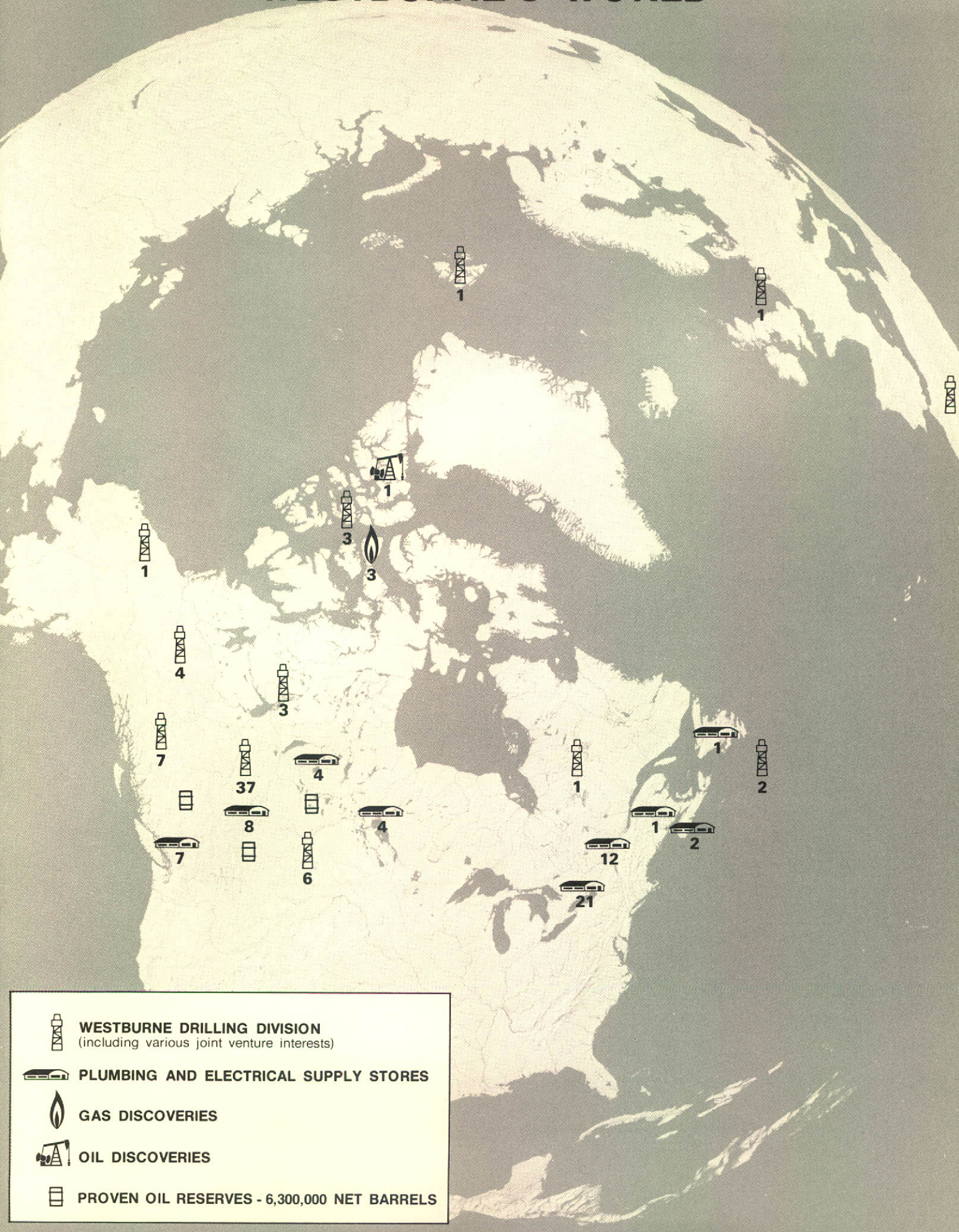




*westburne international
industries ltd.*


annual report 1972


WESTBURNE'S WORLD




 **WESTBURNE DRILLING DIVISION**
(including various joint venture interests)

 **PLUMBING AND ELECTRICAL SUPPLY STORES**

 **GAS DISCOVERIES**

 **OIL DISCOVERIES**

 **PROVEN OIL RESERVES - 6,300,000 NET BARRELS**

westburne international industries ltd.

AND SUBSIDIARY COMPANIES

Financial Highlights

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
For the Year Ended March 31 —		
Total Operating Revenue	\$130,636,000	\$104,714,000
Net Earnings For The Year	3,118,000	3,354,000
Net Earnings Applicable To Common Shares		
Before Extraordinary Items	2,570,000	2,673,000
Per Common Share	0.85	0.92
After Extraordinary Items	2,605,000	2,846,000
Per Common Share	0.86	0.98
Cash Flow	4,943,000	5,183,000
Per Common Share	1.64	1.79
As at March 31 —		
Fixed Assets — Net	32,441,000	27,421,000
Total Assets	90,466,000	71,229,000
Long Term Debt — less amount due within one year	13,428,000	12,116,000
Shareholders' Equity		
Preferred	6,927,000	7,030,000
Common	24,932,000	21,066,000
Per Common Share	8.27	7.28
Total Equity	31,859,000	28,096,000
Number of common shares outstanding (net)	3,015,693	2,893,303



Westburne's Head Office, Calgary, Alberta

To The Shareholders

It is a tribute to the efforts of the entire Westburne organization that I am able to report record operating revenues for the year. Volume was \$130,636,000 in fiscal 1972, an increase of 25% over the \$104,714,000 of 1971.

Earnings from operations improved by 17% but reduced indirect earnings and extraordinary gains contributed to a decline in net earnings to \$3,118,000 from \$3,354,000.

Net earnings applicable to common shares before extraordinary items were 85 cents per share compared to 92 cents, and after extraordinary items were 86 cents per share compared to 98 cents.

Cash flow from operations totalled \$4,943,000.

Equipment and Supply Division

During the year under review the Canadian building industry fully recovered from the 1970 recession. In this improved economic climate Westburne's plumbing, heating and electrical subsidiaries achieved all-time sales records. Housing starts for Canada, a prime economic indicator, rose from 191,000 units to 234,000 units, a gain of 22.5%. The sales volume of the equipment and supply division exceeded \$109,358,000 for fiscal 1972 compared with \$84,686,000 for the previous year. Gross sales of plumbing, heating and electrical products, which represent the bulk of the sales of that division, increased by approximately 32%. Operations earnings of the division totalled \$3,897,000, up by 40% from 1971.

During the year we continued our expansion programme in both the plumbing and heating and in electrical supply distribution and now operate from 60 branches across Canada. Three new plumbing and heating branches were opened—Sault Ste. Marie, Prince George and Dartmouth-Halifax. The latter two became operational late in the year and therefore

contributed only in a minor way to this year's sales volume. New, larger and more efficient warehouses were built in Prince George, Regina and Quebec City to replace older facilities. In the electrical industry, we acquired for cash two wholesale suppliers towards the end of 1971. Amesco (1967) Ltd. has its Head Office in Winnipeg and branches in Regina and Thompson and G.G. McKeough Ltd. is based in Windsor, Ontario. At the time this report was being prepared, another acquisition, that of Haldane Electric Supply Limited and its associated companies was being completed. Haldane is a large multi-branch Toronto based electrical wholesaler serving Ontario. Outlets are located in Toronto, Streetsville, Scarborough, Barrie, Kingston and Hamilton.

Financial results of Amesco (1967) Ltd. and G.G. McKeough Ltd. have been consolidated since December 1, 1971 (effective date of acquisition) and have only contributed modestly to the overall results of the division for the year under review.

Preparatory steps were taken to integrate operations so that plumbing and heating supply branches would carry electrical supplies and electrical supply branches would also handle plumbing and heating lines. When this programme is fully achieved it will enhance the Company's market penetration on a national scale and contribute substantially to sales volume and earnings.

Sales and earnings from the operations of our oilfield supply subsidiary which are allied with drilling activity, remained at a level close to that of the previous year.

Drilling Division

Operating revenues of the contract drilling division were \$19,604,000, a 5% increase over the previous year. The Company fully maintained its position as the largest and most active Canadian contract drilling enterprise.

After a period of low activity in the first half of the year there was a notable increase in overall exploratory and development drilling during the last half of our fiscal year. Indications point to a continuation of this trend during 1972 and into 1973.

Experience in Arctic drilling over the past several years has demonstrated that highly sophisticated equipment is essential. Providing for the specialized needs of Arctic exploration requires substantially higher capital expenditures than is the case with conventional rigs. Westburne has not hesitated to commit the capital necessary to obtain full advantage from the opportunities offered in this expanding exploration area. As a 50% partner in a joint venture, we are conducting contract drilling operations with three rigs in the Arctic Islands for Panarctic Oils Ltd. Two additional rigs are being assembled for new contracts in the Arctic. In addition, rigs in the Yukon, Northwest Territories and on the North slope of Alaska are operated by Westburne. The division has

undertaken continuing engineering studies for a group of major oil companies to devise technical procedures and equipment for drilling in the Arctic Ocean.

Offshore drilling reached a record level in 1972. Westburne has a 5% interest in two semi submersible drilling vessels operating off the East coast of Canada and in a third which is in the North Sea. Construction of a fourth such unit is presently nearing completion in Halifax. An offshore jack-up rig located in Ghana, Africa was acquired in the latter part of the year.

Our foreign operations continue and are expanding in Algeria and Indonesia and in the coming year will commence in the Norwegian Arctic. Opportunities are also being explored for participation in contract drilling in other countries. The three rig operation in Australia was sold for cash due to the unfavourable outlook for land drilling in that country.

Exploration and Production Division

Production during the year amounted to 431,000 net barrels of oil and 1.26 billion cubic feet of natural gas compared with 354,000 net barrels of oil and 1.30 billion cubic feet of natural gas in the previous year. Revenue from the sale of oil and gas (after royalties) and water pipeline sales was \$1,674,000 an increase of 18% over 1971. Net crude oil production averaged 1,232 net barrels per day in March, 1972, an increase of 23% over the same month last year.

Westburne and its partners completed 31 oilwells in various fields in Western Canada and presently have plans to drill a further nine development wells. No dry holes were drilled.

As at January 1, 1972 McDaniel Consultants (1965) Ltd., independent reservoir engineers, estimated the Company's proven oil reserves at 6,300,000 net barrels and probable oil reserves of 5,647,000 net barrels. These reserves are contained in 13 fields in Saskatchewan, Alberta and British Columbia in 2,405 gross wells, or 106 net wells.

Through its 2.26% interest in Panarctic Oils Ltd. the Company participated in the discovery of crude oil in an exploratory well on Ellesmere Island and large gas reserves in three wells on other of the Arctic Islands.

The Company has a participation in six production licences awarded by the United Kingdom Government. This participation consists of 5% interest in two blocks in the North Sea, one block in the West Shetland Islands area and two blocks in the Celtic Sea and a 2.5% interest in one block in the North Sea. The prolific production capabilities of recent discoveries in the North Sea have proven this to be one of the most attractive areas for exploratory drilling in the world today.

