

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, oil and gas exploration and production tools and services, and in the direct ownership of petroleum properties.

Financial Highlights	1980	1979	% Increase (Decrease)
	Sales (000's)	\$117,853	\$103,610
Net Operating Income (000's)	\$ 5,170	\$ 3,759	37
Net Income (000's)	\$ 5,170	\$ 6,529	(21)
Earnings per share			
—from operations	\$ 1.00	\$ 0.86	16
—extraordinary items	—	\$ 0.64	—
—total	\$ 1.00	\$ 1.50	(33)
Dividends per share	\$ 0.15	\$ 0.10	50
Working Capital (000's)	\$ 17,974	\$ 15,496	16
Working Capital per share	\$ 3.06	\$ 3.58	(15)
Shareholders' Equity (000's)	\$ 45,637	\$ 28,505	60
Book Value per share	\$ 7.76	\$ 6.43	21
Long-Term Debt to Equity ratio	.26/1.00	.41/1.00	—
Total Assets (000's)	\$115,077	\$ 97,238	18
Registered Shareholders	1,995	1,756	14

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, Greenshields Incorporated

Table of Contents

HIGHLIGHTS	1
DIRECTORS' REPORT TO SHAREHOLDERS	2
OPERATIONS	5
SHAREHOLDERS' STATISTICS	13
FINANCIAL STATEMENTS	13
THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD. 633-6th Avenue S.W. 9th floor, Ford Tower Calgary, Alberta T2P 2Y5	

Directors' Report to Shareholders



J. M. S. Lecky
Chairman

In retrospect, 1980 ended Canada's most recent cycle of aggressive oil and gas exploration, with the advent of new regulations contained in our National Energy Policy. To date, it would appear that the Policy has reversed one of the principal objectives which it set out to achieve, namely: increased pace in Canada's move toward energy self-sufficiency. For this reason, we do not foresee all of the disincentives, particularly those relating to price, as permanent fixtures. We are therefore not about to abandon our operating strategies in Canada. In the meantime, however, we are pursuing two alternatives to maintain corporate momentum. These are: new and expanded outlets to utilize oil tool assets in the United States and, regroupment of our oil and gas assets and cash flow to maximize preferential treatment accorded to Canadian controlled search and development companies. Consistent with our founding objectives, RSG is Canadian owned, operates coast to coast and through service to many resource customers, will continue to benefit by diversity.

Profit and Loss Account

Total revenues in all Group Companies increased in aggregate by 14% to \$118 million. More important, gross operating margins improved to 29% of revenues while the net pretax profit margin reached 6.0% versus 5.2% of revenues in 1979. Net income from operations was \$5.2 million, up 37% over last year, or \$1.00 versus \$0.86 expressed on a per share basis. Extracting extraordinary gains for comparative purposes, cash flow from operations doubled to reach \$6.5 million. A 13% rise in weighted average shares outstanding during the year reduced per share figures while measurably strengthening

our capital base. In keeping with higher earnings and cash flow, Directors increased the semiannual share dividend by fifty percent, bringing the total 1980 payout to 15¢ per share.

Balance Sheet

Persistently high money rates have for several years forced management to achieve higher turnover of assets which grow more slowly in real terms. This reaction has been uniform throughout our Group, and has produced in 1980 our best balance sheet on record. In 1980 we used fewer real invested dollars to do more business and earn better than in 1979. The increase in total assets employed from \$97 million to \$115 million represents the sum of cash flow from operations and new equity capital. Most of the former was reinvested in fixed assets, while the latter was spent on acquiring new assets, thus broadening our future earnings base. Since 1975, cash flow from operations excluding extraordinary gains has grown at 15% per annum while total assets have risen at 4% per annum in the same period.

Within the current asset mix, inventories of parts and equipment declined in real terms as did receivables, while the rental equipment fleet increased slightly reflecting large orders booked at year end. As might be expected, declines in bank indebtedness and equipment notes payable, produced an increase in working capital, amounting to \$2.5 million.

Current funds available to the business include working capital of \$18.0 million and current deferred in-



Directors: Clockwise from left, Messrs. Lecky, Feldman, Lennard, Spalding, McGavin, Tellier, Honey, Lacroix, Krasnow.

come taxes of \$6.1 million which have grown steadily in line with the rental equipment portfolio. Despite an industry trend toward rental, growth in our assets invested in this area has lagged our increases in sales of new equipment, with no extension of the average rental term.

In contemplation of a major acquisition, long-term lines of credit were increased from \$14 million to \$45 million, even though expanded operating lines were not fully utilized at peak season. At present, RSG maintains credit facilities with 11 Canadian financial institutions amounting to \$38 million.

As alluded to above, substantial additions were made to Fixed Assets and Associated Company holdings. These included \$3.0 million for facility expansion, \$4.2 million invested in oil and gas production and exploration properties, and \$5.3 million in share purchase acquisitions.

Conversion of the Series A preferred shares, along with the issuance of additional treasury common shares to finance the purchases of Easteel Industries Ltd. and 50% of the common shares of Petro Can Oil and Gas Corp. allowed total shareholders' capital to rise from \$28.5 million to \$45.6 million. At the same time, however, book value per share outstanding reached \$7.76, up from \$6.43 at December 31, 1979. Finally, the ratio of total liabilities to total shareholders' capital is now 1.5/1.0 versus 2.4/1.0 at last year end.

Corporate Developments

In February, RSG renewed its commitment to spend a further minimum of \$1 million on a joint venture basis with Westgrowth Petroleum Ltd. of Calgary. Results of the 1979 and 1980 joint ventures are resumed in the Section: Operations — Oil and Gas, of this report.

In March, RSG finalized the sale of 10 million dollars of redeemable convertible Series A preferred shares to institutional investors.

In May, Lone Star Grinding Co. Inc. of Houston, a wholly-owned RSG subsidiary, entered a joint venture U.S. exploration program with Westgrowth Petroleum Ltd.'s U.S. subsidiary.

In June, RSG finalized the acquisition of 100% of Easteel Industries Ltd., a metals distributor and steel fabricator, serving the construction and offshore markets from St. John's, Newfoundland.

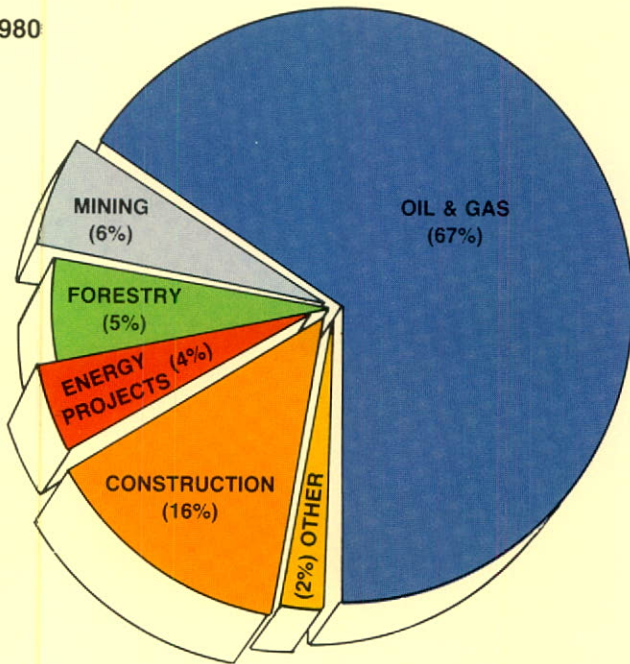
In September, RSG Series A preferred shareholders converted all of their preferred shares into common shares. This resulted in the issuance of 1,114,288 new common shares, which together with shares issued in connection with acquisitions made during the year, brought total RSG common shares outstanding to 5,379,141 at December 31, 1980. In the same month, RSG closed the transaction to acquire 50% of the shares of Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd. in exchange for \$1.1 million in cash and notes and 127,059 RSG common shares which were issued from treasury.

In November, RSG withdrew its offer to purchase all the oil and gas assets of the Petro Can Oil and Gas Fund including the interests in the Fund owned by Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd. of which RSG owned 50% through prior purchase.

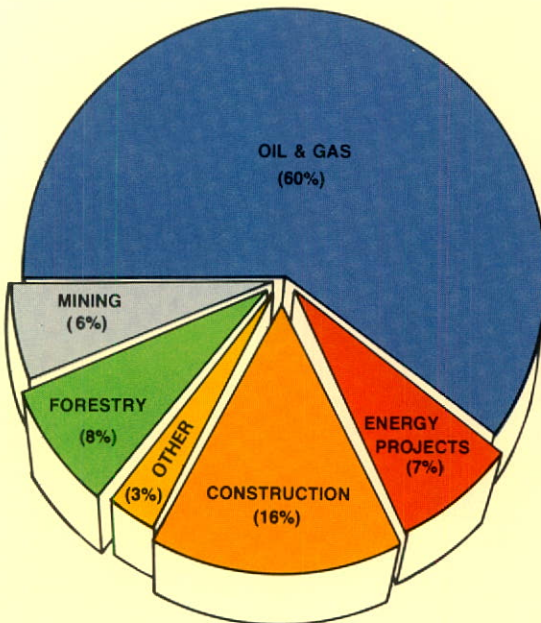
In December, negotiations on a revised offer led to acceptance in principle by the largest interest holder of a proposal to purchase all of the Fund's oil and gas assets for \$42 million in the event of 100% acceptance by all other owners. Agreement on the offer's legal structure, together with conditions subsequent to its acceptance, are being settled prior to mailing to all interest owners.

EARNINGS BY RESOURCE SECTOR

1980



1979



Character and Outlook

In last year's annual report we declared, however immodestly, our medium term objective of generating up to half our Group cash flow in the form of direct resource income, with the balance to come from distribution, and petroleum tool and service activities. Insofar as our earnings from the latter two categories have risen rapidly, this posed a considerable challenge, but nonetheless, we should be well on the way towards its realization this year. All of RSG's oil and gas assets are to be rolled into a subsidiary company. Assuming successful conclusion of the Petro Can Oil and Gas Fund asset purchase, RSG's oil and gas assets will include proven and probable reserves of 60 bcf of natural gas and 225 mstb of oil, in addition to over 100,000 net acres of land. The combination of Petro Can with existing natural gas and oil sales contracts indicates total 1981 gross resource revenue of over \$8.0 million. The gas contracts are valid for periods ranging from 5 to 20 years at predetermined but escalating prices. Cash flow from these properties will be directed toward increasing production and toward maintaining exploration commitments in Canada and in the United States.

Through this new involvement, whose initial emphasis is on production rather than exploration, we hope to add value through more dependable resource based earnings.

Capital investment has been maintained in our distribution and resource tool activities where expansions at Fort St. John, B.C., Red Deer, Fort McMurray and Edmonton, Alta., Toronto, Ont., Labrador City, Lab. and in Houston, Texas, should advance our ability to hold and improve respective market shares.

While the outlook for some large Canadian resource development projects has been buffeted by unfavourable economic and regulatory factors, we expect (as detailed in the following operating commentaries) to maintain our direct Energy Project business and to increase revenues in Mining, Forestry, Construction and Other sectors. The degree to which we are able to offset adverse medium term impacts on oil and gas services will depend on initiatives now in process. Taking everything into account we are budgeting for an improvement in consolidated results for the current year.

It remains for the Directors on behalf of Shareholders to thank all those within Group Companies for their contribution to RSG's record results in 1980. While we may always be oriented toward improvement, the performance of those whose efforts continue to support what has been built is indeed praiseworthy.

April 9th, 1981
Calgary, Alberta

John M. S. Lecky
John M. S. Lecky
Chairman



Larry Hoblack, wire line operator, servicing a 9 5/8" dia-log caliper tool used for inspecting the general condition of down-hole casing.



A welder in the Edmonton shop puts the finishing face on a lead impression block.



George Ullman, chief welder, applies tungsten carbide chips to the face of a wash-over shoe.

As is well known, the past year was one of record for the petroleum industry which drilled 9,000 wells in Western Canada. Bear Tools participated fully in British Columbia and Alberta where record sales and profits were achieved by a work force which itself grew by 20%. Fishing, wireline, and rental services were well utilized and benefited from constant reinvestment programs of prior years. Bear's fishing tool inventory, one of the best in the world, is now on computer and constitutes a valuable resource, particularly during a period of delayed U.S. manufacturer deliveries.

Increased demand was met through expanded facilities at both Fort St. John, where Bear took over premises formerly shared with Conoco, and at Edmonton where a 10,000 foot addition was completed in late summer. The new space houses manufacturing, warehousing and vehicle service operations, and provides better and cheaper maintenance of tools and wireline trucks.

East Coast offshore revenue was increased through the addition of a new hydraulic drilling jar to Bear's line of rental equipment. Service for these jars is carried out in our Dartmouth facility with new breakout tongs, jib crane, and hydraulic press equipment.

