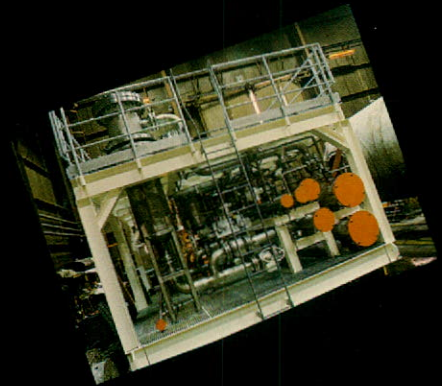
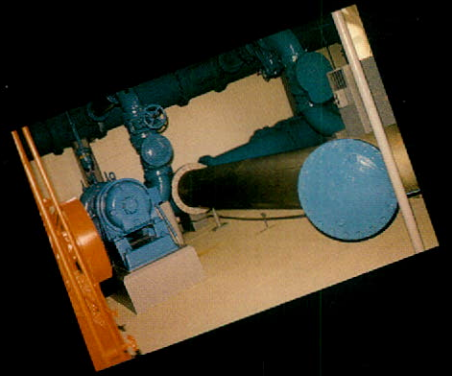


ROBERT MITCHELL INC.



A N N U A L R E P O R T 1 9 9 4

ROBERT MITCHELL INC.

MITCHELL

AIRCRAFT GROUND SUPPORT EQUIPMENT DIVISION

Passenger Loading Bridges
Mobile Passenger Stairs
Emergency Working Platforms
Workdocks for Wide Body Aircraft
Cargoveyors — Tow Bars
Air Cargo Terminal Equipment
Trucks — Commissary, Cabin Service, Lavatory,
Potable Water

INDUSTRIAL PRODUCTS DIVISION

Precision Sheet Metal
Concrete Conveyors
Custom Products in Steel, Stainless Steel and Aluminum
Railway Fittings — Pulp and Paper Instruments

FOUNDRY DIVISION

Aluminum and Magnesium Castings for Aerospace Industry
Low pressure pouring (aluminum)

LABORATORY FACILITIES

X-Ray and Gamma Ray
Ultrasonic — Magnetic Particle
Spectrograph Alloy Analysis
Tensile and Hardness Testing
Penetrant and Dry Check Inspection
Metallography
ISO 9002: 1987

AERO PATTERN

Patterns for Aerospace Industry
Inspection and Assembly Gages and Fixtures
Precision Qualifying of Castings

PROWSE DIVISION

FOOD SERVICE EQUIPMENT

Kitchen and Luncheonette Equipment for Chain Stores

DOUGLAS BROS.

INDUSTRIAL PIPING DIVISION — CANADA AND U.S.A.

Stainless Steel Pipe ASTM A-778, ASTM A-312
Stainless Steel Fittings ASTM A-774, ASTM A-403
Pipe and Fittings in Various Alloy Steels
Miscellaneous Piping Accessories
Spooling of Carbon, Stainless and Alloy Steels, Process and
Pressure Piping

INDUSTRIAL ENGINEERED PRODUCTS DIVISION — CANADA

Pressure Vessels, Towers, Heat Exchangers, Tanks
Sheet Metal and Plate Custom Products in Carbon and Stainless
Steels, Aluminum, Nickel and its Alloys
"Aqua-Chem" Marine Equipment, Distilling Units and Heat
Exchangers
Modular Process Plants

INDUSTRIAL ENGINEERED PRODUCTS DIVISION — U.S.A.

Tanks and Sheet Metal and Plate Custom Products in Carbon
and Stainless Steels

THE GARTH COMPANY

WAREHOUSING DISTRIBUTOR

Pipe, Valves, Fittings — Carbon Steel, Iron and Brass for
Petrochemical, Industrial Plants, Original Equipment
Manufacturers, Pulp and Paper, Mechanical Contractors and
Turnkey Contractors

MICROZONE CORPORATION

SPECIALISTS IN ENVIRONMENTAL AIR CONTROL EQUIPMENT

Laminar Flow Clean Air Work Stations, Biological Containment
Hoods, Fume Hoods, Glove Boxes, Polypropylene Wet
Stations, HEPA Filter Ceiling Modules, Modular Clean Rooms,
Clean-Ceil Fan Filter Modules

HEAD OFFICE AND PLANT

350 Décarie Blvd.
Saint-Laurent, Quebec, Canada
H4L 3K5

CANADA

The Garth Company

Montreal, Quebec

Microzone Corporation

Nepean, Ontario

Garth — Prowse

Douglas Bros. — Mitchell

Mississauga, Ontario

Douglas Industrial Piping

Cornwall, Ontario

Douglas Bros.

Edmonton, Alberta

U.S.A.

Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

Douglas Bros.

Portland, Maine

Douglas Bros. of Georgia

Savannah, Georgia

BRANCHES

SALES AND WAREHOUSING

(Stainless steel pipe and fittings)

Thunder Bay

(The Northern Engineering & Supply Co.,
Limited)

Vancouver

(ICL Engineering Ltd.)

ROBERT MITCHELL INC.

S-13
X

BOARD OF DIRECTORS

JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLON
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, Q.C.
THOMAS P.D. RODDEN
DENIS L. ST-JEAN
RÉAL D. VALLÉE

OFFICERS

GEORGE H. HOLLAND
*Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer*

DENIS L. ST-JEAN
Vice-President and Secretary-Treasurer

PAUL-É. DOSTIE
Vice-President — Sales

FERNAND N. LEGAULT
Vice-President — Industrial Relations and Personnel

JOHN H. SUMMERS⁽¹⁾
Vice-President — Purchasing

RÉAL D. VALLÉE
Vice-President — Manufacturing

OFFICERS OF SUBSIDIARY CORPORATIONS

DANIEL C. CAPUTO, *President*⁽²⁾
Robert Mitchell Co., Inc.

DAVID C. PUDDY, *Executive Vice-President,*
Microzone Corporation

EARL G. MAGUIRE, *General Manager,*
The Garth Company

BANKERS

Royal Bank of Canada, *Montreal*
Casco Northern Bank, *Portland*

SOLICITORS

Ogilvy Renault, *Montreal*
Pierce, Atwood, Scribner, Allen, Smith & Lancaster, *Portland*

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, *Montreal, Toronto*

REGISTRAR

Montreal Trust Company, *Montreal, Toronto*

AUDITORS

Price Waterhouse, *Montreal*

(1) Retired March 31, 1994.

(2) Retired December 31, 1994.

ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

	1994	1993
Sales	\$ 75,843,866	\$ 72,396,462
Income (loss) from operations	874,847	(1,269,204)
Net loss	(1,853,795)	(2,155,268)
Loss per share — Class "B" — Net loss	\$ (0.82)	\$ (0.95)
Dividends per share — Class "A"	0.16%	0.16%
Total Assets	\$ 51,046,326	\$ 51,716,315
Shareholders' Equity	34,361,657	35,708,676

Financial Review

(in thousands of dollars except per share amounts)

	Sales	Income Taxes	Net Income (loss)		Earnings (loss) per Share			Dividends per Share	
			Amount	as % of Sales	Class		Fully Diluted*	Class	
					"A"	"B"		"A"	"B"
1994	\$ 75,844	\$ 118	\$(1,854)	(2.4)%	\$ n/a	\$(0.82)	\$ n/a	\$0.16%	\$ n/a
1993	72,396	(1,183)	(2,155)	(2.9)	n/a	(0.95)	n/a	0.16%	n/a
1992	68,476	(1,520)	(2,755)	(4.0)	n/a	(1.21)	n/a	0.16%	n/a
1991	77,233	(502)	(1,208)	(1.6)	n/a	(0.55)	n/a	0.25	0.47
1990	112,147	2,228	3,261	2.9	0.25	1.45	1.40	0.25	0.68
1989	113,957	3,186	6,001	5.3	0.25	2.73	2.58	0.25	0.64
1988	92,799	4,110	6,624	7.1	0.25	3.03	2.83	0.25	0.46
1987	71,432	1,492	1,615	2.3	0.25	0.73	0.70	0.25	0.47
1986	67,683	1,228	2,193	3.2	0.25	1.00	0.94	0.25	0.44
1985	60,282	886	1,967	3.3	0.25	0.89	0.83	0.25	0.38

	Accounts Receivable	Inventories	Working Capital	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Long-term Debt	Shareholders' Equity
1994	\$14,352	\$21,658	\$21,741	\$1,779	\$2,188	\$ —	\$ 34,362
1993	12,822	22,414	22,953	2,671	2,035	—	35,709
1992	11,965	18,335	25,604	1,244	1,872	—	37,509
1991	12,196	18,122	26,989	2,564	2,002	—	39,404
1990	15,032	24,619	30,127	3,521	2,193	216	41,460
1989	18,883	28,555	29,483	2,828	2,141	250	39,227
1988	18,240	28,339	25,479	2,408	2,072	289	35,088
1987	12,699	17,491	19,274	3,368	1,531	374	28,876
1986	12,377	19,531	20,875	2,246	1,199	438	28,446
1985	9,431	18,491	21,358	2,176	1,026	572	27,426

*Assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares.

ROBERT MITCHELL INC.

