

Annual Report 1980

**25 Years of Service
Excellence**





VS Services Ltd
95 Brockhouse Road
Toronto, Ontario
M8W 2W9
(416) 255-7381

Effective
September 1, 1981
the Company's new Head
Office will be located at:

Islington & Evans
Box 950, Station "U"
Toronto, Ontario
M8Z 5Y7

La Société VS Inc.
8180 Montview Road
Montreal, Quebec
H4P 2L7
(514) 341-7770

BOARD OF DIRECTORS

Robert E. Boone
Dixon S. Chant
Sen. Guy Charbonneau
Lee F. Driscoll, Jr.
Karl Düsterberg
Claude Feninger
R. Guy Godbout
James E. Graham
Gowan T. Guest
Marvin D. Heaps
The Hon. V. deB. Oland
Stephen A. Wilgar

Executive Committee

Dixon S. Chant, Chairman
Robert E. Boone
R. Guy Godbout
James E. Graham
Marvin D. Heaps

Audit Committee

R. Guy Godbout, Chairman
Sen. Guy Charbonneau
Stephen A. Wilgar

OFFICERS

Chairman of the Board
Dixon S. Chant

President and
Chief Executive Officer
James E. Graham

Senior Vice President,
Finance and Corporate
Affairs
Robert E. Boone

Executive Vice President,
Operations
Ed Cieszkowski

President,
La Société VS Inc.
André Malo

Vice Presidents
N. Alexander
K. C. Daigle
J. Morrissey
W. H. McDonald
G. A. Tavernier

Secretary and
General Counsel
J. McLaren

Controller
R. Campbell

Treasurer
J. Lawrence

AUDITORS

Clarkson Gordon
Toronto, Ontario

REGISTRAR & TRANSFER AGENT

Crown Trust Company
Toronto, Ontario

Annual Meeting

The annual meeting of the
Company will be held on
February 4, 1981 at
11:00 a.m. in Sutton "A"
of the Bristol Place Hotel,
950 Dixon Road,
Rexdale, Ontario.

Contents

Comparative Highlights	1
Report to Shareholders	2
Review of Operations	5
Our Management	9
Locations — Branch Offices	10
Financial Information	11

*For further information
and additional copies of
this report, contact the
Corporate Communications
Department.*

VS SERVICES LTD

Comparative Highlights

	1980	1979
Revenues	\$ 128,126,000	\$ 129,319,000
Income before taxes	6,824,000	5,572,000
Net income	3,506,000	3,192,000
Working capital	12,242,000	9,706,000
Cash provided from operations	5,440,000	4,853,000
Average number of shares outstanding	2,540,471	2,345,012
Earnings per share before extraordinary item	\$1.38	\$1.26
Dividends per share	\$.24	\$.18
Number of employees at year end	7,315	7,091

The Company

For over twenty-five years, VS Services has been serving Canadians in many diverse service areas. Today, the Company's operations comprise:

- Manual Food Systems
- Vended Food Systems
- Convenience Food Systems
- Office Coffee System
- Heritage Restaurants
- Facilities Planning
- Housekeeping Services
- Laundry and Linen Services

In order to manage these many services, the Company

has developed through the years strong and varied support departments that are available to all its clients.

Presently, the Company provides service management in over eight hundred client locations from coast to coast.

The Company takes pride in its ability to meet the needs of Canadians at work, at school, during leisure and recreational activities and when they require health care. In each of its markets, VS Services has established a reputation for professionalism and leadership in service management.

The common shares of the Company are traded on the Toronto and Montreal Stock Exchanges.

Report to Shareholders

1 The 1957 location

2 Baker Vending Services 1958

3 From Vendomatic to Versafood

The fiscal year ended October 1, 1980 was a remarkable twelve months. From your perspective, the improved earnings and increased dividends were major highlights.

This is the eighth consecutive year of an increase in earnings. The year was remarkable in that:

- The record earnings were achieved in a very challenging economic climate
- Our balance sheet is very strong, with complete elimination of debt
- A strong management team effort emerged as the salient factor in the year
- We observed our 25th anniversary of service to the Canadian public.

Record Earnings

Pretax income was \$6,824,000, up 22.5% from 1979 income of \$5,572,000. Earnings per share were \$1.38, compared to \$1.26 before extraordinary item the previous year.

These achievements, in a year with serious declines in two client areas — automotive and farm machinery manufacturing — were the result of many factors. Prompt reporting of weekly operating results enabled management to immediately identify developing problems and take corrective action. Substantial new sales were achieved in the industrial sector. The Finance Department's skillful investment of our cash on hand added to income earned. The Company's diversity in the Health Care, Leisure and Recreation and Coffee System markets was a very important factor which helped offset the downturn in the Business and Industry sector.

Revenues

At the start of fiscal 1980, our Company was faced with a potential decline in revenues for three reasons. First, our fiscal 1980 year consisted of fifty-two weeks as



compared to fifty-three weeks in the preceding year. Second, we ceased operations at several large-volume locations in 1979, due to profitability challenges in those accounts. Third, the automotive and farm machinery manufacturers faced major economic difficulties.

As a result, 1980 revenues of \$128,126,000 compare to \$129,319,000 recorded a year ago. On an average weekly basis, 1980 sales were \$2,464,000 compared to \$2,440,000 in 1979.

The potential decline was averted through the efforts of the sales force which achieved a second year of record new sales, and by operations personnel who produced extra sales and income through skillful merchandising and successful contract rebids. Also important is the fact that our clients, recognizing the value of our services, provided VS Services with adequate fees and profit allowances.

*4 Dixon S. Chant, (right)
Chairman of the Board
and
James E. Graham (left)
President and
Chief Executive Officer*

Balance Sheet

As part of the long range plan to further strengthen the Company's financial position, the obligation of a Long Term Debt Note of three million dollars U.S. (held by the majority shareholder) was settled. This eliminated all financial debt and removed the major dilutive factor in the earnings per share. The management of receivables and inventories was greatly improved and successful cash management generated income which allows for investment in appropriate growth projects. Changes in the accounting for other assets were adopted during the year resulting in \$89,000 higher amortization expenses. This is explained more fully in the consolidated financial statements.

Dividend Increases

Giving recognition to the significant growth in earnings and the sound financial position of the Company, the Board of Directors increased the dividend twice for the year. In February, the dividend was increased from an annual rate of 20¢ per share to 25¢ per share, while at the December meeting the Board voted to raise the dividend to an annual rate of 30¢ per share. This represents a 50% increase over the dividend rate at the start of the year.

Management Changes

Management changes in the 1980 fiscal year included:

- The election of Mr. Dixon S. Chant as Chairman of the Board. Mr. Chant, who has been associated with the Company since its beginning, has previously chaired various committees of the Board.
- The appointment of Mr. Claude Feninger, President of ARA International, to the Board of Directors.
- The resignation of Mr. Manfred Doblinger previously President and Chief Executive Officer.
- The appointment of Mr. John Morrissey to Vice President, Personnel.
- The appointment of Mr. Norman Alexander as Area Vice President, Business & Industry.



- The promotions of Mr. Barry Allen, Mr. Don Green, and Mr. Wayne Shaw to General Manager positions in Coffee System, Vending, and Housekeeping, respectively.

In fiscal year 1981, the following appointments, which reflect the growing maturity of our management staff, have been made:

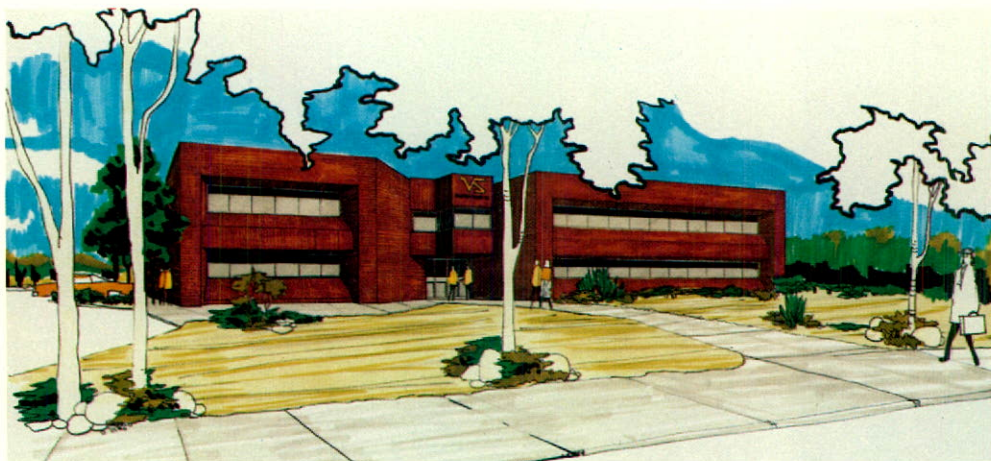
- Mr. Peter McCawley was promoted from Executive Assistant to the President to General Manager of Corporate Services.
- Mr. Robert E. Boone was appointed Senior Vice President, Finance and Corporate Affairs. Mr. Boone has held the position of Vice President, Finance since 1977, and has directed the substantial improvement of VS Services finances.
- Mr. James E. Graham was promoted from Vice President Sales and Marketing to President and Chief Executive Officer, effective November 1, 1980.

25 Years of Service

This year's Annual Report marks the completion of twenty-five years of service to the Canadian public.

The Company we now know as VS Services was started in 1955 as Baker Vending Services. Initially, activities were limited to vended food service in the Toronto, Ontario area until 1958 when the acquisition of Nationwide Food Services expanded the scope of activities into manual food service.

Recognizing the potential for high growth, the Company was merged with Vendomatic Limited (a



Artist's rendition of new Head Office (scheduled completion August 1981).

vending machine manufacturer) and the Industrial Food Services Division (an in-plant caterer) of Canadian Food Products Sales Limited, to become incorporated in 1961 as Vendomatic Services Limited.

Also in 1961, our Company reached an important milestone in negotiating our first contract in the health care field. The first health care client was the Joseph Brant Memorial Hospital in Burlington, Ontario. This move started our successful diversification from a base of educational and business clients.

Operations expanded rapidly and the once small company was soon recognized as a leader in the food service and vending businesses. In recognition of the diversified services the company was providing, the name was changed in 1964 to Versafood Services Limited.

By 1967, our Company's successful application of service management expertise had involved it in many different market segments. Our Company recognized the need to invest in the design of standardized systems to best utilize the rapid developments in food service technology, accounting controls, distribution techniques and manpower utilization. ARA Services, Inc. of Philadelphia, one of the world's leading service management companies, became a major shareholder. Our partnership with ARA greatly benefited our ability to further expand operations across Canada and continue upgrading our services. In 1972, we became known as VS Services Ltd and under the leadership of Mr. Manfred Doblinger embarked on a dynamic programme to reinforce our leadership position and increase earnings in all areas. Since 1973, income from operations and earnings per share have shown improvement every year.

Through growth in sales and acquisitions combined with a reputation for quality, VS Services reached such status that we were awarded the foodservice contract for the athletes at the 1976 Montreal Olympics. The excellent service provided at the Olympics has been the basis for the exciting food service at many leisure and recreational locations.

Today, VS Services is the leader in the health care field providing dietary, housekeeping and laundry

management to over one hundred and thirty hospitals, nursing and retirement homes, and is also the foremost food service management company in the business and industry market.