The Baker Lake Uranium prospect in the Northwest Territories, in which the Company has a 40% working interest, was further evaluated this past

summer by additional field work. Since the permit covering this prospect was in the final year of its three year term, the maximum allowable of 450 claims were staked within the permit area.

Outlook

The discovery of crude oil on Ellesmere Island, the further discoveries of natural gas on the other Arctic Islands and the development of very rich natural gas and oil reserves in the Mackenzie River Delta have combined to focus continental attention on the Canadian North. These developments have come most fortuitously at a time when concern is growing over the adequacy of North American energy reserves. An example of that concern is the planned expenditure over the next five years of more than \$200,000,000 in exploration on Panarctic lands alone.

With its share interest in Panarctic Oils Ltd. and its interest in the North Sea permits, together with its participation in contract drilling ventures in both areas, Westburne is well placed to obtain the maximum possible advantage from the intensified exploratory activities that will extend into the future.

In Alberta, recently announced changes in oil production regulations are expected to provide a positive incentive for expanding exploration drilling. It is anticipated that a continuation of exploratory drilling in Canada at a high level should lead to additional development drilling. This domestic work, along with the growing activity of our foreign subsidiary, indicate a successful year for this division in fiscal 1973.

The Canadian economy is now apparently set on an expansionary course which should provide increasingly profitable opportunities for our equipment and supply division and the newly acquired electrical wholesale enterprises.

In summary—each of our operating divisions looks to the future with confidence.

ON BEHALF OF THE BOARD OF DIRECTORS



JOHN A. SCRYMGEOUR
President and Chairman of the Board

June 2, 1972

westburne international industries ltd.

AND SUBSIDIARY COMPANIES

Summarized Earnings of Operating Divisions (1)

(Thousands of Dollars)

	Year Ended March 31, 1972				Year Ended March 31, 1971			
	Operating Revenues	Administrative & General Expenses	Depre- ciation & Depletion	Earnings from Operations	Operating Revenues	Administrative & General Expenses	Depre- ciation & Depletion	Earnings from Operations
Equipment and Supplies	\$109,358	\$13,955	\$ 496	\$ 3,897	\$ 84,686	\$10,736	\$ 453	\$ 2,781
Contract Drilling	19,604	1,723	1,033	2,129	18,608	1,624	942	2,534
Oil and Mineral Exploration and Production	1,674	48	569	342	\$ 1,420	\$ 62	\$ 553	\$ 276
	<u>\$130,636</u>	<u>\$15,726</u>	<u>\$ 2,098</u>	<u>\$ 6,368</u>	<u>\$104,714</u>	<u>\$12,422</u>	<u>\$ 1,948</u>	<u>\$ 5,591</u>
Add (Deduct)								
General administrative expenses			(445)				\$ (517)	
Interest expense			(1,881)				(1936)	
Interest and other investment income			815				920	
Gain on sale of fixed assets			2				265	
Extraordinary gains less losses			35				173	
Income taxes			(1,536)	(3,010)			(909)	(2,004)
Earnings before minority interest				<u>\$ 3,358</u>				<u>\$ 3,587</u>

NOTE — (1) Figures are presented by type of business activity rather than corporate entity.

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1972

(Thousands of Dollars)

ASSETS

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
CURRENT ASSETS:		
Cash and short term deposits	\$ 1,269	\$ 998
Accounts receivable	26,310	20,658
Inventories, at lower of cost or net realizable value	22,547	16,124
Prepaid expenses	414	361
TOTAL CURRENT ASSETS	<u>50,540</u>	<u>38,141</u>
INVESTMENTS AND ADVANCES, at cost (Note 2)		
Shares and advances		
Panarctic Oils Ltd.	1,316	936
Other	965	743
Notes and mortgages receivable	344	302
Notes receivable — directors and employees	1,895	1,895
	<u>4,520</u>	<u>3,876</u>
FIXED ASSETS, at cost (Note 3)	50,150	43,954
Less accumulated depreciation and depletion	17,709	16,533
	<u>32,441</u>	<u>27,421</u>
FINANCIAL EXPENSES, less amounts amortized	186	200
EXCESS OF COST OF INVESTMENTS IN SHARES OF SUBSIDIARIES OVER NET ASSETS AT DATE OF ACQUISITION (Note 4)	2,779	1,591
TOTAL ASSETS	<u>\$ 90,466</u>	<u>\$ 71,229</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:

J. A. SCRYMGEOUR,
Director.

LUCIEN CORNEZ,
Director.

LIABILITIES

	1972	1971
CURRENT LIABILITIES:		
Bank loans, secured (Note 5)	\$ 15,925	\$ 9,035
Accounts payable	19,231	13,418
Income taxes payable (Note 7)	1,191	(87)
Dividend payable	75	76
Long-term debt due within one year	2,520	2,332
TOTAL CURRENT LIABILITIES	38,942	24,774
LONG TERM DEBT LESS AMOUNT DUE WITHIN ONE YEAR (Notes 5 and 6)		
	13,428	12,116
DEFERRED INCOME TAXES (Note 7)	2,875	2,763
MINORITY INTEREST (Note 8)	3,362	3,480
TOTAL LIABILITIES	58,607	43,133

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 9)		
Preferred	6,927	7,030
Common	3,016	2,893
CONTRIBUTED SURPLUS (Note 10)	1,776	678
RETAINED EARNINGS (Note 11)	20,140	17,495
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	31,859	28,096
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	\$ 90,466	\$ 71,229

Auditors' Report

The Shareholders
Westburne International Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Westburne International Industries Ltd. and its subsidiaries as at March 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. For Westburne International Industries Ltd. and those subsidiaries of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. With respect to those subsidiaries of which we are not the auditors we have carried out such enquiries and examinations as we considered necessary in order to accept for purposes of consolidation the reports of the other auditors.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

May 26, 1972
Calgary, Alberta

Touche Ross & Co.
Chartered Accountants.

westburne international industries ltd.

AND SUBSIDIARY COMPANIES

***Consolidated Statement of Earnings
for the year ended March 31, 1972***

(Thousands of Dollars)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
OPERATING REVENUES:		
Sales of merchandise	\$109,358	\$ 84,686
Contract drilling	19,604	18,608
Oil and gas production	1,674	1,420
	<u>130,636</u>	<u>104,714</u>
COST AND EXPENSES:		
Cost of sales — merchandise	91,010	70,669
Contract drilling	14,720	13,510
Oil and gas production	714	573
Depreciation and depletion (Note 3)	2,139	1,967
Selling, general and administrative	16,130	12,921
	<u>124,713</u>	<u>99,640</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	<u>5,923</u>	<u>5,074</u>
OTHER EXPENSES (REVENUES)		
Interest — long term debt	1,174	1,139
Other interest	707	797
Interest and other investment income	(815)	(920)
Gain on sale of fixed assets	(2)	(265)
	<u>1,064</u>	<u>751</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY ITEMS	<u>4,859</u>	<u>4,323</u>
INCOME TAXES (Note 7)		
Current	1,425	607
Deferred	111	302
	<u>1,536</u>	<u>909</u>
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	3,323	3,414
EXTRAORDINARY ITEMS		
Loss on sale of investments	(6)	—
Gain on foreign exchange	41	173
	<u>35</u>	<u>173</u>
EARNINGS BEFORE MINORITY INTEREST	3,358	3,587
Minority Interest	240	233
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u>\$ 3,118</u>	<u>\$ 3,354</u>

Earnings per common share after dividends on preferred shares — (Note 16)

westburne international industries ltd.

AND SUBSIDIARY COMPANIES

***Consolidated Statement of Retained Earnings
for the year ended March 31, 1972***

(Thousands of Dollars)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	\$ 17,495	\$ 18,444
ADD		
Net earnings for the year	3,118	3,354
Reduction of minority interest arising from increase in the ownership of United Westburne Industries Limited to 95.48%	40	643
Earnings from discontinued operations (Note 1 (c))	—	720
	<u>20,653</u>	<u>23,161</u>
DEDUCT		
Dividends on preferred shares		
Series A	404	391
1970 Series	84	92
1969 Series	25	25
Increase in minority interest on issue of preferred shares to minority shareholders of subsidiary companies	—	1
Financial expenses (net of applicable income taxes of \$236,300)	—	236
Reduction in respect of severance of Trimac Transportation Limited (Note 1 (c))	—	4,478
Pooling of interest adjustment related to severance of Trimac Transportation Limited	—	443
BALANCE AT END OF YEAR	<u>\$ 20,140</u>	<u>\$ 17,495</u>

Consolidated Statement of Source and Application of Funds For the year ended March 31, 1972

(Thousands of Dollars)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
WORKING CAPITAL — OPENING BALANCE	\$ 13,367	\$ 11,083
 SOURCE OF FUNDS		
Net earnings	3,118	3,354
Depreciation and depletion	2,139	1,967
Deferred income tax	111	302
Other	88	68
Cash flow from operations	5,456	5,691
Increase in long term debt	4,201	5,264
Net book value of fixed assets sold	1,884	502
Collection of notes and mortgages (net)	82	356
Deferred income tax of subsidiary acquired	—	145
Issue of capital stock		
Common shares	110	125
Preferred shares Series A	—	135
Preferred shares 1970 Series	—	280
Less notes accepted as consideration for issue of 1970 Series	—	(280)
Allocated to Contributed Surplus	990	211
Sundry	24	5
Adjustment in respect of severance of Trimac Transportation Limited	—	338
Total	12,747	12,772
 APPLICATION OF FUNDS		
Capital expenditures	9,008	5,495
Purchase of investments	726	257
Repayment of long term debt	2,889	2,520
Dividends on preferred shares	513	508
Financial and organization expense	—	117
Excess cost of investment in shares of subsidiaries acquired over net book value of assets	1,188	65
Reduction of minority interest by payment off of preferred shares and acquisition of additional common shares of a subsidiary	192	1,066
Redemption of preferred shares 1970 Series	—	460
Total	14,516	10,488
INCREASE (DECREASE) OF WORKING CAPITAL	(1,769)	2,284
WORKING CAPITAL — CLOSING BALANCE	\$ 11,598	\$ 13,367

westburne international industries ltd.

AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to Consolidated Financial Statements March 31, 1972

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION AND ACCOUNTING POLICY

- (a) The consolidated financial statements include the accounts of Westburne International Industries Ltd. and all subsidiary companies (collectively called for the purposes of these notes "the Company"). 618,980 Common Shares of Westburne International Industries Ltd. owned by a subsidiary and carried at a cost of \$2,274,000 are eliminated on consolidation.
- (b) Assets and liabilities and income and expenses of the Company which are in currencies other than Canadian dollars are converted into Canadian funds on the following basis:
 - (i) Current assets and current liabilities at exchange rates in effect at the end of the period;
 - (ii) All non-current assets and liabilities at the rates prevailing when acquired or incurred; and
 - (iii) Income and expenses, except depreciation and depletion, at the average rate for the period.
- (c) Effective December 31, 1970, Trimac Transportation Limited ("Trimac") was resold to the former owners of that company by delivering to them all of the issued and outstanding shares of Trimac in exchange for 1,048,000 Common Shares of the Company surrendered for cancellation and a cash payment of \$200,000.

