

C



ROBERT MITCHELL INC.

**Annual Report
1995**

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: 1994

AERO PATTERN

Patterns for Aerospace Industry
Inspection and Assembly Gauges 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 and Modular Containment
Facilities

HEAD OFFICE AND PLANT

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

CANADA

U.S.A.

SUBSIDIARY CORPORATIONS

The Garth Company

Montreal, Quebec

Microzone Corporation

Nepean, Ontario

Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

BRANCHES

Garth — Prowse

Douglas Bros. — Mitchell

Mississauga, Ontario

Douglas Industrial Piping

Cornwall, Ontario

Douglas Bros.

Edmonton, Alberta

Douglas Bros.

Portland, Maine

Douglas Bros. of Georgia

Savannah, Georgia

SALES AND WAREHOUSING

(Stainless steel pipe and fittings)

Thunder Bay

(The Northern Engineering & Supply Co.,
Limited)

Vancouver

(ICL Engineering Ltd.)

ROBERT MITCHELL INC.

BOARD OF DIRECTORS

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

RÉAL D. VALLÉE
Vice-President — Manufacturing

OFFICERS OF SUBSIDIARY CORPORATIONS

ARTHUR R. DUBOIS, *Vice-President and General Manager
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*
Fleet Bank of Maine, *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*

ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

| | 1995 | 1994 |
|--|----------------------|---------------|
| Sales | \$102,035,342 | \$ 75,843,866 |
| Income from operations | 10,410,446 | 874,847 |
| Net income (loss) | 5,348,323 | (1,853,795) |
| Earnings (loss) per share — Class "B" | | |
| — Net income (loss) | \$ 2.33 | \$ (0.82) |
| — Fully diluted | 2.29 | n/a |
| Dividends per share — Class "A" | 0.16% | 0.16% |
| Total Assets | \$ 59,579,590 | \$ 51,046,326 |
| Shareholders' Equity | 39,486,784 | 34,361,657 |

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 | | Class | | |
| | | | | | "A" | "B" | Fully Diluted* | "A" | "B" |
| 1995 | \$102,035 | \$ 2,147 | \$ 5,348 | 5.2 % | \$0.17 | \$ 2.33 | \$2.29 | \$0.16% | \$ n/a |
| 1994 | 75,844 | 118 | (1,854) | (2.4) | 0.17 | (0.82) | n/a | 0.16% | n/a |
| 1993 | 72,396 | (1,183) | (2,155) | (2.9) | 0.17 | (0.95) | n/a | 0.16% | n/a |
| 1992 | 68,476 | (1,520) | (2,755) | (4.0) | 0.17 | (1.21) | n/a | 0.16% | n/a |
| 1991 | 77,233 | (502) | (1,208) | (1.6) | 0.25 | (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 |

| | Accounts Receivable | Inventories | Working Capital | Capital Expenditures | Depreciation and Amortization | Long-term Debt | Shareholders' Equity |
|-------------|---------------------|-----------------|-----------------|----------------------|-------------------------------|----------------|----------------------|
| 1995 | \$13,421 | \$30,751 | \$27,419 | \$2,104 | \$2,291 | \$ — | \$ 39,487 |
| 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 |

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

ROBERT MITCHELL INC.

145th Annual Report

To the Shareholders:

After a number of difficult years, we are pleased to report that your Corporation returned to profitability in 1995. Net income in 1995 was \$5,348,323 — \$2.33 per Class "B" share — compared to a net loss of \$1,853,795 in 1994 — \$0.82 per Class "B" share.

Sales increased 35% from \$75.8 million in 1994 to \$102.0 million in 1995.

All of our operations were profitable in 1995, particularly our Industrial Piping Division in Canada, and our U.S. subsidiary in Portland, Maine. These two operations benefited from favourable market conditions, strong demand for their products and higher stainless steel prices as a result of world demand exceeding supply during the first six months of 1995.

Sales for the Canadian operations totaled \$74.9 million compared with sales of \$55.5 million in 1994, an increase of 35%. There was a substantial increase in the profitability of the Canadian operations as income from operations in 1995 totaled \$8,175,000 compared with \$2,297,000 in 1994.

There was a major turnaround in the profitability of our U.S. subsidiary as income from operations in 1995 was US \$1,628,315 on sales of US \$19.9 million against a loss from operations of US \$881,000 on sales of US \$14.9 million in 1994.