144th Annual Report

To the Shareholders:

Your Corporation showed a small profit in the fourth quarter of 1994. Despite the lower sales volume and the resulting loss at our U.S. subsidiary, there was a net profit of \$5,000 realized on sales of \$19.2 million for the fourth quarter ended December 31, 1994. This compares with a net loss of \$802,000 — \$0.36 per Class "B" share — on sales of \$18.7 million for the corresponding quarter in 1993.

Sales in 1994 were \$75.8 million compared with \$72.4 million in 1993. For the twelve months ended December 31, 1994, your Corporation showed a net loss of \$1,853,795 — \$0.82 per Class "B" share — compared with last year's net loss of \$2,155,268 — \$0.95 per Class "B" share. In 1994, there was an income tax expense of \$118,000 on a loss before taxes of \$1,735,795 whereas in 1993 there was a recovery of income taxes of \$1,183,000 on a loss before taxes of \$3,338,268, which translates into a decrease in 1994 of 48% of your Corporation's loss before income tax.

All of our Canadian operations showed improved results in 1994, more particularly our Industrial Piping Division, which has been very active in the fourth quarter because of the strong demand and an increase in orders mainly from the pulp and paper industry.

Sales for the Canadian operations totaled \$55.5 million in 1994 compared with sales of \$49.6 million in 1993, an increase of 12%. There was a major turnaround in the profitability of the Canadian operations as income from operations in 1994 totaled \$2,297,000 compared to a loss from operations of \$1,566,000 in 1993.

Customers' delays slowed down completion of projects we had on hand, therefore, sales at our U.S. subsidiary decreased by 11% from \$22.8 million in 1993 to \$20.3 million in 1994. Our U.S. subsidiary experienced a loss from operations of \$1,422,000 in 1994 compared to an income from operations of \$297,000 in 1993. This poor performance is mainly the result of lower sales and lower profit margins.

Capital expenditures for the year were \$1,779,000 of which \$802,000 was spent at our U.S. subsidiary in Portland, Maine, mainly for the completion of a piping production line. Production has commenced and has proven to be successful. We expect to maximize productivity in the second quarter of 1995. Capital expenditures for 1995 will be modest as there are no special projects contemplated at the present time.

Stainless steel prices have more than doubled since the beginning of 1994 as world demand, especially in Asia, exceeds supply. All producers have allocated quotas to their customers and we also have to pay a surcharge on molybdenum. Demand is so strong that deliveries now extend to six months from the date purchase orders are placed compared with four months on average.

Demand for our products is increasing, especially in our Industrial Piping Division, in Canada, and significant orders have been received in the latter part of 1994 and at the beginning of 1995.

Our backlog of orders is in a good position to realize an improved performance in a competitive and challenging market environment.

At its March 8, 1995 meeting, the Board of Directors declared the quarterly fixed cumulative dividend of four and one-sixth ($4\frac{1}{6}\%$) cents per share for the quarter ended March 31, 1995, on the outstanding Class "A" shares, payable on March 24, 1995, to shareholders of record on March 17, 1995.

ROBERT MITCHELL INC.

144th Annual Report

The Board of Directors would like to express its appreciation to employees for their efforts and especially to Mr. Daniel C. Caputo, President of our U.S. subsidiary, Robert Mitchell Co., Inc., and to Mr. John H. Summers, Vice-President — Purchasing, who retired on December 31, 1994 and on March 31, 1994, respectively, for their many years of devoted service.

On behalf of the Board,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "J. J. Holland". The signature is written in a cursive style with a large, sweeping initial "J".

President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec, Canada

April 6, 1995.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis

Results of Operations

1994 compared with 1993

(All figures are in Canadian dollars)

The Corporation incurred a net loss of \$1,853,795 for the year ended December 31, 1994 compared with a net loss of \$2,155,268 in 1993. Net loss per Class "B" share for 1994 was \$0.82 compared with \$0.95 in 1993.

Sales in 1994 were \$75.8 million compared with \$72.4 million in 1993, an increase of 4.7%. Operating income in 1994 was \$875,000 compared to operating loss of \$1,269,000 in 1993 as shown in the table hereunder:

	Consolidated income (loss) from operations		
	(in thousands of dollars)		
	1994	1993	Percentage change 1993 to 1994
Sales			
Fabricated Metal Products			
— Canada	\$47,757	\$41,775	14 %
— U.S.A.	20,334	22,780	(11)
Wholesale distribution	7,753	7,841	(1)
	\$75,844	\$72,396	5 %
Income (loss) from operations			
Fabricated Metal Products			
— Canada	\$ 2,463	\$(1,138)	
— U.S.A.	(1,422)	297	
Wholesale distribution	(166)	(428)	
	\$ 875	\$(1,269)	
Loss before income taxes	\$(1,736)	\$(3,338)	
Net loss	\$(1,854)	\$(2,155)	

Additional information with respect to the Corporation's fabricated metal products segment and pipe, valves and fittings distribution segment is presented in note 11 of the Notes to the Consolidated Financial Statements.

Fabricated Metal Products

The fabricated metal products segment groups the activities of Robert Mitchell Inc. and Microzone Corporation in Canada, and of Robert Mitchell Co., Inc. in the United States.

Sales of the fabricated metal products segment in Canada were \$47.8 million in 1994 compared with \$41.8 million in 1993 and operating income in 1994 amounted to \$2,463,000 compared to an operating loss of \$1,138,000 in 1993. These results are mainly attributable to an increased volume of business from the pulp and paper industry and the improved results of all our Canadian operations.

Robert Mitchell Inc.

Robert Mitchell Inc. operates in Canada through three main groups namely, Piping, Industrial Products and Foundry.

In excess of 40% of the sales of Robert Mitchell Inc. are to the pulp and paper industry and consequently the sales levels and profitability of Robert Mitchell Inc. are closely linked to the levels of expenditures in this industry. The demand for the Corporation's products, and more particularly from the pulp and paper industry in Canada, has increased during the latter part of 1994 and significant orders have been received especially in the fourth quarter. The increased demand is brought about primarily by pulp and paper companies having to invest in capital equipment in order to meet environmental regulations which will be put into effect beginning in September 1995. In addition, increased world demand for pulp and paper products, including newsprint, has pushed prices up considerably and is forcing paper companies to expand their plant capacity by adding to their plant facilities and to buy equipment to meet market demand.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

The major material used in Robert Mitchell Inc.'s divisions is stainless steel which is purchased on world markets, including Canada, and the profitability of Robert Mitchell Inc. is therefore subject to the fluctuations of both world market prices for stainless steel and currency exchange fluctuations. Stainless steel prices which include a surcharge on various alloys, more particularly for molybdenum as there is a world shortage for this metal, have more than doubled since the beginning of 1994.

Piping

The Industrial Piping Division benefited from an accelerated demand for its products during the last half of the year and, despite lower sales of 7% in 1994, its improved productivity has resulted in a much higher operating income over 1993.

Industrial Products

The Industrial Engineered Products Division increased its sales volume as a result of the completion of a large \$7.5 million custom order. Profitability in this division improved slightly despite an unexpected loss experienced on this large \$7.5 million order during the first quarter of 1994. Important orders for the fabrication of modular plants and custom equipment totaling \$5.2 million were secured during the fourth quarter of 1994 and are expected to be completed in 1995. World market demand for stainless steel has resulted in higher prices, longer delivery periods and customers postponing their projects. As a consequence, activity has decreased in this division and we expect lower sales but improved profit margins in 1995.

The Prowse Division, manufacturer of kitchen and restaurant display equipment for chain stores, had a busy and profitable year as many of its regular customers wanted to be ready to meet new and powerful competition.

Foundry

The Foundry Division experienced higher sales and its profitability has improved significantly as compared to 1993. There is now a good customer base and improved productivity controls are in place.

Microzone Corporation

Microzone Corporation, which specializes in environmental air control equipment, serves the biotechnology, electronics and other industries. This subsidiary had sales of \$4.4 million in 1994, the same as in 1993. However, lower operating costs, improved profit margins on sale of products and a weak Canadian dollar have resulted in a profit of \$116,000 in 1994 compared with a profit of \$8,000 in 1993. The market in which this subsidiary operates remains very competitive. Microzone Corporation expects its 1995 sales level to be higher than for 1994, with profit margins increasing modestly. This subsidiary has non-capital losses of approximately \$39,000 which are available to be claimed against future taxable income up to 1998.

Robert Mitchell Co., Inc.

Robert Mitchell Co., Inc. operates out of Portland, Maine, where it manufactures stainless steel pipe and fittings. It also operates two assembly plants for pipe and fittings and for custom products at that location, as well as a pipe and fittings assembly plant in Savannah, Georgia.

This U.S. subsidiary had sales of \$20.3 million in 1994 compared with \$22.8 million in 1993, a reduction of 11%. Operating loss in 1994 was \$1,422,000 as compared to operating income of \$297,000 in 1993. This operating loss is mainly the result of instability in the market for industrial pipe and fittings and to delays in meeting schedules on the part of certain customers. The purchase of equipment valued at \$1.7 million to manufacture special piping has been completed at this subsidiary. Full range of pipe sizes is now being offered and marketed which is expected to contribute to increase the sales volume of this subsidiary in 1995. Order backlog at this subsidiary as at December 31, 1994, was abnormally high at approximately \$11.0 million as a result of customers' delays in providing us with approved drawings as some of the projects were temporarily put on hold. This subsidiary has non-capital losses of approximately \$700,000, \$1,680,000, \$280,000 and \$2,100,000 to be claimed against future State of Maine taxable income available up to 2006, 2007, 2008 and 2009, respectively and \$2,100,000 which are available to be claimed against federal taxable income up to 2009.