From its start as a small one man operation, our firm now employs over 7,300 people. VS Services' professionalism and concern for serving Canadians is evident every day in its hundreds of health care, industrial, commercial, educational, leisure and recreational locations.

The Future

While there are clouds on the horizon, especially in the areas of automotive and farm machinery manufacturing, the overall prospects are bright. We enter our twenty-sixth year equipped with better assets, more cash available for investment, and more locations and contracts than ever before. Also, our mix of business is very sound and less vulnerable to both competition and economic downturn.

However, the strongest indication of future success is the proven resourcefulness and skills of our employees. Training programmes established by our Personnel Department have been successful and will be continued and reinforced.

We will move into our new Head Office during fiscal 1981 to ensure that our employees enjoy working in a pleasing environment.

In summary, the future promises extra growth, greater productivity, more opportunities, a new Head Office and continued personal development of our employees.

We speak for all our employees, in guaranteeing to you, our shareholders, our dedicated effort to make 1981 another record year and to further reinforce the leadership position of VS Services.

Dixon S. Chant,
Chairman of the Board.

James E. Graham,
President and
Chief Executive Officer.

Review of Operations

VS provides an "at home" atmosphere for active senior citizens.

Health Care Market

During fiscal 1980, the Company's accelerated sales efforts produced a substantial increase in the number of new health care accounts, particularly in the Western Provinces. In addition, many accounts were retained as contracts were successfully renewed. One significant renewal was the Michener Centre, Red Deer, Alberta, for a four year term expiring in March, 1984. The Michener Centre is the Company's largest health care service contract.

Currently, VS Services attends to the dietary needs of patients and residents in over one hundred and thirty hospitals, nursing and retirement homes across Canada.

As the average age of Canadians continues to increase, the need for health services in hospitals and especially in nursing homes is becoming an increasingly important aspect of our social structure. In recognition of this trend, VS Services diversified its sales and marketing efforts in the health care segment, with the result that over half of our new accounts last year were in institutions other than our traditional hospital base.

For the future, the Company plans to continue its expansion in all related health care sectors as the industry responds to the needs of an aging Canadian population.

At Work Market

VS Services serves the Canadian industrial and commercial business community by providing full service manual cafeterias, as well as complete automated food service to clients.

Fiscal 1980 was a record year for the attainment of new accounts in the business and industry sector. Among the leaders in Canadian business who contracted with VS Services were: Bank of Montreal, Confederation Life Insurance Co., Electrohome Limited and Drummond Business Forms Ltd.



The Company's achieved gains in new accounts resulted from management's commitment to satisfying consumer demands for healthier, more nutritious foods and responding to individual client concerns.

Our outlook for 1981 remains optimistic. New marketing strategies are currently being developed to respond to our customers' increasing interest in health and fitness. We anticipate that in the 1980's the demand for this type of service will increase in the at-work market and that VS Services will continue its leadership role.

The Company complements its manual and automated food services through its office coffee service division, Diplomat Coffee System. One of the largest such service firms in Canada, Diplomat operates seven divisional offices from Montreal to Vancouver and serves several thousand client locations.

Education Market

The public school segment of this market continues to experience declining student enrollments with no projected upturn until the mid 1980's. The VS Rainbow Programme[®], which focuses on providing nutritionally balanced meals for our youth, remains a strong factor in maintaining our market share.

2 Employees at Confederation Life Insurance Co., Toronto, enjoy an appetizing and varied daily menu.

1 VS offers a complete vending service programme tailor made to our clients' needs.

3 Wok cookery at the Mount Saint Joseph Hospital, Vancouver meets the food preferences of patients from the Chinese community.

In contrast to the public school segment, educators are projecting higher enrollments at the college level. VS Services is responding to this growth area of the education market by formulating specific food service programmes for their specialized needs.

Leisure and Recreation

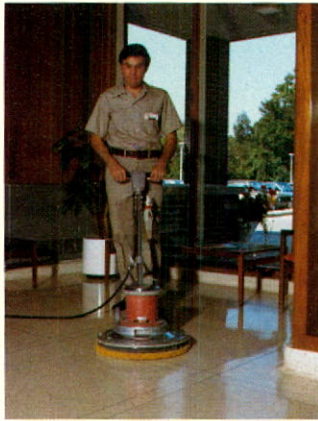
Over the past several years the Company has successfully continued to penetrate this market. Although this is the smallest of the VS Services markets, its growth potential is large as our society moves toward more leisure time.

VS Services operates food and novelty concessions at Toronto's Exhibition Stadium and the Ottawa Civic Centre. In fiscal 1980, the Company acquired a new account — the Cornwall Civic Complex (Ontario) — which further enhances its position in providing service management to stadia.

The Company's versatility in the food services field is perhaps nowhere better illustrated than in its public restaurants division. From the Act III Restaurant in the Arts and Cultural Centre in St. John's, Newfoundland to the Upper Canada Village in Morrisburg, Ontario, to the Provincial Museum in Edmonton, Alberta, VS Services serves many thousands of Canadians and tourists each year.







1 Versaservices trained personnel utilize the most current housekeeping methods in Health Care and other institutions across Canada.

2 VS manages the Dietary, Housekeeping and Laundry Services at the 1600 plus bed Michener Centre, Red Deer, Alberta. (North complex pictured.)

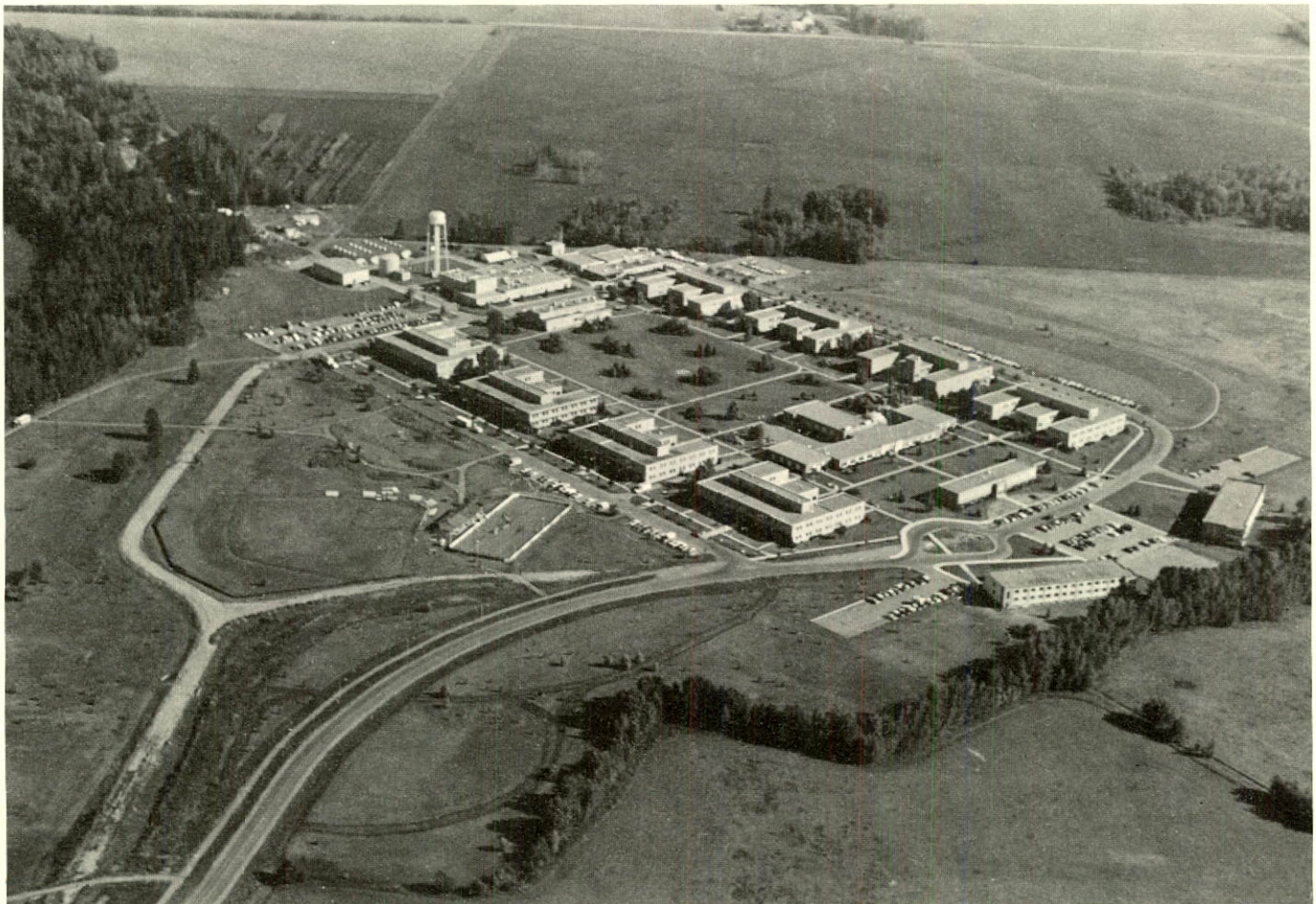
VERSASERVICES

This multi-million dollar division provides professional housekeeping, laundry and linen services to the health care industry on a national basis.

The Company has grown in this market due to the depth of its management expertise, its ongoing training programmes and its proven systems and methods, all of which result in savings to clients. One of the major clients is the Michener Centre in Red Deer, Alberta, where both housekeeping and laundry

services have been provided for the last four years and which will be continued under a four year contract extension.

Versaservices is an important division since it strengthens the Company's position in the health care market. Together with the Company's dietary management expertise, VS Services is the best qualified management service company in the industry.



Our Management

1 Operating Committee (L to R):
André Malo, Robert E. Boone,
John Morrissey, Ed Cieszkowski,
James E. Graham.

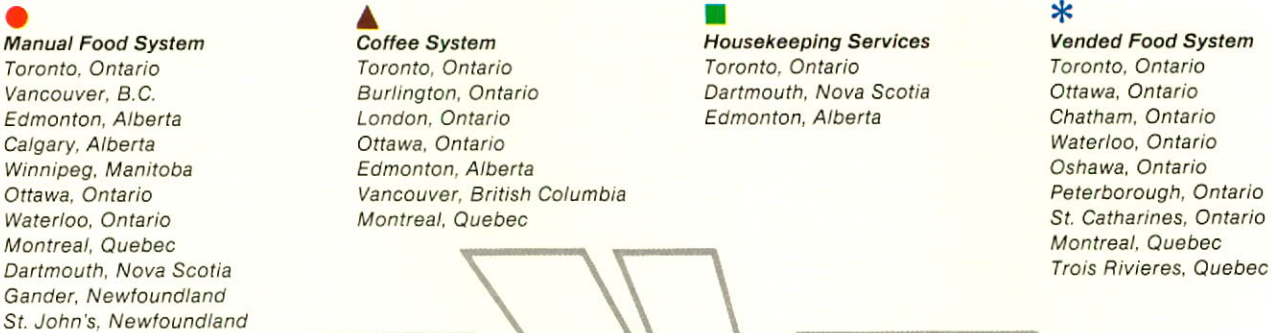
2 Area Vice Presidents (L to R):
Howard McDonald, Georges
Tavernier, Ken C. Daigle,
Norman Alexander.