Capital expenditures for the year were \$2,104,000 of which \$351,000 was spent at our U.S. subsidiary in Portland, Maine. There was an investment of \$262,000 for the purchase of a sand reclaiming system for our Foundry Division to recycle used sand and substantially reduce the cost of its disposal through environmental contractors. The remaining capital expenditures were mainly for the manufacturing operations in Canada.

Stainless steel base prices continued to increase during the first half of the year. They peaked in June 1995 and have been coming down gradually since then. On the average, there was a 40% increase during 1995. Alloy surcharges for chrome, nickel and molybdenum, which were introduced in January of 1995 by suppliers, peaked in March and have now come down to the January 1995 level.

Our backlog of orders, as at December 31, 1995, totaled approximately \$34.0 million for our manufacturing operations. Of that amount, \$17.0 million (US \$12.7 million) relates to the U.S. subsidiary.

At its March 7, 1996 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, 1996, on the outstanding Class "A" shares, payable on March 22, 1996, to shareholders of record on March 15, 1996.

The Board of Directors would like to express its appreciation to management and all employees for their continued efforts which have contributed to the success of the Corporation in 1995.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec, Canada

April 5, 1996.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis

Results of Operations

1995 compared with 1994

(All figures are in Canadian dollars)

Net income in 1995 was \$5,348,323 or \$2.33 per Class "B" share compared with a net loss in 1994 of \$1,853,795 or \$0.82 per Class "B" share.

Sales in 1995 amounted to \$102.0 million compared with \$75.8 million in 1994, an increase of 35%. Income from operations in 1995 amounted to \$10,410,000 compared with \$875,000 in 1994, as shown in the following table:

| | Consolidated income (loss) from operations | | |
|--|---|------------------|--------------------------|
| | <small>(in thousands of dollars)</small> | | |
| | 1995 | 1994 | Percentage change |
| Sales | | | 1994 to 1995 |
| Fabricated Metal Products | | | |
| — Canada | \$ 65,215 | \$47,757 | 37 % |
| — U.S.A. | 27,178 | 20,334 | 34 |
| Wholesale distribution | 9,642 | 7,753 | 24 |
| | \$102,035 | \$75,844 | 35 % |
| Income (loss) from operations | | | |
| Fabricated Metal Products | | | |
| — Canada | \$ 7,925 | \$ 2,463 | |
| — U.S.A. | 2,235 | (1,422) | |
| Wholesale distribution | 250 | (166) | |
| | \$ 10,410 | \$ 875 | |
| Income (loss) before income taxes | \$ 7,495 | \$(1,736) | |
| Net income (loss) | \$ 5,348 | \$(1,854) | |

Additional information with respect to the Corporation's fabricated metal products segment and pipe, valves and fittings wholesale 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 \$65.2 million in 1995 compared with \$47.8 million in 1994 and income from operations in 1995 amounted to \$7,925,000 compared with \$2,463,000 in 1994. These results are mainly attributable to favourable market conditions, much higher stainless steel base prices throughout the year and an increased volume of business from the pulp and paper industry.

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, more particularly from the pulp and paper industry in Canada, has increased during the year and significant new orders were received especially in the first half of 1995. The increased demand is mainly attributable to the pulp and paper companies having to invest in capital equipment in order to meet environmental regulations which became effective as of September 1995. In addition, increased world demand for pulp and paper products, including newsprint, continued in 1995 and has pushed prices up considerably thus inducing paper companies to expand their plant capacity by adding to their facilities and by buying equipment to meet market demand. Recent decreases in pulp prices from peak 1995 levels and the recent levelling off of newsprint prices may impact the level of capital investments in this sector.

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 base prices increased an average of 40% during the year. Alloy surcharges for chrome, nickel and molybdenum contained in "316L" stainless steel, the raw material mostly used in the manufacture of the Corporation's products, peaked at \$0.60 per pound in March 1995 and closed at \$0.15 per pound in December 1995.

Piping

The Industrial Piping Division benefited from increased demand for its products throughout the year, but more particularly during the first half of the year. All the plants operated at or near maximum capacity and productivity gains were realized which contributed to a much higher income from operations in 1995 over 1994.

Product development activity forms an integral and essential function in this division. In 1995, the division started fabricating "A-403" fittings destined to the pulp and paper, the environmental and the chemical industries in Canada and in the United States.