Management's Discussion and Analysis (continued)

Wholesale Distribution

The Garth Company, which is a warehousing distributor of pipe, valves and fittings, had sales of \$7.8 million in 1994, comparable to those of 1993. Loss from operations was \$166,000 in 1994 compared with \$428,000 in 1993. The improved results are mainly attributable to improved profit margins and reduction of expenses.

This subsidiary was put up for sale at the beginning of 1994 but none of the offers we received was acceptable. We have decided to reorganize our internal sales force by sending more sales representatives in the field, with the intention to increase sales and improve results.

A significant portion of the pipe, valves and fittings purchased by this subsidiary for resale are purchased from foreign suppliers. Therefore, world market price fluctuations and currency exchange fluctuations may have an impact on the results of this subsidiary. The Garth Company supplies commercial and industrial construction projects and its sales will remain adversely impacted until activity in this sector in Canada picks up.

Liquidity and Capital Resources

In spite of the negative results experienced in 1994, the balance sheet of the Corporation remains strong with working capital of \$21.7 million as at December 31, 1994 compared with \$23.0 million as at the end of 1993. Working capital ratio as at December 31, 1994 was 2.4:1. Lower inventories and increased non-cash current liability items have contributed to reduce bank indebtedness, net of cash, from \$8.0 million at the end of 1993 to \$5.9 million as at December 31, 1994, a reduction of \$2.1 million.

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1994 were \$1.8 million compared with \$2.7 million in 1993. Capital spending in 1994 consisted primarily in the purchase of equipment for the Canadian and U.S. manufacturing operations. Capital expenditures in 1995 are expected to be substantially lower than in 1994.

Financial Resources

The Corporation has a committed line of credit totaling \$7.0 million with a Canadian chartered bank and a \$4.2 million line of credit with a bank in Portland, Maine, U.S.A., for use by Robert Mitchell Co., Inc. and guaranteed by the Corporation. These lines of credit were utilized as to \$2.2 million for the Canadian line and as to \$3.9 million for the U.S. line, as at December 31, 1994.

Future Trends

The Corporation's products are destined mostly to industrial users for the construction or maintenance of their facilities. Over 40% of sales are to the pulp and paper industry, either directly or through consulting engineering firms and contractors. In addition, the demand for the Corporation's products also depends on the levels of capital spending in industries such as aerospace, chemical, petrochemical and nuclear and on the number of water treatment and filtration projects undertaken by municipalities.

During the latter part of 1994, the improvements in the Canadian economy have produced better results for Robert Mitchell Inc. and the outlook in Canada remains more promising than in the United States in the short-term. However, the Corporation remains well-positioned to take advantage of expected improving markets in Canada and elsewhere.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets

Current assets:

	1994	1993
Cash	\$ 180,680	\$ —
Accounts receivable	14,352,160	12,822,319
Investment tax credits and income taxes receivable	139,423	1,745,213
Inventories (Note 2)	21,657,919	22,413,892
Prepaid expenses and deposits	725,486	777,755
Deferred income taxes	478,400	369,900

37,534,068 38,129,079

Fixed assets (Note 3)

13,194,760 13,188,427

Intangible assets (net of accumulated amortization

of \$845,666; 1993 — \$789,453)

230,242 268,153

Goodwill, net of accumulated amortization

87,256 130,656

\$51,046,326 \$51,716,315

Liabilities

Current liabilities:

Bank indebtedness	\$ —	\$ 972,288
Demand bank loans	6,085,562	7,071,337
Accounts payable and accrued liabilities	9,443,735	7,081,743
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2)	263,772	50,671

15,793,069 15,176,039

Deferred pension liability

287,500 270,000

Deferred income taxes

604,100 561,600

16,684,669 16,007,639

Shareholders' Equity

Stated capital (Note 5)

1,551,962 1,551,962

Retained earnings

31,580,622 33,443,072

Cumulative translation adjustment (Note 6)

1,229,073 713,642

34,361,657 35,708,676

\$51,046,326 \$51,716,315

Approved by the Board:

GEORGE H. HOLLAND, *Director*

DENIS L. ST-JEAN, *Director*

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Operations

For the year ended December 31

	1994	1993
Sales	\$75,843,866	\$72,396,462
Cost of sales, selling, general and administrative expenses	74,969,019	73,665,666
Income (loss) from operations before the undernoted items	874,847	(1,269,204)
Add: Interest income	26,635	124,040
	901,482	(1,145,164)
Deduct: Interest on demand bank loans	449,458	158,601
Depreciation and amortization	2,187,819	2,034,503
	2,637,277	2,193,104
Loss before income taxes	(1,735,795)	(3,338,268)
Income taxes (recovery) (Note 7):		
Current	176,000	(1,016,000)
Deferred	(58,000)	(167,000)
	118,000	(1,183,000)
Net loss	\$ (1,853,795)	\$ (2,155,268)
Loss per share (Note 5):		
Class "B"		
Net loss	\$ (0.82)	\$ (0.95)

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1994	1993
Balance at beginning of year	\$33,443,072	\$35,607,587
Net loss	(1,853,795)	(2,155,268)
	31,589,277	33,452,319
Dividends paid:		
Class "A" shares	8,655	9,247
Balance at end of year	\$31,580,622	\$33,443,072

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1994	1993
Operating activities:		
Net loss	\$(1,853,795)	\$(2,155,268)
Items not affecting cash:		
Depreciation and amortization	2,187,819	2,034,503
Deferred income taxes	(58,000)	(167,000)
Difference between pension expense and amount funded	17,500	—
Gain on sale of fixed assets	(970)	(17,848)
	292,554	(305,613)
Dividends	(8,655)	(9,247)
Net change in non-cash working capital items	3,459,284	(8,634,921)
Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations	140,935	93,537
Cash provided by (used in) operating activities	3,884,118	(8,856,244)
Investing activities:		
Purchase of fixed assets	(1,760,712)	(2,591,382)
Purchase of intangible assets	(18,302)	(79,538)
Proceeds on sale of fixed assets	33,639	192,462
Cash used in investing activities	(1,745,375)	(2,478,458)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents during the year	2,138,743	(11,334,702)
Cash and cash equivalents, beginning of year	(8,043,625)	3,291,077
Cash and cash equivalents, end of year	\$(5,904,882)	\$(8,043,625)
Cash and cash equivalents are comprised of:		
Cash	\$ 180,680	\$ —
Bank indebtedness	—	(972,288)
Demand bank loans	(6,085,562)	(7,071,337)
	\$(5,904,882)	\$(8,043,625)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1994 and the consolidated statements of operations, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at December 31, 1994 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

PRICE WATERHOUSE
Chartered Accountants

Montreal, Quebec, February 24, 1995.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1994

1. Summary of significant accounting policies

- (a) These consolidated financial statements include all of the subsidiary corporations of Robert Mitchell Inc.

The assets and liabilities of the United States subsidiary corporation are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing at the balance sheet date and all revenue and expense items are translated at average exchange rates prevailing during the year. The resulting gains or losses are accumulated in a separate component of shareholders' equity.

- (b) Revenue from sales under contracts is recorded using the units of delivery method.

- (c) Inventories have been valued as follows:

- Work in process: Lower of cost (including manufacturing overhead) and net realizable value less normal profit margin.
- Raw materials and finished goods: Lower of cost (including manufacturing overhead on manufactured items) and net realizable value with cost being determined on a first-in, first-out basis.
- Distributor inventory: Lower of cost and net realizable value with cost being determined on the average cost basis.

- (d) Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided for over the estimated useful lives of the fixed assets on the declining-balance basis at the following annual rates:

Buildings	5%
Equipment, furniture and fixtures	20%
Automotive equipment	30%

- (e) Intangible assets which consist of patents, design rights, know-how and development costs are recorded at cost and amortized over the estimated remaining lives of the assets which do not exceed 17 years.
- (f) Goodwill represents the excess of the purchase price of shares of a subsidiary corporation over the net asset values at the date of acquisition less amortization. Goodwill is being amortized on a straight-line basis over 10 years.
- (g) Deferred income taxes are provided for on timing differences between accounting income and income for tax purposes. These differences result because certain provisions recorded are not deductible for tax purposes until a future year and because certain amounts claimed for tax purposes are in excess of related amounts recorded in the accounts.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1994

2. Inventories

	1994	1993
Work in process	\$ 4,639,559	\$ 6,585,997
Deduct: Progress billings	1,130,808	1,103,199
	3,508,751	5,482,798
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts	263,772	50,671
	3,772,523	5,533,469
Raw materials and finished goods	16,342,034	15,176,066
Distributor inventory	1,543,362	1,704,357
	\$21,657,919	\$22,413,892

3. Fixed assets

	1994			1993
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 1,150,007	\$ —	\$ 1,150,007	\$ 1,108,847
Buildings	8,998,792	4,690,379	4,308,413	4,153,454
Equipment, furniture and fixtures	27,700,655	20,309,280	7,391,375	7,614,346
Automotive equipment	1,829,258	1,484,293	344,965	311,780
	\$39,678,712	\$26,483,952	\$13,194,760	\$13,188,427

4. Pension plans

The Corporation maintains defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that, as at December 31, 1994, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$8,130,000, while the liability for accrued pension benefits is approximately \$7,335,000.