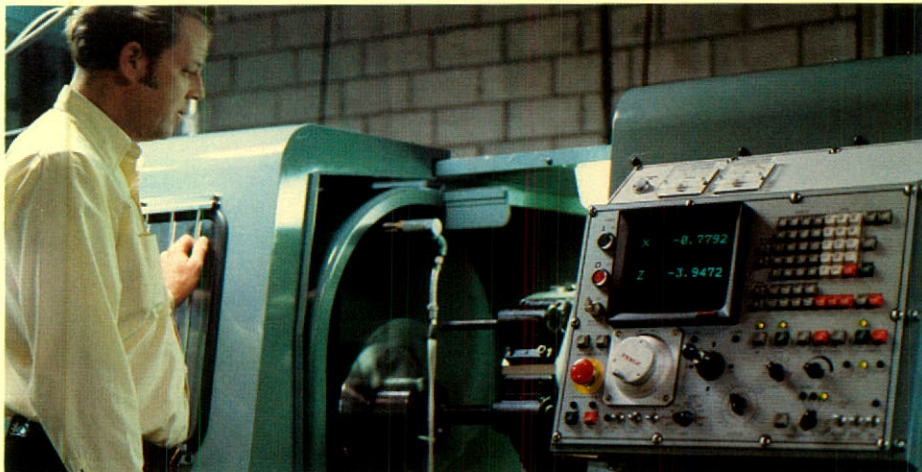
As to the future, Canada now has the drilling and service infrastructure to drill up to 11,000 wells yearly, and indeed is estimated to require up to 15,000 wells per annum to meet the national self-sufficiency target by 1990. In fact, the forecast is a cutback of up to one third in the number of wells to be drilled in 1981. The current exodus of talent, equipment and funds now in progress is so contrary to our national interest that it is difficult to see the crisis continuing indefinitely. Although the year has begun well with carry-over volume, we will endeavour to redeploy assets and talent as the spare capacity forecast at Bear Tools makes its appearance.



Allan Bellinger, Edmonton head shop hand, inspects a tapered sinter cut mill, used for milling through collapsed sections of casing down the hole.



Nhi Nguyen, welder, grinds the O.D. of a wash-over shoe to the specific size required for a job.



Machining of an A.P.I. plug gage, one of the first stages of gage manufacturing to establish close tolerance requirements, is performed on the new Mori Seki Computer Numeric Controlled lathe, monitored by Joe Golden, the machine's programmer.



The face of an A.P.I. plug gage for rotary connections is precision ground to close tolerances on a tool and cutter grinder by Tommy Parrish.

The past year was another of record demand for Lone Star Grinding Co. Inc.'s products. Demand from oilfield tool manufacturers was particularly strong as a result of burgeoning activity in the U.S. oil-patch, coupled with the American Petroleum Institute (A.P.I.) rigidly enforcing its requirement that manufacturers using the A.P.I. monogram must own certified reference master gages for all A.P.I. products. A member of the Institute, Lone Star is one of the few certified manufacturers of these master tools.

The Company was unable to satisfy demand in 1980, and backlogs increased to record levels. Long delivery times on new and rebuilt thread grinding equipment precluded significant capacity increases in 1980, however, orders have been placed for production equipment to be delivered in 1981 and also between 1982 and 1984.

Productivity and efficiency increases were achieved in 1980, thus resulting in an increase in total sales, and increased profitability through price and product mix changes.

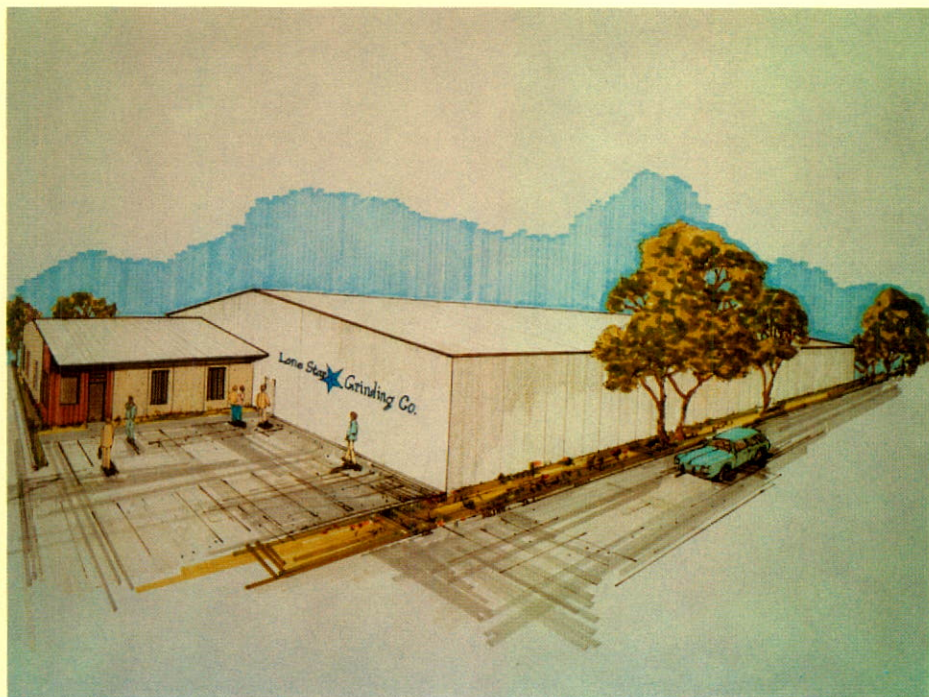
During the year the Company purchased an additional 27,000 sq. ft. of land for expansion, and now owns a full 1½ city blocks in central Houston. The contract has been let for the construction of a new 26,000 sq. ft. office and shop facility, which will be fully operational by July 1st,

1981. As at year end, all site work was complete and construction began on March 1st, 1981.

During the year, Lone Star successfully commissioned a computer controlled lathe. This high capacity precision machine tool is already providing significant relief to a major production bottleneck area,

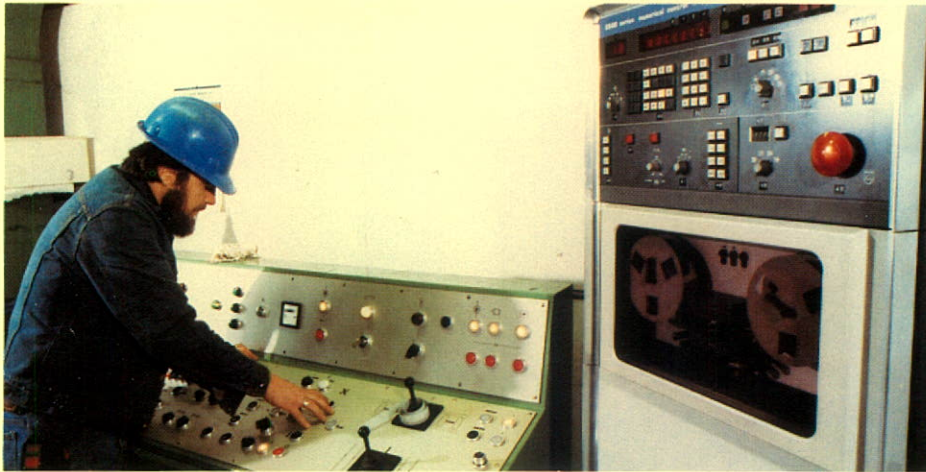
and by machining gage stock to closer tolerances, will also reduce thread grinding time, thus increasing total production capacity.

Lone Star expects another excellent year in 1981, and, with its major increases in production capacity, anticipates better deliveries of its full line of gage products.



Artist's rendition of the new 26,000 sq. ft. shop and office facility designed and engineered in 1980 for completion by July 1st 1981.

(Photos by George Holoubek, thread grinder operator with L.S.G. Co.)



Computer System and Control Room for computerized cutting and drilling operations.



Easteel's St. John's, Newfoundland, installation.

Easteel Industries Limited, which joined our Group in June, was incorporated in 1963 to manufacture miscellaneous steel and metal products for the construction industry. From modest beginnings, the Company now owns thirty acres of industrial land and operates from 45,000 feet of well equipped buildings midway between St. John's and the airport. The arterial ring road planned for the city will pass through a corner of Easteel's acreage. The Company today consists of four divisions: miscellaneous metals, structural steel, steel warehousing and the boiler division. The Newfoundland-Labrador market is shared with one other competitor of approximately the same size based in St. John's. Having built up its capabilities over many years, Easteel has been involved in a wide variety of projects and installations, on shore, and laterally as an offshore fabricator. The Company provides many forms of steelwork for construction of hydro and thermo generating stations, office buildings, fish plants, bridges, mine installations, offshore vessels, buoys, pressure tanks, and drill ship repairs. As such Easteel is well positioned to participate in all aspects of resource and infrastructure development in Newfoundland and Labrador.

Through added financial and management strength, RSG intends to help continue Easteel's growth which should be considerable with

the advent of offshore oil production. The provincial and federal disputes currently delaying this prospect have, in general, caused a hiatus in the development of the Newfoundland economy. However, the ultimate realization of offshore hydrocarbon potential will not only bring great change to this region but also to the economic balance within Confederation. Large scale commercial production of both oil and gas off our East Coast would dramatically improve Canada's security position and at the same time provide favourable impetus to equalization payment and international trade balances leading finally to an improved Canadian dollar value. RSG would like to participate through steel work, oil tool supply and related offshore drilling work. Strategically located, with Newfoundland partners, Easteel is a natural base for this concept of the future.



Draftsman preparing mechanical drawing as per client's specifications.



Detail of heavy gauge steel plate being cut into measured strips.



Weather-tolerant large castings placed by an Allis-Chalmers fork lift truck in an extensive outdoor storage facility.

In Quebec, Mussens was able to realize higher volumes against a difficult business background, although contribution to Group earnings, while ahead of last year, fell short of target. Asset turnover rose, with improved ratios of sales to inventories, which has laid the base for outperformance in 1981. Management information systems, together with a team approach to the interrelated problems of sales, parts and service have brought flexibility both to adapt and to grow in a changing market place. This was evidenced in accurate achievement of the mix forecast for equipment sales. Emphasis on parts marketing in past years produced a 24% increase in volume, and additional penetration in target areas, particularly mining. With all branches on line, reliable data is immediately available to sales enabling quick trading decisions, inter-branch transfers, reordering and disposal of excess stock.

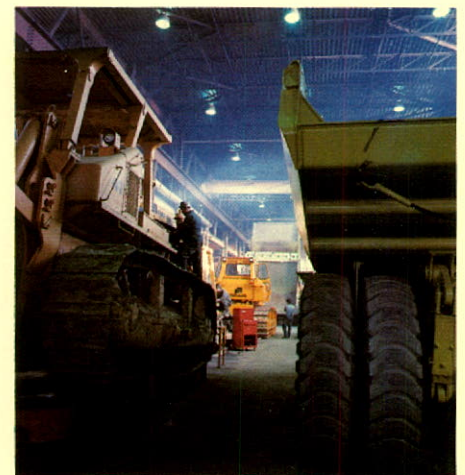
Service demonstrated considerable profit potential, responding well to orders for large truck fleet rebuilds and mining machinery overhauls. Stronger service management during the second year under the new parts control system has allowed us to budget increased parts sales volume while retaining Mussens 1980 inventory levels. The move away from Energy and Indus-

trial business and toward Mining and Construction sectors is expected to continue in 1981. While we expect significant continuing parts sales to the Baie James project, no equipment or increased parts sales are forecast until late 1981 and early 1982 when both the Grande Baleine and the Nottaway, Broadback and Rupert River phases are scheduled for tender. Hydro development in this vast region will constitute a major source of business for Mussens through the 1980s. Business with the mines has grown to the point where a new branch in Labrador City is a necessity. Forecast for 1981 are significant growth in both production equipment and parts sales to long-standing asbestos, copper, and iron ore customers.

In Alberta, Coneco sales moved to record levels, buoyed by large public and private expenditures on infrastructure and related resource projects. One quarter of Canadian construction took place in Alberta, where it is noteworthy, that further growth is forecast for 1981. The company again featured as a leading North American dealer for its principal lines, with added penetration in the coal mines and large fleet sales to the logging industry. More emphasis is being given to the marketing effort which faces increasingly sophisticated assessments by



Depositing alloy metals to restore worn areas of huge mining shovel track pads used in Quebec mines.



Qualified technicians utilizing modern facilities preparing Fiat-Allis crawler tractors and Euclid rear dump haulers for Baie James service.

owner operators as well as the corporate approach required by mega project purchasers. Improvements to computerized service management addressed the problems of cost control, back order retrieval, factory credit and the monitoring of service warranty claims. A new machine ownership file now facilitates parts ordering and service and sales follow-up.



Regular blasting and quick follow-up loading characterized this mountain road building job. Loading chores were assigned to a Clark Michigan 275B, with a Komatsu D155A assisting on ripping boulders.

To hold market shares and to gain representation in local areas Coneco's facilities were again expanded with the opening of three branch operations and the addition of ten field service vehicles. At Fort St. John, the new 20,000 sq. ft. facility is aimed at serving mining, railway, wood product and hydro projects announced for the 1980s. A similar full service building at Fort McMurray is linked to requirements of existing tar sands plants, where Coneco has large fleets, as well as future developments which, although delayed, are considered to be inevitable. The facility will also serve local construction and a fairly active logging industry in Northeast Alberta. At Red Deer, the new Coneco branch is designed to serve lumber operations to the West, large petrochemical plant construction, as well as coal mines and major dam and irrigation projects.

Although the equipment industry has been highly competitive in recent years, Coneco has managed to maintain steady growth in meeting the needs of operators throughout the province. During 1980 the company successfully placed production machinery with coal mining customers at Grande

Cache, Coal Valley and in the Yukon. Equally important the company maintained its leadership share in the market for logging equipment. It is to these areas and to general construction which we look for continued large order business to offset a fallback in oil and gas related activity. The necessary branch reorganization during the past year required considerable personal efforts coincident with reaching record sales results. In appreciation of these efforts, it is gratifying to note that management and staff positions created through our expansion were largely filled from within. Coneco's broad product range and customer base are expected to offset the effects of declines in the oil and gas industry. Increased Alberta Government funding to road building and rural construction together with high demand from seemingly innumerable industrial developments now underway, have led management to forecast another record year in 1981.



Power in the field starts with top-drawer maintenance in the shop. Coneco provides 24-hour parts response to user needs.



A 666C Clark Ranger skidder... high-performance muscle for Alberta logging operations.



Coneco maintains its industry edge with modern management methods. Computerization enhances day-to-day operations and long-range planning.



Sikorsky S-76 on Thailand production platform.