The 1971 adjustment of retained earnings in respect of the severance of Trimac from the Company is summarized as follows:

Retained earnings of Trimac contributed to the company on consolidation	
on a pooling of interest basis at April 1, 1969	\$ 3,232,000
Net earnings of Trimac	
— for the year ended March 31, 1970 — audited	526,000
— for the nine months ended December 31, 1970 — unaudited	720,000
	<u>\$ 4,478,000</u>

2. INVESTMENTS AND ADVANCES

(a) Panarctic Oils Ltd.

The Company at March 31, 1972 had acquired 171,662 preferred shares of a par value of \$10 each and 28,235 common shares of Panarctic in consideration of commitments to expend \$1,719,000 on exploration and drilling operations being carried out on lands controlled by Panarctic in the Arctic Islands. To March 31, 1972 the sum of \$1,316,000 had been contributed. The balance of \$403,000 committed will be contributed at various dates up to March 1973.

(b) Notes Receivable — Directors and Employees

The Company holds notes of directors and employees, including officers, arising from subscriptions for preferred shares of the Company; \$495,000 of the notes bear interest at 5% and are due on or before December 31, 1979, \$1,400,000 bear interest at 6% and are due on or before December 31, 1980.

3. FIXED ASSETS, DEPRECIATION AND DEPLETION

	1972		1971	
	Cost	Net book value	Cost	Net book value
Land	\$ 1,585,000	\$ 1,585,000	\$ 1,560,000	\$ 1,560,000
Buildings	8,158,000	6,123,000	6,712,000	4,914,000
Drilling rigs	19,619,000	12,540,000	16,168,000	9,364,000
Drill string	4,111,000	2,279,000	4,041,000	2,091,000
Oil production equipment	3,483,000	2,584,000	3,192,000	2,418,000
Other equipment	5,889,000	2,642,000	4,738,000	1,953,000
Oil and mineral leases and development expenditures	7,305,000	4,688,000	7,543,000	5,121,000
	<u>\$50,150,000</u>	<u>\$32,441,000</u>	<u>\$43,954,000</u>	<u>\$27,421,000</u>

It is the policy of the Company to depreciate the cost of plant and equipment to its estimated residual value over the estimated useful lives of the assets as follows:

- Buildings — at rates of 5% to 10% mainly on a diminishing balance basis
- Drilling rigs — at a rate per drilling day designed to prorate original cost less a residual value of 30% over 3,000 drilling days (approximately 20 years)
- Drilling string — straight-line basis related to drilling activity
- Oil production equipment, oil and mineral leases and development expenditures — unit of production based on full cost method and estimated recoverable reserves
- Other equipment — mainly 20% to 30% diminishing balance basis

4. EXCESS OF COST OF INVESTMENTS IN SHARES OF SUBSIDIARIES OVER NET ASSETS AT DATE OF ACQUISITION

The unamortized excess of cost of investment in shares of subsidiaries over net assets at date of acquisition arises from the accounting by subsidiaries for acquisitions of their subsidiaries on a "purchase basis". This excess has been allocated as follows:

Fixed Assets	\$ 442,000
Intangibles	2,779,000
	<u>\$ 3,221,000</u>

Management is of the opinion that the amount of \$2,779,000 attributed to intangible assets is of continuing value and accordingly does not contemplate any amortization of this asset.

5. ASSETS PLEDGED

The Company has pledged all accounts receivable, certain investments, certain of its oil and gas producing properties and has granted debentures secured by floating charges on certain assets, as security for bank loans.

The Company has also granted a floating charge on certain assets as security for outstanding Sinking Fund Debentures amounting to \$5,248,000 and has granted mortgages secured by certain real property and improvements. (See Note 15.)

6. LONG TERM DEBT

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
(a) Sinking Fund Debentures		
Series A — 7% maturing March 15, 1987 (1)	\$ 3,958,000	\$ 4,050,000
Series B — 7½% maturing August 1, 1982	440,000	480,000
Series C — 8½% maturing March 31, 1989	850,000	900,000
	<u>\$ 5,248,000</u>	<u>\$ 5,430,000</u>
<p>(1) After deducting \$92,000 (1971 \$225,000) purchased and held in safekeeping for future sinking fund requirements.</p> <p>The Company has covenanted to provide a sinking fund related to the above debentures aggregating \$315,000 by March 31, 1973, \$340,000 in fiscal 1974 and \$365,000 annually thereafter. The debentures are redeemable prior to maturity for other than sinking fund purposes at maximum premiums ranging from 5.12% to 7.05%, such premiums to decrease by .375% to .50% yearly until the various redemption prices equal the par values.</p>		
(b) Bank loans, including current portion	<u>7,801,000</u>	<u>7,343,000</u>
<p>The above includes special loans and oil and gas production loans. The loans carry interest rates ranging from 6¾% to 10% at March 31, 1972.</p>		
(c) Mortgages, conditional sales contracts, etc.	<u>2,899,000</u>	<u>1,675,000</u>
<p>The above carry interest rates ranging from 6½% to 10¾% at March 31, 1972.</p>		
Total long term debt	15,948,000	14,448,000
Less amount due with one year	2,520,000	2,332,000
	<u>\$13,428,000</u>	<u>\$12,116,000</u>

7. INCOME TAXES

(a) Deferred income taxes

Under provisions of the Canadian Income Tax Act, the Company is entitled to claim and has claimed capital cost allowance and intangible exploration and development expenses which exceed the amounts recorded in the accounts. In this connection current accounting practice recommends the recording of corporate income taxes on the tax allocation basis for timing differences between accounting income and taxable income. The Company has adopted this policy in respect of timing differences relating to tangible assets and has recorded in the accounts deferred income tax credits of \$2,875,000.

The Company is of the opinion that the tax allocation basis for timing differences relating to intangible exploration and development expenses is not appropriate for the subsidiaries in the oil industry and this opinion is shared by others in the industry. Had the Company used the tax allocation basis for intangible exploration and development expenses, additional deferred income taxes aggregating \$1,910,000 would have been recorded on the books to March 31, 1972 (\$1,648,000 at March 31, 1971) an increase of \$262,000 during the year (\$198,000 for 1971).

(b) Oil and Gas Exploration Deductions

Under provisions of the Canadian Income Tax Act companies whose principal business is related to oil and gas activities are entitled to deduct in computing taxable income expenditures incurred in oil or gas exploration and development. These expenditures must be deducted in the year incurred to the extent that there is income against which they may be offset but any excess can be carried forward indefinitely to be similarly applied against income in each successive year until the expenditures have been fully applied.

The Company acquired subsidiaries which had incurred such expenditures. In computing taxable income these subsidiaries deducted expenditures incurred in prior years. The Department of National Revenue - Taxation Division, has questioned the deductibility of these particular amounts by such subsidiaries indicating that in its opinion the rights of such subsidiaries to these deductions were no longer vested in the subsidiaries because of certain agreements entered into by them prior to their acquisition by the Company. The Company, having obtained the advice of counsel, is of the opinion that these subsidiaries are still entitled to the deductions. The Department of National Revenue - Taxation Division has issued assessments and the Company has entered appeals against them. The amounts of such assessments aggregate \$320,000 with respect to the year ended March 31, 1969. In addition, income tax of approximately \$233,000, \$209,000 and \$82,000 could become payable with respect to the years ended March 31, 1970, 1971 and 1972 respectively.

The Company has provided, out of earnings of 1969 and 1970, an income tax reserve of approximately \$340,000 which is available in the event the Company's appeals and if necessary court actions, are not successful. The application of the general principle embodied in the Canadian Income Tax Act which permits the deduction of expenditures incurred in oil, gas and mineral exploration and development is not being disputed. As a result, no question arises as to the deductibility of expenditures presently being incurred in exploration of oil, gas and minerals.

- (c) The Department of National Revenue - Taxation Division, has disputed the Company's right to claim certain financing expenses in calculating taxable income and has issued a re-assessment in respect of the fiscal year ended March 31, 1970. On the advice of counsel the Company has filed a Notice of Objection to the re-assessment. Should the Company be unsuccessful, income tax of approximately \$48,000 and \$27,000 would become payable for the years ended March 31, 1971 and 1972 respectively.

8. MINORITY INTEREST

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Preferred shares	\$ 2,635,000	\$ 2,723,000
Common shares and contributed surplus	225,000	256,000
Retained earnings	502,000	501,000
	<u>\$ 3,362,000</u>	<u>\$ 3,480,000</u>

9. CAPITAL

(a) Capital Stock

	Authorized		Issued	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Preferred Shares of the par value of \$25 each, issuable in series	680,000	\$17,000,000		
8% Cumulative Redeemable Convertible Preferred Shares, Series A,			205,400	\$ 5,135,000
Issued as at March 31, 1971			4,130	103,250
Converted into Common Shares			<u>201,270</u>	<u>\$ 5,031,750</u>
Subordinated Preferred Shares of the par value of \$10 each, issuable in series	300,000	3,000,000		
5% Subordinated Cumulative Redeemable Convertible Preferred Shares 1969 Series			<u>49,500</u>	<u>495,000</u>
6% Subordinated Cumulative Redeemable Convertible Preferred Shares 1970 Series			<u>140,000</u>	<u>1,400,000</u>
Preferred Shares				<u>\$ 6,926,750</u>
Common Shares of the par value of \$1 each	8,952,000	8,952,000		
Issued as at March 31, 1971			2,893,303	\$ 2,893,303
Issued by subsidiary (1)			(1) 110,000	110,000
Issued on conversion of preferred shares			<u>12,390</u>	<u>12,390</u>
Common Shares			(2) <u>3,015,693</u>	<u>\$ 3,015,693</u>

(1) The subsidiary owning 728,980 shares at March 31, 1971 disposed of 110,000 shares as part consideration for the acquisition of shares of another company.

(2) Exclusive of 618,980 shares still owned by a subsidiary.

(b) Common Shares Reserved

- (i) 148,744 Common Shares are reserved for issue upon the exercise of 148,744 Share Purchase Warrants, Series A until March 15, 1977 for a cash consideration of \$6 per share;
- (ii) 198,000 Common Shares are reserved for issue upon conversion of 49,500 5% Subordinated Cumulative Redeemable Convertible Preferred Shares 1969 Series between January 1, 1973 and December 31, 1979;
- (iii) 140,000 Common Shares are reserved for issue upon the conversion of 140,000 of 6% Subordinated Cumulative Redeemable Convertible Preferred Shares 1970 Series between January 1, 1975 and December 31, 1980;
- (iv) 603,810 Common Shares are reserved for issue upon the conversion of 201,270 8% Cumulative Redeemable Convertible Preferred Shares, Series A, up to March 1, 1977;
- (v) 15,000 Common Shares are reserved for issue upon the exercise of 15,000 Series B Share Purchase Warrants, until April 1, 1979 for a cash consideration of \$14 per share, subject to adjustment in certain events;
- (vi) 15,000 Common Shares are reserved for issue upon the exercise of 15,000 Series C Share Purchase Warrants until February 28, 1981 for a cash consideration of \$8½ per share, subject to adjustment in certain events.