5. Stated capital

Authorized —

An unlimited number of Class "A" non-voting shares of no par value which are convertible into Class "B" shares. The Class "A" shares are entitled to a fixed cumulative dividend of 16½ cents per share per annum and to participate in further dividends with Class "B" shares to the extent of 8½ cents per share per annum. In the event of the liquidation, dissolution or wind-up of the Corporation, the Class "A" and Class "B" shares shall be entitled, after payment of cumulative dividends, to participate equally share for share.

An unlimited number of Class "B" voting shares of no par value

Issued —

	1994	1993
49,155 Class "A" shares (1993 — 53,355)		
2,286,305 Class "B" shares (1993 — 2,282,105)	\$ 1,551,962	\$ 1,551,962

The changes in the issued shares are summarized below:

	Class "A"	Class "B"
Shares issued, beginning of year	53,355	2,282,105
Shares converted	(4,200)	4,200
Shares issued, end of year	49,155	2,286,305

The loss per share has been calculated on the weighted quarterly average number of Class "B" shares outstanding. In respect of the fully diluted loss per share, the effect would be to reduce the loss per share and, as a result, has not been shown.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1994

6. Cumulative translation adjustment

	1994	1993
Balance at beginning of year	\$ 713,642	\$ 349,422
Translation adjustments for the year.....	515,431	364,220
Balance at end of year	<u>\$ 1,229,073</u>	<u>\$ 713,642</u>

The cumulative translation adjustment represents the net unrealized foreign currency translation gain on the Corporation's net investment in the United States subsidiary.

7. Income taxes

	1994	1993
The Corporation's effective income tax rate (recovery) is made up as follows:		
Basic federal and provincial corporate tax rate.....	(44)%	(44)%
Manufacturing, processing and active business income deductions ...	8	8
Losses of subsidiary corporations for which no future tax benefits are recorded.....	43	—
Other.....	—	1
Effective rate reflected in the statement of operations	<u>7 %</u>	<u>(35)%</u>

8. Research and development expenses

Included in cost of sales, selling, general and administrative expenses are research and development expenses in the amount of \$99,000 (1993 — \$188,000), net of tax credits of approximately \$26,000 (1993 — \$65,000).

9. Loss carry forward

A subsidiary corporation of Robert Mitchell Inc. has the following tax losses and benefits which are available for future years:

- (a) Non-capital losses of approximately \$39,000 which are available to be claimed against future taxable income up to 1998.
- (b) Research and development expenses of approximately \$206,000 which can be carried forward indefinitely to reduce future taxable income.
- (c) The income tax values of the fixed assets and intangible assets exceed their corresponding net book values by approximately \$375,000.

Another subsidiary has non-capital losses of approximately \$54,000 which are available to be claimed against future taxable income up to 2001.

In addition, the United States subsidiary corporation has non-capital losses of approximately US\$500,000, US\$1,200,000, US\$200,000 and US\$1,500,000 which are available to be claimed against future State of Maine taxable income up to 2006, 2007, 2008 and 2009, respectively and US\$1,500,000 which are available to be claimed against federal taxable income up to 2009.

The future tax benefits which may be derived from these items have not been reflected in the financial statements.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1994

10. Lease commitments

The Corporation and its subsidiary corporations are committed under various operating leases extending up to 1998 for a total amount of approximately \$424,000. The minimum amounts payable in the next four years are:

1995	\$232,000
1996	\$123,000
1997	\$ 65,000
1998	\$ 4,000

11. Segmented information

Financial information on the Corporation's industry and geographic segments is given below. Explanations relative to the information provided are as follows:

- Operating income (loss) is net of cost of sales, selling, general and administrative expenses.
- Identifiable assets have not been reduced by the liabilities. Capital expenditures are amounts expended in the year for fixed assets and intangible assets used for operations. These amounts are included in the assets referred to above.

Industry segments

(in thousands of dollars)

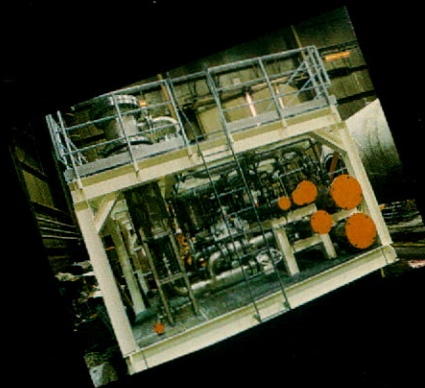
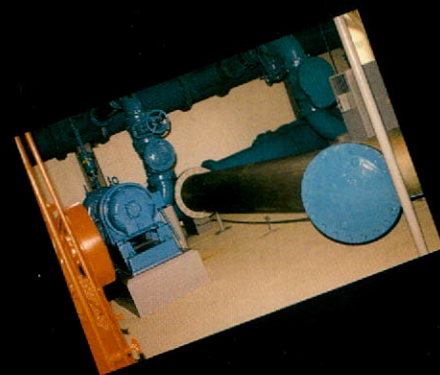
	Fabricated metal products		Wholesale distribution of pipe, valves and fittings		Consolidated	
	1994	1993	1994	1993	1994	1993
Sales	\$68,091	\$64,564	\$ 7,809	\$ 8,040		
Less: Inter-segment transfers	—	9	56	199		
	\$68,091	\$64,555	\$ 7,753	\$ 7,841	\$75,844	\$72,396
Operating income (loss)	\$ 1,041	\$ (841)	\$ (166)	\$ (428)	\$ 875	\$(1,269)
Identifiable assets	\$48,497	\$48,592	\$ 2,549	\$ 3,124	\$51,046	\$51,716
Depreciation and amortization	\$ 2,179	\$ 2,017	\$ 9	\$ 18	\$ 2,188	\$ 2,035
Capital expenditures	\$ 1,778	\$ 2,670	\$ 1	\$ 1	\$ 1,779	\$ 2,671

Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1994	1993	1994	1993	1994	1993
Sales	\$59,766	\$53,646	\$20,342	\$22,869		
Less: Inter-segment transfers	4,256	4,030	8	89		
	\$55,510	\$49,616	\$20,334	\$22,780	\$75,844	\$72,396
Operating income (loss)	\$ 2,297	\$(1,566)	\$(1,422)	\$ 297	\$ 875	\$(1,269)
Identifiable assets	\$33,975	\$33,604	\$17,071	\$18,112	\$51,046	\$51,716
Depreciation and amortization	\$ 1,279	\$ 1,400	\$ 909	\$ 635	\$ 2,188	\$ 2,035
Capital expenditures	\$ 977	\$ 1,027	\$ 802	\$ 1,644	\$ 1,779	\$ 2,671

ROBERT MITCHELL INC.



ROBERT MITCHELL INC.

MITCHELL

ÉQUIPEMENT DE SUPPORT AUX AVIONS (DIVISION)

Passerelles d'embarquement pour passagers
Escaliers mobiles pour passagers
Plates-formes de travail d'urgence
Plates-formes de travail pour avions à fuselage large
Convoyeurs à bagages — barres d'attachement
Système de stockage mécanisé
Camions — Ravitaillement, service pour cabine, sanitaire, eau potable

PRODUITS INDUSTRIELS (DIVISION)

Travail de précision sur métal en feuilles
Convoyeurs à ciment
Produits ouvrés sur mesure en acier, en acier inoxydable et en aluminium
Accessoires pour chemin de fer
Instruments pour pâtes et papiers

FONDERIE (DIVISION)

Pièces aéronautiques coulées en aluminium et magnésium
Coulée à basse pression (aluminium)

SERVICES DE LABORATOIRE

Rayons X et rayons gamma
Ultra-son — Magnétoscopie
Analyses d'alliage au spectrographe
Tests de résistance de traction et de dureté
Inspection de ressuage
Métallographie
ISO 9002 : 1987

MODÈLERIE AÉRO

Modèles pour industrie aérospatiale
Gabarits et jauges d'assemblage et d'inspection
Qualification de précision de pièces coulées

PROWSE (DIVISION)

ÉQUIPEMENT DE SERVICE ALIMENTAIRE

Équipement de cuisine et de comptoirs — restaurants

DOUGLAS & FRÈRES

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE (DIVISION) — CANADA ET ÉTATS-UNIS

Tuyaux en acier inoxydable ASTM A-778, ASTM A-312
Raccords en acier inoxydable ASTM A-774, ASTM A-403
Tuyaux et raccords de différents alliages
Divers accessoires de tuyauterie
Assemblage en usine de conduites de tuyauterie en acier, en acier inoxydable et de différents alliages

CONCEPTION ET FABRICATION DE PRODUITS INDUSTRIELS (DIVISION) — CANADA

Réservoirs à pression, tours, échangeurs de chaleur, réservoirs de tout genre
Produits ouvrés sur mesure de métal en feuilles et de plaques en acier au carbone, en acier inoxydable, en aluminium, en nickel et ses alliages
Équipement marin «Aqua-Chem», unités de distillation et échangeurs de chaleur
Usines de transformation modulaires

CONCEPTION ET FABRICATION DE PRODUITS INDUSTRIELS (DIVISION) — ÉTATS-UNIS

Réservoirs de tout genre et produits ouvrés sur mesure de métal en feuilles et de plaques en acier au carbone et en acier inoxydable