Faller attaching logs to hook.

During 1980 Okanagan Helicopters Ltd. again flew record hours and maintained the prior year's growth in revenues. As one of the few helicopter firms having the resources, experience and know-how to bid on projects anywhere in the world, the company extended its operations in the Arctic, Asia and in South America. The oil and gas industry, followed by forestry and mining, were the largest customer sectors, amongst which the offshore search markets continue to dominate. To participate over the past five years Okanagan has spent close to \$100 million on fleet expansion with most capital going into medium and heavy equipment. Okanagan pilots have collectively more experience in flying these aircraft in extreme temperatures than any other group. Fleet utilization remained high in the first half but deteriorated domestically in late summer, following the fire season, and an easing in demand from conventional exploration customers. High base operating costs combined with recurrent high debt interest rates held back earnings which were \$2.4 million for the nine months to October 31, 1980, versus \$2.8 million a year earlier. Reorganization of base operating costs together with changes in the mix of aircraft to be employed domesti-

cally, is expected to improve operating margins in the current year. Internationally, the drilling rig supply situation remains tight thereby creating added helicopter service demand which Okanagan will fill in India, Thailand, the Philippines, Venezuela and in the U.K. While the National Energy Policy at home will create a shortfall for helicopter use in conventional areas, the company is in the forefront of frontier development, having for example, the dominant position in the East Coast offshore market.



Sikorsky S-61L logging at Toba Inlet.

Drilling Results, Reserves and Future Net Income Evaluation to December 31, 1980 (\$ millions)							Estimated Future Net Income Discounted at 20%	
Westgrowth Petroleum Ltd. (Total Corporate)	Drilling Results to 31/12/80			Oil MSTB	Gas mmcf	Undiscounted		
	Oil	Gas	D&A					
				Proven				
				Canada	305.6	8,758	\$ 61,197	\$11,583
				U.S.A.	50.4	273	3,712	1,056
				Probable				
				Canada	163.3	2,130	30,680	2,079
				U.S.A.	25.0	30	673	239
				Total	544.3	11,191	\$ 95,264	\$14,957
The Resource Service Group Ltd. 1979-1980 Joint Venture	8	14	13	Proven				
				Canada	32.0	1,500	\$ 14,458	\$ 1,225
				Probable				
				Canada	45.4	777	6,442	680
				Total	77.4	2,277	\$ 20,900	\$ 1,905
Westgrowth et al Exploration Results				Proven				
Canada	24	35	24	Canada	469.5	18,534	\$139,360	\$19,149
U.S.A.	14	2	8	U.S.A.	63.7	273	4,044	1,253
Total	38	37	32	Probable				
				Canada	234.4	7,083	85,594	4,527
				U.S.A.	24.9	030	652	234
Total expenditures \$21.5 million				Total	792.5	25,920	\$229,650	\$25,163

- (1) Properties evaluated by Kloefer, Coles, Nikiforuk, Pennell Associates Ltd. and M & D Petroleum Consultants Ltd. U.S. properties evaluated by Ryder Scott and Company.
- (2) Reserve values are net of all royalties and windfall profit tax.
- (3) RSG and Westgrowth carry non-reserve acreage independently valued at \$368,849 and \$9.2 million respectively.
- (4) U.S.A. results are expressed in Canadian dollars employing a 17% exchange differential.
- (5) Westgrowth et al includes all Corporate and Partnership reserves.

Westgrowth continued to expand its activities and achieve new levels of success in 1980. During the course of the year the Company participated in 79 wells in Canada and the United States, and, on behalf of seven joint ventures, four limited partnerships and for its own account, spent approximately \$16 million. The success of this program is shown in the accompanying chart.

Continued financial growth was also achieved during 1980 including a large revenue increase to \$2.4 million from \$455,000 in 1979. Net earnings rose from \$170,000 last year to \$650,000. Revenue growth in 1981 is expected to exceed \$3 million in association with an exploration and development budget of approximately \$17 million.

Proven plus probable Corporate reserves escalated from 9.12 bcf (257.1 x 10⁶ cubic meters) of gas and 199,900 barrels (31,780 cubic meters) of oil to 11.2 bcf (306.7 x 10⁶ cubic meters) of gas and 553,843

barrels (88,051 cubic meters) of oil. These results reflect the Company's greater emphasis on exploration for oil rather than gas, especially in Canada where considerable political uncertainty and delays continue to plague the contracting and marketing of natural gas. Notwithstanding this problem Westgrowth was able to place several gas wells on stream during 1980 under existing contracts, as well as several oil wells resulting in an average daily producing rate of approximately 1.8 mmcf (52 cubic meters) of gas and 63 barrels (10 cubic meters) of oil.

In the United States several wells were placed on production in late 1980 including 3 oil wells in Nebraska, 3 oil wells in Kansas and a gas well in Texas. These wells had only a nominal effect on Westgrowth's overall daily production; however, during 1981 several additional wells coupled with the aforementioned producers should contribute significantly to the Company's production and cash flow.

Dependent on successful fund raising this year, Westgrowth intends to participate in 70 to 80 wells in Canada and in the United States. At least one third of Westgrowth's budget will be dedicated to prospects in Nebraska, Kansas, Oklahoma, Texas and Ohio where the Company is presently active. Operations will be directed out of a recently opened United States divisional office in Dallas, Texas. Finally, Westgrowth will incorporate in Australia in order to be in a position to take advantage of new opportunities emerging from this recently revitalized exploration area.

During the year RSG raised its interest a further 10% to 50% of the 63 sections of land purchased in the Whitla area in 1979. Having acquired the remaining half, Dalco Petroleum Ltd. designated the lands the Rattlesnake Project, and, as Operator, embarked on a vigorous

Petro Can Oil & Gas Fund

Wells Drilled & Acreage Earned						Total	Successful	Wells on Prod.	SI or Susp. or AB.	Gross Acreage	Net Acreage
1976	1977	1978	1979	1980							
Operated											
West Seven Persons		16	12	8		36	36	33	3	9600	7680
Murray Lake		8	22	29	1	60	60	55	5	18400	18400
Whitla					11	11	11	1	10	19200	12800
Seven Persons	11	4	14	2		31	30	4	27	18240	18240
Foremost	1	2				3	3	3	0	9920	5600
Winnfield				2		2	2	0	2	2560	864
Eagle Butte			4			4	4	0	4	1920	960
Bindloss			3			3	2	0	3	6880	4400
Rowley			1			1	0	0	1	0	0
Rainbow				1		1	1	0	1	1920	868
West Pembina					1	1	1	0	1	1600	309
	12	30	57	42	12	153	150	96	57	90240	70121
Other Land Holdings (Crown sale, purchases, etc.)										8160	2637
Non-Operated											
Winnifred			2			2	2	1	1	1120	259
Chinook			4			4	1	0	4	2560	1008
Eagle Butte		40	28	3	1	72	20	0	72	82880	47049
Seven Persons			1			1	1	0	1	640	160
Winnfield			3	2		5	5	2	3	13440	5078
Flat Lake			1			1	1	0	1	1280	320
Caravel			1			1	0	0	1	8960	3960
Buchanan			1			1	1	0	1	6400	222
Stoney Plain			2			2	2	0	2	0	0
Virginia Hills				1		1	1	0	1	0	0
		40	43	6	1	90	32	3	87	117280	60060
Grand Total	12	70	100	48	13	243	182	99	144	215680	132818

Drilled 137 exploratory wells of which 80 were successful (58%). Drilled total of 243 wells of which 182 were successful (75%).

summer development program to put the gas reserves in a deliverable condition. During this period contract negotiations were undertaken, which eventually led to the signing of a twenty year purchase contract specifying minimum deliveries of 6.0 mmcf/d. The end users are industrial customers in the City of Medicine Hat whose requirements are expected to grow. To date, 22 wells have been drilled on the Project which have resulted in 3 Bow Island gas wells, 18 Second White Specks wells and 1 dual Medicine Hat and Second White Specks well. Combined with the 27 existing wells on this property this gives a total of 49 wells from which deliveries are planned to reach commitment level this June. Extensive gathering system and treatment facilities have been installed on the property which began deliveries in December last year. Annual cash flow from the Rattlesnake Project is estimated in excess of \$2 million in 1981.

Having regard to RSG's interest in Petro Can, some background on the history of the Petro Can Corporation and Fund seems appropriate at this time.

During 1975, two levels of Government made separate decisions which allowed the development of Petro Can Oil and Gas Ltd. The Provincial Government reduced the terms of Crown leases from 20 years to 5 years before the leases lapsed. Simultaneously, the Federal Government altered the tax rules to allow the Canadian Public to invest in oil and gas exploration using before tax dollars.

Canadian Montana Gas, at that time, controlled over 1,000,000 acres of land in S.E. Alberta. The land was considered to have a high potential for hydrocarbon reserves. Petro Can management negotiated a farmout agreement for 750,000 acres of land with Canadian Montana Gas to explore and develop these lands using drilling fund monies.

Drilling commenced during October 1976. Significant gas reserves were discovered. A gas contract was negotiated with the Consolidated Natural Gas for 4 mmcf/d for use as compressor fuels. The compressor station to supply the contract went on stream in January 1978, and expanded during 1979. During 1979, a farmout was obtained for 36 sections of land and a contract was negotiated to supply 9.3 mmcf/d to the fertilizer plants in Calgary. A second compressor station was constructed and in subsequent drilling programs over 100 wells were brought on stream.

During the interval, Petro Can participated in exploratory drilling in the Pembina, Winnfield and Buchanan areas of Alberta resulting in the discovery of an oilfield with significant potential in several formations. The gas reserves in these areas are not currently being produced, however, the oil pool at Winnfield is under development.

Shareholders' Statistics

	<u>1980</u>	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Income Statement (\$'000)								
Sales	117,853	103,610	85,586	103,815	100,349	117,241	100,728	40,093
Net Operating Income	5,170	3,759	2,595	2,370	(1,301)	2,530	1,906	1,078
Extraordinary Items	—	2,770	968	(202)	(2,109)	(18)	91	—
Net Income	5,170	6,529	3,563	2,168	(3,410)	2,512	1,997	1,078
Balance Sheet (\$'000)								
Working Capital	17,974	15,496	14,003	12,599	11,948	9,637	9,494	6,828
Fixed Assets (net)	24,365	13,565	9,313	8,288	9,340	9,837	7,033	5,519
Total Assets	115,077	97,238	72,961	69,402	81,898	93,584	72,090	58,275
Long-term Debt	12,181	11,753	7,800	8,168	10,188	4,171	5,404	5,790
Shareholders' Equity	45,637	28,505	21,971	18,625	16,526	19,936	15,537	11,092
Shareholder Data								
Shareholders	1,995	1,737	1,274	1,213	1,036	998	955	761
Shares Outstanding ('000)	5,379	4,432	4,351	4,351	4,277	4,277	4,277	3,577
Per Share:								
Earnings								
— from operations	\$1.00	86¢	60¢	55¢	(30¢)	59¢	48¢	35¢
— extraordinary	—	64¢	22¢	(5¢)	(49¢)	—	2¢	—
— total	\$1.00	\$1.50	82¢	50¢	(79¢)	59¢	50¢	35¢
Shareholders' Equity	\$7.76	\$6.43	\$5.05	\$4.28	\$3.86	\$4.66	\$3.63	\$3.10
Working Capital	\$3.06	\$3.58	\$3.22	\$2.90	\$2.78	\$2.25	\$2.22	\$1.91
Dividends	15.0¢	10.0¢	5.0¢	2.5¢	2.5¢	2.5¢	—	—

Financial Statements

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, 1980 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, 1980 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
March 9, 1981

TOUCHE ROSS & Co.
Chartered Accountants

THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

**CONSOLIDATED
BALANCE SHEET**
as at December 31

ASSETS

	1980	1979
Current assets		
Cash	\$ 1,473,000	\$ 858,000
Accounts receivable	24,102,000	22,901,000
Inventories (Note 2)	26,996,000	29,012,000
Rental equipment	19,493,000	17,719,000
Prepaid expenses	622,000	345,000
Income taxes recoverable	103,000	116,000
	72,789,000	70,951,000
Installment receivables and other assets (Note 3)	3,050,000	2,067,000
Investment in associated corporations	13,697,000	9,555,000
Fixed assets (Note 4)	24,365,000	13,565,000
Excess of cost of subsidiaries over net book value of assets at date of acquisition	1,176,000	1,100,000
	\$115,077,000	\$97,238,000

LIABILITIES

	1980	1979
Current liabilities		
Bank indebtedness, secured	\$ 10,425,000	\$15,325,000
Equipment notes payable, secured	20,225,000	20,603,000
Accounts payable and accrued liabilities	16,931,000	14,710,000
Long-term debt due within one year (Note 5)	1,080,000	441,000
Deferred income taxes	6,154,000	4,376,000
	54,815,000	55,455,000
Long-term debt (Note 5)	12,181,000	11,753,000
Deferred income taxes	2,444,000	1,525,000

SHAREHOLDERS' EQUITY

Share capital (Note 6)	25,924,000	12,908,000
Appraisal surplus (Note 4)	1,920,000	1,935,000
Retained earnings	17,793,000	13,662,000
	45,637,000	28,505,000
	\$115,077,000	\$97,238,000