3 General Managers (L to R):
Don Green, Peter McCawley,
Wayne Shaw, Barry Allen.

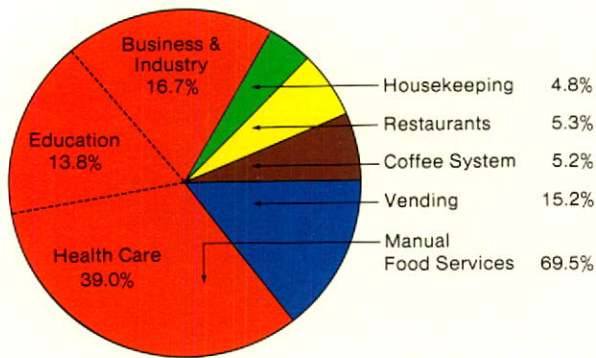
4 Regional Managers (L to R):
Jim Thornton, Bob Knapman,
Frank O'Hara, Alex Todd, Mike
Oschetski, Keith Yeates.



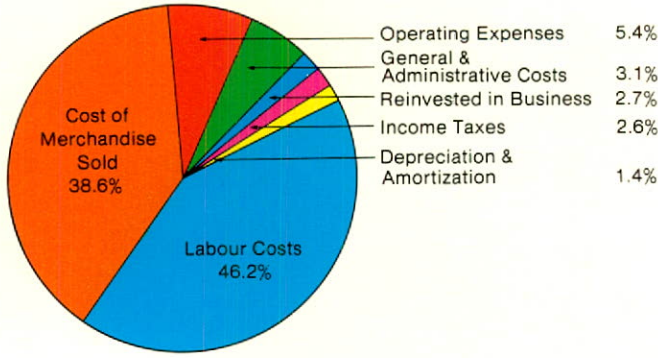
Locations – Branch Offices



Source of Revenues



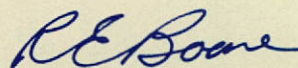
Distribution of Revenues



Responsibility for Financial Statements

To the Shareholders of VS SERVICES LTD:

The accompanying financial statements have been prepared in conformity with generally accepted accounting principles, and we believe set forth a fair presentation of the Company's financial position and results of operations. The Company maintains an accounting system and related controls that we believe are sufficient to provide reasonable assurance that financial records are reliable for preparing financial statements and maintaining accountability for assets. The concept of reasonable assurance is based on the recognition that the cost of a system of internal control must be related to the benefits derived and that the balancing of those factors requires estimates and judgment. Reporting on the financial affairs of the Company is the responsibility of the management and is subject to audit review and examination by independent Chartered Accountants. The Board of Directors has an Audit Committee, made up entirely of outside Directors, which meets with management and the independent accountants and monitors generally the accounting affairs of the Company.



R. E. Boone, C.A.
Senior Vice President,
Finance and Corporate Affairs



R. G. Campbell, CGA
Controller,
Chief Accounting Officer

November 28, 1980

Contents

Consolidated Balance Sheet	12
Auditors' Report	13
Consolidated Statement of Income	14
Consolidated Statement of Retained Earnings	15
Consolidated Statement of Changes in Financial Position	16
Growth at a Glance	17
Notes to Consolidated Financial Statements	18
Eight Year Statistical Review	20

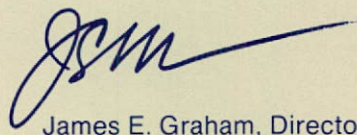
VS SERVICES LTD

(Continued under the Canada Business Corporations Act)

Consolidated Balance Sheet

Assets	October 1, 1980	October 3, 1979
(In thousands)		
Current assets:		
Cash and short-term investments	\$ 13,640	\$ 10,897
Receivables	9,679	8,437
Inventories	3,025	3,515
Prepayments	108	583
Total current assets	26,452	23,432
Notes receivable (note 3)	1,001	1,524
Fixed assets (note 4)	7,872	8,100
Other assets (note 1)	4,420	4,594
	\$ 39,745	\$ 37,650

On behalf of the Board:


James E. Graham, Director


Robert E. Boone, Director

The accompanying notes are an integral part of these statements.

Liabilities and Shareholders' Equity**October 1, 1980****October 3, 1979**

(In thousands)

Current liabilities:

Accounts payable and accrued charges	\$ 10,747	\$ 11,619
Income taxes payable	3,463	1,584
Current maturities of long-term debt		523

Total current liabilities	14,210	13,726
---------------------------	--------	--------

Long-term debt (note 5)		2,966
-------------------------	--	-------

Deferred income taxes	1,341	1,167
-----------------------	-------	-------

Shareholders' equity:

Common stock — without nominal or par value (note 5)		
Issued 2,679,793 shares (1979 — 2,420,864)	16,215	14,711
Retained earnings	7,979	5,080

Total shareholders' equity	24,194	19,791
----------------------------	--------	--------

	\$ 39,745	\$ 37,650
--	-----------	-----------

Auditors' Report

To the Shareholders of
VS Services Ltd:

We have examined the consolidated balance sheet of VS Services Ltd as at October 1, 1980 and the consolidated statement of income, retained earnings and changes in financial position for the fifty-two weeks 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.

operations and the changes in its financial position for the fifty-two weeks then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the changes in the basis of accounting for other assets referred to in Note 1 to the Financial Statements, on a basis consistent with that of the preceding fifty-three week period.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at October 1, 1980 and the results of its

Toronto, Canada,
November 28, 1980.

CLARKSON GORDON
Chartered Accountants

VS SERVICES LTD

Consolidated Statement of Income

	Fifty-two weeks ended October 1, 1980	Fifty-three weeks ended October 3, 1979
	(In thousands)	
Revenues	\$ 128,126	\$ 129,319
Costs and expenses:		
Cost of merchandise sold	49,519	51,004
Operating, selling and administrative expenses	71,534	71,636
Depreciation	1,586	1,615
Amortization of other assets	174	174
Interest income, net (including interest on long-term debt of \$130,000 in 1980 and \$310,000 in 1979)	(1,511)	(682)
	121,302	123,747
Income before income taxes and extraordinary item	6,824	5,572
Provision for income taxes:		
Currently payable	3,144	2,508
Deferred to future years	174	113
	3,318	2,621
Income before extraordinary item	3,506	2,951
Gain on sale of foreign operation		241
Net income	\$ 3,506	\$ 3,192
Earnings per share (note 5):		
Before extraordinary item	\$1.38	\$1.26
Net income	\$1.38	\$1.36

The accompanying notes are an integral part of these statements.

VS SERVICES LTD

Consolidated Statement of Retained Earnings

	Fifty-two weeks ended October 1, 1980	Fifty-three weeks ended October 3, 1979
(In thousands)		
Retained earnings, beginning of year		
As previously reported	\$ 7,690	\$ 4,814
Retroactive changes in accounting for other assets (note 1)	(2,610)	(2,521)
As restated	5,080	2,293
Net income	3,506	3,192
Dividends (24¢ per share; 18¢ in 1979)	(607)	(405)
Retained earnings, end of year	\$ 7,979	\$ 5,080

The accompanying notes are an integral part of these statements.

VS SERVICES LTD

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	Fifty-two weeks ended October 1, 1980	Fifty-three weeks ended October 3, 1979
(In thousands)		
Working capital was provided from:		
Operations —		
Income before extraordinary item	\$ 3,506	\$ 2,951
Add expenses not requiring an outlay of working capital in the current year:		
Depreciation	1,586	1,615
Amortization of other assets	174	174
Deferred income taxes	174	113
Provided from operations	5,440	4,853
Reduction of notes receivable	523	110
Proceeds on sale of foreign operations		241
Issue of shares in excess of long-term portion of debt converted		700
Disposal of property and equipment	38	9
Issue of shares under the stock option plan	21	28
	6,022	5,941
Working capital was used for:		
Additions to property and equipment	1,396	2,539
Reduction of non current portion of long-term debt (note 5)	1,483	566
Dividends paid	607	405
Investment in location acquisition costs		508
	3,486	4,018
Increase in working capital	2,536	1,923
Working capital, beginning of year	9,706	7,783
Working capital, end of year	\$ 12,242	\$ 9,706

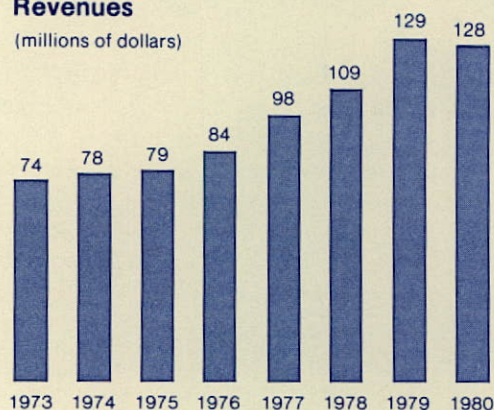
The accompanying notes are an integral part of these statements.

VS SERVICES LTD

Growth at a Glance

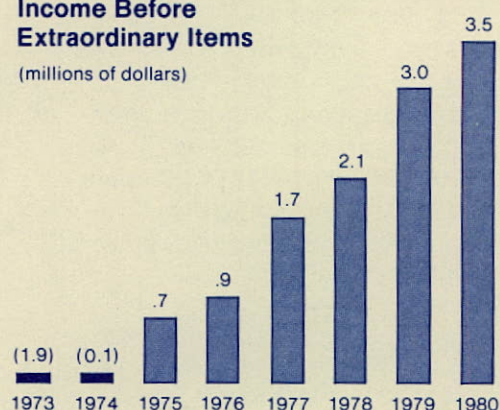
Revenues

(millions of dollars)



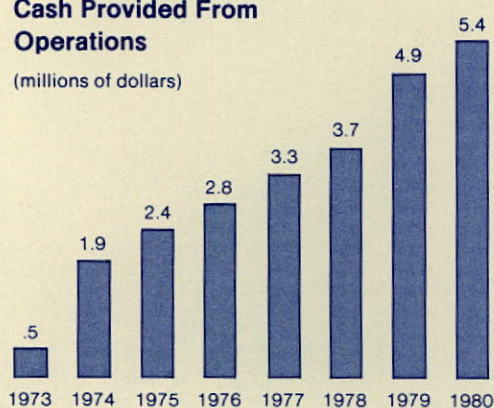
Income Before Extraordinary Items

(millions of dollars)



Cash Provided From Operations

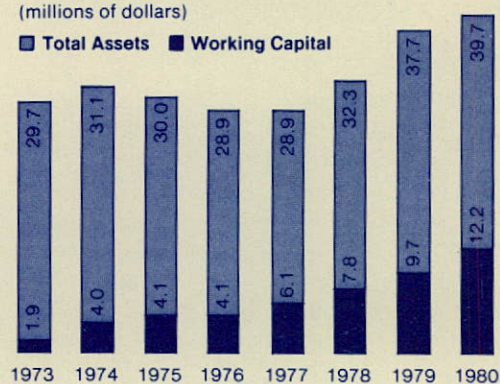
(millions of dollars)



Total Assets and Working Capital

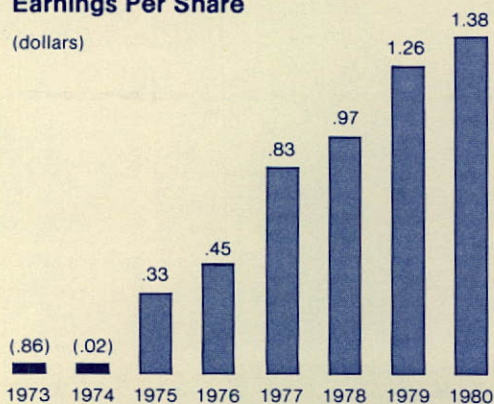
(millions of dollars)

■ Total Assets ■ Working Capital



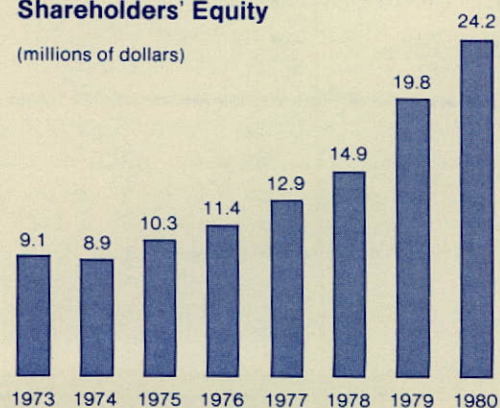
Earnings Per Share

(dollars)



Shareholders' Equity

(millions of dollars)



Notes to Consolidated Financial Statements

VS SERVICES LTD

October 1, 1980

1. Changes in Accounting Policy

During 1980 the Company adopted a consistent policy for the amortization of other assets. Technical and systems know-how and all investment in location acquisition costs will now be amortized over the estimated useful lives not to exceed 40 years starting from the date the cost was incurred. Previously only some of these costs were being amortized. In addition, incorporation expenses have been written off directly to retained earnings. Both of these changes have been applied retroactively and as a result \$2,610,000 has been charged to retained earnings. The increase in annual amortization in 1980 and 1979 as reflected in the consolidated statement of income amounted to \$89,000 in each year.