10. CONTRIBUTED SURPLUS

	1972	1971
Opening balance	\$ 678,000	\$ 23,000
Pooling of interest adjustment	—	443,000
Portion of issue price of Common Shares allocated	1,081,000	187,000
Gain on purchase for cancellation of preferred shares	<u>17,000</u>	<u>25,000</u>
	<u>\$ 1,776,000</u>	<u>\$ 678,000</u>

11. RETAINED EARNINGS

- (a) Under the provisions of the governing statutes, \$1,797,000 (the amount equal to the par value of preferred shares redeemed) is restricted from distribution to shareholders.
- (b) An agreement with certain preferred shareholders requires that a purchase redemption fund be established. \$61,000 is restricted for this purpose.
- (c) The trust deeds under which the Series "A", "B" and "C" debentures were issued provide certain restrictions on the payment of dividends.

12. FOREIGN CURRENCY RESTRICTIONS

Net current assets of \$343,000 are subject to foreign currency restrictions.

13. COMMITMENTS

- (a) A subsidiary has given a letter of commitment to guarantee 5% of the cost of two new offshore drilling rigs acquired at an estimated cost of \$24,000,000 by Southeastern Commonwealth Drilling Ltd., a company in which it has a 5% share interest.
- (b) The Company has entered into lease agreements for premises at annual rentals approximating \$540,000 as at March 31, 1972 and for various terms expiring up to November 1980.
- (c) The Company has a commitment to Panarctic Oils Ltd. of \$403,000 as set forth in Note 2 (a).

14. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

The Company and its subsidiaries paid all directors and senior officers, including directors who are officers, an aggregate of \$412,000 during the year ended March 31, 1972.

15. SUBSEQUENT EVENTS

Arrangements have been completed for loans of up to \$5,000,000 to be made available to one or more of the subsidiary companies to be secured by a charge on the real estate. The loans shall bear interest at 9% with reimbursement by means of blended monthly payments of capital and interest amortized on a 20 year basis with the balance due and payable in 5 years. As of May 8, 1972 \$2,100,000 of these loans had been received.

16. EARNINGS PER COMMON SHARE

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Basic earnings per Common Share		
Earnings before extraordinary items	\$0.85	\$0.92
Extraordinary items	0.01	0.06
Net earnings	<u>\$0.86</u>	<u>\$0.98</u>
Fully diluted earnings per Common Share		
Earnings before extraordinary items	\$0.75	\$0.79
Extraordinary items	0.01	0.04
Net earnings	<u>\$0.76</u>	<u>\$0.83</u>

Fully diluted earnings per Common Share give effect to the exercise of warrants and options outstanding, and the conversion of Preferred Shares.

When calculated in accordance with Opinion 15 of the Accounting Principles Board of the American Institute of Certified Public Accountants, earnings per Common Share are as follows:

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Primary earnings per Common Share		
Earnings before extraordinary items	\$0.83	\$0.91
Extraordinary items	0.01	0.06
Net earnings	<u>\$0.84</u>	<u>\$0.97</u>
Fully diluted earnings per Common Share		
Earnings before extraordinary items	\$0.75	\$0.80
Extraordinary items	0.01	0.05
Net earnings	<u>\$0.76</u>	<u>\$0.85</u>

DIRECTORS

T. H. ATKINSON, M.C.,
*Retired Bank Executive,
Mount Bruno, Quebec*

W. M. BOOTH,
*President of Consolidated Oil & Gas, Inc.
Denver, Colorado.*

JOHN H. COLEMAN,
*Deputy Chairman and Executive Vice-President,
The Royal Bank of Canada,
Toronto, Ontario.*

*LUCIEN CORNEZ,
*President of United Westburne Industries Limited,
Montreal, Quebec.*

*F. R. MATTHEWS, Q.C.,
*Partner of MacKimmie Matthews,
Calgary, Alberta.*

ABRAHAM PALMER,
*President, Palmers Plumbing Supply Limited,
Ottawa, Ontario*

JOSEPH RIMERMAN,
*President, Craig Plumbing & Heating Supplies Co. Ltd.,
Montreal, Quebec.*

MAURICE SAILLANT,
*President, Saillant Inc.,
Quebec, Quebec.*

*J. A. SCRYMGEOUR,
*President and Chairman of the Board,
Westburne International Industries Ltd.,
Calgary, Alberta.*

R. D. SOUTHERN,
*President, Atco Industries Ltd.,
Calgary, Alberta.*

D. N. STOKER,
*Vice-President and Director,
Nesbitt, Thomson and Company, Limited,
Montreal, Quebec.*

D. W. WESTCOTT,
*President, Engineering & Plumbing Supplies Limited,
Winnipeg, Manitoba.*

*W. S. ZARUBY,
*President, Westburne Petroleum Services Ltd.
Calgary, Alberta.*

*Members of the Executive Committee.

OFFICERS

J. A. SCRYMGEOUR,
President and Chairman of the Board.

LUCIEN CORNEZ,
Senior Vice-President — Equipment and Supplies

WALTER S. ZARUBY,
Senior Vice-President — Drilling.

S. ABRAMOVITCH,
Vice-President — Finance.

W. J. CUMMER,
Treasurer.

L. R. ROBERTS,
Controller.

J. C. CRAWFORD,
Secretary.

Head Office

535 Seventh Avenue S.W., Calgary, Alberta.

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company,
Vancouver, Calgary, Regina, Winnipeg, Toronto and
Montreal.

Stock Exchanges

The Toronto Stock Exchange.
The Montreal Stock Exchange.

Legal Counsel

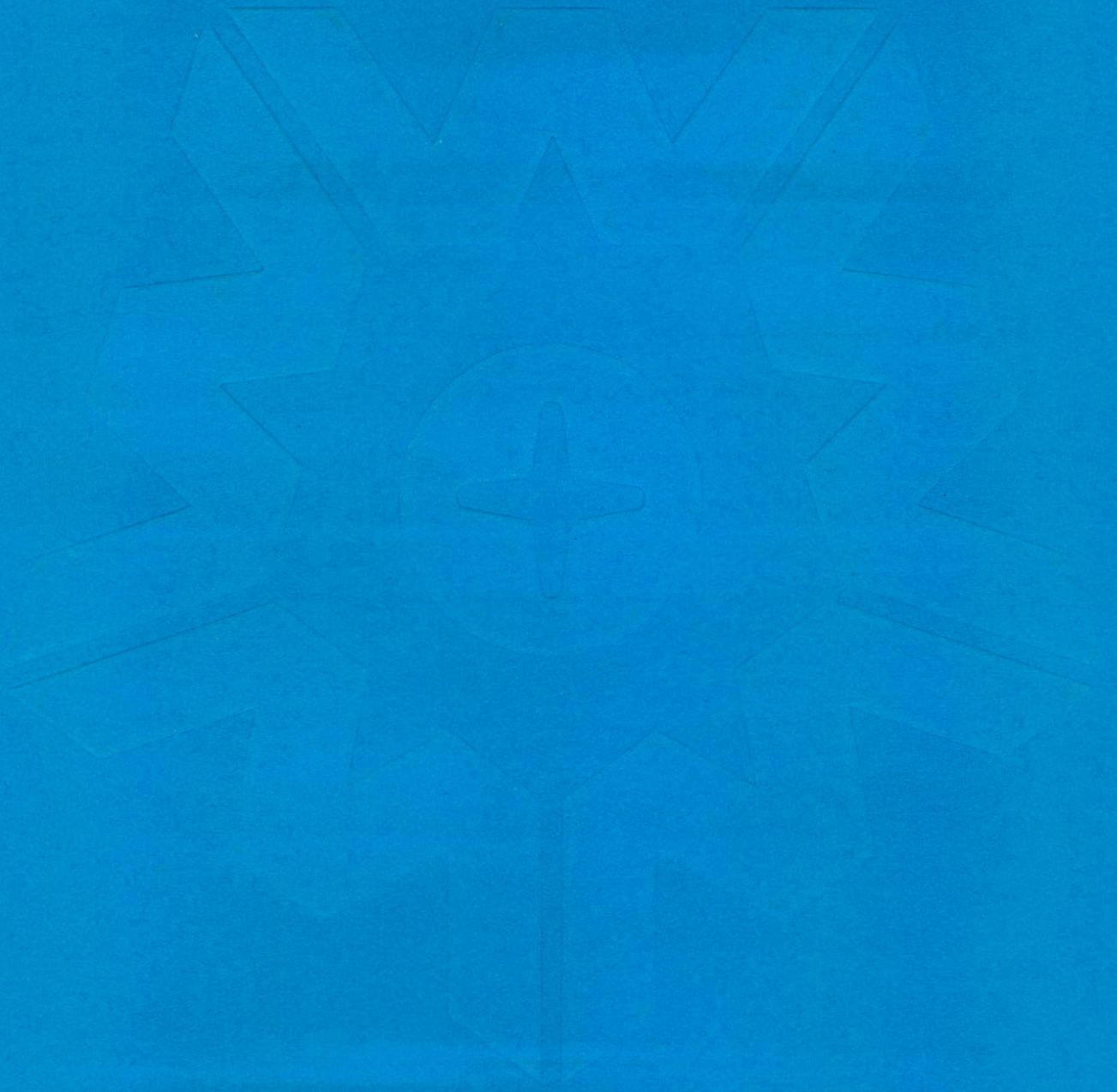
MacKimmie Matthews, Calgary, Alberta.
Dunnington, Bartholow & Miller, New York, U.S.A.

Auditors

Touche Ross & Co.

Annual Meeting

The Annual General Meeting of the Shareholders will be held in the Waterton Suite, The Calgary Inn, in the City of Calgary, Alberta at 10:00 o'clock in the forenoon on Monday, June 26, 1972.



