, Management intends to concentrate the majority of its efforts increasing cash flow from its proven Canadian properties through industrial gas sales, and development of these properties pursuant to the New Oil Reference Price provisions of the National Energy Program. This effort, which is forecast to triple oil and gas revenue to over \$7,500,000 in Canada, coupled with a proposed private equity placement and a subsequent rights offering to existing shareholders should afford Westgrowth sufficient funds to continue to increase production revenues.



Many exploration and engineering decisions involve an assessment of reservoir parameters through careful examination of representative electric logs, cutting samples and cores.

Distribution

Mussens experienced the poorest market conditions seen in recent history during 1981, with high interest rates intensifying problems created by a soft Quebec economy, low construction activity, deferrals of expenditures in the mines, and strikes in the pulp and paper industry.

The depth of the Quebec recession was not foreseen by Mussens in early 1981, but by midyear drastic cost reduction measures were adopted, which saw a restructuring of the company, severe reductions in inventories, and one third of the work force laid off.

With the drop in activity at the Baie James project, Mussens moved its metal building from the LG2 site to Wabush, Labrador. The Sept-Iles facility was mothballed

Mussens

in the third quarter and sales and service activities for the major mines were consolidated in the new Wabush facility with support from the Montreal and Quebec branches.

While Mussens' market place will remain depressed for 1982 and fiercely competitive, the 1982 financial forecast calls for improved results. These improvements will stem from a full year's impact of the cost control program instituted at midyear and further reduction in parts and equipment inventories. There will also be a new initiative in Wabush where Mussens will greatly expand its purchasing and warehousing of many supply items and materials commonly used by all the mines in the area.



Mussens' specialized heavy duty mechanics prepare Fiat-Allis crawler tractors and 85 ton Euclid rear dump haulers for the field.

Financial Statements

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at December 31, 1981

ASSETS	1981	1980
		(Note 14)
Current assets		
Cash	\$ 1,007,000	\$ 1,473,000
Accounts receivable	13,593,000	24,102,000
Inventories (Note 2)	14,074,000	26,996,000
Rental equipment	9,242,000	19,493,000
Prepaid expenses	305,000	622,000
Income taxes recoverable	107,000	103,000
	38,328,000	72,789,000
Installment receivables and other assets (Note 3)	2,670,000	3,050,000
Receivable on sale of fixed assets (Note 6)	7,084,000	—
Investment in associated corporations (Note 5)	17,234,000	13,697,000
Fixed assets (Note 4)	18,380,000	24,365,000
Excess of cost of subsidiaries over net book value of assets at date of acquisition	1,173,000	1,176,000
	\$84,869,000	\$115,077,000
LIABILITIES	1981	1980
Current liabilities		
Bank indebtedness, secured	\$ 7,119,000	\$ 10,425,000
Equipment notes payable, secured	8,647,000	20,225,000
Accounts payable and accrued liabilities	5,889,000	16,988,000
Long-term debt due within one year (Note 7)	123,000	1,080,000
Deferred income taxes	2,444,000	6,154,000
	24,222,000	54,872,000
Long-term debt (Note 7)	11,747,000	12,181,000
Deferred income taxes	4,116,000	2,444,000
Minority interest	134,000	—
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital (Note 8)	25,924,000	25,924,000
Appraisal surplus (Note 6)	—	1,920,000
Retained earnings	18,726,000	17,736,000
	44,650,000	45,580,000
	\$84,869,000	\$115,077,000

On behalf of the Board:

J.M.S. LECKY *Director*

B.R. TELLIER *Director*

THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

STATEMENT OF CONSOLIDATED INCOME AND RETAINED EARNINGS

For the year ended
December 31, 1981

	1981	1980
		(Note 14)
Sales	\$63,597,000	\$64,521,000
Cost of sales	44,446,000	45,064,000
Gross profit	19,151,000	19,457,000
Other income	987,000	443,000
	20,138,000	19,900,000
Expenses		
Operating and administration	15,433,000	12,723,000
Depreciation, depletion and amortization	1,326,000	865,000
Interest on long-term debt	1,028,000	1,080,000
	17,787,000	14,668,000
Income before provision for income taxes	2,351,000	5,232,000
Provision for income taxes	779,000	2,069,000
Net income before the undernoted	1,572,000	3,163,000
Share of earnings (losses) of associated corporations	(978,000)	845,000
Minority interest in loss of subsidiary	166,000	—
Net income from continuing operations	760,000	4,008,000
Earnings (loss) of discontinued operations (Note 6)	(96,000)	1,162,000
Net income before extraordinary items	664,000	5,170,000
Extraordinary items (Notes 5, 6 and 10)	1,208,000	—
Net income	1,872,000	5,170,000
Retained earnings at beginning of year		
As previously reported	—	13,662,000
Adjustment for prior years' income taxes	—	(57,000)
As restated	17,736,000	13,605,000
Dividends	(882,000)	(1,054,000)
Realization of appraisal surplus	—	15,000
Retained earnings at end of year	\$18,726,000	\$17,736,000
Earnings per share (based on a weighted average of 5,879,141 common and preference shares outstanding; 1980 - 4,910,966)		
From continuing operations	\$.13	\$.76
From discontinued operations	(.02)	.24
From extraordinary items	.21	—
Net income	\$.32	\$1.00

THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

STATEMENT OF CONSOLIDATED CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended
December 31, 1981

	1981	1980
		(Note 14)
Source of funds		
Net income before extraordinary items	\$ 664,000	\$ 5,170,000
Non-fund items included in income		
Depreciation, depletion and amortization	\$1,326,000	
Deferred Income taxes	617,000	
Share of losses of associated corporations	978,000	
Minority interest in loss of subsidiary	(166,000)	
Loss on sale of fixed assets	49,000	
	2,804,000	1,339,000
	3,468,000	6,509,000
Proceeds on sale of fixed assets	3,698,000	452,000
Increase in share capital	—	13,016,000
Sale of minority interest in subsidiary	300,000	—
Decrease in installment receivables and other assets	371,000	(983,000)
Increase in working capital on sale of discontinued operations (Note 6)	1,879,000	—
	9,716,000	18,994,000
Application of funds		
Investment in associated corporations	5,891,000	3,450,000
Purchase of fixed assets	6,319,000	9,406,000
Net repayment of long-term debt	435,000	100,000
Acquisition of subsidiary	—	2,506,000
Dividends	882,000	1,054,000
	13,527,000	16,516,000
Increase (decrease) in working capital	(3,811,000)	2,478,000
Working capital at beginning of year	17,917,000	15,439,000
	14,106,000	17,917,000
Working capital at end of year	\$14,106,000	\$17,917,000

THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1981

1. Summary of significant accounting policies

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of The Resource Service Group Ltd. and all subsidiaries. At the time of acquisition of certain subsidiaries, the excess of the purchase price over book value of net assets acquired has been allocated, to the extent possible, to identifiable assets based on their fair values.

It is the opinion of management that the excess of purchase price over net assets attributed to goodwill of subsidiaries acquired prior to April 1, 1974 is of continuing value and accordingly it is not intended to amortize this asset.

Valuation of inventories and rental equipment

Equipment inventories and rental equipment, which are identified on a specific unit basis, are valued at the lower of cost or estimated realizable value. In the opinion of management any reductions to estimated realizable value provide for at least normal profit margins on realization.

Parts inventories are valued at suppliers' current list prices plus duty less estimated dealers' discounts, allowances for estimated price increases and obsolescence.

Work in progress is valued at cost of supplies, labour and applicable overhead.

Investment in associated corporations

Investments in common shares of associated corporations have been accounted for by the equity method. Under this method the Corporation's share of net income for the year is included in consolidated income rather than when realized through dividends. The investments are carried in the consolidated balance sheet at original cost plus the Corporation's share of earnings from January 1, 1975 less dividends received.

Investments in preferred shares of associated corporations are carried at cost and dividends are included in income as received.

Fixed assets and depreciation

Fixed assets are stated at cost. Depreciation is provided primarily on the straight-line method at varying rates which are designed to amortize the carrying value of the assets over their estimated useful lives.

Oil and gas properties

The Corporation follows the full cost method of accounting whereby all costs related to the acquisition of, exploration for and development of oil and gas reserves are capitalized. Proceeds from the disposal of properties are normally credited against the costs without recognition of gain or loss. The net costs are depleted by a composite unit of production method based on total estimated proven reserves.

Income taxes

The tax allocation basis is followed in accounting for income taxes. Deferred income taxes mainly represent taxes deferred in respect of oil and gas expenditure allowances and capital cost allowances claimed in excess of amounts charged against income.

The deferred income taxes relating to rental equipment have been classified as a current liability matching the classification of the asset to which they relate, even though a substantial portion of these taxes will not be paid in the next fiscal period.

Provision for warranty costs

A provision for future warranty costs is set aside when equipment is sold.

2. Inventories

	1981	1980
Equipment	\$ 2,279,000	\$ 9,349,000
Parts and supplies	9,549,000	14,831,000
Work in progress	754,000	1,796,000
Raw materials	1,492,000	1,020,000
	\$14,074,000	\$26,996,000

3. Installment receivables and other assets

	1981	1980
Employee share purchase loans	\$ 1,021,000	\$ 1,025,000
Secured loans to officers	900,000	872,000
Other	749,000	1,153,000
	\$ 2,670,000	\$ 3,050,000

Pursuant to the provisions of the employees share purchase plan, common shares may be purchased on the open market or issued from treasury. Payment for these shares is to be made by the employees concerned in varying amounts over a period of up to ten years. At December 31, 1981 the trustee held 240,000 shares as collateral for the unpaid balances of \$1,021,000 remaining on all shares purchased to date.