On behalf of the Board:
 J. M. S. Lecky, *Director*
 B. R. Tellier, *Director*

STATEMENT OF CONSOLIDATED INCOME AND RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Sales	\$117,853,000	\$103,610,000
Cost of sales	83,771,000	75,002,000
Gross profit	34,082,000	28,608,000
Other income	609,000	324,000
	34,691,000	28,932,000
Expenses		
Operating and administration	25,213,000	21,482,000
Depreciation	1,117,000	831,000
Interest on long-term debt	1,332,000	1,232,000
	27,662,000	23,545,000
Income before provision for income taxes	7,029,000	5,387,000
Provision for income taxes	2,704,000	2,153,000
Net income before the undernoted	4,325,000	3,234,000
Share of earnings of associated corporations	845,000	525,000
Net income from operations	5,170,000	3,759,000
Extraordinary items	—	2,770,000
Net income	5,170,000	6,529,000
Retained earnings, beginning of year	13,662,000	7,558,000
Dividends	(1,054,000)	(440,000)
Realization of appraisal surplus (Note 4)	15,000	15,000
Retained earnings, end of year	\$ 17,793,000	\$ 13,662,000
Earnings per share (based on a weighted average of 4,910,966 common and preference shares outstanding, 1979 — 4,364,725)		
From operations	\$1.00	\$0.86
Extraordinary items	—	0.64
Net income	\$1.00	\$1.50

STATEMENT OF CONSOLIDATED CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended December 31

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Source of funds		
Net income	\$ 5,170,000	\$ 6,529,000
Non-fund items included in income		
Depreciation	\$1,117,000	
Deferred income taxes	919,000	
Share of earnings in associated corporations, net of dividends	(692,000)	
Gain on sale of fixed assets	(5,000)	(465,000)
	1,339,000	(465,000)
	6,509,000	6,064,000
Increase in share capital	13,016,000	445,000
Proceeds on sale of fixed assets	452,000	3,298,000
Increase in long-term debt	—	2,200,000
	19,977,000	12,007,000
Application of funds		
Investment in associated corporations	3,450,000	3,926,000
Acquisition of subsidiary		
Assets acquired	3,034,000	
Less assumption of long-term debt — net	(528,000)	265,000
	2,506,000	265,000
Purchase of fixed assets	5,104,000	1,816,000
Investment in oil and gas properties and equipment	4,302,000	3,341,000
Increase in installment receivables and other assets	983,000	726,000
Dividends		
Common	775,000	440,000
Preferred	279,000	—
Net repayment of long-term debt	100,000	—
	17,499,000	10,514,000
Increase in working capital	2,478,000	1,493,000
Working capital, beginning of year	15,496,000	14,003,000
Working capital, end of year	\$17,974,000	\$15,496,000

THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1980

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 which have been accounted for on the purchase basis. 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.

Effective July 1, 1980, the Company acquired all of the shares of Eastel Industries Limited, steel fabricators.

Valuation of inventory 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 on 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 or appraised values. 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 will be 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

	1980	1979
Equipment	\$ 9,349,000	\$12,072,000
Parts and supplies	14,831,000	15,783,000
Work in progress	1,796,000	1,157,000
Raw materials	1,020,000	—
	<u>\$26,996,000</u>	<u>\$29,012,000</u>

3. Installment receivables and other assets

	1980	1979
Employee share purchase loans	\$1,025,000	\$ 788,000
Secured loans to officers	872,000	350,000
Other	1,153,000	929,000
	<u>\$3,050,000</u>	<u>\$2,067,000</u>

Pursuant to the provisions of the employee share purchase plan, common shares may be purchased on the open market or issued from treasury. During 1980 funds were advanced to the trustees of the plan for the purchase of 6,000 shares on the open market and 19,000 shares were 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, 1980 the trustee held 240,000 shares as collateral for the unpaid balances of \$1,025,000 remaining on all shares purchased to date.

4. Fixed assets

	Cost	Appraisal Increment	1980 Total	1979 Total
Buildings and leaseholds	\$ 8,404,000	\$ 705,000	\$ 9,109,000	\$ 4,546,000
Equipment and fixtures	7,782,000	—	7,782,000	6,500,000
Automobiles and trucks	1,462,000	—	1,462,000	1,246,000
	17,648,000	705,000	18,353,000	12,292,000
Accumulated depreciation	5,155,000	75,000	5,230,000	4,778,000
	12,493,000	630,000	13,123,000	7,514,000
Land	2,309,000	1,290,000	3,599,000	2,710,000
Oil and gas properties				
Property acquisition costs	2,996,000	—	2,996,000	2,227,000
Development and exploration expenses	4,017,000	—	4,017,000	1,114,000
Equipment	630,000	—	630,000	—
	<u>\$22,445,000</u>	<u>\$1,920,000</u>	<u>\$24,365,000</u>	<u>\$13,565,000</u>

As at December 31, 1975 land and buildings of one subsidiary company were appraised at fair market value by independent appraisal. The charge for depreciation for the year has been based on the appraisal values. Accordingly an amount equivalent to that portion of the depreciation applicable to the increase in value has been transferred from appraisal surplus to retained earnings.

5. Long-term debt

	1980	1979
Series "A" debentures		
1½% in excess of lenders' cost of funds	\$ 9,000,000	\$10,000,000
Note payable		
6%, due in five equal annual payments of U.S. \$378,000 maturing January 1984	1,807,000	2,194,000
Other, due January 1981	590,000	—
Bank loan	1,864,000	—
	13,261,000	12,194,000
Less due within one year	1,080,000	441,000
	<u>\$12,181,000</u>	<u>\$11,753,000</u>

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, 1981, the funding date. The principal outstanding as at July 31, 1981 is repayable in 11 semi-annual installments commencing on January 31, 1982 in the amount of 6.43% of the amount outstanding at the funding date leaving 29.27% due at maturity on July 31, 1987. 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 and the bank loan are secured by specific pledges of assets of subsidiaries.

6. Share capital

First and second preferred shares are issuable in series. The directors shall 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

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Participating preference		
500,000 shares without par value fully 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	<u>\$ 500,000</u>	<u>\$ 500,000</u>
Common		
3,932,603 shares outstanding beginning of year	<u>12,408,000</u>	11,963,000
1,446,538 shares issued during the year (1979 — 81,000)	<u>13,016,000</u>	445,000
<u>5,379,141</u>	<u>25,424,000</u>	<u>12,408,000</u>
	<u>\$25,924,000</u>	<u>\$12,908,000</u>

In March, 1980 the Corporation issued 285,715 \$3.00 Series "A" redeemable convertible second preferred shares for a net consideration of \$9,802,000. These shares were subsequently converted into 1,114,288 common shares in September, 1980.

7. Segmented information

The industry segments have been determined by the directors of the Corporation as recorded in the minutes of a Board meeting held on March 2, 1981. 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 service 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.

	<u>Distribution</u>	<u>Resource tools and services</u>	<u>Oil and gas</u>	<u>Consolidated</u>
		(In thousands of dollars)		
Sales	<u>\$101,792</u>	<u>\$16,004</u>	<u>\$ 57</u>	<u>\$117,853</u>
Income from operations	<u>4,015</u>	<u>4,705</u>	<u>17</u>	<u>8,737</u>
Share of earnings of associated corporations	<u>—</u>	<u>673</u>	<u>172</u>	<u>845</u>
	<u>\$ 4,015</u>	<u>\$ 5,378</u>	<u>\$ 189</u>	<u>9,582</u>
Other income				<u>282</u>
Corporate expense				<u>944</u>
Interest expense				<u>1,046</u>
Income taxes				<u>2,704</u>
Net income				<u>\$ 5,170</u>
Identifiable assets	<u>\$ 73,448</u>	<u>\$24,890</u>	<u>\$13,679</u>	<u>\$112,017</u>
Corporate assets				<u>3,060</u>
Total				<u>\$115,077</u>
Capital expenditures	<u>\$ 3,451</u>	<u>\$ 1,653</u>	<u>\$ 4,302</u>	<u>\$ 9,406</u>
Depreciation	<u>\$ 429</u>	<u>\$ 688</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,117</u>

8. Contingent liability

Two subsidiary corporations are contingently liable as guarantors of outstanding finance contracts in the aggregate amount of \$87,000.

9. Contractual liability

Certain premises and equipment are leased under long-term contracts for various terms expiring up to 2004 and require annual rental payments of \$756,000.

10. Directors' remuneration

The Corporation has nine directors of whom four are also officers of the Corporation. Remuneration to directors, as directors' fees, aggregated \$32,000 in 1980 and to officers also serving as directors in 1980 aggregated \$288,866.

11. Comparative figures

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



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 sur l'outillage de production pétrolière et gazière, et sur un droit direct aux propriétés pétrolières.

Faits saillants financiers	1980	1979	Augmentation (diminution) %
	Ventes (en milliers)	\$117 853	\$103 610
Revenu net d'exploitation (en milliers)	\$ 5 170	\$ 3 759	37
Revenu net (en milliers)	\$ 5 170	\$ 6 529	(21)
Bénéfice par action			
—provenant de l'exploitation	\$ 1,00	\$ 0,86	16
—postes extraordinaires	—	\$ 0,64	—
—total	\$ 1,00	\$ 1,50	(33)
Dividende par action	\$ 0,15	\$ 0,10	50
Fonds de roulement (en milliers)	\$ 17 974	\$ 15 496	16
Fonds de roulement par action	\$ 3,06	\$ 3,58	(15)
Avoir des actionnaires (en milliers)	\$ 45 637	\$ 28 505	60
Avoir par action	\$ 7,76	\$ 6,43	21
Ratio dette à long terme/avoir	.26/1,00	.41/1,00	—
Actif total (en milliers)	\$115 077	\$ 97 238	18
Actionnaires inscrits	1 995	1 756	14

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

Table des matières

FAITS SAILLANTS	1
RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES	2
OPÉRATIONS	5
STATISTIQUES DE L'ACTIONNAIRE	13
ÉTATS FINANCIERS	13
RESSOURCE SERVICE LTÉE 633-6 ^e avenue s.-o. 9 ^e étage, Ford Tower Calgary, Alberta T2P 2Y5	

Rapport des administrateurs aux actionnaires



J. M. S. Lecky
Président du conseil d'administration

Avec la venue de nouveaux règlements contenus dans le Programme énergétique national, l'année 1980 marque la fin de la plus récente période d'exploitation de pétrole et de gaz des plus dynamiques au Canada. À date, il semble que l'un des principaux buts visés par le Programme, soit que le Canada devienne rapidement auto-suffisant en matières énergétiques, tende vers l'effet contraire. C'est pourquoi nous ne prévoyons pas que les mesures décourageantes, surtout celles ayant trait aux prix, y seront à demeure. Aussi, nous ne sommes pas sur le point d'abandonner nos plans d'exploitation au Canada. Entre-temps, cependant, nous envisageons deux options pour maintenir l'élan de la société. Il s'agit de nouveaux postes de service agrandis pour l'utilisation de nos avoirs en matériels pétroliers aux États-Unis et du regroupement de nos avoirs en matériels pétroliers et gaziers et des fonds générés pour profiter au maximum du traitement préférentiel accordé aux compagnies canadiennes de recherche et de développement. Conformément à nos objectifs de base, RSL est de propriété canadienne, opère d'un océan à l'autre et en servant une vaste clientèle qui exploite les ressources naturelles, continuera de grandir par la diversité.

Profits et Pertes

Le total des revenus des compagnies qui forment RSL a augmenté dans l'ensemble à \$118 millions, une hausse de 14%. De plus, les marges d'exploitation brutes se sont améliorées, représentant 29% des revenus alors que la marge bénéficiaire nette avant impôts atteignait 6% en regard de 5,2% des revenus en 1979. Le revenu net d'exploitation fut de \$5,2 millions, une hausse de 37% sur l'an dernier, ou \$1,00 contre \$0,86 exprimé sur une base par action. Exception faite des gains extraordinaires pour fins de comparaison, les fonds générés de l'exploitation ont doublé, atteignant \$6,5 millions. Une augmentation de 13% de la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'année a réduit les chiffres par action tout en consolidant sensiblement notre capital. En raison

des bénéfiques et des fonds générés plus élevés, vos administrateurs ont augmenté le dividende semestriel par action de 50%, portant le paiement total pour 1980 à 15¢ par action.

Bilan

Depuis plusieurs années, les taux élevés de l'argent ont permis à la direction d'obtenir un meilleur rendement des actifs qui profitent plus lentement en termes réels. Ce résultat s'applique au Groupe entier et explique que l'année 1980 a produit le meilleur bilan à date. En 1980, nous avons eu besoin de moins d'argent réellement investi pour un plus grand volume d'affaires et de meilleurs gains qu'en 1979. La hausse des actifs totaux employés de \$97 millions à \$115 millions représente la somme des fonds générés de l'exploitation et d'une nouvelle infusion de capital. La plupart des fonds générés ont été réinvestis en immobilisations tandis que le nouveau capital fut employé pour l'acquisition de nouveaux actifs, élargissant ainsi la base des futurs bénéfiques. Depuis 1975, les fonds générés de l'exploitation, exception faite des gains extraordinaires, ont augmenté de 15% par an pendant que les actifs totaux se sont élevés de 4% par an pour la même période.

Dans la composition des actifs, les inventaires de pièces et d'équipements ont subi une baisse en termes réels tout comme les comptes débiteurs, tandis que la flotte de location d'équipement a progressé légèrement dû à un grand nombre de commandes reçues en fin d'année. Comme on peut s'y attendre, des baisses de la dette bancaire et des billets à payer sur matériel ont résulté en une augmentation du fonds de roulement de \$2,5 millions.

Les fonds disponibles à l'entreprise comprennent un fonds de roulement de \$18 millions et des impôts sur le revenu reportés de \$6,1 millions qui furent en progression constante avec le portefeuille de location d'équipements. Malgré la tendance de l'industrie d'avoir recours à la location, la croissance de nos actifs investis dans ce do-



Administrateurs: de gauche à droite, MM. Lecky, Feldman, Lennard, Spalding, McGavin, Tellier, Honey, Lacroix, Krasnow.

maine accuse un retard sur les augmentations de ventes de nouvel équipement, sans prolongement de la période moyenne de location.