2. Significant Accounting Policies

Consolidation — The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries.

Inventories — Inventories are valued at the lower of cost (first in — first out) and net realizable value.

Fixed Assets — Depreciation and amortization are provided using the straight-line method at the following rates: vending equipment — 12.5 to 20%, other equipment — 10 to 20%, building — 2.5%, leasehold improvements — life of the initial term of the lease.

Other Assets — These include investment in location acquisition costs of \$3,759,000 (1979 \$3,908,000) and technical and systems know-how of \$661,000 (1979 \$686,000). Investment in location acquisition costs represents the excess of the cost of purchase over the fair value of net tangible assets of purchased businesses at the time ownership was acquired. Technical and systems know-how represents the cost of on-going assistance provided by ARA Services, Inc., the majority shareholder. Both of these items are being amortized over the estimated useful lives not to exceed 40 years from the date of incurring the cost.

Income Taxes — Deferred income taxes result primarily from the use of capital cost allowance for income tax purposes and straight-line depreciation for financial reporting purposes.

Earnings Per Share — Earnings per share are calculated on the basis of the weighted average number of shares outstanding during the year.

Transactions With Related Parties — During the year short term loans were made to the majority shareholder, ARA Services, Inc., for periods between seven and ninety days. Interest was charged on all loans at rates in excess of market at the time of the transactions. As at October 1, 1980, there were no loans outstanding. Other significant transactions with ARA Services, Inc., are described in note 5.

3. Notes Receivable

This item represents the balance receivable on the sale of the Company's German subsidiary in 1977, bearing interest at the rate of 6.5% per annum, and payable in three equal annual installments of \$501,000 on September 30, 1981, 1982 and 1983. The first installment is included with current receivables. The note is personally guaranteed by Karl Düsterberg, a director of the Company, up to an amount of 1,000,000 Deutsche Marks (approximately \$650,000).

4. Fixed Assets

The major categories of fixed assets at October 1, 1980 with comparative figures for the previous year are:

	1980		1979	
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	Net Book Value
	(In thousands)			
Land	\$ 398		\$ 398	\$ 398
Vending equipment	7478	\$4171	3307	3532
Other Equipment	4924	2425	2499	2489
Buildings and leasehold improvements	2249	581	1668	1681
	<u>\$ 15049</u>	<u>\$7177</u>	<u>\$7872</u>	<u>\$8100</u>

5. Common Stock and Long Term Debt

On April 15, 1980, ARA Services, Inc., exercised its right under the terms of an 8% \$3,000,000 (U.S.) note payable to convert \$1,500,000 (U.S.) of the debt into 253,125 shares at \$5.93 (U.S.) per share. The remainder of the debt was repaid by the Company. Earnings per share calculated as if the conversion had taken place at the beginning of the fiscal year are \$1.32 as compared to fully diluted earnings per share in 1979 of \$1.06 before extraordinary item and \$1.14 based on net income. After giving effect to the conversion and repayment of the note payable, there is no longer any material dilutive effect.

During the year, the number of shares reserved for Employee Stock Options increased from 81,000 to 132,000 shares. At October 1, 1980, options on 43,978 shares were outstanding (including options on 21,609 shares granted to those employees who are directors and officers) at prices ranging from \$2.96 to \$9.00. These options become exercisable in cumulative equal amounts of one-third in the third, fourth and fifth years and expire five years from date of grant. During 1980, options on 24,800 shares were granted, 11,589 were cancelled and 5,804 were exercised.

6. Commitments and Contingencies

- (a) The Company has undertaken lease obligations extending for varying periods up to 1991 involving minimum annual rentals as follows:

Year ending	Sept. 30, 1981	\$ 910,154
	Sept. 29, 1982	774,028
	Sept. 28, 1983	607,583
	Oct. 3, 1984	531,302
	Oct. 2, 1985	455,363
	Thereafter	2,550,000
	TOTAL	\$ 5,828,430

- (b) Estimated expenditures of \$1,330,000 will be required to complete projects authorized prior to October 1, 1980.

- (c) An action was commenced against the Company in 1972 by Canada Square Corporation Limited claiming damages for alleged breach of contract in the amount of \$3,000,000. A court decision that there was an enforceable agreement has been rendered in favour of the Plaintiff. This decision has been appealed by the Company. The issue of the amount of damages was not considered. Provision for loss, if any, is not presently determinable because the Plaintiff has neither proven its damages nor made sufficient disclosure for the basis of its claim. In the opinion of the Management, the amount of any damages would not materially affect the financial position of the Company. A loss, if any, would be treated as a prior period adjustment.

7. Pension Plans

The Company contributes to several pension plans, covering substantially all eligible employees. Contributions were charged to expense and amounted to \$664,000 in 1980 and \$584,000 in 1979. Based on the most recent actuarial reports as of December 31, 1978 and 1979, the pension fund assets in each plan exceed the liabilities of the plan.

8. Comparative Figures

Comparative numbers for 1979 have been adjusted to reflect the changes in accounting for other assets adopted during the year. The effect of these changes is to reduce earnings in 1980 by \$89,000 (3¢ a share) and in 1979 by \$89,000 (4¢ a share, 3¢ on diluted earnings).

VS SERVICES LTD

Eight Year Statistical Review

(In thousands)	1980	1979	1978	1977
Revenues from operations	\$128,126	\$129,319	\$109,041	\$ 98,461
Cost of merchandise sold	49,519	51,004	41,729	36,642
Operating, selling and administrative expenses	71,534	71,636	62,146	57,586
Depreciation	1,586	1,615	1,288	1,149
Amortization of other assets	174	174	162	159
Interest (income), net	(1,511)	(682)	(128)	385
Total expenses	121,302	123,747	105,197	95,921
Income (Loss) from operations before income taxes and extraordinary items	6,824	5,572	3,844	2,540
Income taxes	3,318	2,621	1,793	1,108
Income (Loss) from operations	3,506	2,951	2,051	1,432
Operating profits of foreign operations sold, net of income tax				316
Income (Loss) before extraordinary items	3,506	2,951	2,051	1,748
Extraordinary items:				
Gain (Loss) on sale of foreign operations, net		241		(252)
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years				
Write-down of location acquisition costs				
Net Income (Loss)	\$ 3,506	\$ 3,192	\$ 2,051	\$ 1,496
Earnings per share				
Before extraordinary items	\$ 1.38	\$ 1.26	\$.97	\$.83
Net Income (Loss)	1.38	1.36	.97	.71
Dividends declared per share	.24	.18	.11	

Prior year's earnings and earnings per share have been restated to reflect the changes in accounting for other assets adopted in 1980.

Rapport Annuel 1980

**25 Années au Service
de l'Excellence**





VS Services Ltée
95 Brockhouse Road
Toronto, Ontario
M8W 2W9
(416) 255-7381

A partir du 1^{er}
septembre 1981 le siège
social de la société se
situerà à l'angle des rues:

Islington et Evans
C.P. 950, Station "U"
Toronto, Ontario
M8Z 5Y7

La Société VS Inc.
8180, chemin Montview
Montréal, Québec
H4P 2L7
(514) 341-7770

Conseil d'administration

Robert E. Boone
Dixon S. Chant
Sén. Guy Charbonneau
Lee F. Driscoll, Jr.
Karl Düsterberg
Claude Feninger
R. Guy Godbout
James E. Graham
Gowan T. Guest
Marvin D. Heaps
L'hon. V. deB. Oland
Stephen A. Wilgar

Comité exécutif

Dixon S. Chant, président
Robert E. Boone
R. Guy Godbout
James E. Graham
Marvin D. Heaps

Comité de vérification

R. Guy Godbout, président
Sén. Guy Charbonneau
Stephen A. Wilgar

Dirigeants

Président du Conseil
Dixon S. Chant

Président et chef
de la direction
James E. Graham

Premier vice-président,
Finances et Affaires de
la société
Robert E. Boone

Vice-président exécutif
à l'exploitation
Ed Cieszkowski

Président,
La Société VS Inc.
André Malo

Vice-présidents
N. Alexander
K. C. Daigle
J. Morrissey
W. H. McDonald
G. A. Tavernier

Secrétaire et
conseiller juridique
J. McLaren

Contrôleur
R. Campbell

Trésorier
J. Lawrence

Vérificateurs

Clarkson Gordon
Toronto, Ontario

Régistrare et agent de transfert

La Compagnie Crown Trust
Toronto, Ontario

Réunion annuelle

La réunion annuelle de la
société se tiendra le 4
février 1981 à 11 heures
dans la salle "Sutton A"
de l'hôtel Bristol Place,
950 Dixon Road,
Rexdale, Ontario.

Table des matières

Comparaison des faits saillants	1
Rapport aux actionnaires	2
Regard sur l'exploitation	5
La direction	9
Points de service — Succursales	10
Informations financières	11

*Pour de plus amples
renseignements et pour
obtenir d'autres copies de
ce rapport, prière de
s'adresser au Service
général des communications.*

Comparaison des faits saillants

	1980	1979
Revenus	\$ 128 126 000	\$ 129 319 000
Bénéfices avant impôts	6 824 000	5 572 000
Bénéfice net	3 506 000	3 192 000
Fonds de roulement	12 242 000	9 706 000
Encaisse provenant de l'exploitation	5 440 000	4 853 000
Nombre moyen des actions en circulation	2 540 471	2 345 012
Bénéfice par action avant poste extraordinaire	\$1,38	\$1,26
Dividende par action	\$,24	\$,18
Nombre de l'effectif, fin de l'exercice	7 315	7 091

La société

Voilà plus de vingt-cinq ans que VS Services Ltée offre aux Canadiens ses services dans divers secteurs du marché. Aujourd'hui, la société exploite les services suivants:

- Services de cafétérias
- Services d'autodistributeurs
- Services d'aliments tout préparés
- Services de systèmes de café dans les bureaux
- Restaurants Heritage
- Services de planification d'installations
- Services d'entretien
- Services de blanchisserie et de linge

Afin d'assurer une bonne gestion de ces services,

la société s'est dotée au cours des ans de plusieurs départements de soutien qui sont au service de ces clients.