4. Fixed assets

	1981	1980
Buildings and leaseholds	\$ 5,303,000	\$ 9,109,000
Equipment and fixtures	8,667,000	7,782,000
Automobiles and trucks	1,331,000	1,462,000
	15,301,000	18,353,000
Accumulated depreciation	(4,531,000)	(5,230,000)
	10,770,000	13,123,000
Land	2,049,000	3,599,000
Oil and gas properties	5,561,000	7,643,000
	\$18,380,000	\$24,365,000

5. Investment in associated corporations

Investment in associated corporations includes a 50% interest in Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd. which acts as the general partner of the Petro Can Oil and Gas Fund (the "Fund"). The Fund's principal assets are producing oil and gas properties in Southeastern Alberta. The Fund is currently in the process of disposing of its assets and seeking to wind up its affairs. Consequently, management may liquidate its investment in Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd. in 1982, but is unable to determine if any losses will be sustained on such disposition since the eventual proceeds on the sale of the Fund's oil and gas properties are undeterminable at this time.

However, due to the above uncertainties, provision for a possible loss of \$1,475,000 was recorded in 1981 in respect of this investment, thereby reducing the book value to \$1,290,000. This provision is reflected as an extraordinary item in the consolidated income statement net of related taxes of \$65,000 (see Note 10).

6. Discontinued operations

Effective May 1, 1981, the Corporation disposed of assets and operations of its Coneco Equipment Division. Agreements entered into in connection with this disposition provided for consideration in cash as well as the lease to the purchaser of certain land and buildings up to May 31, 1983 at an annual payment of \$896,400. On May 31, 1983, the purchaser is obligated to acquire such real properties for cash consideration of \$8,964,000.

The aggregate gain of \$3,136,000 realized on the disposal of the Division's assets, including the gain on the sales lease referred to above, is reflected in the consolidated income statement as an extraordinary item net of related taxes of \$617,000. Such gain includes the realization of related appraisal surplus of \$1,920,000 (see Note 10).

The loss from operations of the Coneco Division to April 30, 1981 is shown in the consolidated income statement net of related taxes of \$93,000.

7. Long-term debt

	1981	1980
Series "A" debentures		
1% in excess of the prime rate	\$ 8,000,000	\$ 9,000,000
Notes payable		
6%, due in annual payments of U.S. \$378,000		
in January, 1983 and 1984	897,000	1,807,000
Other, due January, 1981	—	590,000
Bank loan	1,479,000	1,864,000
Mortgages with terms to October, 1984 requiring annual		
payment of principal and interest of \$65,000	1,494,000	—
	11,870,000	13,261,000
Less due within one year	123,000	1,080,000
	\$11,747,000	\$12,181,000

The Series "A" debentures have been issued as a revolving facility of up to \$16,000,000 under which the Corporation may drawdown and repay at its discretion until July 31, 1982, the funding date. The principal outstanding as at July 31, 1982 is repayable in eleven semi-annual installments commencing on February 1, 1983 in the amount of 6.43% of the amount outstanding at the funding date leaving 29.27% due at maturity on July 31, 1988. The funding date may be extended on an annual basis at the option of the lenders.

The trust deed accompanying the issue of the Series "A" debentures imposes covenants on the Corporation and certain of its subsidiaries relating to the pledging of assets, the level of bank borrowings, the level of minimum working capital and the maintenance of cash flow.

The note payable due 1984, the bank loan and mortgages are secured by specific pledges of assets of subsidiaries.

8. Share capital

First and second preferred shares are issuable in series. The directors have the right to fix before issue the number of shares in, and the respective designations, privileges, restrictions and conditions attaching to, each series.

Issued and fully paid

	1981	1980
Participating preference		
500,000 shares without par value participating, non-redeemable, voting on the basis of ten votes for each share held and convertible on the basis of one common share for one preference share at any time	\$ 500,000	\$ 500,000
Common		
5,379,141 shares	25,424,000	25,424,000
	\$25,924,000	\$25,924,000

9. Segmented information

The Corporation has three operating segments. The distribution segment consists of the sale and rental of heavy construction and materials handling equipment and the sale of parts and servicing related thereto. The resource tools and services segment consists of the manufacture of specialty oil field tools, provision of oil field services and equipment, and custom steel fabrication. The oil and gas segment consists of the Corporation's beneficial interest in oil and gas properties.

	1981	1980
		(Note 14)
		(In thousands of dollars)
Sales		
Distribution	\$40,803	\$48,460
Resource tools and services	22,443	16,004
Oil and gas	351	57
	\$63,597	\$64,521
Gross profit		
Distribution	\$10,420	\$12,027
Resource tools and services	8,568	7,413
Oil and gas	163	17
	19,151	19,457
Add		
Share of earnings (losses) of associated corporations		
Resource tools and services	(428)	673
Oil and gas	(550)	172
Profit (loss) on discontinued operations		
Distribution	(96)	1,162
Corporate expenses and taxes (net of other income)	(16,205)	(16,294)
Net income	\$ 1,872	\$ 5,170
	1981	1980
		(Note 14)
		(In thousands of dollars)
Identifiable assets		
Distribution	\$31,097	\$ 73,448
Resource tools and services	31,428	24,890
Oil and gas	17,590	13,679
	80,115	112,017
Corporate assets	4,754	3,060
Total assets	\$84,869	\$115,077
Depreciation, depletion and amortization		
Distribution	\$ 206	\$ 177
Resource tools and services	997	688
Oil and gas	123	—
	\$ 1,326	\$ 865

Capital expenditures		
Distribution	\$ 708	\$ 3,069
Resource tools and services	3,860	1,653
Oil and gas	1,573	4,302
	6,141	9,024
Corporate assets	178	382
Total capital expenditures	\$ 6,319	\$ 9,406

10. Extraordinary items

	1981
Gain on sale of Coneco Equipment Division (net of taxes of \$617,000)	\$2,519,000
Provision for loss on investment in Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd. (net of taxes of \$65,000)	(1,410,000)
Share of extraordinary gain of associated corporation	99,000
	\$1,208,000

11. Contingent liability

A subsidiary corporation is contingently liable to repurchase equipment if a third party lessee does not exercise its purchase option for the amount of \$1,470,000.

The same subsidiary received a tax reassessment of \$225,000 in 1979 relative to prior years' income taxes. This reassessment is being contested and the subsidiary has posted a bond in lieu of payment. It is management's opinion that the Corporation will be successful in its appeal.

12. Contractual liability

Certain premises are leased under long-term contracts for various terms expiring up to 2004 and require annual rental payments of \$367,000.

13. Subsequent event

On January 13, 1982, 246455 British Columbia Limited, a wholly-owned subsidiary, made an offer to all shareholders of Okanagan Helicopters Limited ("Okanagan") to purchase all ordinary and preference shares at prices of \$15 and \$9 per share, respectively. As at February 12, 1982, a total of 657,772 ordinary shares and 351,302 preference shares of Okanagan had been tendered pursuant to the offer, which expires March 15, 1982. Payment for these shares was made and ownership thereby acquired on February 17, 1982. Accordingly, the Corporation's beneficial ownership in Okanagan has been increased from 35% at year-end to 97% as at February 17th.

A line of credit in the amount of \$13,000,000 has been arranged with a Canadian chartered bank in connection with the financing of this transaction.

14. Comparative figures

Certain of the comparative figures have been restated in order to conform with the presentation adopted in the current year.

Shareholders' Statistics

	<u>1981</u>	<u>1980</u>	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Income Statement (\$'000)								
Sales	63,597	117,853	103,610	85,586	103,815	100,349	117,241	100,728
Net operating income	664	5,170	3,759	2,595	2,370	(1,301)	2,530	1,906
Extraordinary items	1,208	—	2,770	968	(202)	(2,109)	(18)	91
Net income	1,872	5,170	6,529	3,563	2,168	(3,410)	2,512	1,997
Balance Sheet (\$'000)								
Working capital	14,106	17,974	15,496	14,003	12,599	11,948	9,637	9,494
Fixed assets (net)	18,380	24,365	13,565	9,313	8,288	9,340	9,837	7,033
Total assets	84,869	115,077	97,238	72,961	69,402	81,898	93,584	72,090
Long-term debt	11,747	12,181	11,753	7,800	8,168	10,188	4,171	5,404
Shareholders' equity	44,650	45,637	28,505	21,971	18,625	16,526	19,936	15,537
Shareholder Data								
Shareholders	1,921	1,995	1,737	1,274	1,213	1,036	998	955
Shares outstanding ('000)	5,379	5,379	4,432	4,351	4,351	4,277	4,277	4,277
Per share:								
Earnings								
— from operations	11¢	\$1.00	86¢	60¢	55¢	(30¢)	59¢	48¢
— extraordinary	21¢	—	64¢	22¢	(5¢)	(49¢)	—	2¢
— total	32¢	\$1.00	\$1.50	82¢	50¢	(79¢)	59¢	50¢
Shareholders' equity	\$7.59	\$7.76	\$6.43	\$5.05	\$4.28	\$3.86	\$4.66	\$3.63
Working capital	\$2.40	\$3.06	\$3.58	\$3.22	\$2.90	\$2.78	\$2.25	\$2.22
Dividends	15.0¢	15.0¢	10.0¢	5.0¢	2.5¢	2.5¢	2.5¢	—

AUDITORS' REPORT

The Shareholders
The Resource Service Group Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of The Resource Service Group Ltd. as at December 31, 1981 and the statements of consolidated income and 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 Corporation as at December 31, 1981 and the results of its operations and 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.