Industrial Products

The Industrial Engineered Products Division saw its sales volume decrease in 1995 due to severe competition and fewer high technology projects in respect of which the Corporation has developed recognition. At the end of 1995, this division still had a good backlog of orders.

The Mitchell Industrial Division had a good year in 1995 as sales remained at approximately the same level as in 1994 while profitability increased marginally.

The Prowse Division, manufacturer of kitchen and restaurant display equipment for chain stores, saw both its sales and profitability reduced by 12% and 30%, respectively, as a result of fewer projects in the marketplace and increased stainless steel prices on firm orders.

Foundry

The Foundry Division saw its sales volume increase marginally while its profitability was adversely affected by lower X-ray service revenues, absorption of higher metal prices on customers' firm price orders and higher costs for sand and its disposal. In 1996, sales volume as well as profitability should improve as a result of anticipated more stable metal prices and lower costs for sand and its disposal. A major investment of \$262,000 for the purchase and installation of a sand reclaiming system was made in 1995 and this system became fully operational during the fourth quarter of 1995.

Microzone Corporation

Microzone Corporation, which specializes in environmental air control equipment, serves the biotechnology, electronics and other industries. This subsidiary had sales of \$4.6 million in 1995 compared with \$4.4 million in 1994. However, profitability dropped from \$116,000 in 1994 to \$38,000 in 1995.

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 \$27.2 million in 1995 compared with \$20.3 million in 1994, an increase of 34%. Income from operations in 1995 was \$2,235,000 compared to loss from operations of \$1,422,000 in 1994. The improved performance is mainly attributable to higher sales volume, higher stainless steel prices due to world stainless steel shortage, improved productivity in fabrication of pipe and tight control of costs and expenses. Order backlog at this subsidiary as at December 31, 1995, is \$17.4 million which comprises two major pipe spooling contracts totaling \$6.0 million to be fabricated and completed by the end of the last quarter of 1996. This subsidiary has non-capital losses of approximately \$550,000, \$275,000 and \$2,300,000 to be claimed against future State of Maine taxable income available up to 2007, 2008 and 2009, respectively, and \$550,000 which are available to be claimed against federal taxable income up to 2009.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

Wholesale Distribution

The Garth Company, which is a warehousing distributor of pipe, valves and fittings, had sales of \$9.6 million in 1995 compared with \$7.8 million in 1994. Income from operations was \$250,000 in 1995 compared to loss from operations of \$166,000 in 1994. These improved results are mainly attributable to increased sales and improved market coverage of the industrial sector.

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 products for commercial and industrial construction projects and its sales will remain adversely impacted until activity in the construction sector in Canada picks up.

Liquidity and Capital Resources

With the positive results achieved in 1995, the balance sheet of the Corporation improved significantly with working capital of \$27.4 million as at December 31, 1995 compared with \$21.7 million as at the end of 1994. Working capital ratio as at December 31, 1995 was 2.4:1. Demand bank loans, net of cash, were reduced from \$5.9 million at the end of 1994 to \$3.3 million at the end of 1995, down \$2.6 million. This is mainly attributable to the favourable net cash income. On the other hand, inventories were increased by \$9.1 million in 1995 mainly as a result of higher stainless steel base prices. This increase in inventories was partly offset by lower accounts receivable of \$931,000.

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1995 were \$2.1 million compared with \$1.8 million in 1994. Apart from the purchase of a sand reclaiming system for the Foundry Division, capital spending in 1995 consisted primarily in the purchase of equipment for the manufacturing operations in Canada.

Financial Resources

The Corporation has a committed line of credit totaling \$9.5 million with a Canadian bank and a \$4.7 million line of credit with a bank in Portland, Maine, U.S.A., for use by Robert Mitchell Co., Inc. and guaranteed by accounts receivable, inventories and machinery and equipment located in the U.S.A. These lines of credit were utilized as to \$2.3 million for the Canadian line and as to \$1.8 million for the U.S. line, as at December 31, 1995.