A l'heure actuelle, la société offre un service de gestion dans plus de 800 points de service d'un océan à l'autre.

La société se fait un honneur de satisfaire les exigences des Canadiens au travail, à l'école, pendant leurs heures de loisir et lorsque leur état nécessite des soins de santé. La qualité du service qu'offre VS sur chacun de ces marchés lui a valu une réputation de professionnel et de chef de file dans les services de gestion.

Les actions ordinaires de la société sont négociées à la Bourse de Toronto et à celle de Montréal.

L'exercice qui s'est terminé le 1^{er} octobre 1980 représente douze mois remarquables. Les actionnaires seront surtout contents de prendre connaissance des bénéfices améliorés et des dividendes plus élevés déclarés au cours de cet exercice.

L'exercice présent marque la huitième année consécutive de l'augmentation des bénéfices. Les faits saillants ont été les suivants:

- Des bénéfices record ont été réalisés en dépit d'un climat économique peu propice
- Notre bilan est des plus salubres et n'accuse aucune dette
- L'élément le plus remarquable que les résultats font ressortir est un effort d'équipe bien coordonné de la part de la direction
- Nous avons fêté notre 25^e année de service au public canadien

Bénéfices record

Le revenu avant impôts s'est chiffré à \$6 824 000, ce qui représente une hausse de 22.5% par rapport au revenu de \$5 572 000 en 1979. Le bénéfice par action a été de \$1,38, comparé à \$1,26 avant poste extraordinaire pour l'exercice précédent.

Plusieurs facteurs ont permis à la société d'enregistrer de tels succès dans une année où deux secteurs de la clientèle ont accusé un déclin net d'activité: celui de la fabrication automobile et celui de la fabrication de machines agricoles. Le maintien strict de rapports hebdomadaires des résultats d'exploitation a permis à la direction d'identifier de façon immédiate les problèmes naissants et de prendre les mesures préventives appropriées. Le secteur industriel a enregistré une quantité considérable de nouvelles ventes. L'investissement sagace de nos liquidités par le service des finances a amélioré le revenu de la société. La diversité de la société dans le domaine des services de santé et des loisirs ainsi que celui des systèmes de café s'est avérée un facteur très important pour contrebalancer la baisse des activités dans le secteur de la clientèle commerciale et industrielle.

Revenus

Au début de l'exercice 1980, notre société a dû faire face à la possibilité d'une baisse des revenus pour trois raisons. Premièrement, notre exercice 1980 ne comprenait que cinquante-deux semaines, au lieu de cinquante-trois pour l'exercice précédent. Deuxièmement, nous avons arrêté les opérations dans plusieurs centres d'exploitation majeurs en 1979 en raison de la rentabilité incertaine de ces opérations.



Troisièmement, les fabricants d'automobiles et de machines agricoles se sont trouvés aux prises avec des difficultés sérieuses sur le plan économique.

Comme résultat, les revenus se sont établis à \$128 126 000 en 1980, comparé à \$129 319 000 il y a un an. Sur une base hebdomadaire moyenne, les ventes sont passées de \$2 440 000 en 1979 à \$2 464 000 en 1980.

On a pu parer à la baisse potentielle des revenus grâce aux efforts du personnel de vente qui a réalisé une seconde année record de ventes nouvelles et grâce aux accomplissements du personnel d'exploitation qui a produit des ventes et des revenus supplémentaires par l'entremise de techniques marchandes de pointe et des offres réussies pour le renouvellement de contrats. Nos clients y ont joué un rôle important aussi, en acceptant les frais d'administration et les marges de profits que nous avons établis pour nos services.

Bilan

Dans le cadre de notre planification à long terme visant à consolider la position financière de la société, nous avons réglé la dette à longue échéance de trois

4 Dixon S. Chant (à droite)
président du Conseil
James E. Graham (à gauche)
président et
chef de la direction

millions de dollars (en devises américaines) dus à l'actionnaire majoritaire. Toutes nos dettes financières sont acquittées, éliminant ainsi le principal facteur de dilution influant sur le bénéfice par action. La gestion des comptes à recevoir et des inventaires a été grandement améliorée et la gestion efficace des encaissements a généré des revenus, ce qui permet d'entreprendre de nouveaux projets d'expansion. Des modifications apportées aux méthodes de comptabilité pour d'autres postes de l'actif au cours de l'exercice ont entraîné des frais d'amortissement plus élevés de l'ordre de \$89 000. Les états financiers consolidés expliquent ces changements en détail.

Augmentation des dividendes

En reconnaissance de l'augmentation significative des bénéfices et de la saine position financière de la société, le Conseil d'administration a augmenté le dividende deux fois cette année. En février, le dividende est passé d'un taux annuel de 20¢ par action à 25¢, alors que le Conseil d'administration a voté en faveur de l'augmenter à 30¢ par action. Ceci représente une hausse de 50% par rapport au taux de dividende enregistré au début de l'exercice.

Restructuration de la direction

Parmi les changements apportés à la direction au cours de l'exercice 1980, citons:

- L'élection de M. Dixon S. Chant en tant que président du Conseil. Associé avec la société depuis le début, M. Chant a présidé plusieurs des comités du Conseil d'administration.
- La nomination de M. Claude Feninger, président d'ARA International, au Conseil d'administration.
- La démission de M. Manfred Dobliger, ancien président et chef de la direction.
- La nomination de M. John Morrissey au poste de vice-président au service du personnel.
- La nomination de M. Norman Alexander à titre de vice-président régional, Clientèle commerciale et industrielle.
- La promotion des MM Barry Allen, Don Green et Wayne Shaw au poste de directeur général des services de café, d'autodistribution et d'entretien respectivement.

Le perfectionnement de notre personnel administratif est reflété par les nominations suivantes pour l'exercice 1981:



- M. Peter McCawley est passé du poste d'adjoint à la direction à celui de directeur général des services de la société.
- M. Robert E. Boone a été nommé à titre de premier vice-président aux finances et aux affaires de la société. M. Boone occupe le poste de vice-président aux finances depuis 1977 et a guidé les activités de la société VS en vue d'assurer une amélioration considérable des finances.
- M. James E. Graham est passé du poste de vice-président à la vente et à la mise en marché à celui de président et chef de la direction, le 1^{er} novembre 1980.

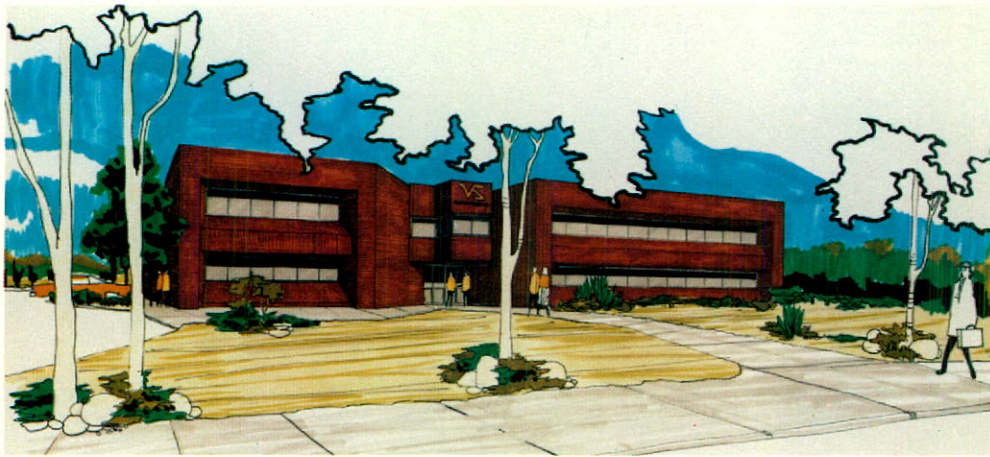
Vingt-cinq années de service

Le Rapport annuel de cette année marque la conclusion de vingt-cinq années de service consacré au public canadien.

La société, que nous connaissons maintenant sous le nom de VS Services, eut ses débuts en 1955, sous le nom de Baker Vending Services. L'exploitation se limita à l'origine au service d'autodistribution qui recouvrait Toronto (Ontario) et la région environnante, cela jusqu'en 1958 où l'acquisition de Nationwide Food Services élargit le champ d'exploitation au service de cafétérias.

Consciente de son grand potentiel de croissance, la société fusionna avec Vendomatic Limited (fabriquant d'autodistributeurs) et la division Industrial Food Services (traiteur résident) de Canadian Food Products Sales Limited et devint une société anonyme en 1961 sous le nom de Vendomatic Services Limited.

La négociation en 1961 de notre premier contrat dans le domaine des services de santé représenta une étape importante pour notre société. L'hôpital Joseph Brant Memorial de Burlington (Ontario) fut notre premier client sur le marché des établissements



*Version de l'artiste sur le
nouveau siège social (ouverture
prévue pour août 1981)*

hospitaliers. Ce nouveau pas amorça notre orientation vers une diversification prometteuse basée sur notre clientèle dans le domaine de l'éducation et des affaires.

L'exploitation prit vite de l'expansion et la petite société d'alors devint rapidement le chef de file des services alimentaires et d'autodistribution. Etant donné la diversité des services que la société offrait, son nom fut changé en 1964 et devint Versafood Services Limited.

En 1967, la qualité du service de gestion offert par notre société a entraîné sa participation dans divers secteurs du marché. Notre société a reconnu la nécessité d'investir dans la conception de systèmes standardisés afin de mieux profiter des développements rapides qui se produisaient dans la technologie des services alimentaires, les systèmes de comptabilité, les techniques de distribution et l'utilisation de la main-d'œuvre. ARA Services, Inc. de Philadelphie, l'une des sociétés de services de gestion les plus importantes du monde, acheta une part majoritaire de l'avoir de la société. Notre association avec ARA a contribué largement à l'expansion de notre exploitation au Canada et à l'amélioration continue de nos services. En 1972, nous avons pris le nom de VS Services Ltée et, sous la direction de M. Manfred Doblinger, nous nous sommes embarqués dans un programme dynamique pour consolider notre position en tant que chef de file sur le marché et pour augmenter nos bénéfices dans tous les secteurs. Depuis 1973, les revenus provenant de l'exploitation et le bénéfice par action se sont améliorés chaque année.

Le statut que VS Services a atteint grâce à l'augmentation de ses ventes et de ses acquisitions, accompagné d'une réputation de qualité, lui a valu un contrat pour les Jeux Olympiques de Montréal en 1976 en vue d'assurer le service alimentaire aux athlètes. L'excellence de ces services a servi de terrain de lancement aux services alimentaires intéressants que nous avons implantés dans un grand nombre de centres de loisir.

Aujourd'hui, VS Services est le chef de file du marché des services de santé en offrant un service de diététique, d'entretien et de blanchisserie à plus de 130 hôpitaux, maisons de convalescence et maisons de retraite, et vient au tout premier rang du marché de la gestion de services alimentaires dans le secteur commercial et industriel.

Notre entreprise, qui était à l'origine celle d'un seul homme, emploie maintenant plus de 7 300 personnes. VS Services montre chaque jour son professionnalisme et son souci de servir les Canadiens dans ses nombreux points de service recouvrant les établissements hospitaliers, l'industrie, le commerce, l'éducation et les loisirs.