*westburne international
industries ltd.*

rapport annuel 1972






MANAGEMENT
LIBRARY

SEP 17 1973

MCGILL UNIVERSITY

LE MONDE DE WESTBURNE



-  **DIVISION DE FORAGE WESTBURNE**
(comprenant les entreprises conjointe diverses)
-  **POINTS DE VENTE DE PRODUITS DE PLOMERIE ET D'ELECTRICITE**
-  **DECOUVERTES DE GAZ**
-  **DECOUVERTES DE PETROLIERS**
-  **RESERVES PETROLIERS PROUVEES -**
6,300,000 BARILS NETS

Faits Saillants

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Pour l'année terminée le 31 mars		
Total des revenus, d'exploitation	\$130,636,000	\$104,714,000
Bénéfice net de l'année	3,118,000	3,354,000
Bénéfice net attribuable aux actions ordinaires		
Avant postes extraordinaires	2,570,000	2,673,000
Par action ordinaire	0.85	0.92
Après postes extraordinaires	2,605,000	2,846,000
Par action ordinaire	0.86	0.98
Cash flow	4,943,000	5,183,000
Par action ordinaire	1.64	1.79
Au 31 mars		
Immobilisations (nettes)	32,441,000	27,421,000
Total de l'actif	90,466,000	71,229,000
Dette à long terme moins montant échéant à moins d'un an	13,428,000	12,116,000
Avoir des actionnaires		
Actions privilégiées	6,927,000	7,030,000
Actions ordinaires	24,932,000	21,066,000
Par action ordinaire	8.27	7.28
Total de l'avoir des actionnaires	31,859,000	28,096,000
Nombre d'actions ordinaires en cours net	3,015,693	2,893,303



Siège Social de Westburne, Calgary, Alberta

Rapport Aux Actionnaires

C'est un tribut aux efforts de toute l'organisation Westburne qui me permet de vous rapporter des revenus records en provenance des opérations pour l'année sous revue. Pour l'exercice fiscal terminé le 31 mars 1972 nos chiffres de ventes ont atteint \$130,636,000, soit une augmentation de 25% par rapport à \$104,714,000 réalisés en 1971.

Les bénéfices des opérations ont augmenté de 17% toutefois une réduction des bénéfices indirects et des profits extraordinaires a provoqué un déclin des bénéfices totaux nets. Ceux-ci se sont montés à \$3,118,000 contre \$3,354,000 l'an passé.

Les bénéfices nets attribuables aux actions ordinaires, avant postes extraordinaires, se sont montés à 85 cents par action contre 92 cents. Compte tenu des postes extraordinaires ce bénéfice a atteint 86 cents en comparaison de 98 cents.

Le "cash flow" des opérations a totalisé \$4,943,000.

Matériels et Fournitures

Pendant l'année sous revue l'industrie de la construction au Canada a complètement récupéré de la récession de 1970. Dans ce contexte économique amélioré, nos filiales distributrices de matériel de plomberie, chauffage, ou de produits électriques, ont enregistré le chiffre de ventes le plus haut de leur histoire. Les mises en chantier domiciliaires, un barème économique significatif au Canada, sont passées de 191,000 à 234,000 unités, soit un progrès de 22.5%. Quant au chiffre d'affaires de notre division Matériels et Fournitures, il a dépassé \$109,358,000 en comparaison de \$84,686,000 l'année précédente. Les ventes de produits de plomberie, chauffage et d'électricité, qui représentent la grosse majorité du volume de cette division, ont augmenté de quelque 32% par rapport à l'exercice financier terminé le 31 mars 1971. Les bénéfices d'exploitation de la division ont atteint \$3,897,000, soit un progrès de 40%.

Durant l'année, nous avons continué notre programme d'expansion dans la distribution de matériel électrique ou de plomberie et chauffage, et nous conduisons maintenant nos opérations à partir de quelque soixante succursales situées à travers le Canada. Dans l'industrie de la plomberie et du chauffage, nous avons ouvert trois nouvelles succursales à Sault-Ste-Marie, Prince George, et Halifax; ces deux dernières n'étant opérationnelles que depuis quelques mois, elles n'ont

donc contribué que de façon mineure à nos résultats de l'exercice 1972. De nouveaux entrepôts, plus vastes et plus efficaces, ont été construits à Prince George, Regina et Québec. Dans le secteur électrique, nous nous sommes portés acquéreurs, en fin 1971, de deux grossistes. L'un, Amesco (1967) Ltd a son siège social à Winnipeg et possède des succursales à Regina et Thompson; l'autre, G.G. McKeough Ltd, est basé à Windsor. Ces deux transactions ont été des achats au comptant. De plus, au moment de la rédaction de ce rapport, une autre acquisition, celle de Haldane Electric Supply Limited et de ses compagnies affiliées, était en voie de conclusion. Haldane, grossiste d'importance en matériel électrique, dessert l'Ontario. Son siège social est situé à Toronto et ses succursales à Toronto, Streetsville, Scarborough, Kingston, Barrie et Hamilton.

Les résultats d'Amesco (1967) Ltd et de G.G. McKeough Ltd ont été consolidés à partir du 1er décembre 1971 (date effective d'acquisition) et n'ont donc contribué que modestement à ceux de l'ensemble de la division pour l'exercice écoulé.

Nous avons également pris les mesures préparatoires nécessaires à intégrer la vente de matériel électrique dans nos succursales de plomberie-chauffage et vice-versa. Une fois ce programme complété, notre pénétration des marchés à l'échelle nationale s'en trouvera accentuée ce qui devrait permettre un progrès marqué de nos ventes et de nos profits.

Le chiffre d'affaires et les bénéfices de notre filiale spécialisée dans la vente des équipements pétroliers sont intimement liés à l'activité de l'industrie du forage. Ils sont demeurés à un niveau proche de celui de l'exercice précédent.

Forage

Les revenus bruts d'exploitation de notre division de forages à contrats ont atteint \$19,604,000 soit un progrès de 5% par rapport à l'année précédente. Toutefois, nous avons conservé notre rang d'entreprise la plus importante et la plus active du genre au Canada.

Faisant suite à une période d'activité réduite pendant la première partie de l'exercice, nous avons constaté une reprise significative des forages d'exploration ou de mise en valeur durant la seconde moitié, et il apparaît que cette tendance favorable durera en 1972 et 1973.

Notre expérience des forages dans l'Arctique durant les dernières années nous a montré la nécessité d'utiliser un équipement spécialisé et une technique des plus avancées. Pour rencontrer les besoins particuliers de l'exploration dans l'Arctique, il est donc essentiel de prévoir des mises de fonds substantiellement plus élevées que dans les cas des forages conventionnels. Westburne n'a pas hésité à y consacrer le capital nécessaire, afin de tirer profit des occasions se présentant dans cette région en pleine expansion exploratoire. Associés à 50% avec une autre entreprise, nous y exploitons trois appareils et y conduisons des opérations de forage pour le compte de Panarctic Oils Ltd. Deux nouvelles tours de forage sont actuellement à l'assemblage. Elles sont destinées à remplir des contrats récemment obtenus dans la même région. De plus, nous avons également un certain nombre d'autres appareils en opération dans le Yukon, les Territoires du Nord-Ouest ou sur le versant nord de l'Alaska. La division continue

également ses travaux de recherches techniques pour le compte d'un groupe de sociétés pétrolières mondiales. Ces études ont pour objet l'établissement des procédures technologiques nécessitées pour le forage dans l'océan Arctique ainsi que la planification de l'équipement qui sera requis.

Les forages en mer ont atteint un niveau record en 71/72. Westburne possède un intérêt de 5% dans deux vaisseaux semi-submersibles en opération à l'est des côtes canadiennes, ainsi que dans un troisième en Mer du Nord. Une quatrième unité est en voie d'achèvement à Halifax. De plus, un vaisseau de type "Jack-up" a été acheté durant l'année et se trouve au Ghana, en Afrique.

Ailleurs à l'étranger, nos opérations continuent de s'étendre et de progresser, tout autant en Algérie qu'en Indonésie et durant le présent exercice financier elles débiteront dans l'Arctique norvégien. D'autres possibilités sont actuellement étudiées pour l'obtention de contrats de forage dans d'autres pays. Finalement, nous avons vendu au comptant les trois tours de forage que nous possédions en Australie en raison des perspectives peu favorables pour les forages conduits sur terre dans ce pays.

Exploration et Production

Notre production, pendant l'exercice sous revue, s'est élevée à 431,000 barils nets de pétrole brut et à 1.26 milliard de pieds cubes de gaz naturel, en comparaison de 354,000 barils de pétrole et 1.30 milliard de pieds cubes de gaz l'an dernier. Déduction faite des royautés, le revenu provenant des ventes de pétrole et de gaz ainsi que de l'exploitation de notre pipe-line d'eau s'est monté à \$1,674,000, soit un progrès de 18% par rapport à l'année précédente. Au 31 mars 1972, notre production pétrolière nette était de l'ordre de 1,232 barils par jour, ce qui représente une augmentation de 23% sur 1971.

Durant l'exercice, Westburne a participé au forage de 31 puits de pétrole—tous fructueux—dans l'ouest du Canada, et nos plans y prévoient le forage de 9 puits subséquents de mise en valeur.

Au 1er janvier 1972, McDaniel Consultants (1965) Ltd, une firme d'experts indépendants, a estimé que nos réserves pétrolières prouvées étaient de quelque 6,300,000 barils nets, tandis que les réserves probables additionnelles seraient de l'ordre de 5,647,000 barils nets. Ces réserves sont recelées dans treize champs pétroliers situés en Saskatchewan, Alberta et Colombie Britannique. Elles sont réparties sous 2,405 puits bruts équivalant à 106 puits nets.

Grâce à notre intérêt de 2.26% dans Panarctic Oils Ltd, nous avons également participé à la découverte de pétrole récemment annoncée dans l'île d'Ellesmere ainsi que dans les larges découvertes de gaz révélées par trois autres puits forés dans d'autres îles de l'Arctique.

De plus, nous avons obtenu une participation dans six licences de production accordées par le Gouvernement du Royaume-Uni. Cette participation consiste en un intérêt de 5% dans deux blocs en Mer du Nord, un bloc avoisinant les îles Shetland de l'ouest et deux autres en Mer Celtique, ainsi qu'un intérêt de 2.5% dans un autre bloc en Mer du Nord. En raison du niveau de productivité énorme révélé par les récentes découvertes effectuées en Mer du Nord, nous croyons que cette région est sans doute l'une des plus

attrayantes au monde pour y conduire un programme d'exploration.

Dans le secteur minier, nous avons procédé à d'autres travaux d'évaluation uranifère dans la région du Lac Baker dans les Territoires du Nord-Ouest. Nous y détenons un intérêt de 40%. Le terme de trois ans couvrant ce permis d'exploration étant venu à expiration, nous avons donc enregistré le maximum de 450 "claims" autorisé à l'intérieur des limites de ce permis.

Perspectives

La découverte de pétrole à l'île d'Ellesmere, celle de gaz dans d'autres îles de l'Arctique, ainsi que la mise en valeur de vastes réserves d'hydrocarbures dans le delta du fleuve Mackenzie, ont polarisé l'attention publique sur le Grand Nord Canadien. Ces développements ont pris place au moment où la question de la suffisance des réserves énergétiques du continent nord-américain se pose de façon de plus en plus aiguë. Un exemple de cet état de chose est l'expansion prévue pour les cinq prochaines années, de plus de \$200,000,000 dans l'exploration des régions détenues par Panarctic seulement.