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 1995, the improvements in the economy both in Canada and in the United States as well as the exceptional profit levels achieved by the pulp and paper companies have helped improve results for Robert Mitchell Inc. Future performance depends on demand and the level of stainless steel base prices.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets

| | 1995 | 1994 |
|--|---------------------|---------------------|
| Current assets: | | |
| Cash | \$ 811,475 | \$ 180,680 |
| Accounts receivable | 13,420,999 | 14,352,160 |
| Investment tax credits and income taxes receivable | — | 139,423 |
| Inventories (Note 2) | 30,751,026 | 21,657,919 |
| Prepaid expenses and deposits | 720,034 | 725,486 |
| Deferred income taxes | 729,000 | 478,400 |
| | 46,432,534 | 37,534,068 |
| Fixed assets (Note 3) | 12,888,918 | 13,194,760 |
| Intangible assets (net of accumulated amortization of \$888,092; 1994 — \$845,666) | 214,282 | 230,242 |
| Goodwill , net of accumulated amortization | 43,856 | 87,256 |
| | \$59,579,590 | \$51,046,326 |

Liabilities

Current liabilities:

| | | |
|---|-------------------|--------------|
| Demand bank loans (Note 4) | \$ 4,080,560 | \$ 6,085,562 |
| Accounts payable and accrued liabilities | 11,803,692 | 9,443,735 |
| Income taxes payable | 2,283,623 | — |
| Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2) | 845,931 | 263,772 |
| | 19,013,806 | 15,793,069 |
| Deferred pension liability | 600,000 | 287,500 |
| Deferred income taxes | 479,000 | 604,100 |
| | 20,092,806 | 16,684,669 |

Shareholders' Equity

| | | |
|---|---------------------|---------------------|
| Stated capital (Note 6) | 1,551,962 | 1,551,962 |
| Retained earnings | 36,921,098 | 31,580,622 |
| Cumulative translation adjustment (Note 7) | 1,013,724 | 1,229,073 |
| | 39,486,784 | 34,361,657 |
| | \$59,579,590 | \$51,046,326 |

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

| | 1995 | 1994 |
|---|----------------------|----------------|
| Sales | \$102,035,342 | \$75,843,866 |
| Cost of sales, selling, general and administrative expenses | 91,624,896 | 74,969,019 |
| Income from operations before the undernoted items | 10,410,446 | 874,847 |
| Add: Interest income | 65,183 | 26,635 |
| | 10,475,629 | 901,482 |
| Deduct: Interest on demand bank loans | 689,686 | 449,458 |
| Depreciation and amortization | 2,290,620 | 2,187,819 |
| | 2,980,306 | 2,637,277 |
| Income (loss) before income taxes | 7,495,323 | (1,735,795) |
| Income taxes (recovery) (Note 8): | | |
| Current | 2,950,000 | 176,000 |
| Recovery of current taxes due to carryforward of prior years' losses | (425,000) | — |
| | 2,525,000 | 176,000 |
| Deferred | (378,000) | (58,000) |
| | 2,147,000 | 118,000 |
| Net income (loss) | \$ 5,348,323 | \$ (1,853,795) |
| Earnings (loss) per share (Note 6): | | |
| Class "A" | | |
| Net income | \$ 0.17 | \$ 0.17 |
| Class "B" | | |
| Net income (loss) | 2.33 | (0.82) |
| Fully diluted | 2.29 | n/a |

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

| | 1995 | 1994 |
|---|----------------------|--------------|
| Balance at beginning of year | \$ 31,580,622 | \$33,443,072 |
| Net income (loss) | 5,348,323 | (1,853,795) |
| | 36,928,945 | 31,589,277 |
| Dividends paid: | | |
| Class "A" shares | 7,847 | 8,655 |
| Balance at end of year | \$ 36,921,098 | \$31,580,622 |

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

| | 1995 | 1994 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Operating activities: | | |
| Net income (loss) | \$ 5,348,323 | \$(1,853,795) |
| Items not affecting cash: | | |
| Depreciation and amortization | 2,290,620 | 2,187,819 |
| Deferred income taxes | (378,000) | (58,000) |
| Difference between pension expense and amount funded | 312,500 | 17,500 |
| Loss (gain) on sale of fixed assets | 1,653 | (970) |
| | <u>7,575,096</u> | 292,554 |
| Dividends | (7,847) | (8,655) |
| Net change in non-cash working capital items | (2,791,332) | 3,459,284 |
| Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations | (44,993) | 140,935 |
| Cash provided by operating activities | 4,730,924 | 3,884,118 |
| Investing activities: | | |
| Purchase of fixed assets | (2,077,585) | (1,760,712) |
| Purchase of intangible assets | (26,464) | (18,302) |
| Proceeds on sale of fixed assets | 8,922 | 33,639 |
| Cash used in investing activities | (2,095,127) | (1,745,375) |
| Net increase in cash and cash equivalents during the year | 2,635,797 | 2,138,743 |
| Cash and cash equivalents, beginning of year | (5,904,882) | (8,043,625) |
| Cash and cash equivalents, end of year | <u>\$ (3,269,085)</u> | <u>\$ (5,904,882)</u> |
| Cash and cash equivalents are comprised of: | | |
| Cash | \$ 811,475 | \$ 180,680 |
| Demand bank loans | (4,080,560) | (6,085,562) |
| | <u>\$ (3,269,085)</u> | <u>\$ (5,904,882)</u> |