L'avenir

La perspective est au beau fixe pour la plupart de nos marchés malgré quelques nuages à l'horizon, qui assombrissent en particulier les secteurs de fabrication automobile et des machines agricoles.

Nous entrons dans notre vingt-sixième année mieux équipés que jamais, avec un avoir considérable, plus de liquidités disponibles pour les investissements et plus de points de service et de contrats. En outre, la diversité de notre entreprise la rend à la fois solide et moins vulnérable face à la concurrence et à l'instabilité économique.

Cependant, le passé prouve que notre succès futur dépend des ressources et des compétences de nos employés. Des programmes de formation, mis sur pied par notre service du personnel, se sont révélés fructueux et seront poursuivis et renforcés.

L'inauguration de notre nouveau siège social se fera pendant l'exercice 1981 et permettra à nos employés de travailler dans un environnement agréable.

En résumé, l'avenir nous promet une croissance importante, une productivité accrue, un plus grand nombre d'opportunités, un nouveau siège social et la continuation du perfectionnement de nos employés.

Au nom de tous nos employés, nous promettons à nos actionnaires de redoubler d'ardeur pour faire de l'exercice 1981 une autre année à succès et renforcer la position de chef de file de VS Services.

Dixon S. Chant,
Président du
Conseil d'administration

James E. Graham,
Président et
chef de la direction

Marché des établissements hospitaliers

Les efforts de vente redoublés de la société au cours de l'exercice 1980 ont entraîné une augmentation substantielle du nombre de clients dans des établissements hospitaliers, en particulier dans les provinces de l'Ouest. En outre, le renouvellement d'un certain nombre de contrats lui a permis de conserver un nombre important de clients, dont le renouvellement du contrat conclu avec le Michener Centre de Red Deer (Alberta) pour une période de quatre ans expirant en mars 1984. Le Michener Centre représente pour la société le contrat de gestion de services de santé le plus important.

VS Services subvient aux besoins diététiques des malades et résidents dans plus de cent trente hôpitaux, maisons de convalescence et maisons de retraite à travers le Canada.

Etant donné que l'âge moyen des Canadiens continue d'augmenter, le besoin en services de santé dans les hôpitaux et surtout dans les maisons de convalescence devient un aspect de plus en plus important de notre structure sociale. Parallèlement à cette tendance, VS Services a diversifié ses ventes et ses efforts de commercialisation dans le secteur des services de santé. En conséquence, plus de la moitié de nos nouveaux contrats l'année dernière ont été signés avec des institutions autres que les hôpitaux, la base traditionnelle de notre clientèle.

La société prévoit poursuivre son expansion dans tous les secteurs des services de santé alors que l'industrie s'adapte aux besoins d'une population canadienne dont l'âge moyen augmente.

Marché sur les lieux de travail

VS Services dessert la communauté canadienne de l'industrie et du commerce en offrant un service complet de cafétérias et d'aliments tout préparés.

De nouveaux contrats réalisés dans les secteurs de l'industrie et du commerce ont fait de l'exercice 1980 une année record. Parmi les chefs de file canadiens qui ont signé des contrats avec VS Services, citons: la Banque de Montréal, la Confédération, Compagnie d'assurance-vie, Electrohome Limited et Les Formules d'Affaires Drummond.

Les nouveaux gains enregistrés par la société ont été le résultat des efforts de la direction en vue de



satisfaire la demande des consommateurs pour des aliments plus sains et plus nutritifs et pour un service plus personnalisé.

Les perspectives pour 1981 sont prometteuses. De nouvelles techniques de commercialisation permettant de répondre à l'intérêt croissant de nos clients pour la santé et l'éducation physique sont en train d'être mises au point. Nous prévoyons que la demande pour ce genre de services augmentera sur le marché des lieux du travail au cours des années 80, et que VS Services maintiendra sa position de chef de file.

La société apporte un complément à ses services de cafétérias et d'autodistribution en mettant à la disposition de ses clients une division de service de café dans les bureaux, le système de café Diplomat. Diplomat, une des entreprises les plus importantes du pays à offrir ce genre de service, exploite sept bureaux divisionnaires de Montréal à Vancouver, qui desservent à leur tour plusieurs milliers de points de service.

Marché des établissements scolaires

Le secteur de ce marché qui comprend les écoles primaires continue à accuser une baisse des effectifs scolaires et on ne prévoit pas d'augmentation sensible d'ici le milieu des années 1980. Le programme Arc-en-ciel/MD de VS, dont le but est d'offrir à nos jeunes des repas nutritifs équilibrés, reste un facteur important dans le maintien de notre part du marché.

2 Les employés de la Confédération, Compagnie d'assurance-vie à Toronto apprécient le menu quotidien appétissant et varié.

1 VS met à la disposition de nos clients un service complet d'autodistribution adapté à leurs besoins.

3 A l'hôpital Mount Saint Joseph de Vancouver, la cuisine au wok satisfait les goûts alimentaires des patients de la communauté chinoise.

Par contre, les enseignants prévoient une augmentation des effectifs scolaires au niveau universitaire. VS Services prévoit s'adapter à ce secteur de croissance du marché des établissements scolaires en créant des services alimentaires qui correspondent spécifiquement à leurs besoins spéciaux.

Marché des loisirs

Au cours des dernières années, la société a amélioré sa pénétration de ce marché. Bien que ce soit le plus petit des marchés de VS, son potentiel de croissance est grand étant donné l'évolution générale vers une société de loisirs.

VS Services a la responsabilité du service alimentaire au stade de l'Exposition de Toronto et au Centre civique d'Ottawa. Pendant l'exercice 1980, la société a signé un nouveau contrat avec le Centre municipal de Cornwall (Ontario), lequel consolide sa position de fournisseur de services de gestion dans les stades.

Le caractère polyvalent des services alimentaires de la société n'est nulle part ailleurs mieux illustré que par sa division de restaurants publics. Du restaurant Act III au Centre des arts et de la culture de Saint-Jean (Terre-Neuve), au Upper Canada Village de Morrisburg (Ontario) et au musée provincial à Edmonton (Alberta), VS Services dessert plusieurs milliers de Canadiens et de touristes chaque année.







1 Le personnel spécialisé de Versaservices a adopté des méthodes d'entretien les plus récentes pour ses services de santé et ceux offerts dans d'autres institutions du Canada.

2 VS dirige les services de diététique, d'entretien et de blanchisserie au Michener Centre de Red Deer (Alberta) qui comprend plus de 1 600 lits. (photo: le complexe nord)

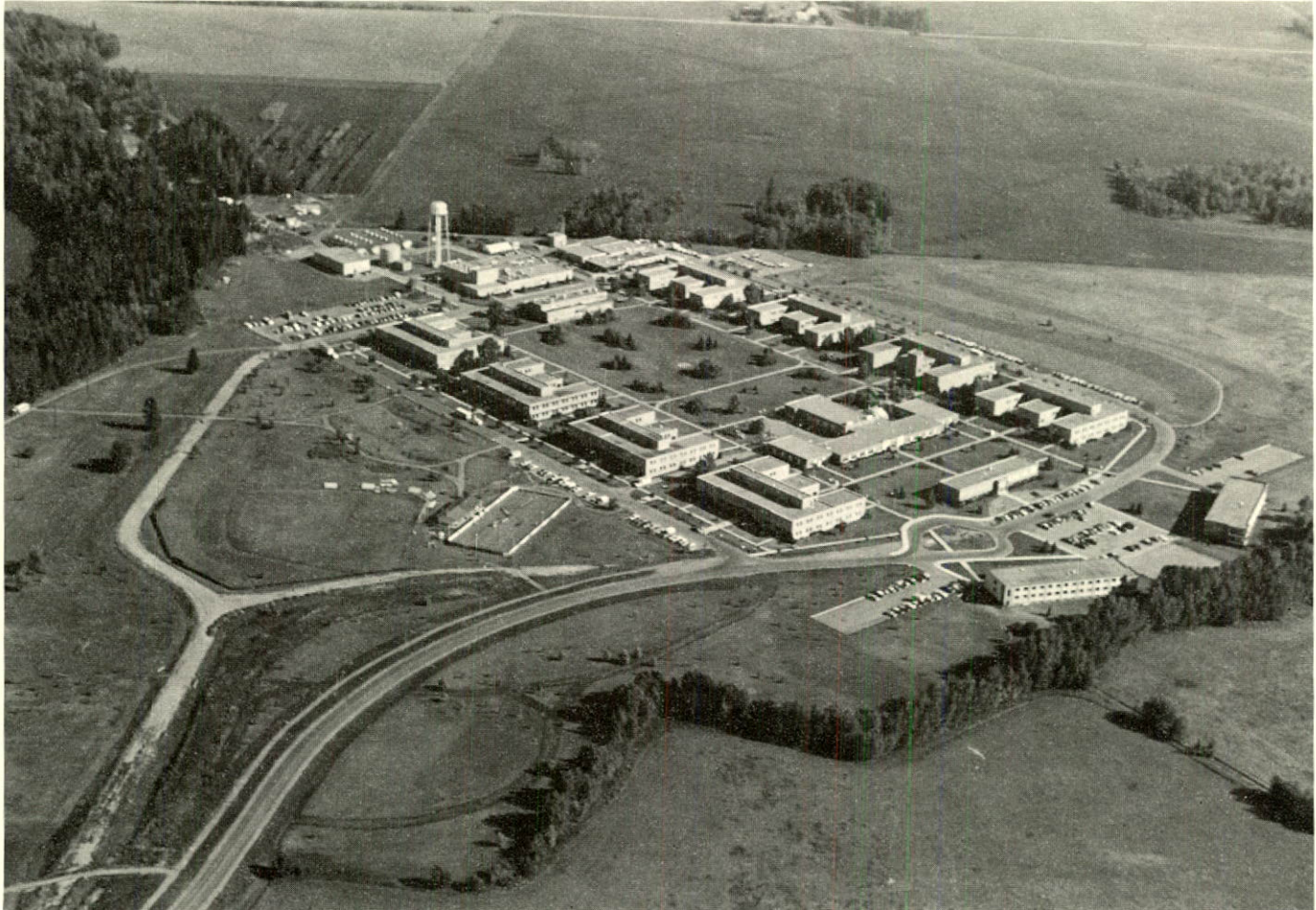
Versaservices

Cette division, dont le chiffre d'affaires est de plusieurs millions de dollars, offre des services professionnels d'entretien, de blanchisserie et de linge à l'échelle nationale.

Le succès remporté par la société sur ce marché est dû à l'expertise qu'elle a acquise en techniques de gestion, à la qualité de ses programmes de formation et à l'établissement de systèmes et de méthodes sûrs, qui tous contribuent à améliorer ses services à la clientèle. L'un de nos clients les plus importants est le

Michener Centre à Red Deer (Alberta) auquel nous offrons nos services d'entretien et de blanchisserie depuis quatre ans et que nous poursuivrons grâce au renouvellement de ce contrat pour encore quatre années.

Versaservices est une division importante car elle renforce la position de la société sur le marché des services de santé. Avec son expertise en gestion diététique, VS Services est la compagnie de services de gestion la mieux qualifiée de l'industrie.