Calgary, Alberta
February 19, 1982

TOUCHE, ROSS & CO
Chartered Accountants

RAPPORT
1981

Ressource Service Ltée

RSL est une entreprise nationale diversifiée, essentiellement vouée au service des exploitants de ressources naturelles. Les intérêts du groupe sont axés sur la distribution d'équipement et de pièces, sur la prospection et su l'outillage de production pétrolière et gazière, et sur un droit direct aux propriétés pétrolières.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	1981	1980
Ventes (en milliers)	\$63,597	\$ 64,521
Bénéfice net provenant de l'exploitation continue (en milliers)	\$ 760	\$ 4,008
Bénéfice net (perte) provenant de l'exploitation discontinuée (en milliers)	\$ (96)	\$ 1,162
Postes extraordinaires (en milliers)	\$ 1,208	—
Revenu net (en milliers)	\$ 1,872	\$ 5,170
Bénéfice par action		
— provenant de l'exploitation continue	\$ 0.13	\$ 0.76
— provenant de l'exploitation discontinuée	\$ (0.02)	\$ 0.24
— postes extraordinaires	\$ 0.21	—
— total	\$ 0.32	\$ 1.00
Dividendes par action	\$ 0.15	\$ 0.15
Fonds de roulement (en milliers)	\$14,106	\$ 17,917
Fonds de roulement par action	\$ 2.40	\$ 3.05
Avoir des actionnaires (en milliers)	\$44,650	45,580
Avoir par action	\$ 7.59	\$ 7.75
Ratio dette à long terme/avoir	0.89/1.00	1.52/1.00
Total d'immobilisations (en milliers)	\$84,869	\$115,077
Actionnaires inscrits	1,921	1,995

TABLE DES MATIÈRES

FAITS SAILLANTS	1
RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES	2
OPÉRATIONS	5
ÉTATS FINANCIERS	11
STATISTIQUES DE L'ACTIONNAIRE	18

RESSOURCE SERVICE LTÉE
1450, 144 - 4^e avenue s.-o.
Plaza SunLife
Calgary, Alberta
T2P 3N4

DIRECTION ET ADMINISTRATION

JOHN M. S. LECKY
Président du conseil d'administration

W. MICHAEL M. HONEY
Vice-Président

STEPHEN M. KRASNOW
Vice-Président et Trésorier

MARK J. FELDMAN, *Secrétaire Associé, Burnet, Duckworth & Palmer*

MARCEL LACROIX, *Administrateur Président, Corporation Marcel Lacroix*

GORDON H. LENNARD, *Administrateur Président, G. H. Lennard Corporation Ltd.*

GERALD A. MCGAVIN, *Administrateur Président, Yorkshire Trust Company*

J. STUART SPALDING, *Administrateur Vice-Président et Trésorier, Bell Canada*

BERNARD R. TELLIER, *Administrateur Vice-Président, Greenshields Incorporée*

Rapport des Administrateurs aux Actionnaires



John M.S. Lecky,
Président du conseil d'administration

A part la Division Coneco qui a été vendue, les parties constituantes de RSL ont été les mêmes l'an dernier qu'en 1980, année record au niveau des profits. La seule différence, s'il y en a une, a été que les opérations ont été mieux gérées en 1981, ce qui démontre notre vulnérabilité vis-à-vis des changements dans les politiques énergétiques et monétaires du Gouvernement. Dans le secteur de l'énergie sur lequel nous dépendons grandement, deux tendances ont émergé: premièrement, l'industrie du pétrole et du gaz a moins dépensé dans les secteurs conventionnels et prévoie plutôt investir vers de nouvelles frontières; deuxièmement, nos clients non-énergétiques furent moins actifs à cause des conditions économiques récessives et des coûts de financement plus élevés des investissements majeurs.

La réduction des profits nets de l'industrie par l'entente énergétique inter-gouvernementale de septembre 1981 ainsi que d'autres changements défavorables ont rendu imprudente la poursuite agressive des fonds provenant du pétrole et du gaz et ont également forcé RSL à restructurer ses services opérationnels et à les orienter vers de nouvelles frontières tout en s'éloignant de ses services conventionnels. Ce dramatique changement interne a été très poussé et devrait nous permettre en 1982 de reprendre notre tendance à la hausse interrompue par les événements de la fin de 1980 et de 1981.

Dans notre rapport de l'an dernier nous avons fait allusion à notre objectif d'expansion aux Etats-Unis. Jusqu'à présent nous n'avons pas réussi à engendrer une contribution valable dans les activités en nouveaux outils pétroliers dans ce marché, mais d'ici le milieu de 1982 nous aurons accru nos capacités d'usinage et aurons commencé nos opérations de service.

Profits et Pertes

Les revenus totaux ont diminué comparés aux \$118 millions de 1980, mais si l'on ajuste les chiffres des 2 années en tenant compte de la vente de la division Coneco, les ventes venant des opérations, courantes sont presque inchangées à \$64 millions. Les dépenses d'opérations, lorsque consolidées, indiquent une augmentation de 21%, illustrant les effets consolidés

de l'acquisition de Easteel en juin 1980, ainsi que les coûts d'acquisition des actifs de la division de "fabrication d'acier" de McNamara Industries en novembre 1981. Si l'on exclut ces acquisitions, les ventes en 1981 furent moindres, particulièrement dans notre entreprise de distribution du Québec. Une augmentation du côté de la production d'outils aux Etats-Unis et une diminution seulement minime des revenus venant des services pourvus aux entreprises pétrolières et gazières au Canada, nous ont permis de maintenir notre profit brut à 30%. L'augmentation des coûts d'exploitation a été maintenue à un niveau inférieur au taux d'inflation, à l'exception de l'augmentation attribuée aux taux élevés d'intérêt. Néanmoins, les profits nets provenant des opérations sont tombés de 50% pour atteindre \$1.6 millions.

Dû principalement aux frais financiers encourus sur des emprunts antérieurs, Okanagan Helicopters Ltd. et Westgrowth Petroleum Ltd., deux de nos trois compagnies associées, ont enregistré des pertes d'exploitation importantes en 1981, responsables pour \$1.7 millions ou 29¢ de différence dans les profits nets de RSL. La vente de la division Coneco a produit un gain qui a contrebalancé la provision pour perte enregistrée lors de l'investissement dans notre 3^e compagnie associée, Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd. Si l'on ajoute la perte extraordinaire réalisé par Westgrowth en 1981 le résultat final devient un gain extraordinaire de \$1.2 millions, ou 21¢ par action de RSL. Le profit net par action RSL est de 32¢ comparé à \$1.00 l'an dernier. En dépit de ces profits décevants, la position financière de RSL a continué de s'améliorer et avec les perspectives de recouvrement des profits, nous ont permis de payer 15¢ de dividendes par action pour cette année.

Bilan

En revisant le fonds de roulement de RSL, on observe que les effets des coûts d'intérêts plus élevés et de l'inflation sont en quelque sorte contrebalancés par une diminution continue des actifs à court terme et des inventaires. Ceci fut rendu possible surtout par la vente de la division Coneco, mais il faut aussi noter que les comptes à recevoir et les inventaires reliés aux opérations courantes étaient aussi plus bas à la fin de l'année. La flotte de location d'équipement a atteint la valeur de \$9.2 millions comparée à \$9 millions auparavant, car la baisse du niveau d'activités conventionnelles de nos clients a augmenté la demande dans le secteur minier. Les inventaires de pièces et d'équipement, historiquement à leur niveau le plus bas, seront réduits davantage en 1982. La diminution correspondante des billets à payer pour l'équipement continuera. La valeur des immobilisations a beaucoup diminué, principalement à cause de la vente de Coneco et de l'échange de propriétés reliées au gaz et au pétrole contre des actions dans Westgrowth Petroleum Ltd. Les investissements dans les compagnies associées ont aussi augmenté à cause de cette transaction. Les montants de balance de vente à recevoir de \$8.9 millions tels que décrits dans l'explication no. 6, seront dus en 1983 à la suite de la vente de propriétés que Coneco louait de RSL et sont indiqués aux livres à \$7.1 millions. Ceci indique une provision pour la différence entre le taux d'intérêts conventionnel de l'hypothèque commerciale et le 10 pourcent de taux de location annuel sur les dites propriétés que Coneco louaient.

En ce qui concerne la structure de notre capital, les dettes à long terme ont diminué jusqu'à \$11.7 millions, mais,

contrairement à l'an dernier, ces montants sont compensés par les montants à recevoir ci-haut mentionnés. L'impôt sur le revenu différé a augmenté à cause de la taxe qui sera imposée lors de la vente des autres propriétés de Coneco en 1983, et le surplus de l'évaluation a été réalisé par la vente de Coneco et est inscrit à la rubrique "gain extraordinaire". L'avoir des actionnaires à la fin de l'année était de \$44.6 millions ou \$7.59 par action.

Un examen rétrospectif révèle l'effort continu maintenu pendant ces dernières années pour diminuer la dette, pendant une période où une rentabilité seulement marginale fut possible tout en augmentant le risque de rendement. Cette stratégie a placé RSL dans une position relativement sûre. Le ratio dettes totales/avoir des actionnaires est de 0.9/1.0 comparé à 1.5/1.0 l'an dernier. Notre objectif est d'utiliser cette base pour placer nos compagnies associées sur le même pied.

Realisations du Groupe

En mai, RSL a vendu sa Division Coneco pour \$6 millions comptant et a signé un bail de 2 ans sur certaines propriétés qui seront vendues à l'acheteur pour \$9 millions en mai 1983.

En août, RSL a inauguré l'ajout d'une annexe aux installations de Lone Star Grinding à Houston, Texas, érigée au coût de \$2 millions.

En septembre, RSL a retiré son offre d'acheter les actifs de Petro Can Oil & Gas Fund à la suite de la non-concrétisation de certaines conditions préalables à la finalisation de la transaction.

En octobre, RSL, par l'entremise de Easteel, acquit pratiquement tous les actifs de fabrication d'acier de McNamara Industries à St-Jean de Terre-Neuve.

En décembre, RSL a acquis un autre 22% des intérêts bénéficiaires de Okanagan Helicopters Ltd. ramenant ainsi sa part à 57% et s'est également engagé à étendre son offre aux actionnaires restants. En date du 15 mars 1982, RSL détient 98% des avoirs d'Okanagan et a entrepris l'acquisition des 2% additionnels.

Situation et Perspectives

Nous avons cru que le gouvernement fédéral et le gouvernement de l'Alberta en viendraient à un accord, en 1981, pour modifier le Programme Énergétique National et ainsi stimuler les activités dans le domaine du gaz et du pétrole afin que le Canada devienne rapidement auto-suffisant en matières énergétiques. C'est pourquoi nous n'avons pas rapidement identifié dans le marché de nos clients les effets nuisibles à long terme des préoccupations fiscales de ces deux gouvernements. La diminution des marges brutes d'exploitation qui s'ensuivit a considérablement réduit les fonds disponibles pour de nouvelles explorations ou pour le repaiement des emprunts.