Auditors' Report

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1995 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, 1995 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 23, 1996.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1995

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%-30% |
| 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, 1995

| 2. Inventories | 1995 | 1994 |
|---|---------------------|---------------------|
| Work in process | \$ 8,135,202 | \$ 4,639,559 |
| Deduct: Progress billings | <u>3,576,788</u> | <u>1,130,808</u> |
| | 4,558,414 | 3,508,751 |
| Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts | <u>845,931</u> | <u>263,772</u> |
| | 5,404,345 | 3,772,523 |
| Raw materials and finished goods | 23,581,747 | 16,342,034 |
| Distributor inventory | <u>1,764,934</u> | <u>1,543,362</u> |
| | <u>\$30,751,026</u> | <u>\$21,657,919</u> |

| 3. Fixed assets | 1995 | | | 1994 |
|---|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| | Cost | Accumulated depreciation | Net | Net |
| Land | \$ 1,154,540 | \$ — | \$ 1,154,540 | \$ 1,150,007 |
| Buildings | 8,964,813 | 4,866,306 | 4,098,507 | 4,308,413 |
| Equipment, furniture and fixtures | 29,405,705 | 22,050,883 | 7,354,822 | 7,391,375 |
| Automotive equipment | <u>1,852,671</u> | <u>1,571,622</u> | <u>281,049</u> | <u>344,965</u> |
| | <u>\$41,377,729</u> | <u>\$28,488,811</u> | <u>\$12,888,918</u> | <u>\$13,194,760</u> |

4. Demand bank loans

The demand bank loans of two subsidiary corporations are secured by the pledge of accounts receivable, inventories and machinery and equipment.

5. Pension plans

The Corporation maintains defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that, as at December 31, 1995, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$8,898,800, while the liability for accrued pension benefits is approximately \$7,606,300.

6. 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 16 $\frac{2}{3}$ cents per share per annum and to participate in further dividends with Class "B" shares to the extent of 8 $\frac{1}{3}$ 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 — | 1995 | 1994 |
|---|---------------------|---------------------|
| 47,055 Class "A" shares (1994 — 49,155) | | |
| 2,288,405 Class "B" shares (1994 — 2,286,305) | <u>\$ 1,551,962</u> | <u>\$ 1,551,962</u> |

The changes in the issued shares are summarized below:

| | Class "A" | Class "B" |
|--|----------------|------------------|
| Shares issued, beginning of year | 49,155 | 2,286,305 |
| Shares converted | <u>(2,100)</u> | <u>2,100</u> |
| Shares issued, end of year | <u>47,055</u> | <u>2,288,405</u> |

Earnings (loss) per share has been calculated on the weighted quarterly average number of shares outstanding. Fully diluted earnings per share has been calculated assuming that all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1995

7. Cumulative translation adjustment

| | <u>1995</u> | <u>1994</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Balance at beginning of year | \$ 1,229,073 | \$ 713,642 |
| Translation adjustments for the year | (215,349) | 515,431 |
| Balance at end of year | <u>\$ 1,013,724</u> | <u>\$ 1,229,073</u> |

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

8. Income taxes

| | <u>1995</u> | <u>1994</u> |
|---|-------------|-------------|
| The Corporation's effective income tax rate (recovery) is made up as follows: | | |
| Basic federal and provincial corporate tax rate | 45 % | (44)% |
| Manufacturing, processing and active business income deductions ... | (9) | 8 |
| Losses of subsidiary corporations for which no future tax benefits are recorded | — | 43 |
| Application of prior years' losses of subsidiary corporations against income subject to tax | (7) | — |
| Effective rate reflected in the statement of operations | <u>29 %</u> | <u>7 %</u> |

9. Loss carryforward

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 \$31,000 which are available to be claimed against future taxable income up to 2002.
- (b) Research and development expenses of approximately \$210,000 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 \$350,000.