LA COMPAGNIE GARTH

DISTRIBUTEUR EN GROS

Tuyaux, soupapes, raccords — Acier au carbone, fer et cuivre pour les usines de produits pétrochimiques, d'industrie générale, pour les fabricants de produits d'origine, les pâtes et papiers, les entrepreneurs en mécanique et les entrepreneurs clé en main

MICROZONE CORPORATION

MANUFACTURIER D'ÉQUIPEMENT POUR LA PROTECTION DE L'AIR ENVIRONNANT

Postes de travail à air propre à débit laminaire, postes en polypropylène pour analyses, hottes pour confinement biologique, hottes de vapeurs, boîtes à gants, modules de filtration de plafond HEPA, chambres modulaires à air propre, systèmes de filtration modulaires Clean-Ceiling

SIÈGE SOCIAL ET USINE

350, boul. Décarie
Saint-Laurent, Québec, Canada
H4L 3K5

CANADA

FILIALES

ÉTATS-UNIS

La Compagnie Garth

Montréal, Québec

Microzone Corporation

Nepean, Ontario

Garth — Prowse

Douglas & Frères — Mitchell

Mississauga, Ontario

Tuyauterie Industrielle Douglas

Cornwall, Ontario

Douglas & Frères

Edmonton, Alberta

Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

SUCCURSALES

Douglas & Frères

Portland, Maine

Douglas & Frères de Géorgie

Savannah, Géorgie

VENTE ET DISTRIBUTION

(Tuyaux et raccords en acier inoxydable)

Thunder Bay

(The Northern Engineering & Supply Co., Limited)

Vancouver

(ICL Engineering Ltd.)

ROBERT MITCHELL INC.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLON
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, c.r.
THOMAS P.D. RODDEN
DENIS L. ST-JEAN
RÉAL D. VALLÉE

DIRECTION

GEORGE H. HOLLAND
*Président du conseil d'administration,
président et chef de la direction*

DENIS L. ST-JEAN
Vice-président et secrétaire-trésorier

PAUL-É. DOSTIE
Vice-président — Ventes

FERNAND N. LEGAULT
Vice-président — Relations industrielles et personnel

JOHN H. SUMMERS⁽¹⁾
Vice-président — Achats

RÉAL D. VALLÉE
Vice-président — Fabrication

DIRECTION DES FILIALES

DANIEL C. CAPUTO, *Président*⁽²⁾
Robert Mitchell Co., Inc.

DAVID C. PUDDY, *Vice-président directeur,
Microzone Corporation*

EARL G. MAGUIRE, *Directeur général,
La Compagnie Garth*

BANQUIERS

Banque Royale du Canada, *Montréal*
Casco Northern Bank, *Portland*

CONSEILLERS JURIDIQUES

Ogilvy Renault, *Montréal*
Pierce, Atwood, Scribner, Allen, Smith & Lancaster, *Portland*

AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

REGISTRAIRE

Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse, *Montréal*

(1) a pris sa retraite le 31 mars 1994

(2) a pris sa retraite le 31 décembre 1994

ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1994	1993
Chiffre d'affaires	75 843 866 \$	72 396 462 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	874 847	(1 269 204)
Perte nette	(1 853 795)	(2 155 268)
<hr/>		
Perte par action — Catégorie «B»		
— Perte nette	(0,82)\$	(0,95)\$
Dividendes par action — Catégorie «A»	0,16²/₃	0,16 ² / ₃
<hr/>		
Actif total	51 046 326 \$	51 716 315 \$
Avoir des actionnaires	34 361 657	35 708 676

Revue financière

(en milliers de dollars à l'exception des chiffres par action)

	Chiffre d'affaires	Impôts sur le revenu	Bénéfice net (perte)		Bénéfice (perte) par action			Dividendes par action	
			Montant	% du chiffre d'affaires	catégorie		catégorie		
					«A»	«B»	Dilué*	«A»	«B»
1994	75 844 \$	118 \$	(1 854) \$	(2,4)%	s/o \$	(0,82)\$	s/o \$	0,16²/₃ \$	s/o \$
1993	72 396	(1 183)	(2 155)	(2,9)	s/o	(0,95)	s/o	0,16 ² / ₃	s/o
1992	68 476	(1 520)	(2 755)	(4,0)	s/o	(1,21)	s/o	0,16 ² / ₃	s/o
1991	77 233	(502)	(1 208)	(1,6)	s/o	(0,55)	s/o	0,25	0,47
1990	112 147	2 228	3 261	2,9	0,25	1,45	1,40	0,25	0,68
1989	113 957	3 186	6 001	5,3	0,25	2,73	2,58	0,25	0,64
1988	92 799	4 110	6 624	7,1	0,25	3,03	2,83	0,25	0,46
1987	71 432	1 492	1 615	2,3	0,25	0,73	0,70	0,25	0,47
1986	67 683	1 228	2 193	3,2	0,25	1,00	0,94	0,25	0,44
1985	60 282	886	1 967	3,3	0,25	0,89	0,83	0,25	0,38

	Débiteurs	Stocks	Fonds de roulement	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dette à long terme	Avoir des actionnaires
1994	14 352 \$	21 658 \$	21 741 \$	1 779 \$	2 188 \$	— \$	34 362 \$
1993	12 822	22 414	22 953	2 671	2 035	—	35 709
1992	11 965	18 335	25 604	1 244	1 872	—	37 509
1991	12 196	18 122	26 989	2 564	2 002	—	39 404
1990	15 032	24 619	30 127	3 521	2 193	216	41 460
1989	18 883	28 555	29 483	2 828	2 141	250	39 227
1988	18 240	28 339	25 479	2 408	2 072	289	35 088
1987	12 699	17 491	19 274	3 368	1 531	374	28 876
1986	12 377	19 531	20 875	2 246	1 199	438	28 446
1985	9 431	18 491	21 358	2 176	1 026	572	27 426

*En supposant que toutes les actions de catégorie «A» aient été converties en actions de catégorie «B».

144^e Rapport annuel

Aux actionnaires,

Au cours du quatrième trimestre de 1994, votre société a réalisé un léger bénéfice. Malgré la baisse du chiffre d'affaires et la perte subie de ce fait par notre filiale américaine, un bénéfice net de 5 000 \$ a été enregistré sur un chiffre d'affaires de 19,2 \$ millions au cours du quatrième trimestre terminé le 31 décembre 1994. Cela se compare à une perte nette de 802 000 \$ — 0,36 \$ par action de catégorie «B» — sur un chiffre d'affaires de 18,7 \$ millions pour le trimestre correspondant de 1993.

En 1994, le chiffre d'affaires a atteint 75,8 \$ millions comparativement à 72,4 \$ millions en 1993. Pour les douze mois terminés le 31 décembre 1994, votre société a subi une perte nette de 1 853 795 \$ — 0,82 \$ par action de catégorie «B» — par rapport à une perte nette de 2 155 268 \$ — 0,95 \$ par action de catégorie «B» — l'an dernier. En 1994, une charge d'impôt sur le revenu de 118 000 \$ a été imputée sur une perte avant impôts sur le revenu de 1 735 795 \$ alors qu'en 1993 la société bénéficiait d'un recouvrement d'impôts sur le revenu de 1 183 000 \$ sur une perte avant impôts sur le revenu de 3 338 268 \$, ce qui se traduit par une diminution de 48 %, en 1994, de la perte avant impôts sur le revenu de votre société.

Tous nos secteurs d'activité canadiens ont connu de meilleurs résultats en 1994, plus particulièrement notre division de tuyauterie industrielle, qui fut très active au cours du quatrième trimestre compte tenu de la forte demande et de l'augmentation du nombre de commandes provenant principalement de l'industrie des pâtes et papiers.

En 1994, le chiffre d'affaires des secteurs d'activité canadiens a totalisé 55,5 \$ millions comparativement à un chiffre d'affaires de 49,6 \$ millions en 1993, en hausse de 12 %. Un revirement important s'est produit au niveau de la rentabilité des secteurs d'activité canadiens qui, en 1994, ont enregistré un bénéfice d'exploitation totalisant 2 297 000 \$ contre une perte d'exploitation de 1 566 000 \$ en 1993.

Des retards causés par les clients ont ralenti le parachèvement des projets que la société avait en main et, en conséquence, le chiffre d'affaires de notre filiale américaine a chuté de 11 %, passant de 22,8 \$ millions en 1993 à 20,3 \$ millions en 1994. En 1994, notre filiale américaine a subi une perte d'exploitation de 1 422 000 \$ par rapport à un bénéfice d'exploitation de 297 000 \$ en 1993. Cette piètre performance est principalement attribuable à un chiffre d'affaires moins élevé et à des marges de profit inférieures.

Les dépenses en immobilisations de l'année étaient de 1 779 000 \$, dont 802 000 \$ ont été consacrés à notre filiale américaine à Portland, dans le Maine, plus particulièrement pour le parachèvement d'une chaîne de fabrication de tuyauterie. La fabrication a débuté et s'est avérée tout à fait satisfaisante. Au cours du second trimestre de 1995, nous prévoyons maximiser la production. Les dépenses en immobilisations de 1995 seront peu élevées puisqu'à l'heure actuelle, aucun projet important n'est envisagé.

Depuis le début de 1994, les prix de l'acier inoxydable ont plus que doublé, car la demande mondiale, spécialement en Asie, excède la production. Tous les producteurs limitent les quantités et nous devons également payer une surcharge sur le molybdène. La demande est tellement forte que les livraisons peuvent maintenant requérir jusqu'à six mois à compter de la date d'émission des bons de commandes, comparativement à une moyenne habituelle de quatre mois.