Grâce à ses intérêts dans Panarctic Oils Ltd, et en Mer du Nord, ainsi que par sa participation dans des contrats de forage dans ces deux régions, Westburne devrait bénéficier dans la plus large mesure de l'exploration intensifiée qui s'y déroule et se continuera longtemps.

En Alberta, des modifications aux règlements de production pétrolière ont été récemment annoncées. Ces changements devraient encourager les efforts d'exploration. La résultante de cette exploration accrue devrait signifier un surcroît de forages de mise en valeur. Ces perspectives au Canada, en plus de l'expansion de nos activités à l'étranger, sont du meilleur augure pour notre division de forage durant l'exercice en cours.

Quant à notre division Matériels et Fournitures, particulièrement nos filiales engagées dans le commerce de la plomberie—chauffage et de l'équipement électrique, nous pensons qu'elles bénéficieront de l'expansion générale de l'économie canadienne.

En résumé, chacune de nos divisions regarde avec confiance les possibilités que lui réserve l'avenir.

Au nom du Conseil d'Administration,



JOHN A. SCRYMGEOUR.
Président et du Conseil d'administration

Le 2 juin 1972

Résumé des bénéfices par secteurs (1)

(en milliers de dollars)

	Pour l'année terminée le 31 mars 1972				Pour l'année terminée le 31 mars 1971			
	Revenus d'exploitation	Frais généraux et d'administration	Amortissement et épusement	Bénéfice d'exploitation	Revenus d'exploitation	Frais généraux et d'administration	Amortissement et épusement	Bénéfice d'exploitation
Matériels et fournitures	\$109,358	\$13,955	\$ 496	\$ 3,897	\$ 84,686	\$10,736	\$ 453	\$ 2,781
Forage sous contrat	19,604	1,723	1,033	2,129	18,608	1,624	942	2,534
Exploration et production pétrolières et minières	1,674	48	569	342	\$ 1,420	\$ 62	\$ 553	\$ 276
	<u>\$130,636</u>	<u>\$15,726</u>	<u>\$ 2,098</u>	<u>\$ 6,368</u>	<u>\$104,714</u>	<u>\$12,422</u>	<u>\$ 1,948</u>	<u>\$ 5,591</u>
Ajouter (déduire)								
Frais généraux d'administration . . .			(445)				\$ (517)	
Frais d'intérêts			(1,881)				(1,936)	
Intérêts et autres revenus de placement			815				920	
Gain à la vente d'immobilisations . .			2				265	
Gains extraordinaires moins les pertes . . .			35				173	
Impôts sur le revenu			(1,536)	(3,010)			(909)	(2,004)
Bénéfice avant la part des actionnaires minoritaires				<u>\$ 3,358</u>				<u>\$ 3,587</u>

NOTE - (1) Les chiffres sont présentés par secteurs d'activités plutôt que sur une base corporative.

Bilan consolidé au 31 mars 1972

(en milliers de dollars)

ACTIF

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
DISPONIBILITES		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 1,269	\$ 998
Comptes à recevoir	26,310	20,658
Stocks, au moindre du coût ou de la valeur de réalisation nette	22,547	16,124
Frais payés d'avance	414	361
TOTAL DES DISPONIBILITES	<u>50,540</u>	<u>38,141</u>
PLACEMENTS ET AVANCES, AU COUT (note 2)		
Actions et avances		
Panarctic Oils Ltd.	1,316	936
Autres	965	743
Billets et hypothèques à recevoir	344	302
Billets à recevoir – administrateurs et employés	1,895	1,895
	<u>4,520</u>	<u>3,876</u>
IMMOBILISATIONS, AU COUT (note 3)	50,150	43,954
Moins: Amortissement et épuisement accumulés	17,709	16,533
	<u>32,441</u>	<u>27,421</u>
FRAIS FINANCIERS — moins amortissements	186	200
EXCEDENT DU COUT DES PLACEMENTS EN ACTIONS DANS DES FILIALES PAR RAPPORT A L'ACTIF NET A LA DATE D'ACQUISITION (note 4)	2,779	1,591
TOTAL DE L'ACTIF	<u><u>\$ 90,466</u></u>	<u><u>\$ 71,229</u></u>

SIGNE AU NOM DU CONSEIL:

J. A. SCRYMGEOUR,
Administrateur

LUCIEN CORNEZ,
Administrateur

PASSIF

	1972	1971
EXIGIBILITES		
Emprunts de banque, garantis (note 5)	\$ 15,925	\$ 9,035
Comptes à payer	19,231	13,418
Impôts sur le revenu à payer (note 7)	1,191	(87)
Dividende à payer	75	76
Dette à long terme échéant à moins d'un an	2,520	2,332
TOTAL DES EXIGIBILITES	38,942	24,774
DETTE A LONG TERME MOINS MONTANT ECHEANT		
A MOINS D'UN AN (notes 5 et 6)	13,428	12,116
IMPOTS SUR LE REVENU REPORTEES (note 7)	2,875	2,763
PART DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES (note 8)	3,362	3,480
TOTAL DU PASSIF	58,607	43,133

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL – ACTIONS (note 9)		
Privilégié	6,927	7,030
Ordinaire	3,016	2,893
SURPLUS D'APPORT (note 10)	1,776	678
BENEFICES NON REPARTIS (note 11)	20,140	17,495
TOTAL DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES	31,859	28,096
TOTAL DU PASSIF ET DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES . .	\$ 90,466	\$ 71,229

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires,
Westburne International Industries Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Westburne International Industries Ltd. et ses filiales au 31 mars 1972 et les états consolidés des revenus, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. En ce qui concerne Westburne International Industries Ltd. et les filiales dont nous sommes les vérificateurs, notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et des pièces justificatives que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances. Relativement aux autres filiales dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous avons demandé les renseignements et procédé aux examens que nous avons jugés nécessaires pour accepter, aux fins de la consolidation, les rapports des autres vérificateurs.

A notre avis, ces états financiers consolidés exposent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 mars 1972 ainsi que les résultats de leurs opérations et les mouvements de leurs trésoreries pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'année précédente.

Calgary, Alberta
le 26 mai 1972.

Touche Ross & Cie
Comptables agréés.

*État consolidé des revenus
pour l'année terminée le 31 mars 1972*

(en milliers de dollars)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
REVENUS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises	\$109,358	\$ 84,686
Forage sous contrat	19,604	18,608
Production pétrolière et de gaz	1,674	1,420
	<u>130,636</u>	<u>104,714</u>
COUTS ET DEPENSES		
Coût des ventes — marchandises	91,010	70,669
Forage sous contrat	14,720	13,510
Production pétrolière et de gaz	714	573
Amortissement et épuisement (note 3)	2,139	1,967
Frais généraux, de vente et d'administration	16,130	12,921
	<u>124,713</u>	<u>99,640</u>
BENEFICE D'EXPLOITATION	<u>5,923</u>	<u>5,074</u>
AUTRES DEPENSES (REVENUS)		
Intérêt sur la dette à long terme	1,174	1,139
Autres intérêts	707	797
Intérêts et autres revenus de placement	(815)	(920)
Gain à la vente d'immobilisations	(2)	(265)
	<u>1,064</u>	<u>751</u>
BENEFICE AVANT IMPOTS SUR LE REVENU ET POSTES EXTRAORDINAIRES	<u>4,859</u>	<u>4,323</u>
IMPOTS SUR LE REVENU (note 7)		
Exigibles	1,425	607
Reportés	111	302
	<u>1,536</u>	<u>909</u>
BENEFICE AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES POSTES EXTRAORDINAIRES	3,323	3,414
Perte à la vente de placements	(6)	—
Gain sur change étranger	41	173
	<u>3,358</u>	<u>3,587</u>
BENEFICE AVANT LA PART DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES . Part des actionnaires minoritaires	240	233
BENEFICE NET DE L'ANNEE	<u>\$ 3,118</u>	<u>\$ 3,354</u>
Bénéfice par action ordinaire après dividendes sur actions privilégiées (note 16)		

*État consolidé des bénéfices non répartis
pour l'année terminée le 31 mars 1972*

(en milliers de dollars)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
SOLDE AU DEBUT DE L'ANNEE	\$ 17,495	\$ 18,444
AJOUTER		
Bénéfice net de l'année	3,118	3,354
Réduction de la part des actionnaires minoritaires résultant de l'augmentation de la participation dans United Westburne Industries Limited passée à 95.48%	40	643
Bénéfice net — Opérations discontinuées (note 1(c))	—	720
	<u>20,653</u>	<u>23,161</u>
DEDUIRE		
Dividendes sur actions privilégiées		
Série A	404	391
Série 1970	84	92
Série 1969	25	25
Augmentation de la part des actionnaires minoritaires provenant de l'émission d'actions privilégiées aux actionnaires minoritaires de filiales .	—	1
Frais financiers — (déduction faite des impôts sur le revenu afférents de \$236,300)	—	236
Réduction relative à la rétrocession de Trimac Transportation Limited (note 1(c))	—	4,478
Redressement pour la fusion d'intérêts communs à la rétrocession de Trimac Transportation Limited	—	443
SOLDE A LA FIN DE L'ANNEE	<u>\$ 20,140</u>	<u>\$ 17,495</u>

*Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds
pour l'année terminée le 31 mars 1972*

(en milliers de dollars)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
FONDS DE ROULEMENT — SOLDE DU DEBUT	\$ 13,367	\$ 11,083
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net de l'année	3,118	3,354
Amortissement et épuisement	2,139	1,967
Impôts sur le revenu reportés	111	302
Autres	88	68
Cash flow d'exploitation	<u>5,456</u>	<u>5,691</u>
Augmentation de la dette à long terme	4,201	5,264
Valeur comptable nette des immobilisations vendues	1,884	502
Recouvrement de billets et d'hypothèques (net)	82	356
Impôts sur le revenu reportés d'une filiale acquise	—	145
Emission de capital-actions		
Actions ordinaires	110	125
Actions privilégiées, série A	—	135
Actions privilégiées, série 1970	—	280
Moins billets acceptés en paiement pour l'émission de la série 1970	—	(280)
Montant imputé au surplus d'apport	990	211
Divers	24	5
Redressement relatif à la rétrocession de Trimac Transportation Limited	—	338
Total	<u>12,747</u>	<u>12,772</u>
UTILISATION DES FONDS		
Dépenses en immobilisations	9,008	5,495
Achat de placements	726	257
Remboursement sur la dette à long terme	2,889	2,520
Dividendes sur actions privilégiées	513	508
Frais financiers et frais d'établissement	—	117
Excédent du coût du placement en actions dans des filiales par rapport à la valeur comptable nette de l'actif	1,188	65
Réduction de la part des actionnaires minoritaires par le remboursement d'actions privilégiées et l'acquisition d'actions ordinaires additionnelles d'une filiale	192	1,066
Rachat d'actions privilégiées, série 1970	—	460
Total	<u>14,516</u>	<u>10,488</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	<u>(1,769)</u>	<u>2,284</u>
FONDS DE ROULEMENT — SOLDE DE LA FIN	<u>\$ 11,598</u>	<u>\$ 13,367</u>

Notes aux états financiers consolidés, 31 mars 1972**1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION ET POLITIQUE COMPTABLE**

- (a) Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Westburne International Industries Ltd. et de toutes ses filiales (collectivement nommées dans les notes qui suivent comme "la Compagnie"). 618-980 actions ordinaires de Westburne International Industries Ltd. détenues par une filiale au coût de \$2,274,000 sont éliminées par la consolidation.
- (b) Les actifs et passifs, revenus et dépenses de la Compagnie en fonds étrangers ont été convertis en dollars canadiens comme suit:
- Les disponibilités et exigibilités au taux de change en fin d'exercice;
 - Les autres actifs et passifs au taux de change prévalant lorsque ces actifs ont été acquis et ces passifs assumés; et
 - Les revenus et dépenses sauf l'amortissement et l'épuisement au taux de change moyen pour l'exercice.
- (c) Au 31 décembre 1970, Trimac Transportation Limited ("Trimac") a été revendue aux anciens propriétaires de cette compagnie en leur rendant toutes les actions émises et en cours de Trimac en échange de 1,048,000 actions ordinaires de Westburne, remises pour annulation, et d'un paiement en espèces de \$200,000.