Pour aggraver la situation, les taux d'intérêts élevés sur les emprunts pour financer l'acquisition de terrains destinés à l'exploration, l'augmentation des coûts d'exploitation, l'écroulement des prix mondiaux du pétrole, l'absence de nouveaux débouchés pour l'exportation du gaz et le manque de politique nationale pour la conservation de l'énergie ont tous été des facteurs qui ont gravement endommagé la situation financière de plusieurs compagnies pétrolières. Le manque d'intérêt des investisseurs pour fournir les fonds destinés au forage ou à de nouvelles

acquisitions a fermé la porte à de nouvelles explorations de forage, aussi bien qu'à la possibilité de rééquilibrer la situation financière de plusieurs entreprises.

Cette succession d'événements et leurs ramifications a grandement diminué la demande pour l'équipement et les autres services reliés à l'industrie canadienne du gaz et du pétrole. Au cours des années antérieures, RSL avait misé sur cette source de revenus qui avaient contribué aux 2/3 de ses profits en 1980. De plus, par nos contacts avec cette industrie vers la fin des années 1970, nous y avons vu la possibilité de gains avantageux, et nous avons décidé en 1979 d'investir directement dans l'industrie du gaz et du pétrole pour contrebalancer la nature cyclique des revenus provenant de nos services dans ce domaine. Vers la mi-81, nous nous acheminions dans cette direction et, si ce n'avait été des délais légaux interminables ou de l'éventuelle non-concrétisation des conditions essentielles à l'acquisition des actifs de Petro Can Oil and Gas Fund, nous aurions déjà acquis plusieurs champs de pétrole et de gaz importants et productifs. Encore aujourd'hui, il est impossible d'évaluer si les fonds additionnels générés par ces sources auraient pu être en définitive réellement bénéfiques.

Qu'il nous suffise de dire, qu'au mois d'octobre d'une année où les perspectives changeaient constamment, nous avons été incapables de ré-orienter l'utilisation de nos actifs soit dans l'acquisition des propriétés rentables ou aux U.S., deux champs d'action où la possibilité d'accroître nos revenus semblait possible.

Pendant ce temps, les valeurs et les prévisions canadiennes avaient baissé dramatiquement et le gouvernement fédéral demeurait intrinsèque sur sa politique d'orientation de l'industrie vers les frontières, au détriment de celles déjà en place. Nous avons déjà réalisé que cette situation avait altéré d'une façon permanente les bases d'opérations de Coneco, strictement régionales; mais la question demeurait de déterminer comment réutiliser les fonds provenant de la vente. De tous les endroits touchant aux frontières, la Côte Est nous paraissait la plus prometteuse. Par l'entremise d'Easteel, nous avons pu acquérir les actifs de son plus grand compétiteur McNamara Industries, et en combinant les 2 compagnies nous obtenions 130,000 pi. ca. d'espace d'usine et de bureaux ainsi que 45 acres de terrain "industriel" à Terre-Neuve. Une diminution des activités avait amené les deux entreprises à un niveau de non-profitabilité mais, mises ensemble, même si les conditions économiques ne changeaient pas, elles se stabiliseraient. Tout investissement important dans le domaine des ressources à Terre-Neuve ou au Labrador aurait des répercussions immédiates sur Easteel. Ceci est vrai autant sur la terre ferme qu'au large des côtes puisque l'acier, sous toutes ses formes, est essentiel à l'infrastructure de l'une comme de l'autre. Même si, une partie seulement du potentiel des ressources au large des côtes est exploitée, l'augmentation de la valeur des actifs dans cette région serait pour le moins remarquable.

Naturellement la voie normale vers l'extraction du pétrole et du gaz se fait par les installations d'exploration et de production, et tous deux ont besoin d'hélicoptères. Okanagan Helicopters Ltd., dans lequel RSL détient des capitaux depuis longtemps, a desservi la côte est, de Halifax au détroit de Davis depuis 1968, et cette année servira la majorité de la douzaine ou plus de puits qui devraient se livrer à des opérations le long de la côte.

En février dernier, le Conseil de Direction de RSL a conclu que si l'on ne pouvait obtenir le contrôle des opérations de Okanagan d'une façon acceptable, il vaudrait mieux vendre les intérêts que nous y détenions.

Au cours des neuf mois suivants, aucune offre satisfaisante n'était en vue, le prix des actions tomba, les perspectives immédiates de la compagnie allèrent de mal en pis mais, vers la fin de l'année, le contrôle s'avérait possible et les choses commencèrent à s'améliorer. La décision de nous porter acquéreur reposait sur les hypothèses suivantes: premièrement, que la dette d'Okanagan pouvait être réduite par une diminution de plusieurs activités non-profitables et éventuellement être re-financée, et que deuxièmement, les coûts d'exploitation excessivement élevés, dûs à la croissance rapide vers la fin des années 70, étaient maintenant sous contrôle; et finalement, sur le fait que les perspectives de services d'aéronefs lourds au large des côtes aux niveaux domestiques et internationaux s'étaient considérablement améliorés.

Finalement, même si l'année 1981 a été particulièrement mauvaise, la valeur des actifs de la compagnie et les perspectives futures pour les années 1982 à 1984 s'avéraient meilleures que le laissait entrevoir la valeur des actions sur le marché.

Même si notre changement d'approche vis-à-vis de cet investissement à long terme semble contradictoire, ainsi en est-il du milieu politique et monétaire du Canada contre lequel les compagnies de services ont dû planifier leur futur.

Bien que RSL ait commencé l'année 1981 avec un bilan relativement fort, la récession économique et le taux d'intérêt élevé ont ralenti les marchés pour plusieurs de nos opérations et finalement ont conduit soit à une diminution majeure ou à une élimination totale de nos profits d'exploitation. Ce phénomène s'est produit particulièrement dans quatre compagnies, lesquelles furent non-profitables en 1981. Les mesures et stratégies suivantes ont été mises de l'avant pour changer ces conséquences en 1982:

A Mussens, les inventaires et les frais généraux ont été réduits au point où l'on s'attend à ce que la compagnie soit profitable même avec des niveaux de production inférieurs. On peut illustrer l'état du marché en notant que cette compagnie n'a jamais dans son histoire été mieux administrée, et qu'elle produise des résultats tangibles inférieurs.

A Easteel, une fusion des opérations avec le compétiteur le plus important a permis des économies au niveau des inventaires et des frais généraux de sorte que l'on peut envisager une année profitable, même sans l'accroissement du marché terre-neuvien. Le règlement des problèmes politiques locaux conduirait certainement à des résultats d'opérations encore meilleurs.

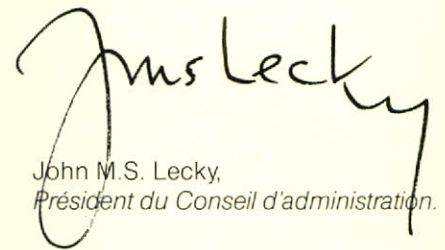
A Okanagan, une diminution continue des coûts, un retrait des activités non-profitables, le re-financement des obligations actuelles, une diminution des dépenses de capital et une utilisation plus grande des aéronefs lourds devraient stabiliser la situation au niveau des activités d'exploitation et des finances et apporter une contribution positive même après avoir tenu compte des frais financiers reliés à l'acquisition de 1982.

A Westgrowth, les pertes devraient être éliminées et la stabilité financière de la compagnie améliorée à l'aide des fonds qui seront générés par le financement des immobilisations, par la diminution des dépenses en capital, par le contrôle rigide des coûts, par la vente de terrains présentement en inventaire et par l'augmentation générale prévue des revenus provenant des opérations reliées au pétrole et au gaz.

En plus, nous allons continuer d'accentuer nos efforts sur le développement de la fabrication d'outillage pétrolier et sur les opportunités de services à l'extérieur de Canada. D'un autre côté, l'expansion de la capacité de production de Lone Star, les nouvelles opérations de Bear Tools en Oklahoma et le développement continu par Okanagan des marchés internationaux au large des côtes vont certainement contribuer à des résultats positifs en 1982.

Dans l'ensemble, ce programme est la base que nous comptons utiliser pour obtenir de meilleurs résultats, tout en acceptant le fait qu'au niveau domestique, les conditions générales prévalentes ne seront pas meilleures qu'en 1981. Même si la période de transition entre un taux d'inflation élevé vers un taux plus bas a été traumatisante ainsi que le mouvement vers la régularisation des activités énergétiques, RSL ressortira de cette expérience avec plus de cohésion. Nous exerçons maintenant un meilleur contrôle sur toutes nos opérations qui emploient un personnel moindre mais plus conscient du contrôle des coûts. Sans aucun doute nos possibilités de revenus sont plus importantes qu'il y a un an, mais nous avons aussi plus de dettes. Comme en 1975, notre objectif sera encore de diminuer notre risque de rendement par la vente d'actifs, par une diminution des frais en général et par une augmentation des profits.

Beaucoup d'efforts ont été déployés par plusieurs membres de RSL tout au long de cette année qui fut remplie de situations difficiles et au nom de mes confrères du Conseil d'administration, je tiens à les remercier.



Le 25 mars 1982
Calgary, Alberta.

John M.S. Lecky,
Président du Conseil d'administration.

Easteel Industries Ltd. s'est joint à RSL en juin 1980 et a donc maintenant achevé sa première année complète d'opérations au sein du Groupe.

La compagnie a dû rivaliser dans un marché plus restreint en 1981 à cause du contexte économique difficile. Malgré une augmentation de 50% du volume des ventes par rapport à 1980, la contribution de Easteel aux profits du Groupe s'est avérée en deçà des prévisions.

En novembre, RSL, par l'entremise de Easteel, a acquis les actifs de McNamara Industries, son plus important compétiteur dans la province. Cette acquisition a enrichi la compagnie d'un additionnel 85,000 pi.ca. d'ateliers de fabrication, un atelier moderne d'outillage et 14 acres de terrain en bordure ouest de la ville de St-Jean. La plus grande capacité de cette usine, sa machinerie et son équipement ont maintenant établi fermement la position de la compagnie en vue de bénéficier des futures activités de la construction, des mines, de l'industrie de pulpe et papier ainsi que de l'industrie pétrolière des côtes.