Notre Direction

1 Comité de direction (de g. à d.):
André Malo, Robert E. Boone,
John Morrissey, Ed Cieszkowski,
James E. Graham.

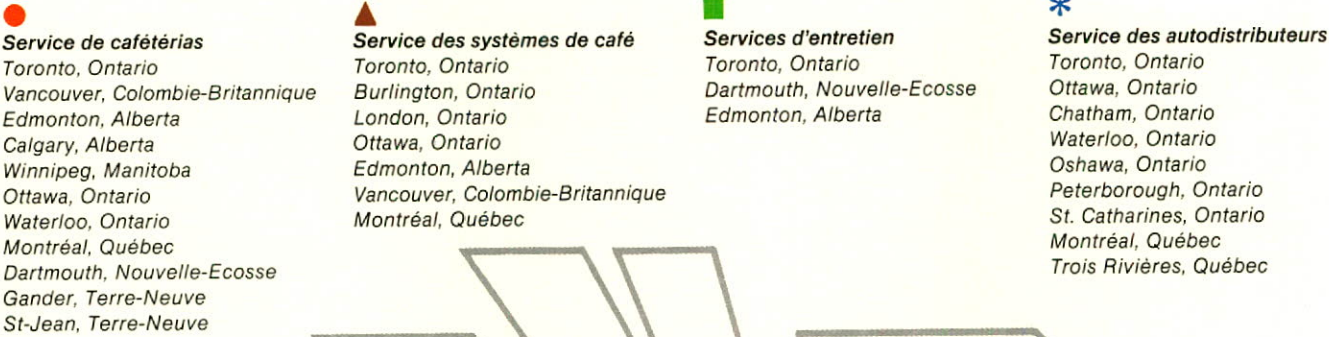
2 Vice-présidents de secteurs
régionaux (de g. à d.): Howard
McDonald, Georges Tavernier,
Ken C. Daigle, Norman Alexander.

3 Directeurs généraux (de g. à d.):
Don Green, Peter McCawley,
Wayne Shaw, Barry Allen.

4 Directeurs régionaux (de
g. à d.): Jim Thornton, Bob
Knapman, Frank O'Hara, Alex
Todd, Mike Oschetski, Keith
Yeates.



Points de service — Succursales



La responsabilité des états financiers

Aux actionnaires de VS SERVICES LTEE:

Les états financiers qui accompagnent la présente ont été préparés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus et, à notre avis, présentent fidèlement la situation financière de la société ainsi que les résultats de son exploitation. La société possède un système comptable et de vérification que nous croyons adéquat pour fournir une garantie raisonnable que nos livres de comptabilité sont appropriés pour la préparation des états financiers et pour le maintien d'une responsabilité dans la gestion des biens de la société. Cette garantie raisonnable repose sur le fait que le coût d'un système de contrôle interne doit être proportionnel aux bénéfices obtenus et que le maintien de ces facteurs en bon équilibre requiert un jugement pondéré. La direction est responsable des rapports financiers de la société qui sont vérifiés et sondés par des comptables agréés indépendants. Le Conseil d'administration a mis sur pied un comité de vérification, formé par des administrateurs externes, qui consulte la direction et les comptables agréés indépendants et s'occupe de la bonne marche de comptabilité au sein de la société.



R. E. Boone, C.A.
Premier vice-président,
Finances et Affaires de la société



R. G. Campbell, C.G.A.
Contrôleur,
Comptable principal

le 28 novembre 1980

Table des matières

Etats financiers consolidés	12
Rapport des vérificateurs	13
Etat consolidé des résultats	14
Etat consolidé des bénéfices non répartis	15
Etat consolidé de l'évolution de la situation financière	16
Vue sommaire de l'expansion	17
Notes afférentes aux états financiers consolidés	18
Tableau comparatif des huit derniers exercices	20

VS SERVICES LTÉE

(Prorogée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes)

États financiers consolidés

Actif

1^{er} octobre 1980

3 octobre 1979

(en milliers de dollars)

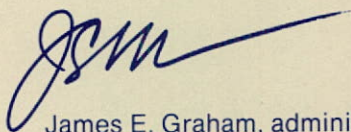
Actif à court terme:

Encaisse et placements à court terme	\$ 13 640	\$ 10 897
Débiteurs	9 679	8 437
Stocks	3 025	3 515
Frais payés d'avance	108	583
Total de l'actif à court terme	26 452	23 432
Billets à recevoir (note 3)	1 001	1 524
Immobilisations (note 4)	7 872	8 100
Autres éléments d'actif (note 1)	4 420	4 594

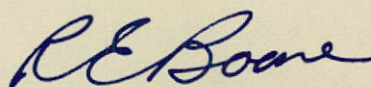
\$ 39 745

\$ 37 650

Au nom du Conseil:



James E. Graham, administrateur



Robert E. Boone, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

Passif et avoir des actionnaires**1^{er} octobre 1980****3 octobre 1979**

(en milliers de dollars)

Passif à court terme:

Créditeurs et frais courus	\$ 10 747	\$ 11 619
Impôts sur le revenu à payer	3 463	1 584
Échéances à court terme de la dette à long terme		523

Total du passif à court terme	14 210	13 726
-------------------------------	--------	--------

Dette à long terme (note 5)		2 966
-----------------------------	--	-------

Impôts sur le revenu reportés	1 341	1 167
-------------------------------	-------	-------

Avoir des actionnaires:

Action ordinaires — sans valeur nominale (note 5)		
Émises 2 679 793 actions (1979 — 2 420 864)	16 215	14 711
Bénéfices non répartis	7 979	5 080

Total de l'avoir des actionnaires	24 194	19 791
-----------------------------------	--------	--------

	\$ 39 745	\$ 37 650
--	-----------	-----------

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
VS Services Ltée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de VS Services Ltée au 1^{er} octobre 1980 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour les cinquante-deux semaines terminées 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

1^{er} octobre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les cinquante-deux semaines terminées à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente de cinquante-trois semaines après avoir donné un effet rétroactif aux changements de méthode de comptabilisation des autres éléments d'actif dont il est question à la note 1 afférente aux états financiers.

Toronto, Canada,
le 28 novembre 1980.

CLARKSON GORDON
Comptables agréés

État consolidé des résultats

	Cinquante-deux semaines terminées le 1 ^{er} octobre 1980	Cinquante-trois semaines terminées le 3 octobre 1979
(en milliers de dollars)		
Revenus	\$ 128 126	\$ 129 319
Dépenses:		
Coût des produits vendus	49 519	51 004
Frais d'exploitation, de vente et d'administration	71 534	71 636
Amortissement des immobilisations	1 586	1 615
Amortissement des autres éléments d'actif	174	174
Revenu d'intérêt, net (y compris l'intérêt sur la dette à long terme de \$130 000 en 1980 et de \$310 000 en 1979)	(1 511)	(682)
	121 302	123 747
Bénéfice avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	6 824	5 572
Provision pour impôts sur le revenu:		
Exigibles à court terme	3 144	2 508
Reportés sur des exercices suivants	174	113
	3 318	2 621
Bénéfice avant poste extraordinaire	3 506	2 951
Gain à la vente d'entreprises étrangères		241
Bénéfice net	\$ 3 506	\$ 3 192
Bénéfice par action (note 5)		
Avant poste extraordinaire	\$1,38	\$1,26
Bénéfice net	\$1,38	\$1,36

État consolidé des bénéfices non répartis

	Cinquante-deux semaines terminées le 1 ^{er} octobre 1980	Cinquante-trois semaines terminées le 3 octobre 1979
(en milliers de dollars)		
Bénéfices non répartis au début de l'exercice,		
Solde déjà établi	\$ 7 690	\$ 4 814
Changements rétroactifs de méthodes de comptabilisation des autres éléments d'actif (note 1)	(2 610)	(2 521)
Solde redressé	5 080	2 293
Bénéfice net	3 506	3 192
Dividendes (24¢ par action; 18¢ en 1979)	(607)	(405)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 7 979	\$ 5 080

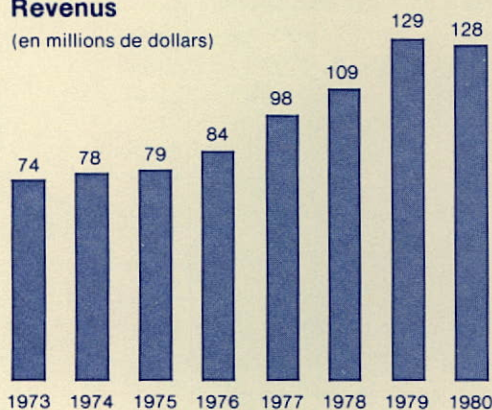
État consolidé de l'évolution de la situation financière

	Cinquante-deux semaines terminées le 1 ^{er} octobre 1980	Cinquante-trois semaines terminées le 3 octobre 1979
(en milliers de dollars)		
Provenance du fonds de roulement:		
Exploitation —		
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 3 506	\$ 2 951
Plus dépenses n'exigeant pas de sortie de fonds pendant l'exercice courant:		
Amortissement des immobilisations	1 586	1 615
Amortissement des autres éléments d'actif	174	174
Impôts sur le revenu reportés	174	113
Provenant de l'exploitation	5 440	4 853
Diminution des billets à recevoir	523	110
Produits à la vente d'entreprises étrangères		241
Émission d'actions excédant la partie à long terme de la dette convertie		700
Vente de biens-fonds et de matériel	38	9
Émission d'actions en vertu du programme d'option d'achat d'actions	21	28
	6 022	5 941
Utilisation du fonds de roulement:		
Additions aux biens-fonds et au matériel	1 396	2 539
Diminution de la partie non à court terme de la dette à long terme (note 5)	1 483	566
Dividendes versés	607	405
Placement — frais d'acquisition d'emplacements		508
	3,486	4,018
Augmentation du fonds de roulement	2 536	1 923
Fonds de roulement au début de l'exercice	9 706	7 783
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 12 242	\$ 9 706

Vue sommaire de l'expansion

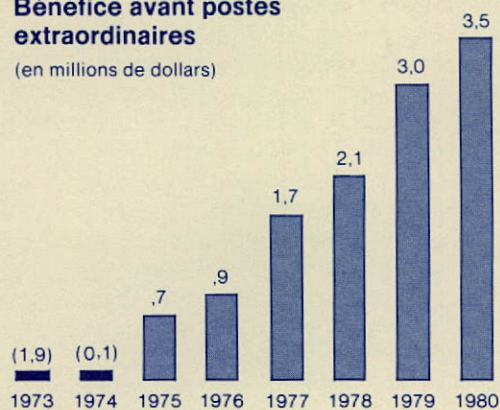
Revenus

(en millions de dollars)



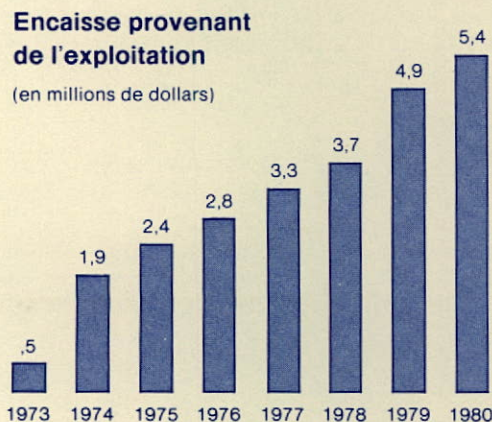
Bénéfice avant postes extraordinaires

(en millions de dollars)