L'imputation de 1971 aux bénéfices non répartis consécutive à la rétrocession de Trimac se résume comme suit:

Bénéfices non répartis de Trimac affectés à la Compagnie lors de la consolidation selon la méthode de fusion d'intérêts communs, le 1er avril 1969	\$3,232,000
Bénéfice net de Trimac	
— Pour l'année terminée le 31 mars 1970 — vérifié	526,000
— Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 1970 — non vérifié	720,000
	<u>\$4,478,000</u>

2. PLACEMENTS ET AVANCES

- (a) Panarctic Oils Ltd.

La Compagnie au 31 mars 1972 détenait 171,662 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune et 28,235 actions ordinaires de Panarctic obtenues contre un engagement de sa part à consacrer \$1,719,000 à des opérations d'exploration et de forage sur des terrains contrôlés par Panarctic dans les îles de l'Arctique. Une somme de \$1,316,000 avait été versée au 31 mars 1972. Le solde de \$403,000 sera versé à diverses dates d'ici mars 1973.

- (b) Billets à recevoir — Administrateurs et employés.

La Compagnie détient des billets des administrateurs et des employés, y compris des dirigeants, provenant de souscriptions à des actions privilégiées et ordinaires de la Compagnie; de ces billets, \$495,000 portent intérêt au taux de 5% et viennent à échéance le ou avant le 31 décembre 1979, et \$1,400,000 portent intérêt à 6% et viennent à échéance le ou avant le 31 décembre 1980.

3. IMMOBILISATIONS, AMORTISSEMENT ET EPUISEMENT

	1972		1971	
	Coût	Valeur Comptable Nette	Coût	Valeur Comptable Nette
Terrains	\$ 1,585,000	\$ 1,585,000	\$ 1,560,000	\$ 1,560,000
Immeubles	8,158,000	6,123,000	6,712,000	4,914,000
Appareils de forage	19,619,000	12,540,000	16,168,000	9,364,000
Câblage des foreuses	4,111,000	2,279,000	4,041,000	2,091,000
Equipement de production				
pétrolière	3,483,000	2,584,000	3,192,000	2,418,000
Autre équipement	5,889,000	2,642,000	4,738,000	1,953,000
Concessions pétrolières et minières et frais de mise en production	7,305,000	4,688,000	7,543,000	5,121,000
	<u>\$50,150,000</u>	<u>\$32,441,000</u>	<u>\$43,954,000</u>	<u>\$27,421,000</u>

La politique de la Compagnie consiste à amortir le coût des installations et de l'équipement à leur valeur de rebut estimative sur une période correspondant à leur durée utile prévue.

L'amortissement est pris en compte ainsi:

- Immeubles — à des taux de 5% à 10%, principalement selon la méthode de l'amortissement décroissant.
- Appareils de forage — à un taux par jour de forage, établi pour répartir le coût d'origine moins une valeur de rebut de 30% sur 3,000 jours de forage (environ 20 ans).
- Câblage des foreuses — amortissement linéaire relié aux opérations de forage.
- Équipement de production pétrolière, concessions pétrolières et minières, et frais de mise en production — unité de production basée sur la méthode du coût global et les réserves récupérables estimatives.
- Autre équipement — principalement à des taux de 20% à 30% selon la méthode de l'amortissement décroissant.

4. EXCEDENT DU COUT DES PLACEMENTS EN ACTIONS DANS DES FILIALES PAR RAPPORT A L'ACTIF NET A LA DATE D'ACQUISITION

L'excédent non amorti du coût des placements en actions dans des filiales par rapport à l'actif net à la date d'acquisition résulte du fait que les filiales comptabilisent les acquisitions de leurs propres filiales selon la méthode de "fusion d'intérêts étrangers". On a imputé cet excédent comme suit:

Immobilisations	\$ 442,000
Actif incorporel	2,779,000
	<u>\$3,221,000</u>

La direction est d'avis que le montant de \$2,779,000 imputé à l'actif incorporel est une valeur permanente et, pour cette raison, elle n'entend pas l'amortir.

5. ELEMENTS D'ACTIF AFFECTES EN GARANTIE

A titre de garantie sur ses emprunts de banque, la Compagnie a nanti tous ses comptes à recevoir, certains placements et certaines de ses installations pour la production pétrolière et de gaz, et a émis des débetures nanties par des charges flottantes sur certains éléments d'actif.

La Compagnie a également consenti une charge flottante sur certains éléments d'actif, en garantie des débetures en cours, avec fonds d'amortissement, au montant de \$5,248,000, ainsi que des hypothèques garanties par certains biens et améliorations de nature immobilière. (voir note 15.)

6. DETTE A LONG TERME

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
(a) Débetures avec fonds d'amortissement		
Série A — 7%, échéant le 15 mars 1987 (1)	\$ 3,958,000	\$ 4,050,000
Série B — 7½%, échéant le 1er août 1982	440,000	480,000
Série C — 8½%, échéant le 31 mars 1989	850,000	900,000
	<u>5,248,000</u>	<u>5,430,000</u>
<p>(1) Déduction faite de \$92,000 (\$225,000 en 1971) de débetures achetées et détenues en garde pour les exigences futures du fonds d'amortissement.</p> <p>La Compagnie s'est engagée à constituer un fonds d'amortissement relatif aux débetures ci-dessus pour un total de \$315,000 au 31 mars 1973, de \$340,000 dans l'exercice 1974 et de \$365,000 annuellement par la suite.</p> <p>Les débetures sont rachetables avant échéance, pour des fins autres que celles du fonds d'amortissement, à des primes maximums allant de 5.12% à 7.05%; ces primes diminueront annuellement de .375% à .50% jusqu'à ce que les différents prix de rachat égalent les valeurs au pair.</p>		
(b) Emprunts de banque y compris la portion exigible à court termes	<u>7,801,000</u>	<u>7,343,000</u>
<p>Ces emprunts comprennent des emprunts de capital spéciaux et des emprunts pour la production pétrolière et de gaz. Ils portent intérêt, au 31 mars 1972, à des taux variant de 6¾% à 10%.</p>		
(c) Hypothèques, contrats de ventes conditionnels, etc.	<u>2,899,000</u>	<u>1,675,000</u>
<p>Les montants ci-dessus portent intérêt, au 31 mars 1972, à des taux variant de 6½% à 10¾%</p>		
Total de la dette à long terme	<u>15,948,000</u>	<u>14,448,000</u>
Moins montant échéant à moins d'un an	<u>2,520,000</u>	<u>2,332,000</u>
	<u>\$13,428,000</u>	<u>\$12,116,000</u>

7. IMPOTS SUR LE REVENU

(a) Impôts sur le revenu reportés.

En vertu des dispositions de la Loi canadienne de l'impôt sur le revenu, la Compagnie a le droit de réclamer et elle a réclaté une allocation du coût en capital et des dépenses intangibles d'exploration et de mise en production supérieures aux montants inscrits dans les comptes. A cet égard, la pratique comptable courante recommande de comptabiliser les impôts sur le revenu des compagnies selon la méthode du "report d'impôt" pour les différences dues à des écarts de temps entre le revenu comptable et le revenu imposable. La Compagnie a adopté cette politique relativement à certaines différences dues à des écarts de temps relatifs aux actifs tangibles et elle a pris en compte des crédits d'impôts sur le revenu reportés de \$2,875,000.

La Compagnie est d'avis que la méthode du "report d'impôt" pour les différences dues à des écarts de temps relatifs aux dépenses intangibles d'exploration et de mise en production ne convient pas aux filiales dans l'industrie pétrolière. D'autres compagnies et individus dans ce secteur partagent cette opinion. Si la Compagnie avait utilisé la méthode du "report d'impôt" pour les dépenses intangibles d'exploration et de mise en production, des impôts sur le revenu reportés additionnels pour un total de \$1,910,000 auraient été comptabilisés au 31 mars 1972 (\$1,648,000 au 31 mars 1971), une augmentation de \$262,000 au cours de l'année (\$198,000 pour 1971).

(b) Déductions pour l'exploration des gisements pétroliers et de gaz.

En vertu des dispositions de la Loi canadienne de l'impôt sur le revenu, les compagnies dont l'activité principale porte sur l'exploitation des gisements pétroliers et de gaz ont le droit de déduire dans le calcul du revenu imposable les dépenses effectuées pour l'exploration et la mise en production des gisements pétroliers et de gaz. On peut déduire ces dépenses dans l'année où elles sont effectuées jusqu'à concurrence des revenus afférents; tout excédent peut cependant être reporté aux exercices futurs indéfiniment pour être imputé de la même manière aux revenus de chacune des années ultérieures jusqu'à déduction totale du montant des dépenses.

La Compagnie a acquis des filiales qui avaient effectué de telles dépenses. En calculant leur revenu imposable, ces filiales ont déduit les dépenses effectuées au cours d'années antérieures. Le Ministère du Revenu national — Division de l'impôt a mis en doute la possibilité pour de telles filiales de déduire ces montants particuliers, expliquant qu'à son avis le droit pour de telles filiales de réclamer ces déductions ne s'appliquait plus aux filiales à cause de certaines ententes qu'elles avaient conclues avant leur acquisition par la Compagnie. La Compagnie, ayant obtenu l'avis d'un conseiller, croit que ces filiales ont encore droit aux déductions. Le Ministère du Revenu national — Division de l'impôt a émis des avis de cotisation et la Compagnie a interjeté appel. Le montant de ces cotisations s'élève à \$320,000 pour l'année terminée le 31 mars 1969. De plus, des montants d'impôts d'environ \$233,000, \$209,000 et \$82,000 peuvent être exigibles pour les années terminées les 31 mars 1970, 1971 et 1972 respectivement.