En vue d'une acquisition d'importance, les marges de crédit bancaire ont été augmentées de \$14 millions à \$45 millions, même si les plus grandes marges d'opération ne furent pas entièrement utilisées au plus fort de la saison. Actuellement, RSL a des crédits disponibles de 11 institutions financières canadiennes représentant \$38 millions.

Comme il est fait allusion plus haut, des additions d'importance ont été faites aux immobilisations et aux avoirs des sociétés associées. Celles-ci comprennent \$3 millions pour l'expansion d'établissements, \$4,2 millions investis dans la production de pétrole et de gaz et dans des propriétés d'exploration, et \$5,3 millions dans l'achat d'actions lors d'acquisitions.

La conversion des actions privilégiées, série A, de même que l'émission d'actions ordinaires additionnelles de la trésorerie pour financer l'achat de Easteel Industries Ltd. et 50% des actions ordinaires de Petro Can Oil and Gas Corp. a permis à l'avoir total des actionnaires de passer de \$28,5 millions à \$45,6 millions. Par la même occasion, cependant, la valeur comptable par action en circulation a atteint \$7,76, en regard de \$6,43 au 31 décembre 1979. Finalement, le ratio passif total/avoir des actionnaires est maintenant 1,5/1,0 contre 2,4/1,0 à la fin du dernier exercice.

Réalisations du Groupe

En février, RSL a renouvelé son engagement de dépenser un autre montant minimal de \$1 million en vertu d'un contrat d'association avec Westgrowth Petroleum Ltd. de Calgary. Les résultats des contrats d'association de 1979 et 1980 se trouvent sous la rubrique Opérations-Pétrole et Gaz dans ce rapport.

En mars, RSL a complété la vente de \$10 millions d'actions privilégiées, série A, rachetables et convertibles, à des investisseurs institutionnels.

En mai, Lone Star Grinding Co. Inc. de Houston, une filiale en propriété exclusive de RSL, a signé un contrat d'association avec la filiale américaine de Westgrowth Petroleum Ltd. en vue d'un programme d'exploration aux États-Unis.

En juin, RSL a complété l'acquisition à 100% de Easteel Industries Ltd., un distributeur de métaux et fabricant d'acier, desservant les marchés de la construction et des côtes de St-Jean, Terre-Neuve.

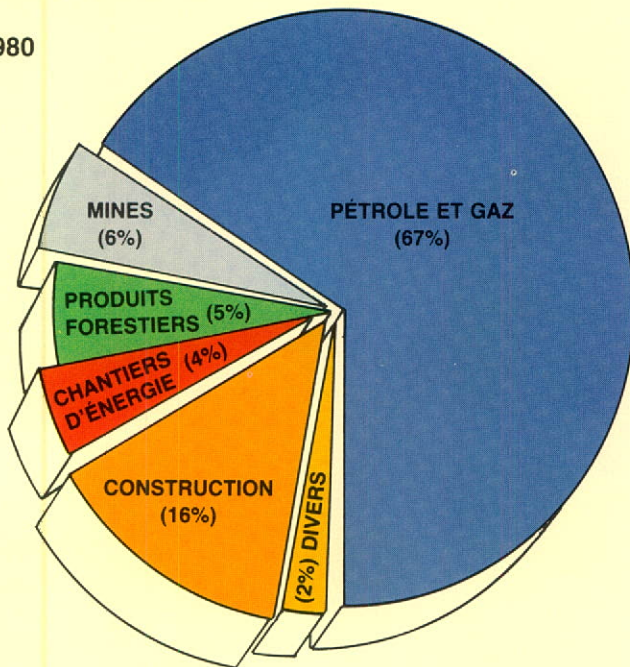
En septembre, les détenteurs d'actions privilégiées, série A de RSL ont converti toutes leurs actions privilégiées en actions ordinaires. De ce fait, 1 114 288 nouvelles actions ordinaires ont été émises, lesquelles ajoutées aux actions émises en rapport avec les acquisitions faites durant l'année, ont porté le total des actions ordinaires en circulation de RSL à 5 379 141 au 31 décembre 1980. Durant le même mois, RSL a terminé la transaction en vue d'acquérir 50% des actions de Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd. en échange de \$1,1 million comptant et en billets et 127 059 actions ordinaires de RSL qui furent émises de la trésorerie.

En novembre, RSL retira son offre d'achat de tous les actifs pétroliers et gaziers du Fonds de Petro Can Oil and Gas incluant les intérêts du Fonds détenus par Petro Can Oil and Gas Corporation Ltd. dont RSL détenait 50% suite à un achat antérieur.

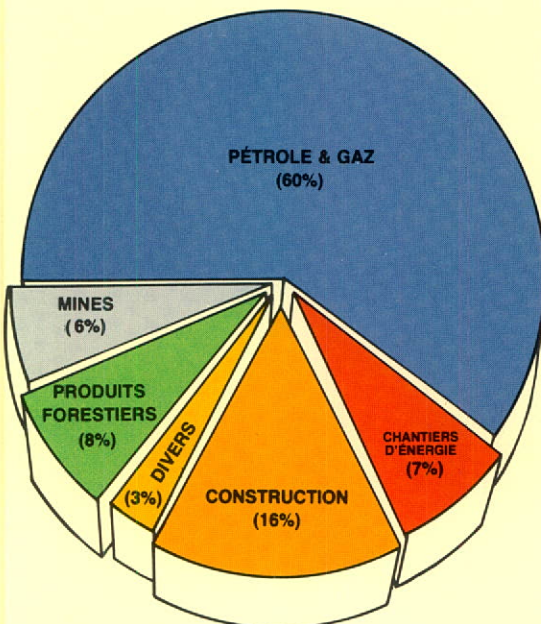
En décembre, les négociations sur une offre révisée menèrent à une entente de principe avec l'actionnaire principal, en vue d'une offre d'achat de tous les avoirs pétroliers et gaziers du Fonds pour une somme de \$42 millions dans l'éventualité de l'acceptation à 100% des autres actionnaires. Les détails de la structure de l'offre, de même que les conditions relatives à son acceptation, sont sur le point d'être réglés avant d'être envoyés à tous les actionnaires.

BÉNÉFICE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS

1980



1979



Situation et Perspectives

Dans le rapport annuel de l'an passé, nous mentionnions sans réserve que notre but à moyen terme était de produire jusqu'à la moitié des fonds générés par notre Groupe sous forme de revenus provenant directement des ressources, le reste devant provenir de la distribution, du

matériel pétrolier et des services fournis. Dans la mesure où les bénéfices venant des deux dernières catégories ont rapidement augmenté, ce fut tout de même un défi considérable. Cependant, nous devrions être en bonne posture pour atteindre ce but cette année. Tous les avoirs pétroliers et gaziers de RSL passeront à une filiale. En supposant une entente favorable de l'offre d'achat de l'avoirdu Fonds Petro Can Oil and Gas, les actifs pétroliers et gaziers de RSL incluront des réserves prouvées et probables de 60 mpc de gaz naturel et 225 mstb de pétrole, et l'addition de plus de 100 000 acres nettes de terrain. Ensemble, les contrats de vente existants de gaz naturel et de pétrole de Petro Can et de RSL indiquent des revenus bruts totaux provenant des ressources pour 1981 de plus de \$8,0 millions. Les contrats pour le gaz sont en vigueur pour des périodes variant entre 5 et 20 ans à des prix prédéterminés mais qui vont en augmentant. Les fonds générés par ces avoirs seront employés pour augmenter la production et pour maintenir les projets d'exploration au Canada et aux États-Unis.

Par ce nouvel engagement, dont la priorité est mise sur la production plutôt que sur l'exploration, nous espérons ajouter plus de valeur aux bénéfices provenant des ressources.

Les investissements de capitaux ont été concentrés dans nos activités de distribution et de matériels d'exploitation des ressources où des agrandissements à Fort St. John, C.-B., Red Deer, Fort McMurray et Edmonton, Alb., Toronto, Ont., Labrador City, Lab., et à Houston, Texas devraient nous aider davantage à maintenir et à améliorer la part des marchés respectifs.

Bien que les plans de certains grands projets de développement des ressources au Canada aient été perturbés par des facteurs économiques et de réglementation défavorables, nous anticipons (tel qu'exprimé dans les commentaires sur l'exploitation qui suivent) de maintenir notre entreprise de projet énergétique direct et d'augmenter les revenus dans les secteurs des mines, des forêts, de la construction et autres. La mesure avec laquelle nous pourrions compenser les adversités à moyen terme touchant les services pétroliers et gaziers dépendra des initiatives en cours. En tenant compte de tout cela, nous planifions pour une amélioration des résultats consolidés pour la présente année.

Les administrateurs remercient au nom des actionnaires tous ceux qui au sein des compagnies formant RSL ont apporté leur contribution aux résultats records obtenus en 1980. Bien que nous visions toujours l'amélioration, le travail de ceux qui par leurs efforts continuent de maintenir ce qui a été bâti est certainement digne d'éloges.

le 9 avril 1981
Calgary, Alberta

John M. S. Lecky
John M. S. Lecky
Président du conseil



Larry Hoblack, opérateur de câble, répare un gabarit dia-log de 9 3/8\"/>



À l'usine d'Edmonton, un soudeur ajuste la dernière face d'un outil de sondage.



Le soudeur en chef George Ullman applique du carbure de tungstène sur la surface d'une garniture d'épurateur.

Pour l'industrie du pétrole, l'année 1980 fut une année record alors que 9 000 puits ont été forés dans l'ouest du Canada. Bear Tools a joué un rôle important en Colombie-Britannique et en Alberta où des records de ventes et de bénéfices ont été établis par une main-d'œuvre qui a augmenté de 20%. Les services de repêchage, de câbles métalliques et de location ont été grandement utilisés et les programmes constants de réinvestissement des dernières années leur ont été très profitables. L'inventaire de matériel de repêchage de Bear, l'un des meilleurs au monde, est maintenant sur ordinateur et constitue un actif de grande valeur, surtout en période où les livraisons des fabricants américains sont ralenties par des délais.

La demande accrue a été satisfaite grâce à l'expansion des établissements de Fort St. John, où Bear occupe maintenant les locaux qu'elle partageait avec Coneco et à Edmonton où une addition de 10 000 pieds fut complétée à la fin de l'été. Le nouvel espace abrite les opérations de fabrication, d'entreposage et de service aux véhicules et permet un entretien moins onéreux et meilleur des outils et des camions pour câbles métalliques.

Le revenu des opérations sur la côte est a augmenté grâce à l'addition d'un nouveau vibreur hydrau-

lique de forage à la gamme d'équipements de location de Bear. Notre établissement de Dartmouth fournit le service de ces vibreurs ainsi que de nouvelles tenailles à sectionner, de grues à potence et d'équipement de presses hydrauliques.

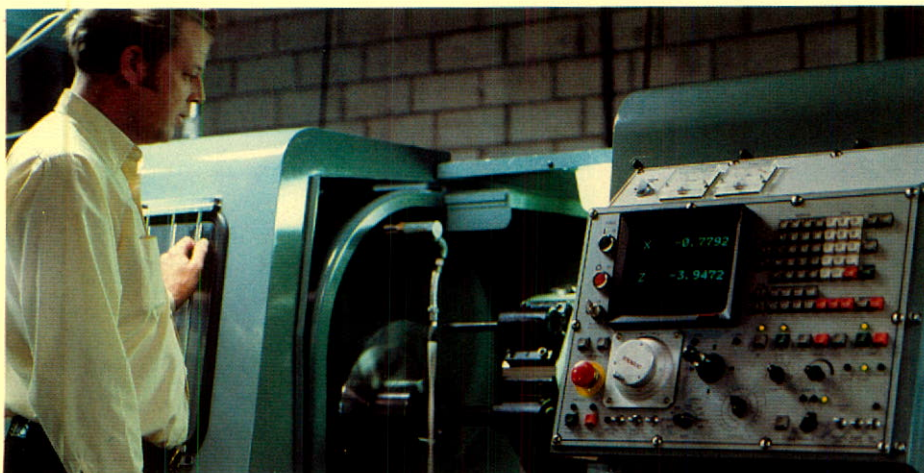
En ce qui concerne l'avenir, le Canada a maintenant l'infrastructure de forage et de service pour forer jusqu'à 11 000 puits par année et a certainement besoin d'un nombre de puits estimé à 15 000 par année pour rencontrer l'objectif national d'auto-suffisance en 1990. En fait, le pronostic représente une coupure de jusqu'à un tiers du nombre de puits qui doivent être forés en 1981. L'exode actuel de talent, d'équipement et de fonds qui est en progression est tellement contraire à notre intérêt national qu'il est difficile de voir la crise continuer indéfiniment. Bien que l'année ait bien commencé avec un report de volume, nous tenterons de redéployer les actifs et le talent alors que la perspective d'un rendement accru pointe chez Bear Tools.



Allan Bellinger, premier manœuvre de l'usine d'Edmonton, vérifie une fraiseuse conique utilisée pour le forage à travers les sections effondrées du coffrage d'un puits.



Le soudeur Nhi Nguyen rectifie les dimensions extérieures d'une garniture d'épurateur destinée à un travail spécifique.



L'usinage d'une jauge à tampon A.P.I., une des premières étapes dans la fabrication de jauges en vue d'établir des besoins de tolérance précis, est fait sur le nouveau tour à ordinateur Mori Seki à contrôle numérique, sous la surveillance du programmeur Joe Golden.