In addition, the United States subsidiary corporation has non-capital losses of approximately US\$400,000, US\$200,000 and US\$1,700,000 which are available to be claimed against future State of Maine taxable income up to 2007, 2008 and 2009, respectively, and US\$400,000 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, 1995

10. Lease commitments

The Corporation and its subsidiary corporations are committed under various operating leases extending up to 2000 for a total amount of approximately \$841,000. The minimum amounts payable in the next five years are:

| | |
|------|-----------|
| 1996 | \$330,000 |
| 1997 | \$260,000 |
| 1998 | \$174,000 |
| 1999 | \$ 59,000 |
| 2000 | \$ 18,000 |

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 | |
|-------------------------------------|---------------------------|----------|---|----------|------------------|----------|
| | 1995 | 1994 | 1995 | 1994 | 1995 | 1994 |
| Sales | \$92,393 | \$68,091 | \$ 9,817 | \$ 7,809 | | |
| Less: Inter-segment transfers | — | — | 175 | 56 | | |
| | \$92,393 | \$68,091 | \$ 9,642 | \$ 7,753 | \$102,035 | \$75,844 |
| Operating income (loss) | \$10,160 | \$ 1,041 | \$ 250 | \$ (166) | \$ 10,410 | \$ 875 |
| Identifiable assets | \$56,357 | \$48,497 | \$ 3,223 | \$ 2,549 | \$ 59,580 | \$51,046 |
| Depreciation and amortization | \$ 2,275 | \$ 2,179 | \$ 16 | \$ 9 | \$ 2,291 | \$ 2,188 |
| Capital expenditures | \$ 2,069 | \$ 1,778 | \$ 35 | \$ 1 | \$ 2,104 | \$ 1,779 |

Geographic segments

(in thousands of dollars)

| | Canada | | United States | | Consolidated | |
|-------------------------------------|-----------------|----------|-----------------|------------|------------------|----------|
| | 1995 | 1994 | 1995 | 1994 | 1995 | 1994 |
| Sales | \$78,938 | \$59,766 | \$27,274 | \$20,342 | | |
| Less: Inter-segment transfers | 4,081 | 4,256 | 96 | 8 | | |
| | \$74,857 | \$55,510 | \$27,178 | \$20,334 | \$102,035 | \$75,844 |
| Operating income (loss) | \$ 8,175 | \$ 2,297 | \$ 2,235 | \$ (1,422) | \$ 10,410 | \$ 875 |
| Identifiable assets | \$39,543 | \$33,975 | \$20,037 | \$17,071 | \$ 59,580 | \$51,046 |
| Depreciation and amortization | \$ 1,436 | \$ 1,279 | \$ 855 | \$ 909 | \$ 2,291 | \$ 2,188 |
| Capital expenditures | \$ 1,753 | \$ 977 | \$ 351 | \$ 802 | \$ 2,104 | \$ 1,779 |

ROBERT MITCHELL INC.

Notice of Annual Meeting of Shareholders

NOTICE IS HEREBY GIVEN to the holders of Class "B" shares that the Annual Meeting of Shareholders of ROBERT MITCHELL INC. will be held at the Mount Royal Club, in the Princess Patricia's Room, 1175 Sherbrooke St. West, Montreal, Quebec, Canada, on Tuesday, the 14th day of May 1996, at 2:00 p.m., for the following purposes:

1. to receive and consider the report of the directors, the financial statements and the auditors' report for the year ended December 31, 1995;
2. to elect directors;
3. to appoint auditors and authorize the directors to fix their remuneration; and
4. to transact such other business as may properly come before the Annual Meeting.

DATED at Saint-Laurent, Quebec, this 5th day of April 1996.

By order of the Board,
D.L. St-Jean, Secretary.

IMPORTANT — If you do not expect to be present in person at the Annual Meeting, please complete and return the enclosed form of proxy.

Management Proxy Circular

Solicitation of Proxies

This Management Proxy Circular is furnished in connection with the **solicitation of proxies by or on behalf of the Management of Robert Mitchell Inc.** (the "Corporation") to be used at the Annual Meeting of Shareholders of the Corporation to be held at the time and place and for the purposes set forth in the accompanying notice of meeting (the "Notice").

The cost of such solicitation will be borne by the Corporation. As in previous years, the solicitation will be made primarily by mail. Directors, officers and regular employees of the Corporation may solicit proxies personally.