La Compagnie a créé, à même les revenus de 1969 et 1970, une réserve pour impôt sur le revenu d'environ \$340,000 disponible si les recours et, si nécessaire, les actions en justice ne devaient pas réussir. L'application du principe général inclus dans la Loi canadienne de l'impôt sur le revenu permettant la déduction des dépenses effectuées pour l'exploration et la mise en production des gisements pétroliers, miniers et de gaz, n'est pas contestée. En conséquence, on ne soulève aucune question quant à la possibilité de déduire les dépenses actuellement effectuées pour l'exploration des gisements pétroliers, miniers et de gaz.

- (c) Le Ministère du Revenu national — Division de l'impôt a fait objection aux droits de la compagnie de déduire pour fins d'impôts certaines dépenses relatives à des financements et a émis un avis de cotisation pour l'exercice financier terminé le 31 mars 1970. Sur avis de son conseiller juridique, la Compagnie a porté cette cotisation en appel — Si cet appel est rejeté, des montants d'impôt approximatifs de \$48,000 et de \$27,000 peuvent être exigibles pour les exercices terminés les 31 mars 1971 et 1972 respectivement.

8. PART DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Actions privilégiées	\$ 2,635,000	\$ 2,723,000
Actions ordinaires et surplus d'apport	225,000	256,000
Bénéfices non répartis	502,000	501,000
	<u>\$ 3,362,000</u>	<u>\$ 3,480,000</u>

9. CAPITAL

	Autorise		Emis	
	Actions	Montant	Actions	Montant
(a) Capital — actions				
Actions privilégiées d'une valeur au pair de \$25 chacune, devant être émises en séries	680,000	\$17,000,000		
Actions privilégiées, 8% cumulatif, rachetables, convertibles, série A			205,400	5,135,000
Emises au 31 mars 1971			4,130	103,250
Converties en actions ordinaires			<u>201,270</u>	<u>5,031,750</u>
Actions privilégiées subordonnées d'une valeur au pair de \$10 chacune, devant être émises en séries	300,000	3,000,000		
Actions privilégiées subordonnées, 5% cumulatif, rachetables, convertibles, série 1969			<u>49,500</u>	<u>495,000</u>
Actions privilégiées subordonnées, 6% cumulatif, rachetables, convertibles, série 1970			<u>140,000</u>	<u>1,400,000</u>
Actions privilégiées				<u>\$ 6,926,750</u>
Actions ordinaires d'une valeur au pair de \$1 chacune	8,952,000	8,952,000		
Emises au 31 mars 1971			(1) 2,893,303	\$ 2,893,303
Emises par une filiale (1)			110,000	110,000
Emises à la suite de la conversion d'actions privilégiées			<u>12,390</u>	<u>12,390</u>
			(2) <u>3,015,693</u>	<u>\$ 3,015,693</u>

(1) La filiale détenant 728,980 actions au 31 mars 1971 a disposé de 110,000 actions comme partie de la considération versée pour l'acquisition des actions d'une autre compagnie.

(2) Excluant 618,980 actions encore détenues par une filiale.

(b) Actions ordinaires réservées

- (i) 148,744 actions ordinaires sont réservées pour émission en prévision de l'exercice, jusqu'au 15 mars 1977, de 148,744 warrants d'achat d'actions, série A, pour une considération en espèces de \$6 par action;
- (ii) 198,000 actions ordinaires sont réservées pour émission en prévision de la conversion, entre le 1er janvier 1973 et le 31 décembre 1979, de 49,500 actions privilégiées subordonnées, 5% cumulatif, rachetables, convertibles, série 1969;
- (iii) 140,000 actions ordinaires sont réservées pour émission en prévision de la conversion, entre le 1er janvier 1975 et le 31 décembre 1980, de 140,000 actions privilégiées subordonnées, 6% cumulatif, rachetables, convertibles, série 1970;
- (iv) 603,810 actions ordinaires sont réservées pour émission en prévision de la conversion, d'ici le 1er mars 1977 de 201,270 actions privilégiées, 8% cumulatif, rachetables convertibles, série A;
- (v) 15,000 actions ordinaires sont réservées pour émission en prévision de l'exercice d'ici le 1er avril 1979, de 15,000 warrants d'achat d'actions série B, pour une considération en espèces de \$14 par action, sujette à redressement dans certaines circonstances;
- (vi) 15,000 actions ordinaires sont réservées pour émission en prévision de l'exercice, d'ici le 28 février 1981, de 15,000 warrants d'achat d'actions, série C, pour une considération en espèces de \$8½ par action, sujette à redressement dans certaines circonstances.

10. SURPLUS D'APPORT

	1972	1971
Solde d'ouverture	\$ 678,000	\$ 23,000
Redressement pour la fusion d'intérêts communs	—	443,000
Imputation d'une partie du prix d'émission d'actions ordinaires	1,081,000	187,000
Gain à l'achat pour annulation d'actions privilégiées	17,000	25,000
	<u>\$ 1,776,000</u>	<u>\$ 678,000</u>

11. BENEFICES NON REPARTIS

- (a) En vertu des lois en vigueur, un montant de \$1,797,000 (égal à la valeur au pair des actions privilégiées rachetées) ne peut être distribué aux actionnaires.
- (b) Une entente avec certains actionnaires privilégiés exige l'établissement d'un fonds pour rachat. On a réservé \$61,000 à cette fin.
- (c) Les actes fiduciaires en vertu desquels furent émises les débentures, séries "A", "B", et "C" prévoient certaines restrictions au paiement des dividendes.

12. RESTRICTIONS DE CHANGE A L'ETRANGER

Des actifs net à court terme de \$343,000 sont sujets à des restrictions de change à l'étranger.

13. ENGAGEMENTS

- (a) Une filiale s'est engagée par lettre à garantir 5% du coût de deux nouveaux appareils de forage au large des côtes devant être achetés à un coût estimatif de \$24,000,000 par Southeastern Commonwealth Drilling Ltd., une compagnie dans laquelle elle possède un intérêt de 5%.
- (b) La Compagnie a conclu des baux sur des immeubles dont le loyer annuel était d'environ \$540,000 au 31 mars 1972 et les termes s'échelonnent jusqu'en novembre 1980.
- (c) La Compagnie est engagée envers Panarctic Oils pour une somme de \$403,000, tel que décrit dans la note 2 (a).

14. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

La Compagnie et ses filiales ont versé à tous les administrateurs et membres de la haute direction, y compris les administrateurs qui sont membres de la direction, une somme globale de \$412,000 au cours de l'année terminée le 31 mars 1972.

15. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DU BILAN

Des ententes ont été conclues permettant à une ou plusieurs filiales d'obtenir des emprunts pouvant aller jusqu'à \$5,000,000, garantis par une charge sur des biens immobiliers et portant intérêt à 9%. Les remboursements se feront par versements mensuels, incluant capital et inérêts, amortis sur une base de 20 ans et le solde venant à échéance dans 5 ans. Au 8 mai 1972, de tels emprunts avaient été obtenus pour un montant de \$2,100,000.

16. BENEFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Bénéfice de base par action ordinaire		
Bénéfice avant les postes extraordinaires	\$0.85	\$0.92
Postes extraordinaires	0.01	0.06
Bénéfice net	<u>\$0.86</u>	<u>\$0.98</u>
Bénéfice dilué par action ordinaire		
Bénéfice avant les postes extraordinaires	\$0.75	\$0.79
Postes extraordinaires	0.01	0.04
Bénéfice net	<u>\$0.76</u>	<u>\$0.83</u>

Le bénéfice dilué par action ordinaire tient compte de l'exercice des warrants et des options en cours et de la conversion des actions privilégiées subordonnées.

Si l'on calcule le bénéfice par action ordinaire conformément à l'Opinion 15 du Accounting Principles Board de l'American Institute of Certified Public Accountants, on obtient le résultat suivant:

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Bénéfice primaire par action ordinaire		
Bénéfice avant les postes extraordinaires	\$0.83	\$0.91
Postes extraordinaires	0.01	0.06
Bénéfice net	<u>\$0.84</u>	<u>\$0.97</u>
Bénéfice dilué par action ordinaire		
Bénéfice avant les postes extraordinaires	\$0.75	\$0.80
Postes extraordinaires	0.01	0.05
Bénéfice net	<u>\$0.76</u>	<u>\$0.85</u>

CONSEIL D'ADMINISTRATION

T. H. ATKINSON, M.C.,
*Banquier,
Mont-Bruno, Québec.*

W. M. BOOTH,
*Président, Consolidated Oil & Gas, Inc.,
Denver, Colorado, U.S.A.*

J. H. COLEMAN,
*Chairman délégué et Vice-président exécutif,
La Banque Royale du Canada,
Toronto, Ontario.*

*L. CORNEZ,
*Président, United Westburne Industries Limited,
Montréal, Québec.*

*F. R. MATTHEWS, C.R.,
*Associé de MacKimmie Matthews,
Calgary, Alberta.*

A. PALMER,
*Président, Palmers Plumbing Supply Limited,
Ottawa, Ontario*

J. RIMERMAN,
*Président, Craig Plumbing & Heating Supplies Co. Ltd.,
Montréal, Québec.*

M. SAILLANT,
*Président, Saillant Inc.,
Québec, Québec.*

*J. A. SCRYMGEOUR,
*Président du Conseil et Président,
Westburne International Industries Ltd.,
Calgary, Alberta*

R. D. SOUTHERN,
*Président, Atco Industries Ltd.,
Calgary, Alberta.*

D. N. STOKER,
*Vice-président et Administrateur,
Nesbitt, Thomson and Company Limited,
Westmount, Québec.*

D. W. WESTCOTT,
*Président, Engineering & Plumbing Supplies Limited,
Winnipeg, Manitoba.*

*W. S. ZARUBY,
*Président, Westburne Petroleum Services Ltd.,
Calgary, Alberta*

*Membres du Comité exécutif

DIRECTION

J. A. SCRYMGEOUR,
Président du Conseil et Président.

LUCIEN CORNEZ,
Vice-Président principal — Matériels et Fournitures.

WALTER S. ZARUBY,
Vice-Président principal — Forage

S. ABRAMOVITCH,
Vice-Président — Finance.

W. J. CUMMER,
Trésorier.

L. R. ROBERTS,
Contrôleur.

J. C. CRAWFORD,
Secrétaire.

Siège Social

535 - 7ème Avenue Sud-ouest, Calgary 2, Alberta.

Agent de Transfert et D'Immatriculation des Actions

Montreal Trust Company,
Vancouver, Calgary, Regina, Winnipeg, Toronto et
Montréal.

Cotation

Bourse de Toronto
Bourse de Montréal

Conseillers Juridiques

MacKimmie Matthews, Calgary, Alberta.
Dunnington, Bartholow & Miller, New-York, U.S.A.

Vérificateurs

Touche Ross & Cie.

Assemblée Annuelle

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la société se tiendra au salon Waterton, The Calgary Inn, à Calgary, lundi le 26 juin 1972, à dix heures du matin.