La demande pour les produits de Lone Star Grinding Co. Inc. témoigne d'une autre année record. La demande des fabricants d'outils pour les gisements pétrolifères fut particulièrement forte en raison d'une activité grandissante aux États-Unis associée au fait que l'American Petroleum Institute (A.P.I.) voit sévèrement à ce que son ordonnance, à l'effet que les fabricants utilisant le monogramme de l'A.P.I. doivent détenir des gabarits de référence officiels pour tous les produits de l'A.P.I., soit respectée. Membre de l'Institut, Lone Star est l'un des quelques fabricants certifiés de ces outils.

La compagnie fut incapable de répondre à la demande en 1980 et les commandes en réserve ont atteint des niveaux records. De longs délais de livraison d'équipement de rodage des filets nouveau ou reconditionné ont empêché une importante hausse du rendement en 1980; cependant, du matériel de production a été commandé et sera livré en 1981 de même qu'entre 1982 et 1984.

Des augmentations de la productivité et de l'efficacité ont été réalisées en 1980, résultant ainsi en une hausse des ventes totales et des profits due aux changements dans la composition des prix et des produits.

La compagnie a acheté durant l'année 27 000 pi.ca. additionnels de terrain en vue d'une expansion et détient maintenant une bonne parcelle de terrain au centre de Houston. Le contrat a été accordé pour la construction d'un bâtiment de 26 000 pi.ca. d'espace de bureaux et d'usine qui sera prêt le 1^{er} juillet 1981. À la fin de l'année, les travaux d'aménagement du site étaient terminés et la construction a commencé le 1^{er} mars 1981.

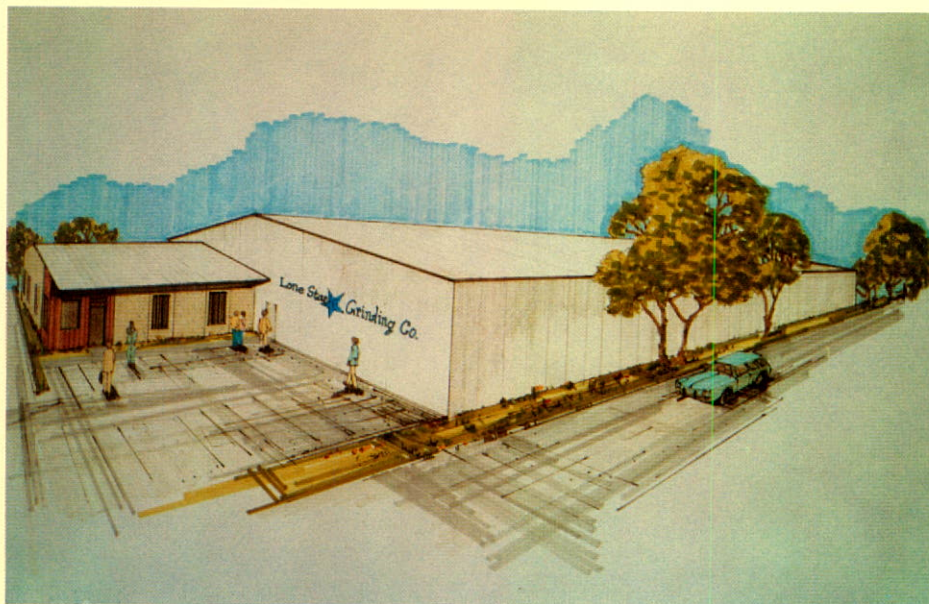
Au cours de l'année, Lone Star a mis au point un tour dirigé par ordi-



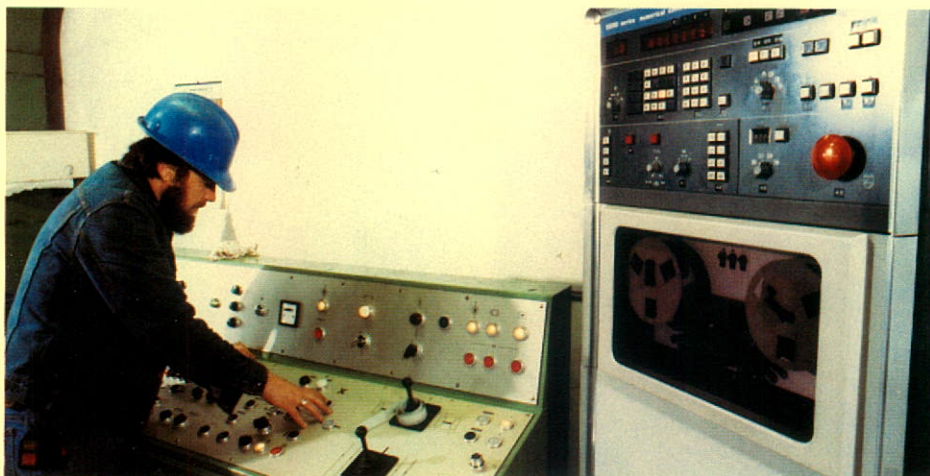
La face d'une jauge à tampon A.P.I. pour connexions rotatives est rodée à des tolérances précises par Tommy Parrish à l'aide d'une meule pour outils et ciseaux.

nateur. Cette machine-outil de haute précision aide déjà à alléger notre tâche dans ce secteur de production très achalandé et en usinant des gabarits de plus haute tolérance, réduira également le temps d'affûtage des filets, augmentant ainsi la capacité totale de production.

Lone Star s'attend à ce que 1981 soit une autre excellente année. Avec les hausses importantes de la capacité de production, elle anticipe de meilleures livraisons de sa gamme complète de produits filetés.



Maquette des nouvelles installations de 26 000 pi. ca. abritant usine et bureaux dont les plans ont été faits en 1980 et qui devraient être prêtes au 1^{er} juillet 1981.



Le système d'ordinateurs et la salle de contrôle pour les opérations de coupage et de forage par ordinateur.



Les installations de Easteel à St-Jean, Terre-Neuve.

Easteel Industries Limited, incorporée en 1963, s'est jointe à notre Groupe en juin pour la fabrication de divers produits d'acier et de métal pour l'industrie de la construction. Modeste à ses débuts, la compagnie détient maintenant trente acres de terrain industriel et opère à partir de bâtiments de 45 000 pieds très bien équipés situés à mi-chemin entre St-Jean, T.-N. et l'aéroport. Une voie importante de communication projetée par la ville passera sur une section des terrains de Easteel. La compagnie comprend quatre divisions: métaux divers, acier de construction, entreposage de l'acier et la division des chaudières. Le marché de Terre-Neuve-Labrador est partagé avec un concurrent ayant à peu près les mêmes capacités situé à St-Jean. À travers plusieurs années de progrès, Easteel s'est impliquée dans des projets et installations divers, aussi bien sur la terre ferme qu'au large des côtes. La compagnie fournit diverses structures d'acier pour l'érection de stations génératrices d'électricité et thermiques, d'immeubles à bureaux, d'usines pour le poisson, de ponts, d'installations minières, de vaisseaux côtiers, de bouées, de réservoirs à pression et de réparations pour les bateaux servant au forage. Ceci permet à Easteel de détenir une position enviable pour prendre part, sous tous les aspects, au développement de l'infrastructure et des ressources à Terre-Neuve et au Labrador.

Par une meilleure administration et un apport de fonds additionnels, RSL entend voir la croissance de Easteel se poursuivre de façon considérable avec l'avènement de la production de pétrole sur les côtes. Les disputes entre le gouvernement fédéral et les provinces, tout en retardant nos attentes, ont également freiné le développement économique de Terre-Neuve. Cependant, le développement du potentiel en hydrocarbures sur les côtes apportera de grands changements non seulement dans cette région mais également à la balance économique à l'intérieur de la Confédération. La production sur une grande échelle du pétrole et du gaz provenant de la côte Est mettrait le Canada dans une meilleure position et en même temps fournirait un élan favorable à l'égalisation des paiements et à la balance du marché international, ce qui mènerait finalement à une valeur accrue du dollar canadien. RSL voudrait apporter sa contribution par ses produits de l'acier, en fournissant du matériel pour l'exploitation pétrolière et les travaux connexes au forage sur les côtes. Easteel, par sa position stratégique et avec l'aide d'associés à Terre-Neuve, est bien située en vue des réalisations à venir.



Un dessinateur exécute le dessin industriel d'après les devis du client.



Une feuille d'acier de fort calibre est coupée en bandes.



Moulages immenses placés dans un terrain extérieur de grande étendue par un chariot élévateur de marque Allis-Chalmers.

Au Québec, les résultats obtenus par Mussens furent meilleurs que par le passé même si l'apport aux revenus du Groupe, bien qu'en avance sur le dernier exercice, n'ait pas atteint le but visé. La contre-performance envisagée pour 1981 s'explique par l'augmentation du volume des actifs causée par des ratios ventes/inventaires plus élevés. Les systèmes d'information de la direction de même qu'une analyse en équipe des problèmes reliés aux ventes, aux pièces et à l'entretien ont apporté la souplesse nécessaire pour s'adapter et prospérer dans un milieu d'affaires qui change constamment. La précision du pronostic concernant les ventes d'équipement le démontre. L'importance accordée à la mise en marché des pièces par les années passées a permis une augmentation de 24% du volume des affaires et une meilleure pénétration des domaines visés, spécialement les mines.

Le service d'entretien s'est révélé une source de bénéfices appréciable en répondant bien aux exigences de contrats pour la réfection de gros camions et de la remise à neuf de machinerie d'exploitation minière. Une direction plus rigide du service de l'entretien durant la deuxième année du nouveau système de contrôle des pièces nous a permis de planifier un volume accru de ventes de pièces tout en maintenant les niveaux d'inventaire de Mussens pour l'année 1980. En

1981, nous continuerons de nous intéresser davantage aux secteurs des mines et de la construction et un peu moins à ceux de l'énergie et de l'industrie. Bien que nous nous attendions encore à des ventes de pièces importantes pour le projet de la Baie James, aucune augmentation des ventes de pièces ou d'équipement n'est prévue avant les derniers mois de 1981 et le début de 1982 alors que les projets de Grande Baleine, Notaway, Broadback et Rupert River seront ouverts aux soumissions. Le développement des ressources hydro-électriques de cette vaste région constituera une source importante de revenus dans les années 80. L'importance des affaires avec le domaine minier nécessitera l'ouverture d'une succursale à Labrador City. Les prévisions pour 1981 sont une croissance appréciable des ventes de matériel de production et de pièces à des clients bien établis des domaines de l'amiante, du cuivre et du minerai de fer.

En Alberta, les ventes de Coneco ont atteint de nouveaux sommets, en raison de dépenses publiques et privées pour l'infrastructure et les projets de ressources qui y sont reliés. Un quart de la construction au Canada s'est faite en Alberta et il est juste de prévoir une augmentation pour 1981. La compagnie est toujours considérée comme un des chefs de file en Amérique du Nord pour ses principaux services, pénétrant toujours un peu plus les do-



Déposant du métal allié afin de renforcer les parties usées des voies de coussinet d'une pelle géante utilisée dans les mines du Québec.



Des spécialistes experts se servant de commodités modernes Fiat-Allis et un camion à bascule arrière de marque Euclid pour des opérations à la Baie James.

maines de la houille et augmentant ses ventes à l'industrie du bois. On donne plus d'importance à l'effort de mise en marché qui fait face à des évaluations plus sophistiquées de la part des propriétaires-exploitants de même qu'à une approche d'ensemble de la direction exigée par les clients de vastes projets. Des améliorations à la direction du service de l'entretien par ordinateur ont attiré notre attention sur des problèmes tels que le contrôle des coûts, les commandes reçues depuis un certain temps, le crédit des établissements et la surveillance des réclamations en vertu de garanties. Un nouveau fichier contenant la liste des propriétaires des machines facilite les commandes de pièces, l'entretien et les ventes.

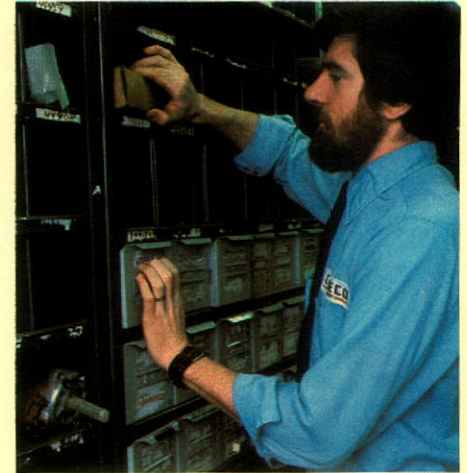


Ce chemin de montagne a nécessité un dynamitage constant et un chargement rapide. Un Clark Michigan 275 B fut utilisé pour le chargement tandis qu'un Komatsu D155A a servi à briser les gros blocs de pierre.

Pour conserver sa part des marchés et avoir une meilleure représentation localement, Coneco a procédé à une autre expansion avec l'ouverture de trois succursales et l'addition de dix véhicules de service. Le nouvel établissement de 20 000 pi. ca. de Fort St. John servira les projets annoncés pour les années 80 dans les domaines des mines, des chemins de fer, des forêts et de l'électricité. À Fort McMurray, un établissement semblable offre tous les services aux usines de sables bitumineux où Coneco dispose de larges flottes et entrevoit des développements futurs qui, bien qu'affectés par des délais, seront inévitables. L'établissement desservira aussi la construction locale et une industrie du bois moyennement active dans le nord-est de l'Alberta. La nouvelle succursale de Coneco à Red Deer servira une scierie à l'ouest, la construction d'une vaste usine pétrochimique de même que des mines de houille et des projets de barrages et d'irrigation d'importance.