La compagnie a déjà effectué des travaux sur les côtes et hors des côtes en 1981 faisant ainsi une incursion dans le marché de l'industrie pétrolière. Nous prévoyons également une expansion rapide de ce marché suite au règlement conclusif des négociations présentement en cours entre les gouvernements provincial et fédéral.

L'année courante a bien commencé avec la compagnie participant à l'expansion du chantier naval du CN à St-Jean où, en 1982-83, un nouveau chantier sera érigé pour la réparation des navires. Easteel manufacturera et installera l'appareil de levage, le chariot à glissement latéral et des bers d'amarrage, ainsi que différents travaux d'acierie pour la construction de ce projet. Nous avions prévu des volumes plus importants pour cette année, mais l'incertitude politique et les fortes chûtes de neiges ont ralenti les travaux sur les chantiers et l'augmentation ne se fait sentir que très lentement.



Des bouées marqueuses de tête de puits fabriquées pour le service au large de la côte est. Les bouées sont fabriquées selon les normes D.O.T., pèsent 4 tonnes chacune et sont munies de lumières, de détecteur radar et de sonnerie d'alarme.

Ne s'étant pas ajusté aux changements de l'environnement industriel à la suite de sa super expansion de 1970, Okanagan a éprouvé de sérieuses pertes d'opérations au cours de l'année fiscale se terminant le 31 janvier 1982. Quoique les revenus totaux aient augmenté de 11% pour atteindre \$84 millions, ils ont été engloutis par une augmentation de 14% des coûts d'opération.

La nécessité de freiner la hausse des coûts et de diminuer le risque de rendement avait été identifié par l'administration précédente, et depuis assez longtemps déjà des procédures ont été mises en marche pour

diviser les opérations et vendre les aéronefs non-rentables. Ces programmes sont suivis avec beaucoup de zèle. En plus, d'autres mesures ont été adoptées afin de réduire les coûts dont l'élimination ou la diminution des divisions non-rentables et la restriction des dépenses d'immobilisation.

On s'attend à ce que cette orientation conservatrice de concert avec l'amélioration envisagée des contrats d'Okanagan pour la flotte d'équipement lourd et moyen au large des côtes, rendra finalement la compagnie rentable pendant l'année en cours.



Appareillage du poste de pilotage dans un des aéronefs S76 d'Okanagan, la nouvelle génération de Sikorsky pour le service au large des côtes.

Le forage pétrolier et gazier, le service et l'approvisionnement des puits au Canada ont tous subi une baisse considérable d'activité en 1981. Plus de 200 appareils de forage et plus de 100 installations de service ont trouvé des marchés plus stables aux Etats-Unis et outre-mer. Durant l'année, 7,200 puits ont été terminés au Canada, comparés aux 9,000 de 1980.

Les services de Bear Tools ont été affectés par cette baisse, mais les revenus totaux ne furent que légèrement inférieurs à ceux de l'année 1980 à cause de ventes importantes aux marchés étrangers de matériaux de repêchage d'origine américaine. En 1981, Bear a réduit son personnel de service de 25% dans un effort pour contrôler l'augmentation des frais d'opération dans un marché où la pression de la concurrence empêchait une augmentation notable des prix. Au début de 1981, Bear a également annulé ses projets d'agrandissement à Fort St. John, C.B. lorsqu'on a commencé à ressentir les effets de la Politique Nationale de l'Energie.

Pendant l'année, la RSL n'a pas pu concrétiser l'acquisition d'une importante compagnie américaine de matériaux de repêchage, et il fut décidé que Bear Tools établirait ses propres opérations aux Etats-Unis. Au mois de décembre 1981, Bear Tools Inc. a été formée à Oklahoma, et cette compagnie sera opérationnelle vers le milieu de l'année.

A Terre-Neuve, Bear Tools Offshore Limited fut créée pour faire suite à un plan d'expansion des opérations de la Côte Est du Canada qui sont actuellement concentrées en Nouvelle-Ecosse, le tout en conformité avec l'augmentation prévue des activités d'exploration.

Bear s'attend à ce que la demande de ses services dans l'Ouest Canadien se maintienne au même niveau actuellement bas au moins jusqu'à l'automne de 1982, période où l'on prévoit la possibilité d'une légère augmentation. Par contre, des revenus additionnels sont quand même prévus pour 1982 de la part de la Côte Est du Canada, et l'on croit que les opérations de Bear à Oklahoma auront des effets positifs sur les résultats de cette année.

Le gabarit Dia-Log de 4½" sert à l'inspection du coffrage des puits. Suspendu à un fil conducteur pouvant avoir jusqu'à 6,000 mètres de long, l'outil fournit un relevé électronique au véhicule de Bear Tools situé en surface.

L'an dernier fut une année record pour Lone Star Grinding, la demande pour toute sa gamme de produits ayant atteint des niveaux sans précédent.

Les produits principaux fabriqués par Lone Star sont employés pour l'inspection des filets des tiges de forage, des trépan, des tubes-guides et des tubages de production selon les normes spécifiées par l'Institut Pétrolier Américain (The American Petroleum Institute, A.P.I.) et par Hughes Tool, et sont aussi utilisés par les fabricants de matériel de repêchage et de pression de têtes de puits pour assurer la haute qualité et l'interchangeabilité de leurs produits.

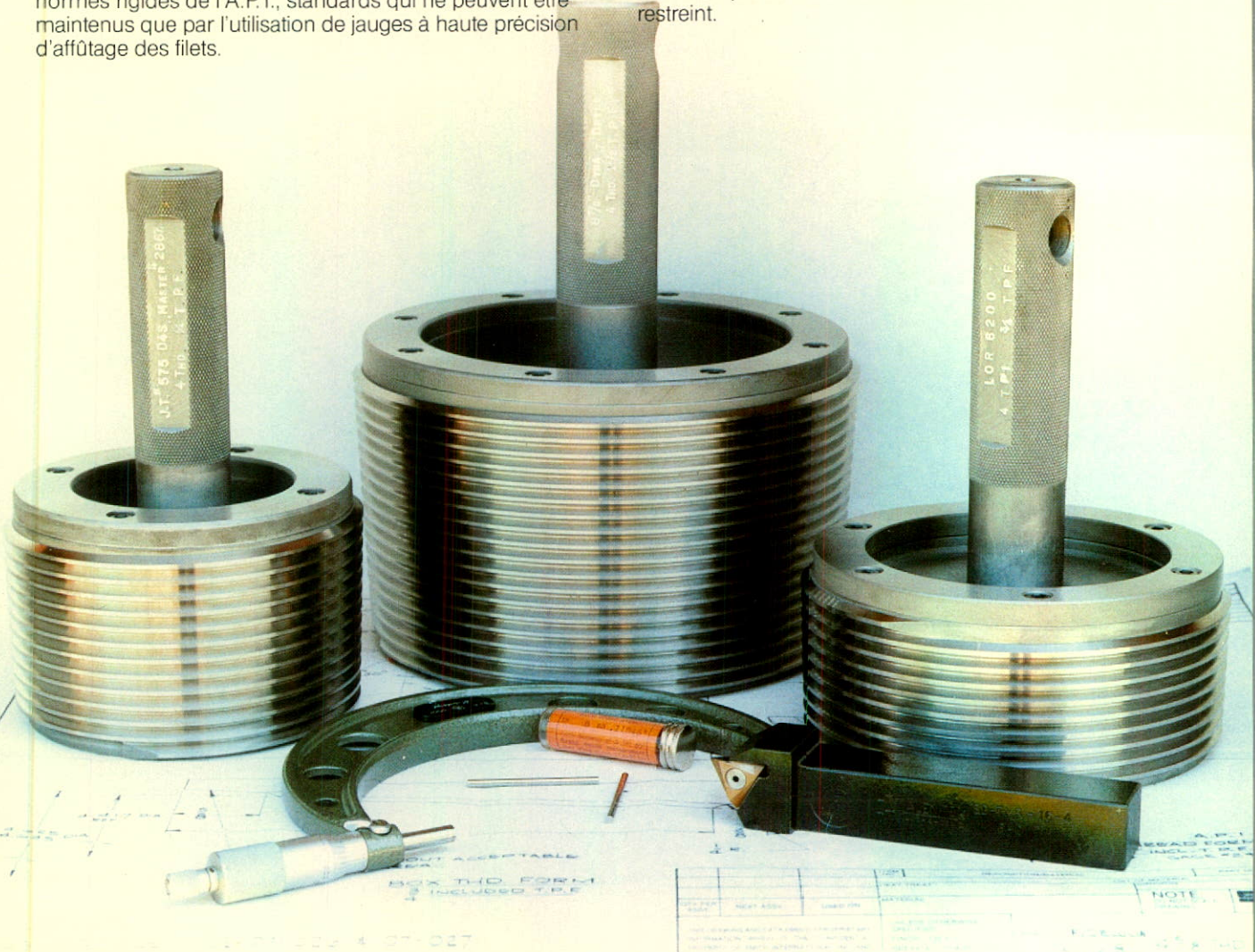
La demande pour les produits de Lone Star dépend donc du degré d'activité qui se produit dans le domaine du forage aux Etats-Unis et ailleurs dans le monde, activité qui se poursuit actuellement à grande allure.

L'A.P.I. toutefois encourage l'augmentation de la demande par la pression accrue qu'elle met sur les fabricants d'équipement pétrolier à adhérer aux normes rigides de l'A.P.I., standards qui ne peuvent être maintenus que par l'utilisation de jauges à haute précision d'affûtage des filets.

En 1981, Lone Star n'a pas pu, encore une fois, produire assez de jauges pour suffire à la demande. Notre registre de commandes en retard a été maintenu à un volume élevé et les délais de livraison ont été longs, sans toutefois excéder ceux de nos concurrents.