Appointment and Revocation of Proxies

The persons named as proxyholders in the enclosed form of proxy are directors of the Corporation. **A shareholder desiring to appoint some other person, who need not be a shareholder of the Corporation, to represent him at the Annual Meeting may do so either by inserting such person's name in the blank space provided in the form of proxy or by completing another form of proxy.**

A shareholder may revoke his proxy at any time before it is acted upon by instrument in writing executed by him or by his attorney authorized in writing or, if the shareholder is a corporation, by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the registered office of the Corporation at any time up to and including the last business day preceding the day of the Annual Meeting or any adjournment thereof, or with the chairman of the Annual Meeting on the day of the Annual Meeting or any adjournment thereof.

Voting Shares and Principal Holders Thereof

On March 6, 1996, there were 46,555 Class "A" shares and 2,288,905 Class "B" voting shares outstanding.

The Corporation has fixed April 4, 1996, as the record date (the "Record Date") for the purpose of determining shareholders entitled to receive the Notice of Annual Meeting.

Each holder of Class "B" shares is entitled to one vote per share in respect of the matters to be voted on at the Annual Meeting or any adjournment thereof for each share registered in the holder's name as at the Record Date, except that a transferee of Class "B" shares acquired since the Record Date shall be entitled to vote such shares at the Annual Meeting if the transferee produces properly endorsed share certificates for such shares, or otherwise establishes that such shares are owned by the transferee and has demanded not later than ten days before the Annual Meeting that the transferee's name be included in the list of shareholders entitled to receive the Notice of Annual Meeting and to vote thereat, such list having been prepared as of the Record Date.

To the knowledge of the directors and officers of the Corporation, the only shareholders who beneficially own or exercise control or direction over shares carrying more than 10% of the votes attached to the shares of the Corporation are Mr. George H. Holland, the President and a director of the Corporation, who owns 570,835 Class "B" shares or 24.9% of the total outstanding Class "B" shares, the estate of his sister, the late Mrs. Joan Harris, which owns 503,019 Class "B" shares or 22.0% of the total outstanding Class "B" shares and Peter Cundill & Associates (Bermuda) Ltd. whose mutual funds and private client managed accounts hold in the aggregate 420,780 Class "B" shares or 18.4% of the total outstanding Class "B" shares.

Information for Purposes of Annual Meeting

Election of Directors

The Board of Directors has set at seven (7) the number of directors to be elected at the Annual Meeting. The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the election of the nominees set forth below, all of whom are now members of the Board of Directors and have been since the dates indicated. Management does not contemplate that any of the nominees will be unable to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the Annual Meeting, the persons named in the enclosed form of proxy reserve the right to vote for another nominee or other nominees at their discretion. The term of office of each director to be elected will expire at the next Annual Meeting of Shareholders or until his successor is duly elected unless he resigns or his office becomes vacant by death, removal or other cause in accordance with the by-laws of the Corporation.

Election of Directors — Nominees

| <u>Name and principal occupation</u> | <u>Director since</u> | <u>Number of Class "B" shares of the Corporation beneficially owned or over which control or direction is exercised (4)</u> |
|--|-----------------------|---|
| THOMAS S. DOBSON (3) <i>Chairman of the Board — Easton United Holdings Ltd.</i> <i>(Investment holding company)</i> | Dec. 1, 1975 | 2,800 |
| JACQUES S. GUILLON, R.C.A. <i>President — Guillon Gestion Inc.</i> <i>(Investment holding company)</i> | June 21, 1963 | 30 |
| GEORGE H. HOLLAND, B. Com., M.B.A. (2) <i>Chairman of the Board,</i> <i>President and Chief Executive Officer of the Corporation</i> | Oct. 11, 1962 | 570,835 |
| KENNETH S. HOWARD, Q.C. (1) (4) <i>Counsel — Ogilvy Renault (Advocates)</i> | Mar. 28, 1969 | 8,700 |
| THOMAS P.D. RODDEN, Eng. (2) <i>Thomas P.D. Rodden & Associés</i> <i>(Engineering and Personnel Consultant)</i> | May 20, 1976 | — |
| DENIS L. ST-JEAN, C.M.A., C.I.M., P. Mgr. <i>Vice-President and Secretary-Treasurer of the Corporation</i> | Feb. 22, 1974 | 20,500 |
| RÉAL D. VALLÉE <i>Vice-President — Manufacturing of the Corporation</i> | Dec. 9, 1993 | 960 |

- NOTES: (1) Chairman of the Audit Committee.
 (2) Member of the Audit Committee.
 (3) Member of the Compensation Committee.
 (4) Chairman of the Compensation Committee.
 (5) The information as to shares beneficially owned, not being within the knowledge of the management, has been furnished by the respective directors individually.