Bien que l'industrie des équipements fut très concurrentielle au cours des dernières années, Coneco a été capable de maintenir son taux de croissance en répondant bien aux besoins des exploitants à travers la province. En 1980, la compagnie a fourni de la machinerie de production à des clients exploitant des

mines de houille à Grande Cache, Coal Valley et au Yukon. Fait important, la compagnie a maintenu sa position de chef de file dans le marché d'équipement d'exploitation forestière. Nous cherchons à augmenter le volume d'affaires dans ces domaines et dans celui de la construction en général pour contrebalancer une baisse dans les activités pétrolières et gazières. La nécessité de réorganiser les succursales au cours de la dernière année a exigé des efforts personnels considérables qui ne sont pas étrangers au fait que des records de ventes ont été atteints. Pour souligner ces efforts, il est bon de noter que de nouveaux postes créés par notre expansion au sein de la direction et du personnel ont été comblés en grande partie par des membres de la compagnie. La diversité des produits et la clientèle variée de Coneco devraient permettre d'amoindrir les effets du ralentissement dans l'industrie du pétrole et du gaz. La décision du gouvernement de l'Alberta d'octroyer plus de fonds pour la construction de routes et de développements ruraux de même qu'une très forte demande semblable pour des projets industriels en cours ont amené la direction à prévoir une autre année record en 1981.



La puissance au chantier est fonction de l'entretien à l'atelier. Coneco offre un service de pièces de 24 heures répondant aux besoins des clients.



Un tracteur Clark Ranger 666C apporte du muscle aux opérations de coupe du bois en Alberta.



Des méthodes modernes de direction aident Coneco à détenir une place enviable dans l'industrie. Le recours à l'ordinateur met en valeur les tâches journalières et la planification à long terme.



Un Sikorsky S-76 sur une plate-forme de production en Thaïlande.



Un abatteur attache les billots au crochet.

Les heures d'envol d'Okanagan Helicopters Ltd. en 1980 représentent encore un record et la croissance des revenus de l'an passé a été maintenue. Étant l'une des rares compagnies qui utilisent les hélicoptères et qui ont les ressources, l'expérience et le savoir-faire pour soumissionner sur des projets n'importe où dans le monde, la compagnie a élargi ses opérations dans l'Arctique, en Asie et en Amérique du Sud. Les meilleurs secteurs d'affaires furent l'industrie du pétrole et du gaz suivie des domaines forestiers et miniers, parmi lesquels les marchés de la recherche côtière continuent de dominer. L'apport important d'Okanagan au cours des cinq dernières années s'explique par le fait qu'elle a dépensé près de \$100 millions pour agrandir sa flotte, la plupart des fonds étant utilisés pour de l'équipement lourd et moyen. Dans l'ensemble, les pilotes d'Okanagan ont plus d'expérience que n'importe quel autre groupe pour piloter ces hélicoptères par toutes sortes de température. Le degré d'utilisation des appareils fut très élevé au cours des premiers six mois mais déclina à la fin de l'été en ce qui touche les marchés domestiques, après la période des feux de forêt et un ralentissement de la demande des clients qui font de l'exploration.

Les coûts élevés d'opération de base ainsi que les hauts taux d'intérêt sur emprunts ont ralenti les bénéfices qui furent de \$2,4 millions pour les neuf mois terminés le 31 octobre 1980 en regard de \$2,8 millions l'an passé. La réorganisation des coûts d'opération de base de même que des changements dans la composition des appareils utilisés domestiquement devraient améliorer les marges d'opération pour l'année en cours. Sur le plan international, la difficulté d'obtenir des installations de forage crée une situation difficile qui augmente la demande pour l'emploi d'hélicoptères. Okanagan fournira ses services aux Indes, en Thaïlande, aux Philippines, au Venezuela et en Grande-Bretagne. Bien qu'au pays le Programme énergétique national occasionnera un manque d'hélicoptères pour utilisation dans les régions habituelles, la compagnie est au premier plan dans le développement des frontières détenant, par exemple, une position dominante dans le marché de la côte est.



Un Sikorsky S-61L pour la coupe du bois à Toba Inlet.

Résultats des forages, réserves et évaluation du revenu net futur au 31 décembre 1980 (en millions de \$)									
	Résultats des forages au 31/12/80			Pétrole (MSTB)	Gaz (millions de pieds cubes)	Non escompté	Évaluation du revenu net futur escompté à 20%		
	Pétrole	Gaz	D&A						
Westgrowth Petroleum Ltd. (Société complète)									
				Prouvées					
				Canada	305,6	8 758	\$ 61 197	\$11 583	
				É.-U.	50,4	273	3 712	1 056	
				Probables					
				Canada	163,3	2 130	30 680	2 079	
				É.-U.	25,0	30	673	239	
				Total	544,3	11 191	\$ 95 264	\$14 957	
Ressource Service Ltée Entreprise en participation 1979-1980	8	14	13	Prouvées					
				Canada	32,0	1 500	\$ 14 458	\$ 1 225	
				Probables					
				Canada	45,4	777	6 442	680	
				Total	77,4	2 277	\$ 20 900	\$ 1 905	
Résultats d'exploration de Westgrowth et autres				Prouvées					
	Canada	24	35	24	Canada	469,5	18 534	\$139 360	\$19 149
	É.-U.	14	2	8	É.-U.	63,7	273	4 044	1 253
	Total	38	37	32	Probables				
				Canada	234,4	7 083	85 594	4 527	
				É.-U.	24,9	030	652	234	
Dépenses totales \$21,5 millions				Total	792,5	25 920	\$229 650	\$25 163	

- (1) Propriétés évaluées par Kloefer, Coles, Nikiforuk, Pennell Associates Ltd. et M & D Petroleum Consultants Ltd. Propriétés américaines évaluées par Ryder Scott and Company.
(2) La valeur des réserves exclut toutes les royautés et l'impôt sur les bénéfices fortuits.
(3) RSL et Westgrowth détiennent des terrains sans réserve indépendamment évalués à \$368 849 et \$9,2 millions, respectivement.
(4) Les résultats des É.-U. sont exprimés en dollars canadiens en utilisant un taux différentiel de 17%.
(5) Westgrowth et autres comprennent toutes les réserves de la Corporation et des sociétés en participation.

En 1980, l'expansion des activités de Westgrowth s'est poursuivie et de nouveaux niveaux de succès ont été atteints. Durant l'année, la compagnie a pris part au forage de 79 puits au Canada et aux États-Unis. Elle a dépensé environ \$16 millions pour des projets personnels, pour sept projets en participation conjointe et quatre projets en participation limitée. Le tableau faisant partie de ce rapport démontre le succès de ce programme.

La croissance financière s'est poursuivie en 1980 incluant une importante augmentation des revenus à \$2,4 millions en regard de \$455 000 en 1979. Les bénéfices nets sont passés de \$170 000 l'an passé à \$650 000. On s'attend à ce que l'augmentation des revenus en 1981 excédera \$3 millions dû à un budget d'exploration et de développement d'environ \$17 millions.

Les réserves prouvées et probables de la Corporation sont passées de 9,12 mpc (257,1 x 10⁶ mètres

cubes) de gaz et 199 900 barils (31 780 mètres cubes) de pétrole à 11,2 mpc (306,7 x 10⁶ mètres cubes) de gaz et 553 843 barils (88 051 mètres cubes) de pétrole. Ces résultats expliquent la plus grande importance accordée par la Compagnie à l'exploration du pétrole plutôt que du gaz, particulièrement au Canada où une grande instabilité politique et des délais continuent d'affecter la vente et la mise en marché du gaz naturel. Malgré cette situation, Westgrowth a pu mettre en production plusieurs puits gaziers en 1980 en vertu de contrats existants, de même que plusieurs puits pétroliers, ce qui résulta en une moyenne de production journalière d'environ 1,8 million de pieds cubes (52 mètres cubes) de gaz et 63 barils (10 mètres cubes) de pétrole.

Aux États-Unis, plusieurs puits ont commencé à produire vers la fin de 1980, y compris 3 puits de pétrole au Nebraska, 3 puits de pétrole au Kansas et un puits de gaz au Texas.

Ces puits n'ont apporté qu'une petite contribution à la moyenne journalière de production de Westgrowth; cependant, plusieurs puits additionnels ajoutés à ceux déjà mentionnés devraient contribuer à augmenter considérablement la production et les fonds générés de la Compagnie en 1981.

Dépendamment des capitaux disponibles cette année, Westgrowth entend participer dans 70 à 80 puits au Canada et aux États-Unis. Au moins le tiers du budget de Westgrowth sera consacré à des projets au Nebraska, au Kansas, en Oklahoma, au Texas et en Ohio où la Compagnie opère présentement. Les opérations seront dirigées à partir d'un bureau divisionnaire récemment établi à Dallas, Texas, aux États-Unis. Pour conclure, mentionnons que Westgrowth sera incorporée en Australie afin d'être en position de bénéficier des nouvelles occasions d'affaires créées par le regain de vie qu'a connu le domaine de l'exploration récemment.

Petro Can Oil & Gas Fund

Puits forés et terrain ajouté						Total	Réussi	Puits productifs	SI ou Susp. ou AB	Terrain brut	Terrain net
1976	1977	1978	1979	1980							
En opération											
West Seven Persons		16	12	8		36	36	33	3	9600	7680
Murray Lake		8	22	29	1	60	60	55	5	18400	18400
Whitla					11	11	11	1	10	19200	12800
Seven Persons	11	4	14	2		31	30	4	27	18240	18240
Foremost	1	2				3	3	3	0	9920	5600
Winnfield				2		2	2	0	2	2560	864
Eagle Butte			4			4	4	0	4	1920	960
Bindloss			3			3	2	0	3	6880	4400
Rowley			1			1	0	0	1	0	0
Rainbow				1		1	1	0	1	1920	868
West Pembina			1			1	1	0	1	1600	309
	12	30	57	42	12	153	150	96	57	90240	70121
Autres terrains détenus (vente de la Couronne, achats, etc.)										8160	2637
Inactif											
Winnifred			2			2	2	1	1	1120	259
Chinook			4			4	1	0	4	2560	1008
Eagle Butte		40	28	3	1	72	20	0	72	32880	47049
Seven Persons			1			1	1	0	1	640	160
Winnfield			3	2		5	5	2	3	13440	5078
Flat Lake			1			1	1	0	1	1280	320
Caravel			1			1	0	0	1	8960	3960
Buchanan			1			1	1	0	1	6400	222
Stoney Plain			2			2	2	0	2	0	0
Virginia Hills				1		1	1	0	1	0	0
		40	43	6	1	90	32	3	87	117280	60060
Grand total	12	70	100	48	13	243	182	99	144	215680	132818

137 puits d'exploration forés dont 80 ont donné des résultats (58%).
Total de 243 puits forés dont 182 ont donné des résultats (75%).

Durant l'année, RSL a augmenté son intérêt dans les 63 parcelles de terrain achetées dans la région de Whitla en 1979 d'un autre 10%, portant celui-ci à 50%. Dalco Petroleum Ltd., ayant acquis l'autre moitié, a désigné les terrains comme étant le Projet Rattlesnake, et en tant qu'exploitant, a mis au point un programme d'exploitation durant l'été afin que les réserves de gaz puissent être livrées. Pendant cette période, des négociations de contrats ont été entreprises et menèrent éventuellement à la signature d'une entente d'achat d'une période de vingt ans spécifiant des livraisons minimales de 6,0 mmpc/j. À date, 22 puits ont été forés sur le site du Projet résultant en 3 puits gaziers Bow Island, 18 puits Second White Specks et 1 puits jumeau Medicine Hat/Second White Specks. Ajoutés aux 27 puits existants sur cette propriété, un total de 49 puits peuvent maintenant fournir le gaz nécessaire aux livraisons promises dès juin. Un vaste système d'accumulation et des usines de traitement ont été mis en

place sur la propriété et les livraisons ont débuté en décembre l'an passé. Les fonds générés du Projet Rattlesnake pour l'année 1981 sont estimés à plus de \$2 millions.

En 1975, les décisions prises par deux niveaux de gouvernement ont favorisé le développement de Petro Can Oil and Gas Ltd. Le gouvernement provincial a réduit la durée des baux de la Couronne de 20 ans à 5 ans avant l'expiration des baux. En même temps, le gouvernement fédéral a modifié les lois fiscales permettant l'investissement de dollars non imposés dans l'exploration du pétrole et du gaz par les Canadiens.

À ce moment, Canadian Montana Gas détenait plus de 1 000 000 d'acres de terrains dans le sud-est de l'Alberta. Le potentiel des réserves en hydrocarbures sur ces terrains était élevé. La direction de Petro Can négocia avec Canadian Montana un contrat d'affermage couvrant 750 000 acres pour l'exploration et le développement de ces terrains utilisant des fonds destinés au forage.

Le forage débuta en octobre 1976. Des réserves de gaz importantes furent découvertes. Un contrat fut négocié avec Consolidated Natural Gas pourvoyant 4 mmpc/j de gaz comme carburant pour les compresseurs. Les opérations de la station des compresseurs débutèrent en janvier 1978 et augmentèrent en 1979. En 1979, 36 parcelles de terrain furent obtenues par affermage et une entente fut signée pour fournir 9,3 mmpc/j aux usines d'engrais de Calgary. Une deuxième station de compresseurs fut construite et au cours de programmes de forage subséquents, plus de 100 puits furent mis en production.

Durant ce temps, la participation de Petro Can au forage dans les régions de Pembina, Winnfield et Buchanan en Alberta résulta en la découverte d'un important gisement pétrolifère. Les réserves de gaz de ces régions ne sont pas présentement exploitées; cependant, des travaux sont en cours concernant le pétrole de Winnfield.