Au mois d'août, la compagnie a déménagé dans une nouvelle usine totalement climatisée, quadruplant ainsi l'espace de production. L'équipement additionnel de rodage de filets commandé il y a deux ans est présentement sous livraison, et ces livraisons vont continuer durant l'année 1983. Une telle augmentation de la capacité de production, jointe à une amélioration de l'efficacité, grâce à l'installation d'un nouveau système unique de nettoyage et de refroidissement d'huile, augmentera de manière importante la possibilité pour Lone Star de satisfaire à la demande.

Même si la montée en flèche des activités de forage semble avoir surgi surtout aux Etats-Unis, l'expansion du marché devrait permettre à Lone Star d'augmenter son champ d'activités tout en demeurant dans un territoire restreint.



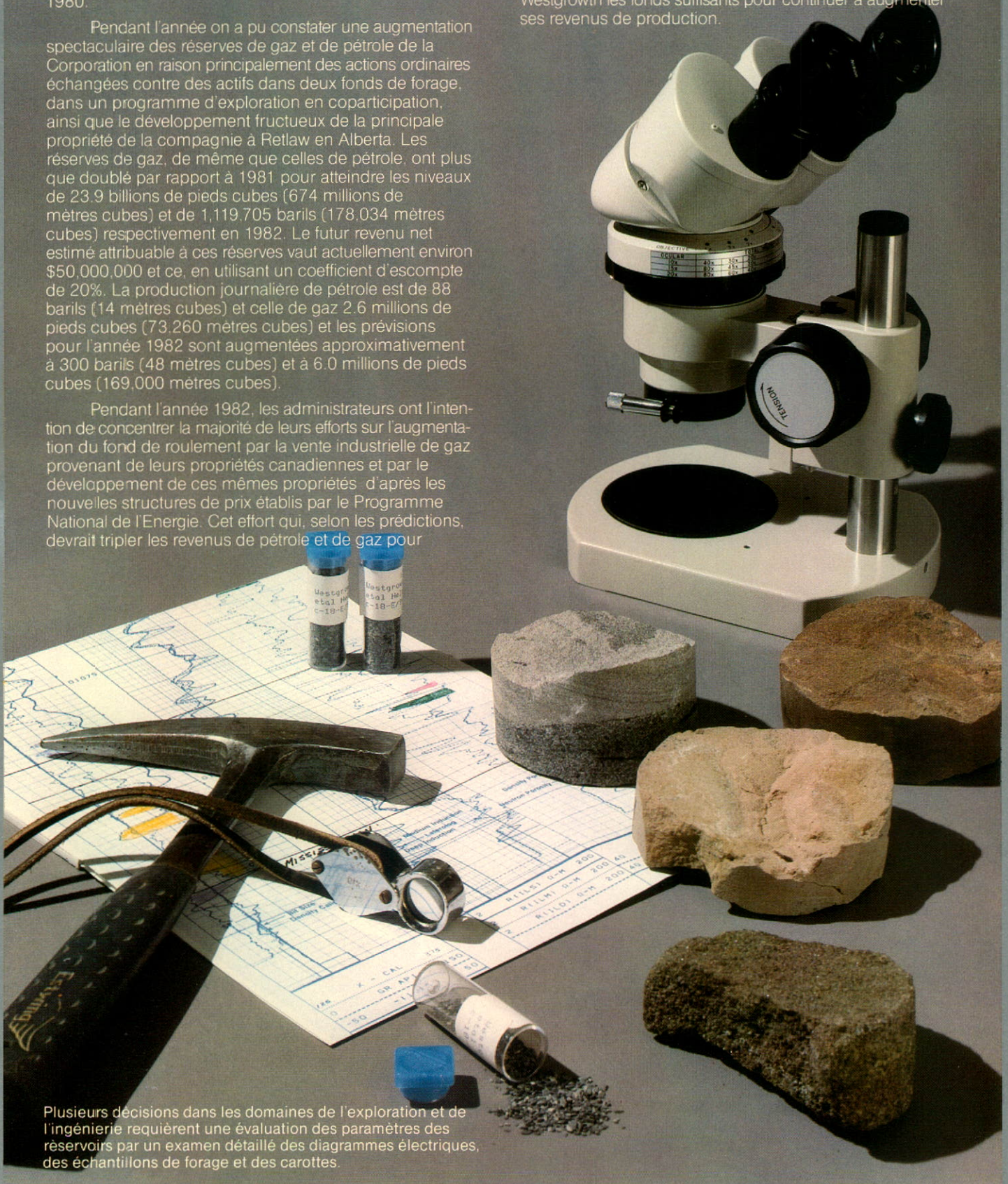
La réputation de Lone Star Grinding dans le domaine pétrolier a été établie au cours des années grâce à sa capacité de machiner, de dessiner et de fabriquer des jauges spéciales à filetage conique rodées à des dimensions exactes de précision allant jusqu'au cinq dix-millième de pouce. ($\pm 0.0005''$)

En 1981, Westgrowth s'est concentré sur le forage de développement et sur l'optimisation des revenus de production qui ont augmenté de 78% par rapport à 1980.

Pendant l'année on a pu constater une augmentation spectaculaire des réserves de gaz et de pétrole de la Corporation en raison principalement des actions ordinaires échangées contre des actifs dans deux fonds de forage, dans un programme d'exploration en coparticipation, ainsi que le développement fructueux de la principale propriété de la compagnie à Retlaw en Alberta. Les réserves de gaz, de même que celles de pétrole, ont plus que doublé par rapport à 1981 pour atteindre les niveaux de 23.9 billions de pieds cubes (674 millions de mètres cubes) et de 1,119,705 barils (178,034 mètres cubes) respectivement en 1982. Le futur revenu net estimé attribuable à ces réserves vaut actuellement environ \$50,000,000 et ce, en utilisant un coefficient d'escompte de 20%. La production journalière de pétrole est de 88 barils (14 mètres cubes) et celle de gaz 2.6 millions de pieds cubes (73,260 mètres cubes) et les prévisions pour l'année 1982 sont augmentées approximativement à 300 barils (48 mètres cubes) et à 6.0 millions de pieds cubes (169,000 mètres cubes).

Pendant l'année 1982, les administrateurs ont l'intention de concentrer la majorité de leurs efforts sur l'augmentation du fond de roulement par la vente industrielle de gaz provenant de leurs propriétés canadiennes et par le développement de ces mêmes propriétés d'après les nouvelles structures de prix établis par le Programme National de l'Energie. Cet effort qui, selon les prédictions, devrait tripler les revenus de pétrole et de gaz pour

apporter plus de \$7,500,000 au Canada, associé à un projet d'investissement privé ainsi qu'à une subséquente offre de droits aux actionnaires actuels, devrait fournir à Westgrowth les fonds suffisants pour continuer à augmenter ses revenus de production.



Plusieurs décisions dans les domaines de l'exploration et de l'ingénierie requièrent une évaluation des paramètres des réservoirs par un examen détaillé des diagrammes électriques, des échantillons de forage et des carottes.


Pendant l'année 1981, Mussens a expérimenté les conditions de marché les plus anémiques de son histoire, avec les taux d'intérêts élevés intensifiant les problèmes créés par l'économie fébrile du Québec, la baisse dans l'activité de la construction, la suspension des investissements miniers et les grèves dans l'industrie de pulpe et papier.

Mussens n'avait pas prévu au début de l'année 1981 l'importance de la récession économique du Québec. Vers le milieu de l'année cependant des mesures radicales de réductions de coûts s'imposèrent causant ainsi une restructuration de la compagnie, des réductions importantes au niveau des inventaires ainsi que la mise à pied de près du tiers de sa main d'oeuvre.

Pour compenser la baisse d'activité dans le projet de la Baie James, Mussens a déménagé ses bâtiments de métal du site de LG2 à Wabush au Labrador.

Les installations de Sept-Iles furent mises en dormeuse jusqu'au troisième trimestre et les activités minières de vente et de service furent amalgamées aux activités de Wabush avec l'aide des succursales de Montréal et de Québec.

Même si le marché de Mussens va demeurer affaibli et férocelement compétitif pendant l'année 1982, les prédictions financières annoncent des résultats améliorés. Ces améliorations vont résulter de l'impact des programmes de contrôle instaurés vers le milieu de l'année ainsi que des réductions supplémentaires des inventaires de pièces et d'équipement. Mussens tentera également une nouvelle initiative à Wabush en augmentant ses achats et en entreposant des items et des matériaux utilisés couramment par toutes les mines du voisinage.



Les mécaniciens spécialisés en machinerie lourde préparent des tracteurs à chenilles Fiat-Allis et des remorques Euclid à benne basculante arrière de 85 tonnes pour le travail en chantier.