La demande relative à nos produits s'accroît, surtout dans le cas de notre division de tuyauterie industrielle, au Canada, et des commandes importantes nous ont été octroyées vers la fin de 1994 et au début de 1995.

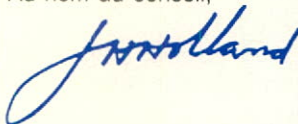
Notre carnet de commandes est bien rempli et pourrait nous permettre d'améliorer notre performance dans un marché concurrentiel rempli de défis.

À sa réunion du 8 mars 1995, le conseil d'administration a déclaré le dividende trimestriel cumulatif fixe de quatre cents et un sixième (4¹/₆¢) par action, pour le trimestre terminé le 31 mars 1995, sur les actions de catégorie «A» en circulation, dividende qui est payable le 24 mars 1995 aux actionnaires inscrits le 17 mars 1995.

144^e Rapport annuel

Le conseil d'administration désire exprimer sa reconnaissance aux employés pour les efforts qu'ils ont déployés et, tout particulièrement, à M. Daniel C. Caputo, président de notre filiale américaine, Robert Mitchell Co., Inc., de même qu'à M. John H. Summers, vice-président — achats, qui ont pris leur retraite le 31 décembre 1994 et le 31 mars 1994, respectivement, pour leurs nombreuses années de loyaux services.

Au nom du conseil,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "J. Stolland".

Président et chef de la direction

Montréal (Québec) Canada

le 6 avril 1995

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction

Résultats d'exploitation

Comparaison entre 1994 et 1993

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

La société a subi une perte nette de 1 853 795 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1994, par rapport à une perte nette de 2 155 268 \$ en 1993. La perte nette par action de catégorie «B» était de 0,82 \$ en 1994 comparativement à 0,95 \$ en 1993.

Le chiffre d'affaires de 1994 a atteint 75,8 \$ millions, par rapport à 72,4 \$ millions en 1993, en hausse de 4,7 %. Le bénéfice d'exploitation de 1994 a été de 875 000 \$ comparativement à une perte d'exploitation de 1 269 000 \$ en 1993, comme le montre le tableau ci-dessous :

	Bénéfice (perte) consolidé(e) d'exploitation		Évolution en pourcentage 1993 - 1994
	(en milliers de dollars)		
	1994	1993	
Chiffre d'affaires			
Produits en métal ouvrés			
— Canada	47 757 \$	41 775 \$	14 %
— États-Unis	20 334	22 780	(11)
Commerce de gros	7 753	7 841	(1)
	75 844 \$	72 396 \$	5 %
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Produits en métal ouvrés			
— Canada	2 463 \$	(1 138)\$	
— États-Unis	(1 422)	297	
Commerce de gros	(166)	(428)	
	875 \$	(1 269)\$	
Perte avant impôts sur le revenu	(1 736)\$	(3 338)\$	
Perte nette	(1 854)\$	(2 155)\$	

Des renseignements complémentaires se rapportant au secteur des produits en métal ouvrés et à celui du commerce de gros de tuyauterie, de robinetterie et de raccords de tuyauterie de la société sont présentés à la note 11 des Notes afférentes aux états financiers consolidés.

Produits en métal ouvrés

Le secteur des produits en métal ouvrés regroupe les activités de Robert Mitchell Inc. et de Microzone Corporation au Canada, ainsi que de Robert Mitchell Co., Inc. aux États-Unis.

Le chiffre d'affaires du secteur des produits en métal ouvrés au Canada a atteint 47,8 \$ millions en 1994 par rapport à 41,8 \$ millions en 1993, tandis que le bénéfice d'exploitation de 1994 totalisait 2 463 000 \$ contre une perte d'exploitation de 1 138 000 \$ en 1993. Ces résultats sont principalement attribuables à une augmentation des affaires au sein de l'industrie des pâtes et papiers ainsi qu'aux meilleurs résultats obtenus dans tous nos secteurs d'activité canadiens.

Robert Mitchell Inc.

Robert Mitchell Inc. compte trois principaux groupes d'exploitation au Canada, soit la tuyauterie, les produits industriels et la fonderie.

Plus de 40 % du chiffre d'affaires de Robert Mitchell Inc. est imputable à l'industrie des pâtes et papiers, de sorte que le chiffre d'affaires et la rentabilité de Robert Mitchell Inc. sont étroitement liés aux niveaux des investissements de cette industrie. La demande relative aux produits de la société, et plus particulièrement en provenance de l'industrie des pâtes et papiers du Canada, a augmenté vers la fin de 1994 et des commandes importantes ont été obtenues plus particulièrement au cours du dernier trimestre. La demande accrue découle principalement du fait que les papetières ont dû investir dans l'achat d'équipement de façon à se conformer aux normes environnementales qui entreront en vigueur à compter de septembre 1995. De plus, l'accroissement de la demande mondiale de produits offerts par l'industrie des pâtes et papiers, dont le papier journal, a provoqué une hausse considérable des prix et force les papetières à augmenter leur capacité de production en agrandissant leurs installations et en achetant de l'équipement pour faire face à la demande.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

La principale matière utilisée par les divisions de Robert Mitchell Inc. est l'acier inoxydable, qui est acheté sur les marchés mondiaux, incluant le Canada, et la rentabilité de Robert Mitchell Inc. est par conséquent assujettie aux fluctuations tant des prix de l'acier inoxydable sur les marchés mondiaux que du cours du change. Les prix de l'acier inoxydable, qui incluent une surcharge sur divers alliages, plus particulièrement sur le molybdène puisque pour ce métal il y a pénurie mondiale, ont plus que doublé depuis le début de 1994.

Tuyauterie

La division de tuyauterie industrielle a bénéficié d'une plus forte demande de ses produits au cours du deuxième semestre de l'année et, malgré une baisse de son chiffre d'affaires de 7 % en 1994, l'amélioration de sa productivité s'est traduite par une forte hausse de son bénéfice d'exploitation par rapport à 1993.

Produits industriels

La division de conception et de fabrication de produits industriels a vu son chiffre d'affaires augmenter par suite du parachèvement d'une commande de produits ouvrés sur mesure totalisant 7,5 \$ millions. La rentabilité de cette division s'est légèrement améliorée malgré une perte imprévue reliée à cette commande importante de 7,5 \$ millions au cours du premier trimestre de 1994. Des commandes importantes pour la fabrication d'usines modulaires et de produits ouvrés sur mesure totalisant 5,2 \$ millions ont été obtenues durant le quatrième trimestre de 1994 et devraient être complétées en 1995. La demande mondiale d'acier inoxydable s'est traduite par une hausse des prix et de plus longs délais de livraison et elle a en outre amené des clients à remettre leurs projets à plus tard. Conséquemment, l'activité a diminué dans cette division et, en 1995, nous prévoyons réaliser un chiffre d'affaires moins élevé, tout en améliorant cependant les marges de profit.

La division Prowse, fabricant d'équipement pour cuisines et restaurants destiné aux magasins à succursales multiples, a connu une année très active et profitable puisque plusieurs de ses clients réguliers désiraient être prêts à faire face à la nouvelle et puissante concurrence.

Fonderie

La division de la fonderie a connu un chiffre d'affaires plus élevé et sa rentabilité s'est considérablement améliorée comparativement à 1993. Elle compte actuellement une bonne clientèle, et des contrôles visant à améliorer la productivité sont en place.

Microzone Corporation

Microzone Corporation, qui se spécialise dans la fabrication d'équipement pour la protection de l'air environnant, sert les industries de la biotechnologie et de l'électronique ainsi que d'autres industries. En 1994, cette filiale a réalisé un chiffre d'affaires de 4,4 \$ millions, le même que celui de 1993. Toutefois, des dépenses d'exploitation moindres, des marges de profit plus élevées sur la vente de produits et un dollar canadien faible se sont traduits par un bénéfice de 116 000 \$ en 1994 comparativement à un bénéfice de 8 000 \$ en 1993. Le marché au sein duquel cette filiale évolue demeure très concurrentiel. Microzone Corporation prévoit qu'en 1995, le niveau de son chiffre d'affaires sera plus élevé qu'en 1994, avec des marges de profit légèrement plus élevées. Cette filiale dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 39 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable futur jusqu'en 1998.

Robert Mitchell Co., Inc.

Robert Mitchell Co., Inc., établie à Portland, dans le Maine, fabrique des tuyaux et des raccords en acier inoxydable. Elle exploite aussi deux usines d'assemblage de tuyaux et raccords et de produits ouvrés sur mesure au même endroit, de même qu'une usine d'assemblage de tuyaux et raccords à Savannah, en Géorgie.