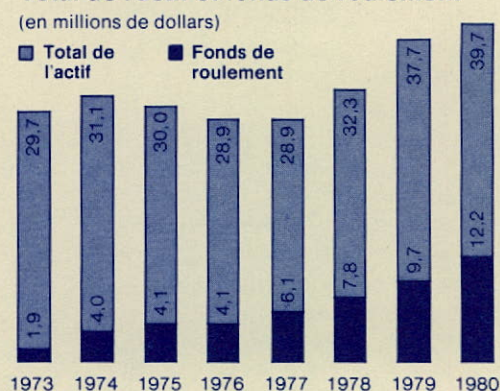
Encaisse provenant de l'exploitation

(en millions de dollars)



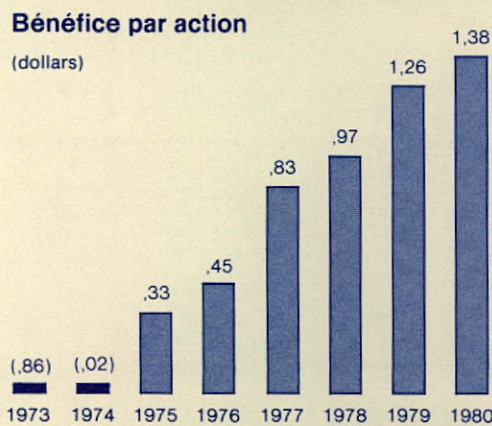
Total de l'actif et fonds de roulement

(en millions de dollars)



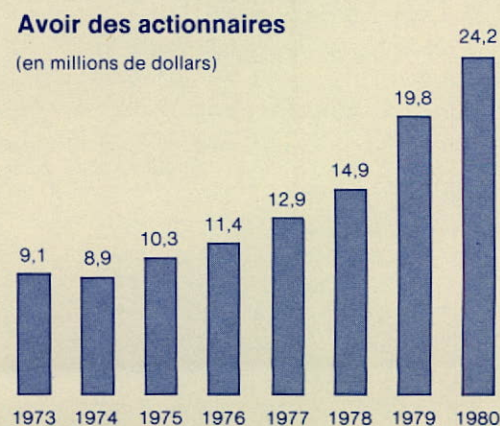
Bénéfice par action

(dollars)



Avoir des actionnaires

(en millions de dollars)



Notes afférentes aux états financiers consolidés

VS SERVICES LTÉE

1^{er} octobre 1980**1) Changements d'une convention comptable**

Au cours de 1980, la société a adopté une convention uniforme à l'égard de l'amortissement des autres éléments d'actif. Les techniques et procédés ainsi que la totalité des placements dans les frais d'acquisition d'emplacements seront maintenant amortis sur la durée prévue d'utilisation qui ne doit pas dépasser 40 ans débutant à la date où les coûts sont engagés. Antérieurement, seuls certains de ces coûts étaient amortis. En outre, les frais de constitution ont été directement imputés aux bénéfices non répartis. Ces deux changements ont été appliqués de manière rétroactive et il s'ensuit qu'un montant de \$2 610 000 a été imputé aux bénéfices non répartis. L'augmentation de l'amortissement annuel de 1980 et de 1979 tel qu'il figure dans l'état consolidé des résultats s'élève à \$89 000 pour chacun de ces exercices.

2) Principales conventions comptables

Consolidation — Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales.

Stocks — Les stocks sont évalués au moindre du coût établi selon la méthode de l'équipement successif et de la valeur de réalisation nette.

Immobilisations — L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux suivants: autodistributeurs — 12,5 à 20%; autre matériel — 10 à 20%; bâtiments — 2,5%; améliorations locatives — durée initiale du bail.

Autres éléments d'actif — Ceux-ci comprennent des placements dans des frais d'acquisition d'emplacements de \$3 759 000 (1979 — \$3 908 000) et des techniques et procédés de \$661 000 (1979 — \$686 000). Le placement dans des frais d'acquisition d'emplacements représente l'excédent du coût d'acquisition d'entreprises sur la juste valeur de leur actif corporel net au moment où les titres de propriété ont été acquis. Les techniques et procédés représentent le coût de l'aide continue apportée par ARA Services, Inc., l'actionnaire majoritaire. Ces deux postes sont amortis sur la durée prévue d'utilisation qui ne doit pas dépasser 40 ans débutant à la date où les coûts sont engagés.

Impôts sur le revenu — Les impôts sur le revenu reportés découlent principalement de l'utilisation d'allocations du coût en capital aux fins de l'impôt sur le revenu, et de l'amortissement linéaire aux fins de présentation de l'information financière.

Bénéfice par action — Le bénéfice par action est calculé d'après la méthode de la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Opérations entre apparentés — Au cours de l'exercice, des prêts à court terme ont été consentis à l'actionnaire majoritaire, ARA Services, Inc., pour des périodes allant de sept à quatre-vingt-dix jours. L'intérêt a été imputé sur tous les prêts à des taux excédant ceux du marché au moment des opérations. Au 1^{er} octobre 1980, il n'y avait aucun prêt en cours. D'autres opérations d'importance qui ont été négociées avec ARA Services, Inc. sont décrites à la note 5.

3) Billets à recevoir

Ce poste représente le solde à recevoir à la vente de la filiale allemande en 1977, portant intérêt au taux de 6,5% par année et payable en trois versements annuels égaux de \$501 000 les 30 septembre 1981, 1982 et 1983. Le premier versement est compris dans les débiteurs à court terme. M. Karl Düsterberg, un des administrateurs de la société, garantit personnellement le billet, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de Deutsche Marks (environ \$650 000).

4) Immobilisations

Les principales catégories d'immobilisations au 1^{er} octobre 1980 avec les chiffres correspondants pour l'exercice précédent sont:

	1980		1979	
	Coût	Amortissement accumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
	(en milliers de dollars)			
Terrains	\$ 398		\$ 398	\$ 398
Autodistributeurs	7 478	\$ 4 171	3 307	3 532
Autre matériel	4 924	2 425	2 499	2 489
Bâtiments et améliorations locatives	2 249	581	1 668	1 681
	<u>\$15 049</u>	<u>\$ 7 177</u>	<u>\$ 7 872</u>	<u>\$ 8 100</u>

5) Actions ordinaires et dette à long terme

Le 15 avril 1980, ARA Services, Inc., a exercé son droit aux termes d'un billet à payer de \$3 000 000 US à 8% afin de convertir \$1 500 000 US de la dette en 253 125 actions à \$5,93 US l'action. La société a acquitté le solde de la dette. Le bénéfice par action calculé comme si la conversion avait été effectuée au début de l'exercice est de \$1,32 au regard du bénéfice dilué par action en 1979 de \$1,06 avant poste extraordinaire et au regard de \$1,14 basé sur le bénéfice net. Après avoir donné effet à la conversion et au remboursement du billet à payer, il n'existe plus de dilution importante.

Au cours de l'exercice, le nombre d'actions réservées à l'intention des employés relativement à des options d'achat d'actions est passé de 81 000 à 132 000 actions. Au 1^{er} octobre 1980, des options à l'égard de 43 978 actions étaient en cours (y compris les options sur 21 609 actions, accordées aux employés qui sont des administrateurs et des dirigeants) à des prix variant de \$2,96 à \$9,00 l'action. Ces options peuvent être levées en tranches cumulatives égales, à raison d'un tiers au cours de chacune des troisième, quatrième et cinquième années, et viennent à échéance au terme de la cinquième année suivant leur attribution. Au cours de 1980, des options ont été accordées sur 24 800 actions, annulées sur 11 589 et levées sur 5 804.

6) Engagements et éventualités

- a) La société a signé des baux d'une durée variable allant jusqu'en 1991 et représentant des loyers annuels minimums comme suit:

Exercice se terminant le:

30 septembre 1981	\$ 910 154
29 septembre 1982	774 028
28 septembre 1983	607 583
3 octobre 1984	531 302
2 octobre 1985	455 363
Par la suite	2 550 000
TOTAL	\$ 5 828 430

- b) Des dépenses estimatives de \$1 330 000 seront nécessaires afin de parachever les projets autorisés avant le 1^{er} octobre 1980.
- c) Une poursuite a été intentée contre la société en 1972 par Canada Square Corporation Limited réclamant des dommages-intérêts pour une prétendue rupture de contrat au montant de \$3 000 000. Un jugement se limitant à l'établissement de l'existence d'un accord exécutoire a été rendu en faveur de la demanderesse. La société a interjeté appel. La question du montant des dommages-intérêts n'a pas été examinée.

La provision pour pertes, le cas échéant, ne peut être déterminée présentement parce que la demanderesse n'a ni prouvé ses dommages-intérêts, ni présenté suffisamment de renseignements à l'appui de sa réclamation. De l'avis de la direction, le montant de tous les dommages-intérêts n'influerait pas de façon importante sur la situation financière de la société. Une perte, le cas échéant, serait traitée comme redressement d'un exercice antérieur.

7) Régimes de retraite

La société contribue à plusieurs régimes de retraite, couvrant pratiquement tous les employés admissibles. Les cotisations ont été imputées aux frais et se sont élevées à \$664 000 en 1980 et \$584 000 en 1979. D'après les rapports actuariels les plus récents aux 31 décembre 1978 et 1979, l'actif de la caisse de retraite dépasse le passif dans chacun des régimes.

8) Chiffres correspondants

Les chiffres correspondants pour 1979 ont été redressés afin de refléter les changements de méthode de comptabilisation des autres éléments d'actif adoptés au cours de l'exercice. Ces changements ont pour effet de réduire le bénéfice de 1980 de \$89 000 (3¢ l'action) et de 1979 de \$89 000 (4¢ l'action, 3¢ sur le bénéfice dilué).

Tableau comparatif des huit derniers exercices

1976	1975	1974	1973	(en milliers de dollars)
\$ 84,198	\$ 79,368	\$ 78,014	\$ 73,952	Revenus provenant de l'exploitation
32,248	31,468	32,351	30,415	Coût des produits vendus
48,685	44,804	43,705	42,937	Frais d'exploitation de vente et d'administration
1,148	1,135	1,292	1,383	Dépréciation
156	155	153	153	Amortissement d'autres postes de l'actif
532	698	778	642	Intérêt (revenu) net
82,769	78,260	78,279	75,530	Total des dépenses
1,429	1,108	(265)	(1,578)	Bénéfice (perte) de l'exploitation avant impôts sur le revenu et avant postes extraordinaires
764	702	11		Impôts sur le revenu
665	406	(276)	(1,578)	Bénéfice (perte) d'exploitation
279	287	241	(292)	Profits (pertes) d'exploitation des entreprises étrangères vendues, déduction faite de l'impôt sur le revenu
944	693	(35)	(1,870)	Bénéfices (perte) avant postes extraordinaires
				Postes extraordinaires:
				Gains (perte) sur la vente d'entreprises étrangères, net
543	687		45	Réduction des impôts sur le revenu à la suite du report des pertes d'exercices antérieurs
			(800)	Radiation partielle des frais d'acquisition d'emplacements
\$ 1,487	\$ 1,380	\$ (35)	\$ (2,625)	Bénéfice (perte) net
\$.45	\$.33	\$ (.02)	\$ (.86)	Bénéfice par action
.71	.65	(.02)	(1.24)	Avant postes extraordinaires
				Bénéfice (perte) net
				Dividendes déclarés par action

Le bénéfice de l'exercice précédent et le bénéfice par action ont été redressés pour tenir compte des modifications adoptées en 1980 concernant la comptabilité des autres postes de l'actif.