États financiers

BILAN CONSOLIDÉ

au 31 décembre

ACTIF	1981	1980
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 1,007,000	\$ 1,473,000
Débiteurs	13,593,000	24,102,000
Stocks (note 2)	14,074,000	26,996,000
Matériel loué	9,242,000	19,493,000
Frais payés d'avance	305,000	622,000
Impôts sur le revenu à recouvrer	107,000	103,000
	38,328,000	72,789,000
Versements à recevoir et autres éléments d'actif (note 3)	2,670,000	3,050,000
Somme à recevoir à la vente d'immobilisations (note 6)	7,084,000	—
Participation dans des sociétés associées (note 5)	17,234,000	13,697,000
Immobilisations (note 4)	18,380,000	24,365,000
Excédent du prix coûtant des filiales sur la valeur comptable nette de leur actif à la date d'acquisition	1,173,000	1,176,000
	\$84,869,000	\$115,077,000

PASSIF	1981	1980
Passif à court terme		
Dette bancaire, garantie	\$ 7,119,000	\$ 10,425,000
Billets à payer sur matériel, garantis	8,647,000	20,225,000
Créanciers et frais courus	5,889,000	16,988,000
Dette à long terme échéant à moins d'un an (note 7)	123,000	1,080,000
Impôts sur le revenu reportés	2,444,000	6,154,000
	24,222,000	54,872,000
Dette à long terme (note 7)	11,747,000	12,181,000
Impôts sur le revenu reportés	4,116,000	2,444,000
Part des actionnaires minoritaires	134,000	—
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 8)	25,924,000	25,924,000
Plus-value constatée par expertise (note 6)	—	1,920,000
Bénéfices non répartis	18,726,000	17,736,000
	44,650,000	45,580,000
	\$84,869,000	\$115,077,000

Au nom du conseil:

J.M.S. LECKY *administrateur*

B.R. TELLIER *administrateur*

RESSOURCE SERVICE LTÉE

ÉTAT DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

De l'exercice terminé
le 31 décembre

	1981	1980 (note 14)
Ventes	\$63,597,000	\$64,521,000
Côut des marchandises vendues	44,446,000	45,064,000
Bénéfice brut	19,151,000	19,457,000
Autres revenus	987,000	443,000
	20,138,000	19,900,000
Frais		
Exploitation et administration	15,433,000	12,723,000
Amortissements et épuisement	1,326,000	865,000
Intérêt sur la dette à long terme	1,028,000	1,080,000
	17,787,000	14,668,000
Bénéfice avant provision pour impôts sur le revenu	2,351,000	5,232,000
Provision pour impôts sur le revenu	779,000	2,069,000
Bénéfice net avant les postes mentionnés ci-dessous	1,572,000	3,163,000
Quote-part du bénéfice (de la perte) des sociétés associées	(978,000)	845,000
Part des actionnaires minoritaires dans la perte d'une filiale	166,000	—
Bénéfice net provenant des secteurs d'activité en exploitation	760,000	4,008,000
Bénéfice (perte) provenant du secteur d'activité abandonné (note 6)	(96,000)	1,162,000
Bénéfice net avant postes extraordinaires	664,000	5,170,000
Postes extraordinaires (notes 5, 6 et 10)	1,208,000	—
Bénéfice net	1,872,000	5,170,000
Bénéfice non répartis au début de l'exercice		
Solde déjà établi	—	13,662,000
Redressement des impôts sur le revenu d'exercices antérieurs	—	(57,000)
Solde redressé	17,736,000	13,605,000
Dividendes	(882,000)	(1,054,000)
Partie réalisée de la plus-value constatée par expertise	—	15,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$18,726,000	\$17,736,000
Bénéfice par action (établi d'après la moyenne pondérée de 5,879,141 actions ordinaires et actions privilégiées en circulation; 4,910,966 en 1980)		
Secteurs d'activité en exploitation	\$0,13	\$0,76
Secteur d'activité abandonné	(0,02)	0,24
Postes extraordinaires	0,21	—
Bénéfice net	\$0,32	\$1,00

**ÉTAT DE
L'ÉVOLUTION
CONSOLIDÉE DE LA
SITUATION
FINANCIÈRE**

De l'exercice terminé
le 31 décembre

RESSOURCE SERVICE LTÉE

	1981	1980 (note 14)
Provenance des fonds		
Bénéfice net avant postes extraordinaires	\$ 664,000	\$ 5,170,000
Éléments hors fonds compris dans le bénéfice		
Amortissements et épusement	\$1,326,000	
Impôts sur le revenu reportés	617,000	
Quote-part de la perte des sociétés associées	978,000	
Part des actionnaires minoritaires dans la perte d'une filiale	(166,000)	
Perte à la vente d'immobilisations	49,000	
	2,804,000	1,339,000
	3,468,000	6,509,000
Produit de la vente d'immobilisations	3,698,000	452,000
Accroissement du capital-actions	—	13,016,000
Vente des actions d'une filiale à un actionnaire minoritaire	300,000	—
Diminution des versements à recevoir et autres éléments d'actif	371,000	(983,000)
Augmentation du fonds de roulement à la vente du secteur d'activité abandonné (note 6)	1,879,000	—
	9,716,000	18,994,000
Utilisation des fonds		
Participation dans des sociétés associées	5,891,000	3,450,000
Achat d'immobilisations	6,319,000	9,406,000
Remboursement net de la dette à long terme	435,000	100,000
Acquisition d'une filiale	—	2,506,000
Dividendes	882,000	1,054,000
	13,527,000	16,516,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(3,811,000)	2,478,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	17,917,000	15,439,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$14,106,000	\$17,917,000

RESSOURCE SERVICE LTÉE

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 décembre 1981

1. Sommaire des principales conventions comptables

Consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de Ressource Service Ltée et de toutes les filiales. À la date d'acquisition de certaines filiales, l'excédent du prix d'acquisition sur la valeur comptable de l'actif net acquis a été attribué, dans la mesure du possible, aux éléments d'actif identifiables selon leur juste valeur.

La direction est d'avis que l'excédent du prix d'acquisition sur l'actif net attribué à l'achalandage de filiales acquises avant le 1^{er} avril 1974 a une valeur continue et elle n'entend donc pas l'amortir.

Évaluation des stocks et du matériel loué

Les stocks de matériel et le matériel loué, qui sont identifiés pièce par pièce, sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation estimative, selon le moins élevé des deux montants. De l'avis de la direction, toute diminution à la valeur de réalisation estimative prévoit au moins une marge bénéficiaire normale à la réalisation.

Les stocks de pièces sont évalués selon les prix courants des fournisseurs plus les droits, moins les rabais estimatifs de commerçants et les provisions pour hausses estimatives des prix et désuétude.

Les travaux en cours sont évalués au prix coûtant des fournitures, de la main-d'oeuvre et des frais généraux appropriés.

Participation dans des sociétés associées

La participation de la Société au capital-actions ordinaires des sociétés associées a été comptabilisée à la valeur de consolidation. Selon cette méthode, la quote-part du bénéfice net de l'exercice revenant à la Société est incluse dans le bénéfice consolidé sans attendre qu'elle se réalise sous forme de dividendes. La participation est comptabilisée au bilan consolidé à son coût initial plus la quote-part du bénéfice revenant à la Société à partir du 1^{er} janvier 1975 moins les dividendes reçus.

La participation au capital-actions privilégiées des sociétés associées est comptabilisée au prix coûtant et les dividendes sont inclus dans les bénéfices au fur et à mesure qu'ils sont reçus.

Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant. L'amortissement est calculé principalement selon la méthode de l'amortissement linéaire à divers taux destinés à amortir la valeur comptable des biens sur leur durée probable d'utilisation.

Propriétés de pétrole et de gaz

La Société suit la méthode de capitalisation du coût entier selon laquelle tous les coûts afférents à l'acquisition, la prospection et la mise en valeur de réserves de pétrole et de gaz sont capitalisés. Le produit de l'aliénation de propriétés est ordinairement crédité aux coûts sans distinguer les gains réalisés ou les pertes subies. L'épuisement est imputé aux coûts nets selon une méthode d'épuisement par unités de production hétérogènes, fondée sur l'estimation des réserves connues totales.

Impôts sur le revenu

La Société comptabilise ses impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôt. Les impôts sur le revenu reportés proviennent essentiellement des déductions pour dépenses de pétrole et de gaz et du fait que l'amortissement fiscal est supérieur à l'amortissement comptable.

Les impôts sur le revenu reportés ayant trait au matériel loué sont compris dans le passif à court terme, ce qui les rapproche de l'actif auquel ils se rapportent, même si une partie importante de ces impôts ne sera pas payée au cours de l'exercice suivant.

Provision pour les coûts éventuels en vertu de garanties

La Société établit une provision pour les coûts éventuels en vertu de garanties au moment où le matériel est vendu.

2. Stocks

	1981	1980
Matériel	\$ 2,279,000	\$ 9,349,000
Pièces et fournitures	9,549,000	14,831,000
Travaux en cours	754,000	1,796,000
Matières premières	1,492,000	1,020,000
	\$14,074,000	\$26,996,000

3. Versements à recevoir et autres éléments d'actif

	1981	1980
Prêts consentis à des employés pour l'achat d'actions	\$1,021,000	\$1,025,000
Prêts garantis à des dirigeants	900,000	872,000
Divers	749,000	1,153,000
	\$2,670,000	\$3,050,000

Conformément aux dispositions du régime d'achat d'actions pour les employées, des actions ordinaires peuvent être achetées sur la marché libre ou émises par la Société. Les employés en cause paieront ces actions par des versements variables répartis sur une période allant jusqu'à dix ans. Au 31 décembre 1981, le fiduciaire détenait 240,000 actions à titre de garantie pour les sommes impayées de \$1,021,000 à l'égard de toutes les actions achetées jusqu'à ce jour.

4. Immobilisations

	1981	1980
Immeubles et propriétés louées à bail	\$ 5,303,000	\$ 9,109,000
Matériel et agencement	8,667,000	7,782,000
Automobiles et camions	1,331,000	1,462,000
	15,301,000	18,353,000
Amortissement accumulé	(4,531,000)	(5,230,000)
	10,770,000	13,123,000
Terrains	2,049,000	3,599,000
Propriétés de pétrole et de gaz	5,561,000	7,643,000
	\$18,380,000	\$24,365,000

5. Participation dans des sociétés associées

La participation dans des sociétés associées comprend une participation de 50% dans Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd., qui agit à titre de gérant de la société en commandite Petro Can Oil and Gas Fund (le fonds). Ce dernier, qui compte comme principaux biens des propriétés productrices de pétrole et de gaz dans le Sud-Est albertain, procède actuellement à l'aliénation de ses biens et cherche à dissoudre ses affaires. Par conséquent, la direction peut en 1982 liquider sa participation dans Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd., mais n'est pas en mesure d'établir si elle subira des pertes en cette occasion puisqu'à ce moment-ci le produit éventuel de la vente des propriétés de pétrole et de gaz du fonds ne peut être déterminé.

Cependant, en raison des facteurs incertains précités, la Société a comptabilisé en 1981 une provision pour perte éventuelle de \$1,475,000 à l'égard de cette participation, réduisant ainsi sa valeur comptable à \$1,290,000. Cette provision est inscrite comme perte extraordinaire dans l'état des résultats consolidés, après déduction des impôts connexes des \$65,000 (voir la note 10).