Le chiffre d'affaires de cette filiale américaine a atteint 20,3 \$ millions en 1994 par rapport à 22,8 \$ millions en 1993, en baisse de 11 %. La perte d'exploitation de 1994 a été de 1 422 000 \$ contre un bénéfice d'exploitation de 297 000 \$ en 1993. Cette perte d'exploitation est principalement attribuable à l'instabilité du marché de la tuyauterie industrielle et des raccords de même qu'à des retards par rapport aux calendriers de production de la part de certains clients. Le projet visant l'achat d'équipement évalué à 1,7 \$ million pour la fabrication de tuyauterie particulière a été parachevé à cette filiale. Une gamme complète de tuyaux de tous diamètres est maintenant offerte et mise en marché, ce qui devrait contribuer à une hausse du chiffre d'affaires de cette filiale en 1995. Au 31 décembre 1994, le carnet de commandes de cette filiale était excessivement garni, soit environ 11,0 \$ millions, parce que des clients n'ont pas remis à temps des dessins approuvés puisque certains de leurs projets étaient temporairement en attente. Cette filiale dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 700 000 \$, 1 680 000 \$, 280 000 \$ et 2 100 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable futur dans l'État du Maine, jusqu'en 2006, 2007, 2008 et 2009, respectivement, et de 2 100 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable fédéral futur jusqu'en 2009.

Analyse par la direction (suite)

Commerce de gros

La Compagnie Garth, distributeur en gros de tuyaux, soupapes et raccords, a réalisé un chiffre d'affaires de 7,8 \$ millions en 1994, comparable à celui de 1993. La perte d'exploitation a atteint 166 000 \$ en 1994 par rapport à 428 000 \$ en 1993. Cette amélioration des résultats est principalement attribuable à de meilleures marges de profit ainsi qu'à une réduction des dépenses.

Au début de 1994, cette filiale fut mise en vente, mais aucune des offres reçues n'était acceptable. Nous avons décidé de réorganiser notre équipe de vente interne de façon à avoir plus de représentants sur la route, dans le but d'augmenter les ventes et d'améliorer les résultats.

Une bonne part des tuyaux, soupapes et raccords achetés par cette filiale à des fins de revente proviennent de fournisseurs étrangers. En conséquence, les fluctuations des prix sur les marchés mondiaux et du cours du change peuvent influencer sur les résultats de cette filiale. La Compagnie Garth fournit des produits pour des projets de construction commerciale et industrielle et son chiffre d'affaires continuera d'être affecté défavorablement jusqu'à ce qu'une reprise s'amorce dans ce secteur au Canada.

Liquidités et sources de financement

En dépit des résultats négatifs obtenus en 1994, le bilan de la société demeure solide, le fonds de roulement s'élevant à 21,7 \$ millions au 31 décembre 1994 en regard de 23,0 \$ millions à la fin de 1993. Au 31 décembre 1994, le ratio du fonds de roulement était de 2,4:1. Des stocks moins élevés et une augmentation des éléments hors caisse du passif à court terme ont permis de réduire le découvert bancaire, déduction faite de l'encaisse, lequel est passé de 8,0 \$ millions à la fin de 1993 à 5,9 \$ millions au 31 décembre 1994, soit une baisse de 2,1 \$ millions.

Dépenses en immobilisations

En 1994, les dépenses en immobilisations ont totalisé 1,8 \$ million par rapport à 2,7 \$ millions en 1993. Les dépenses en immobilisations de 1994 comprenaient principalement l'achat d'équipement pour les secteurs de fabrication canadien et américain. En 1995, les dépenses en immobilisations devraient être de beaucoup inférieures à celles de 1994.

Ressources financières

La société dispose d'une marge de crédit ferme totalisant 7,0 \$ millions auprès d'une banque à charte canadienne et d'une marge de crédit de 4,2 \$ millions auprès d'une banque de Portland, dans le Maine, aux États-Unis, à l'intention de Robert Mitchell Co., Inc. pour laquelle la société se porte garant. Au 31 décembre 1994, ces marges de crédit avaient été utilisées jusqu'à concurrence de 2,2 \$ millions en ce qui a trait à la marge canadienne et jusqu'à concurrence de 3,9 \$ millions pour la marge américaine.

Tendances futures

Les produits de la société sont destinés principalement à des clients du milieu industriel en vue de la construction ou de la réfection de leurs installations. Plus de 40 % du chiffre d'affaires provient de l'industrie des pâtes et papiers, avec laquelle la société transige directement ou par l'intermédiaire de firmes d'ingénieurs-conseils et d'entrepreneurs. De plus, la demande des produits de la société est liée aux niveaux des dépenses en immobilisations des industries telles que l'industrie de l'aérospatiale et les industries chimique, pétrochimique et nucléaire ainsi qu'au nombre de projets de traitement et de filtration des eaux mis en chantier par les municipalités.

Vers la fin de 1994, l'amélioration de l'économie canadienne a engendré de meilleurs résultats pour Robert Mitchell Inc. et, à court terme, les perspectives d'avenir au Canada demeurent plus prometteuses qu'aux États-Unis. Cependant, la société reste en bonne position pour tirer profit de l'amélioration des marchés prévue au Canada et ailleurs.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif

Actif à court terme:

	1994	1993
Encaisse	180 680 \$	— \$
Débiteurs	14 352 160	12 822 319
Crédits d'impôt à l'investissement et impôts sur le revenu à recevoir	139 423	1 745 213
Stocks (note 2)	21 657 919	22 413 892
Charges payées d'avance et dépôts	725 486	777 755
Impôts sur le revenu reportés	478 400	369 900

37 534 068 38 129 079

Immobilisations (note 3)

13 194 760 13 188 427

Actif incorporel (net de l'amortissement cumulé

de 845 666 \$; 1993 — 789 453 \$)

230 242 268 153

Achalandage, net de l'amortissement cumulé

87 256 130 656

51 046 326 \$ 51 716 315 \$

Passif

Passif à court terme:

Découvert bancaire	— \$	972 288 \$
Emprunts bancaires à demande	6 085 562	7 071 337
Créditeurs et charges à payer	9 443 735	7 081 743
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2) ...	263 772	50 671

15 793 069 15 176 039

Charge de retraite reportée

287 500 270 000

Impôts sur le revenu reportés

604 100 561 600

16 684 669 16 007 639

Avoir des actionnaires

Capital déclaré (note 5)

1 551 962 1 551 962

Bénéfices non répartis

31 580 622 33 443 072

Redressement de change cumulé (note 6)

1 229 073 713 642

34 361 657 35 708 676

51 046 326 \$ 51 716 315 \$

Approuvé par le conseil d'administration:

GEORGE H. HOLLAND, *administrateur*

DENIS L. ST-JEAN, *administrateur*

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé des résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1994	1993
Chiffre d'affaires	75 843 866 \$	72 396 462 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration	74 969 019	73 665 666
Bénéfice (perte) d'exploitation, avant les postes ci-dessous	874 847	(1 269 204)
Ajouter : Revenus d'intérêts	26 635	124 040
	901 482	(1 145 164)
Déduire : Intérêts sur emprunts bancaires	449 458	158 601
Amortissement	2 187 819	2 034 503
	2 637 277	2 193 104
Perte avant impôts sur le revenu	(1 735 795)	(3 338 268)
Impôts sur le revenu (recouvrement) (note 7):		
Exigibles	176 000	(1 016 000)
Reportés	(58 000)	(167 000)
	118 000	(1 183 000)
Perte nette	(1 853 795)\$	(2 155 268)\$
Perte par action (note 5):		
Catégorie «B»		
Perte nette	(0,82)\$	(0,95)\$

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1994	1993
Solde à l'ouverture de l'exercice	33 443 072 \$	35 607 587 \$
Perte nette	(1 853 795)	(2 155 268)
	31 589 277	33 452 319
Dividendes versés :		
Actions de catégorie «A»	8 655	9 247
Solde à la clôture de l'exercice	31 580 622 \$	33 443 072 \$

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1994	1993
Activités d'exploitation :		
Perte nette.....	(1 853 795)\$	(2 155 268)\$
Éléments sans incidence sur l'encaisse :		
Amortissement	2 187 819	2 034 503
Impôts sur le revenu reportés	(58 000)	(167 000)
Différence entre les dépenses des régimes de retraite et le montant capitalisé	17 500	—
Gain sur la vente d'immobilisations	(970)	(17 848)
	292 554	(305 613)
Dividendes.....	(8 655)	(9 247)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement...	3 459 284	(8 634 921)
Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome.....	140 935	93 537
Encaisse provenant des (utilisée dans les) activités d'exploitation ...	3 884 118	(8 856 244)
Activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	(1 760 712)	(2 591 382)
Acquisition d'éléments d'actif incorporel	(18 302)	(79 538)
Produit de la vente d'immobilisations	33 639	192 462
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement	(1 745 375)	(2 478 458)
Augmentation (diminution) nette des liquidités au cours de l'exercice	2 138 743	(11 334 702)
Liquidités à l'ouverture de l'exercice	(8 043 625)	3 291 077
Liquidités à la clôture de l'exercice	(5 904 882)\$	(8 043 625)\$
Composition des liquidités :		
Encaisse	180 680 \$	— \$
Découvert bancaire	—	(972 288)
Emprunts bancaires à demande	(6 085 562)	(7 071 337)
	(5 904 882)\$	(8 043 625)\$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1994 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 décembre 1994 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

PRICE WATERHOUSE
Comptables agréés

Montréal (Québec), le 24 février 1995

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1994

1. Sommaire des principales conventions comptables

- a) Les états financiers consolidés englobent toutes les filiales de Robert Mitchell Inc.

Les comptes d'actif et de passif de la filiale américaine sont convertis en dollars canadiens au cours du change à la date du bilan, et les produits et les charges, aux taux moyens en vigueur au cours de l'exercice. Les gains ou pertes de change qui résultent de la conversion sont inclus dans un poste distinct de l'avoir des actionnaires.