Statistiques de l'actionnaire

	<u>1980</u>	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>	<u>1973</u>
État des Revenus								
(en milliers)								
Ventes	117 853	103 610	85 586	103 815	100 349	117 241	100 728	40 093
Revenu Net d'Opération	5 170	3 759	2 595	2 370	(1 301)	2 530	1 906	1 078
Postes Extraordinaires	—	2 770	968	(202)	(2 109)	(18)	91	—
Revenu Net	5 170	6 529	3 563	2 168	(3 410)	2 512	1 997	1 078
Bilan (en milliers)								
Fonds de Roulement	17 974	15 496	14 003	12 599	11 948	9 637	9 494	6 828
Immobilisations (nettes)	24 365	13 565	9 313	8 288	9 340	9 837	7 033	5 519
Actif Total	115 077	97 238	72 961	69 402	81 898	93 584	72 090	58 275
Dette à Long Terme	12 181	11 753	7 800	8 168	10 188	4 171	5 404	5 790
Avoir des Actionnaires	45 637	28 505	21 971	18 625	16 526	19 936	15 537	11 092
Données des Actionnaires								
Actionnaires	1 995	1 737	1 274	1 213	1 036	998	955	761
Actions non émises								
(en milliers)	5 379	4 432	4 351	4 351	4 277	4 277	4 277	3 577
Par Action:								
Bénéfices								
— provenant de								
l'exploitation	\$1,00	86¢	60¢	55¢	(30¢)	59¢	48¢	35¢
— extraordinaires	—	64¢	22¢	(5¢)	(49¢)	—	2¢	—
— total	\$1,00	\$1,50	82¢	50¢	(79¢)	59¢	50¢	35¢
Avoir des Actionnaires	\$7,76	\$6,43	\$5,05	\$4,28	\$3,86	\$4,66	\$3,63	\$3,10
Fonds de Roulement	\$3,06	\$3,58	\$3,22	\$2,90	\$2,78	\$2,25	\$2,22	\$1,91
Dividendes	15,0¢	10,0¢	5,0¢	2,5¢	2,5¢	2,5¢	—	—

États financiers

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires,
Ressource Service Ltée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ressource Service Ltée au 31 décembre 1980 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 1980 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 9 mars 1981

TOUCHE ROSS & CIE
Comptables agréés

RESSOURCE SERVICE LTÉE

ACTIF

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 1 473 000	\$ 858 000
Débiteurs	24 102 000	22 901 000
Stocks (note 2)	26 996 000	29 012 000
Matériel loué	19 493 000	17 719 000
Frais payés d'avance	622 000	345 000
Impôts sur le revenu à recouvrer	103 000	116 000
	<u>72 789 000</u>	<u>70 951 000</u>
Versements à recevoir et autres éléments d'actif (note 3)	3 050 000	2 067 000
Participation aux sociétés associées	13 697 000	9 555 000
Immobilisations (note 4)	24 365 000	13 565 000
Excédent du prix coûtant des filiales sur la valeur comptable nette de leur actif à la date d'acquisition	1 176 000	1 100 000
	<u>\$115 077 000</u>	<u>\$97 238 000</u>

PASSIF

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Passif à court terme		
Dette bancaire, garantie	\$ 10 425 000	\$15 325 000
Billets à payer sur matériel, garantis	20 225 000	20 603 000
Créanciers et frais courus	16 931 000	14 710 000
Dette à long terme échéant à moins d'un an (note 5)	1 080 000	441 000
Impôts sur le revenu reportés	6 154 000	4 376 000
	<u>54 815 000</u>	<u>55 455 000</u>
Dette à long terme (note 5)	12 181 000	11 753 000
Impôts sur le revenu reportés	2 444 000	1 525 000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 6)	25 924 000	12 908 000
Plus-value constatée par expertise (note 4)	1 920 000	1 935 000
Bénéfices non répartis	17 793 000	13 662 000
	<u>45 637 000</u>	<u>28 505 000</u>
	<u>\$115 077 000</u>	<u>\$97 238 000</u>

Au nom du conseil:

J. M. S. Lecky, *administrateur*

B. R. Tellier, *administrateur*

**ÉTAT DES
RÉSULTATS ET
DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS
CONSOLIDÉS**

De l'exercice terminé
le 31 décembre

	1980	1979
Ventes	\$117 853 000	\$103 610 000
Coût des marchandises vendues	83 771 000	75 002 000
Bénéfice brut	34 082 000	28 608 000
Autres revenus	609 000	324 000
	34 691 000	28 932 000
Frais		
Exploitation et administration	25 213 000	21 482 000
Amortissement	1 117 000	831 000
Intérêt sur la dette à long terme	1 332 000	1 232 000
	27 662 000	23 545 000
Bénéfice avant provision pour impôts sur le revenu	7 029 000	5 387 000
Provision pour impôts sur le revenu	2 704 000	2 153 000
Bénéfice net avant les postes mentionnés ci-dessous	4 325 000	3 234 000
Quote-part du bénéfice des sociétés associées	845 000	525 000
Bénéfice net provenant de l'exploitation	5 170 000	3 759 000
Postes extraordinaires	—	2 770 000
Bénéfice net	5 170 000	6 529 000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	13 662 000	7 558 000
Dividendes	(1 054 000)	(440 000)
Partie réalisée de la plus-value constatée par expertise (note 4)	15 000	15 000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 17 793 000	\$ 13 662 000
Bénéfice par action (établi d'après la moyenne pondérée de 4 910 966 actions ordinaires et actions privilégiées en circulation, 4 364 725 en 1979)		
Exploitation	\$1,00	\$0,86
Postes extraordinaires	—	0,64
Bénéfice net	\$1,00	\$1,50

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

De l'exercice terminé
le 31 décembre

	1980	1979
Provenance des fonds		
Bénéfice net	\$ 5 170 000	\$ 6 529 000
Éléments sans mouvement de fonds compris dans le bénéfice		
Amortissement	\$1 117 000	
Impôts sur le revenu reportés	919 000	
Quote-part du bénéfice des sociétés associées, déduction faite des dividendes	(692 000)	
Gain sur vente d'immobilisations	(5 000)	(465 000)
	1 339 000	6 064 000
Accroissement du capital-actions	13 016 000	445 000
Produit de la vente d'immobilisations	452 000	3 298 000
Accroissement de la dette à long terme	—	2 200 000
	19 977 000	12 007 000
Utilisation des fonds		
Participation aux sociétés associées	3 450 000	3 926 000
Acquisition d'une filiale		
Éléments d'actif acquis	3 034 000	
Moins prise en charge de la dette à long terme, montant net	(528 000)	265 000
Achat d'immobilisations	5 104 000	1 816 000
Placement dans des propriétés et du matériel de pétrole et de gaz	4 302 000	3 341 000
Accroissement des versements à recevoir et d'autres éléments d'actif	983 000	726 000
Dividendes		
Actions ordinaires	775 000	440 000
Actions privilégiées	279 000	—
Remboursement net de la dette à long terme	100 000	—
	17 499 000	10 514 000
Augmentation du fonds de roulement	2 478 000	1 493 000
Fonds de roulement au début de l'exercice	15 496 000	14 003 000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$17 974 000	\$15 496 000

RESSOURCE SERVICE LTÉE

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 décembre 1980

1. Sommaire des principales conventions comptables

Consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de Ressource Service Ltée et de toutes les filiales qui ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple. 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.

En date du 1^{er} juillet 1980, la Société a acquis toutes les actions d'Easteel Industries Limited, producteur d'acier.

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 de 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 aux 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 ou à la valeur d'expertise. 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, les rapprochant ainsi 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

	1980	1979
Matériel	\$ 9 349 000	\$12 072 000
Pièces et fournitures	14 831 000	15 783 000
Travaux en cours	1 796 000	1 157 000
Matières premières	1 020 000	—
	<u>\$26 996 000</u>	<u>\$29 012 000</u>

3. Versements à recevoir et autres éléments d'actif

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Prêts consentis à des employés pour l'achat d'actions	\$ 1 025 000	\$ 788 000
Prêts garantis à des dirigeants	872 000	350 000
Divers	1 153 000	929 000
	<u>\$3 050 000</u>	<u>\$2 067 000</u>

Conformément aux dispositions du régime d'achat d'actions pour les employés, des actions ordinaires peuvent être achetées sur le marché libre ou émises du capital-actions auto-détenues. Au cours de 1980, des fonds ont été avancés aux fiduciaires du régime pour l'achat de 6 000 actions sur le marché libre et 19 000 actions du capital-actions auto-détenues ont été émises. Les employés en cause paieront ces actions par des versements variables répartis sur une période allant jusqu'à dix ans. Au 31 décembre 1980, le fiduciaire détenait 240 000 actions à titre de garantie pour les sommes impayées de \$ 1 025 000 à l'égard de toutes les actions achetées jusqu'à ce jour.

4. Immobilisations

	<u>Coût</u>	<u>Plus-value d'expertise</u>	<u>1980</u> <u>Total</u>	<u>1979</u> <u>Total</u>
Immeubles et propriétés louées à bail	\$ 8 404 000	\$ 705 000	\$ 9 109 000	\$ 4 546 000
Matériel et agencement	7 782 000	—	7 782 000	6 500 000
Automobiles et camions	1 462 000	—	1 462 000	1 246 000
	<u>17 648 000</u>	<u>705 000</u>	<u>18 353 000</u>	<u>12 292 000</u>
Amortissement accumulé	5 155 000	75 000	5 230 000	4 778 000
	<u>12 493 000</u>	<u>630 000</u>	<u>13 123 000</u>	<u>7 514 000</u>
Terrains	2 309 000	1 290 000	3 599 000	2 710 000
Propriétés de pétrole et de gaz				
Coûts d'acquisition des propriétés	2 996 000	—	2 996 000	2 227 000
Frais de prospection et de mise en valeur	4 017 000	—	4 017 000	1 114 000
Matériel	630 000	—	630 000	—
	<u>\$22 445 000</u>	<u>\$1 920 000</u>	<u>\$24 365 000</u>	<u>\$13 565 000</u>

Au 31 décembre 1975, les terrains et les immeubles d'une filiale ont été évalués à leur juste valeur marchande par expertise indépendante. L'amortissement y relatif de l'exercice a été calculé d'après la valeur d'expertise. En conséquence, un montant égal à la partie de l'amortissement imputable à la plus-value a été viré du poste Plus-value constatée par expertise aux bénéfices non répartis.

5. Dette à long terme

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Débetures série A		
1½% de plus que le taux demandé par les prêteurs	\$ 9 000 000	\$10 000 000
Billets à payer		
6%, payable en cinq versements annuels égaux de US \$378 000, échéant en janvier 1984	1 807 000	2 194 000
Autre billet échéant en janvier 1981	590 000	—
Emprunt bancaire	1 864 000	—
	<u>13 261 000</u>	<u>12 194 000</u>
Moins partie échéant à moins d'un an	1 080 000	441 000
	<u>\$12 181 000</u>	<u>\$11 753 000</u>

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 1981, soit la date de capitalisation. Le montant du capital impayé au 31 juillet 1981 est remboursable par 11 versements semestriels commençant le 31 janvier 1982 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 1987. 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 et le niveau des emprunts bancaires, du montant minimum du fonds de roulement et des fonds autogénérés.

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

6. 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

	1980	1979
Actions privilégiées participantes		
500 000 actions sans valeur au pair, entièrement 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		
3 932 603 actions en circulation au début de l'exercice	12 408 000	11 963 000
1 446 538 actions émises au cours de l'exercice (81 000 en 1979)	13 016 000	445 000
<u>5 379 141</u>	25 424 000	12 408 000
	\$25 924 000	\$12 908 000

En mars 1980, la Société a émis 285 715 actions privilégiées de second rang, convertibles, rachetables, série A de \$3, pour une contrepartie nette de \$9 802 000. Ces actions ont par la suite été converties en 1 114 288 actions ordinaires en septembre 1980.

7. Information sectorielle

Les administrateurs de la Société ont déterminé les secteurs d'activité, tels qu'ils sont inscrits dans le procès-verbal d'une réunion du conseil tenue le 2 mars 1981. 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 d'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.

	Distribution	Matériels et services liés aux ressources	Pétrole et gaz	Chiffres consolidés
	(en milliers de dollars)			
Ventes	<u>\$101 792</u>	<u>\$16 004</u>	<u>\$ 57</u>	<u>\$117 853</u>
Bénéfice d'exploitation	4 015	4 705	17	8 737
Quote-part du bénéfice des sociétés associées	—	673	172	845
	<u>\$ 4 015</u>	<u>\$ 5 378</u>	<u>\$ 189</u>	<u>9 582</u>
Autres revenus				282
Frais non sectoriels				944
Frais d'intérêt				1 046
Impôts sur le revenu				2 704
Bénéfice net				<u>\$ 5 170</u>
Éléments d'actif sectoriels	<u>\$ 73 448</u>	<u>\$24 890</u>	<u>\$13 679</u>	<u>\$112 017</u>
Éléments d'actif non sectoriels				3 060
Total				<u>\$115 077</u>
Dépenses en immobilisations	<u>\$ 3 451</u>	<u>\$ 1 653</u>	<u>\$ 4 302</u>	<u>\$ 9 406</u>
Amortissement	<u>\$ 429</u>	<u>\$ 688</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1 117</u>

8. Passif éventuel

Deux filiales ont un passif éventuel du fait qu'elles se sont portées garantes de contrats de financement en cours d'un montant global de \$87 000.

9. Passif contractuel

Certains locaux et équipements sont détenus en vertu de baux à long terme échéant à diverses dates jusqu'en 2004. Les paiements annuels exigibles en vertu de ces baux s'élèvent à \$756 000.

10. Rémunération des administrateurs

La Société a neuf administrateurs dont quatre sont également dirigeants de la Société. La rémunération versée aux administrateurs, à titre d'administrateurs, s'est chiffrée à \$32 000 en 1980 et celle versée aux dirigeants, qui sont également administrateurs, s'est élevée à \$288 866 en 1980.

11. Chiffres correspondants

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