6. Secteur d'activité abandonné

Depuis le 1^{er} mai 1981, la Société s'est départie des biens et de l'exploitation de sa division Coneco Equipment. Les ententes passées relativement à cette aliénation prévoient une contrepartie en espèces ainsi que la location à l'acheteur de certains terrains et immeubles jusqu'au 31 mai 1983 contre un versement annuel de \$896,400. Le 31 mai 1983, l'acheteur devra acquérir les immobilisations en cause pour une contrepartie en espèces de \$8,964,000.

Le gain global de \$3,136,000 réalisé de l'aliénation des biens de la division, y compris le gain relatif au contrat de vente-location dont il est question ci-dessus, est inscrit à l'état des résultats consolidés comme poste extraordinaire, déduction faite des impôts connexes de \$617,000. Ce gain comprend la réalisation de la plus-value constatée par expertise pertinente de \$1,920,000 (voir la note 10).

La perte d'exploitation de la division Coneco au 30 avril 1981 figure à l'état des résultats consolidés, déduction faite des impôts connexes de \$93,000.

7. Dette à long terme

	1981	1980
Débetures série A		
1% de plus que le taux préférentiel	\$ 8,000,000	\$ 9,000,000
Billets à payer		
6%, payable en versements annuels de \$378,000 U.S. en janvier 1983 et 1984	897,000	1,807,000
Autre billet échéant en janvier 1981	—	590,000
Emprunt bancaire	1,479,000	1,864,000
Hypothèques échéant à diverses dates jusqu'en octobre 1984, remboursables annuellement par paiements de capital et d'intérêts réunis de \$65,000	1,494,000	—
	11,870,000	13,261,000
Moins partie échéant à moins d'un an	123,000	1,080,000
	\$11,747,000	\$12,181,000

Les débetures série A ont été émises à titre de financement renouvelable jusqu'à concurrence de \$16,000,000. En vertu des modalités d'émission de ces débetures, la Société peut, à son gré, emprunter et rembourser jusqu'au 31 juillet 1982, soit la date de capitalisation. Le montant du capital impayé au 31 juillet 1982 est remboursable par 11 versements semestriels commençant le 1^{er} février 1983 et correspondant à 6.43% du montant impayé à la date de capitalisation, ce qui laissera 29.27% exigible à l'échéance le 31 juillet 1988. La date de capitalisation peut être reportée annuellement au gré des prêteurs.

L'acte de fiducie accompagnant l'émission des débetures série A impose à la Société et à certaines de ses filiales des restrictions portant sur le nantissement de biens, le niveau des emprunts bancaires, le montant minimum du fonds de roulement et les fonds autogénérés.

Le billet à payer échéant en 1984, l'emprunt bancaire et les hypothèques sont garantis par le nantissement de biens particuliers de filiales.

8. Capital-actions

Les actions privilégiées de premier et de second rang peuvent être émises en séries. Les administrateurs ont le droit de fixer, avant leur émission, le nombre d'actions faisant partie de chaque série, leur désignation respective, ainsi que les privilèges, restrictions et conditions s'y rattachant.

Émis et entièrement libéré

	1981	1980
Actions privilégiées participantes		
500,000 actions sans valeur au pair, participantes, non rachetables, donnant droit de vote à raison de dix voix par action détenue et convertibles en tout temps à raison d'une action ordinaire contre une action privilégiée	\$ 500,000	\$ 500,000
Actions ordinaires		
5,379,141 actions	25,424,000	25,424,000
	\$25,924,000	\$25,924,000

9. Information sectorielle

La Société compte trois secteurs d'activité. Le secteur de la distribution consiste en la vente et la location de matériel de construction lourd et de matériel de manutention de matériaux ainsi qu'en la vente de pièces et le service après-vente correspondant. Le secteur des matériels et des services liés aux ressources s'occupe de fabriquer des matériels pétroliers spéciaux, de fournir des services et du matériel pétroliers ainsi que de produire de l'acier sur commande. Le secteur du pétrole et du gaz consiste en la participation réelle de la Société dans des propriétés de pétrole et de gaz.

	1981	1980
		(note 14)
		(en milliers de dollars)
Ventes		
Distribution	\$40,803	\$48,460
Matériels et services liés aux ressources	22,443	16,004
Pétrole et gaz	351	57
	\$63,597	\$64,521
Bénéfice brut		
Distribution	\$10,420	\$12,027
Matériels et services liés aux ressources	8,568	7,413
Pétrole et gaz	163	17
	19,151	19,457
Ajouter		
Quote-part du bénéfice (de la perte) des sociétés associées		
Matériels et services liés aux ressources	(428)	673
Pétrole et gaz	(550)	172
Bénéfice (perte) du secteur d'activité abandonné		
Distribution	(96)	1,162
Frais relevant de la direction générale de la Société et impôts (déduction faite d'autres revenus)	(16,205)	(16,294)
Bénéfice net	\$ 1,872	\$ 5,170

	1981	1980
		(note 14)
		(en milliers de dollars)
Éléments d'actif sectoriels		
Distribution	\$31,097	\$ 73,448
Matériels et services liés aux ressources	31,428	24,890
Pétrole et gaz	17,590	13,679
	80,115	112,017
Éléments d'actif non sectoriels	4,754	3,060
Total de l'actif	\$84,869	\$115,077
Amortissements et épusement		
Distribution	\$ 206	\$ 177
Matériels et services liés aux ressources	997	688
Pétrole et gaz	123	—
	\$ 1,326	\$ 865
Dépenses en immobilisations		
Distribution	\$ 708	\$ 3,069
Matériels et services liés aux ressources	3,860	1,653
Pétrole et gaz	1,573	4,302
	6,141	9,024
Éléments d'actif non sectoriels	178	382
Total des dépenses en immobilisations	\$ 6,319	\$ 9,406

10. Postes extraordinaires

Les postes extraordinaires inclus dans l'état des résultats consolidés de 1981 comprennent les éléments suivants:

	1981
Gain à la vente de la division Coneco Equipment (déduction faite des impôts de \$617,000)	\$2,519,000
Provision pour perte découlant de la participation dans Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd. (déduction faite des impôts de \$65,000)	(1,410,000)
Part provenant d'un gain extraordinaire d'une société associée	99,000
	\$1,208,000

11. Passif éventuel

Une filiale s'est engagée à racheter du matériel d'un tiers s'il ne lève pas son option d'achat de \$1,470,000.

La même filiale a reçu un nouvel avis de cotisation de \$225,000 en 1979 concernant des impôts sur le revenu d'exercices antérieurs. Elle conteste cet avis et fait acte de caution tenant lieu de versement. La direction est d'avis que la Société. gagnera son appel.

12. Passif Contractuel

Certains locaux sont loués en vertu de baux à long terme échéant à diverses dates jusqu'en 2004. Les paiements annuels exigibles en vertu de ces baux s'élevaient à \$367,000.

13. Événement postérieur à la date du bilan

Le 13 janvier 1982, 246455 British Columbia Limited, filiale en propriété exclusive, a fait une offre à tous les actionnaires d'Okanagan Helicopters Limited (Okanagan) visant l'achat de toutes les actions ordinaires et privilégiées au prix de \$15 et \$9 l'action respectivement. Au 12 février 1982, un total de 657,772 actions ordinaires et de 351,302 actions privilégiées d'Okanagan a été déposé en vertu de l'offre qui expire le 15 mars 1982. La Société a réglé l'achat de ces actions et en est donc devenue propriétaire le 17 février 1982. Par conséquent, la participation réelle de la Société dans Okanagan est passée de 35% à la fin d'exercice à 97% au 17 février.

Une marge de crédit de \$13,000,000 a été consentie par une banque à charte canadienne relativement au financement de cette opération.

14. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation adoptée pendant l'exercice courant.

Statistiques de l'actionnaire

	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974
État des Revenus (en milliers de dollars)								
Ventes	63,597	117,853	103,610	85,586	103,815	100,349	117,241	100,728
Revenu net d'opération	664	5,170	3,759	2,595	2,370	(1,301)	2,530	1,906
Postes extraordinaires	1,208	—	2,770	968	(202)	(2,109)	(18)	91
Revenu net	1,872	5,170	6,529	3,563	2,168	(3,410)	2,512	1,997
Bilan (en milliers de dollars)								
Fonds de roulement	14,106	17,974	15,496	14,003	12,599	11,948	9,637	9,494
Immobilisations (nettes)	18,380	24,365	13,565	9,313	8,288	9,340	9,837	7,033
Actif total	84,869	115,077	97,238	72,961	69,402	81,898	93,584	72,090
Dette à long terme	11,747	12,181	11,753	7,800	8,168	10,188	4,171	5,404
Avoir des actionnaires	44,650	45,637	28,505	21,971	18,625	16,526	19,936	15,537
Données des Actionnaires								
Actionnaires	1,921	1,995	1,737	1,274	1,213	1,036	998	955
Actions émises (en milliers)	5,379	5,379	4,432	4,351	4,351	4,277	4,277	4,277
Par action:								
Bénéfices								
— provenant de l'exploitation	11¢	\$1.00	86¢	60¢	55¢	(30¢)	59¢	48¢
— extraordinaires	21¢	—	64¢	22¢	(5¢)	(49¢)	—	2¢
— total	32¢	\$1.00	\$1.50	82¢	50¢	(79¢)	59¢	50¢
Avoir des actionnaires	\$7.59	\$7.76	\$6.43	\$5.05	\$4.28	\$3.86	\$4.66	\$3.63
Fonds de roulement	\$2.40	\$3.06	\$3.58	\$3.22	\$2.90	\$2.78	\$2.25	\$2.22
Dividendes	15.0¢	15.0¢	10.0¢	5.0¢	2.5¢	2.5¢	2.5¢	—

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires Ressource Service Ltée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ressource Service Ltée au 31 décembre 1981 ainsi que les états des résultats et des bénéfices non répartis consolidés et de l'évolution consolidée 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 Société au 31 décembre 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.

Calgary (Alberta)
le 19 février 1982

TOUCHE ROSS & CIE
Comptables agréés