- b) Les produits découlant des contrats de vente sont comptabilisés selon la méthode de la livraison.

- c) Les stocks sont évalués comme suit:

— Travaux en cours: Au moindre du coût (frais généraux de fabrication compris) et de la valeur de réalisation nette diminuée d'un profit normal.

— Matières premières et produits finis: Au moindre du coût (y compris les frais généraux de fabrication des produits ouverts) et de la valeur de réalisation nette, le coût étant évalué selon la méthode du premier entré, premier sorti.

— Stocks du distributeur: Au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen.

- d) Les immobilisations sont comptabilisées au coût et amorties sur leur durée d'utilisation prévue selon la méthode dégressive aux taux annuels suivants:

Bâtiments	5 %
Matériel et mobilier	20 %
Matériel roulant	30 %

- e) L'actif incorporel représente les sommes versées pour les brevets, les droits de propriété industrielle, le savoir-faire, et les frais de développement qui sont comptabilisés au coût et amortis sur la durée de vie restante estimative de ces éléments qui ne dépasse pas 17 ans.

- f) L'achalandage représente l'excédent du prix d'achat des actions d'une filiale sur la valeur comptable nette réduit de l'amortissement s'y rattachant. L'achalandage est amorti selon la méthode linéaire sur une période de 10 ans.

- g) La provision pour impôts sur le revenu reportés résulte des écarts temporaires entre la constatation du bénéfice comptable et la constatation du revenu imposable. Ces écarts découlent du fait que certaines provisions ne sont fiscalement déductibles que dans un exercice ultérieur et que certaines déductions fiscales dépassent les montants correspondants inscrits dans les comptes.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1994

2. Stocks	1994	1993
Travaux en cours	4 639 559 \$	6 585 997 \$
Déduire : Facturation proportionnelle	1 130 808	1 103 199
	3 508 751	5 482 798
Ajouter : Tranche de la facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats	263 772	50 671
	3 772 523	5 533 469
Matières premières et produits finis	16 342 034	15 176 066
Stocks du distributeur	1 543 362	1 704 357
	21 657 919 \$	22 413 892 \$

3. Immobilisations	1994			1993
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	1 150 007 \$	— \$	1 150 007 \$	1 108 847 \$
Bâtiments	8 998 792	4 690 379	4 308 413	4 153 454
Matériel et mobilier	27 700 655	20 309 280	7 391 375	7 614 346
Matériel roulant	1 829 258	1 484 293	344 965	311 780
	39 678 712 \$	26 483 952 \$	13 194 760 \$	13 188 427 \$

4. Régimes de retraite

La société maintient des régimes de retraite à prestations déterminées pour ses employés. Les évaluations actuarielles indiquent qu'au 31 décembre 1994 la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 8 130 000 \$; les prestations constituées totalisent environ 7 335 000 \$.

5. Capital déclaré

Autorisé —

Un nombre illimité d'actions sans droit de vote de catégorie «A», sans valeur nominale, convertibles en actions de catégorie «B». Chaque action de catégorie «A» donne droit à un dividende cumulatif fixe de 16 2/3 cents par année et à un dividende supplémentaire, partagé avec les actions de catégorie «B», pouvant atteindre 8 1/3 cents par année. Dans l'éventualité de la liquidation ou de la dissolution de la société, les actions de catégorie «A» et de catégorie «B» ont le même rang pour la répartition des biens, une fois versés les dividendes cumulatifs.

Un nombre illimité d'actions avec droit de vote de catégorie «B», sans valeur nominale

Émis —

	1994	1993
49 155 actions de catégorie «A» (1993 — 53 355)		
2 286 305 actions de catégorie «B» (1993 — 2 282 105)	1 551 962 \$	1 551 962 \$

Les changements survenus quant aux actions émises se résument comme suit :

	Catégorie «A»	Catégorie «B»
Actions émises à l'ouverture de l'exercice	53 355	2 282 105
Actions converties	(4 200)	4 200
Actions émises à la clôture de l'exercice	49 155	2 286 305

La perte par action est calculée d'après la moyenne trimestrielle pondérée du nombre d'actions de catégorie «B» en circulation. En ce qui concerne la perte diluée par action, elle aurait pour effet de réduire la perte par action, et n'est donc pas présentée.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1994

6. Redressement de change cumulé

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Solde à l'ouverture de l'exercice	713 642 \$	349 422 \$
Redressements de change de l'exercice	515 431	364 220
Solde à la clôture de l'exercice	<u>1 229 073 \$</u>	<u>713 642 \$</u>

Le redressement de change cumulé représente le gain de change net non matérialisé à l'égard du placement net de la société dans la filiale américaine.

7. Impôts sur le revenu

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Le taux effectif d'imposition (recouvrement) de la société est obtenu comme suit:		
Taux de base d'imposition des sociétés (fédéral et provinciaux)	(44)%	(44)%
Dégrèvement — bénéfiques de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement	8	8
Pertes de filiales pour lesquelles aucun avantage fiscal futur n'a été comptabilisé	43	—
Autres	—	1
Taux effectif utilisé dans l'état des résultats	<u>7 %</u>	<u>(35)%</u>

8. Frais de recherche et développement

Le coût des produits vendus et les frais généraux, les frais de vente et frais d'administration comprennent des frais de recherche et développement s'élevant à 99 000 \$ (1993 — 188 000 \$), déduction faite de crédits d'impôt d'environ 26 000 \$ (1993 — 65 000 \$).

9. Pertes reportées

Une filiale de Robert Mitchell Inc. a accumulé les pertes et les avantages fiscaux suivants, qui pourront être utilisés au cours d'exercices futurs :

- (a) Pertes autres qu'en capital d'environ 39 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable jusqu'en 1998.
- (b) Dépenses de recherche et développement d'environ 206 000 \$ qui peuvent être reportées indéfiniment pour réduire le revenu imposable futur.
- (c) La valeur fiscale des immobilisations et des éléments d'actif incorporel excède d'environ 375 000 \$ leur valeur comptable nette.

Une autre filiale a des pertes autres qu'en capital d'environ 54 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable jusqu'en 2001.

De plus, la filiale aux États-Unis dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 500 000 \$ US, 1 200 000 \$ US, 200 000 \$ US et 1 500 000 \$ US pouvant être déduites du revenu imposable futur dans l'État du Maine, jusqu'en 2006, 2007, 2008 et 2009, respectivement. Elle dispose, entre autres, de pertes autres qu'en capital d'environ 1 500 000 \$ US pouvant être déduites du revenu imposable fédéral futur jusqu'en 2009.

Les avantages fiscaux futurs pouvant découler de ces pertes ne sont pas comptabilisés dans ces états financiers.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1994

10. Engagements

La société et ses filiales se sont engagées en vertu de différents baux de location jusqu'en 1998 pour un montant total d'environ 424 000 \$. Les montants exigibles pour chacun des quatre prochains exercices s'établissent comme suit :

1995	232 000 \$
1996	123 000 \$
1997	65 000 \$
1998	4 000 \$

11. Information sectorielle

Le tableau qui suit donne des renseignements financiers sur les secteurs d'activité et les secteurs géographiques dans lesquels oeuvre la société. La compréhension en sera facilitée par les explications suivantes :

- Le bénéfice (perte) d'exploitation est présenté(e) après déduction du coût des produits vendus, des frais généraux, frais de vente et d'administration.
- Les éléments d'actif sectoriels sont présentés sans déduction des éléments de passif. Les dépenses en immobilisations représentent les sommes engagées pendant l'exercice au titre des terrains, des bâtiments, du matériel et mobilier, du matériel roulant et de l'actif incorporel servant à l'exploitation. Les sommes en cause sont comprises dans les éléments d'actif mentionnés ci-dessus.

Secteurs d'activité

(en milliers de dollars)

	Produits en métal ouvrés		Commerce de gros de tuyauterie, de robinetterie et de raccords de tuyauterie		Chiffres consolidés	
	1994	1993	1994	1993	1994	1993
Chiffre d'affaires	68 091 \$	64 564 \$	7 809 \$	8 040 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles	—	9	56	199		
	68 091 \$	64 555 \$	7 753 \$	7 841 \$	75 844 \$	72 396 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	1 041 \$	(841)\$	(166)\$	(428)\$	875 \$	(1 269)\$
Éléments d'actif sectoriels ..	48 497 \$	48 592 \$	2 549 \$	3 124 \$	51 046 \$	51 716 \$
Amortissement	2 179 \$	2 017 \$	9 \$	18 \$	2 188 \$	2 035 \$
Dépenses en immobilisations	1 778 \$	2 670 \$	1 \$	1 \$	1 779 \$	2 671 \$

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1994	1993	1994	1993	1994	1993
Chiffre d'affaires	59 766 \$	53 646 \$	20 342 \$	22 869 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles	4 256	4 030	8	89		
	55 510 \$	49 616 \$	20 334 \$	22 780 \$	75 844 \$	72 396 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	2 297 \$	(1 566)\$	(1 422)\$	297 \$	875 \$	(1 269)\$
Éléments d'actif sectoriels ..	33 975 \$	33 604 \$	17 071 \$	18 112 \$	51 046 \$	51 716 \$
Amortissement	1 279 \$	1 400 \$	909 \$	635 \$	2 188 \$	2 035 \$
Dépenses en immobilisations ..	977 \$	1 027 \$	802 \$	1 644 \$	1 779 \$	2 671 \$