Statement of Corporate Governance Practices

Background. In 1995, the Montreal and Toronto stock exchanges amended their listing requirements to require annual disclosure by listed companies of their approach to corporate governance and conformity of their corporate governance practices with Guidelines for Improved Corporate Governance of the stock exchanges. These Guidelines deal with the responsibility of the Corporation's Board of Directors for the overall stewardship of the Corporation, including strategic planning, identification and management of risks of the Corporation's business, management succession planning, the Corporation's communication policy and the integrity of the Corporation's internal control and information systems; the composition, size and compensation of the Board; the processes for nominating new directors, assessing the effectiveness of the Board and its committees and the contribution of individual directors; orientation and education of new directors; the composition and responsibilities of committees of the Board, including the Audit Committee and the Board Governance Committee; and the relationship between the Board and the Chief Executive Officer, including procedures which ensure that the Board can function independently of management.

Mandate of the Board. The Canada Business Corporations Act provides that the business and affairs of the Corporation shall be managed under the direction of its Board of Directors. The Board recognizes that it is responsible for the stewardship of the Corporation, meaning that it oversees the conduct of the Corporation's business and supervises the executive management of the Corporation which is responsible for the conduct of the business. The Board determines matters of corporate policy, assesses management's execution of these policies and reviews the results obtained. Its duties include approval of strategic plans, review of corporate risks identified by management and of the Corporation's practices and policies for dealing with these risks, management succession planning, approval of the corporate communications policy and assessment of the integrity of the Corporation's internal controls and information systems. To exercise its mandate, the Board of Directors holds four regular meetings a year and additional meetings, when required to deal with special items of business.

Composition of the Board. The Corporation has seven directors, of whom four are considered to be unrelated directors within the meaning of the Guidelines. In making this determination, the Board took into account that three of such seven persons are officers of the Corporation and receive compensation from it including remuneration in their capacity as directors. The Corporation's Board of Directors is therefore composed of four unrelated directors and three related directors, of whom one director is related to one of the principal shareholders.

Board Chairman Separate from Management. The Chairman of the Board of the Corporation is Mr. George H. Holland, whose principal duties are as President and Chief Executive Officer of the Corporation. The President and Chief Executive Officer of the Corporation is also a member of the Board of Directors. The Board of Directors is of the opinion that the President and Chief Executive Officer's thorough knowledge of the Corporation's activities is beneficial to the other directors and allows the Board of Directors to make informed decisions diligently and efficiently. At all the meetings of the Board and Committees of the Board, the opportunity is given for any outside Board member to request that members of management, including inside directors, be excused so that any matter may be discussed without any representative of management being present.

Committees. The Board has established two committees.

The Audit Committee is made up of two unrelated directors and the President and Chief Executive Officer. The Audit Committee meets twice a year. Among other functions, its responsibilities include review of the outside audit plan, of internal accounting standards and practices, financial reporting and accounting systems, internal control and data security, financial risk management, and the Corporation's financial statements and reports.

The Compensation Committee is made up of two unrelated directors. The Compensation Committee meets once a year. Its responsibilities include adoption and review of the Corporation's compensation policy, particularly with regard to evaluation and compensation of members of the Corporation's senior management, compensation of directors and disclosure of the compensation of directors and senior management, supervision of the management of various pension plans and establishment of a succession plan for senior managers.

Statement of Corporate Governance Practices (continued)

Committees (continued)

At its March 7, 1996 meeting, the Board of Directors formed a Corporate Governance and Nominating Committee which is made up of two unrelated directors and the President and Chief Executive Officer.

This Committee will decide on the corporate governance approach to be followed by the Corporation, the Board of Directors and its committees and will suggest the composition and mandate of the committees of the Board. This Committee will evaluate annually the individual performance of each director and the overall performance of the Board of Directors.

Decisions requiring prior approval by the Board. In general, all matters of policy and all actions proposed to be taken by the Corporation which are not in the ordinary course of its operations require prior approval of the Board or of a Board committee to which approval authority has been delegated by the Board. In particular, the Board approves the appointment of all executive officers and their compensation, the annual capital plan and individual capital expenditures.

Recruiting New Directors and Assessment of Board Performance. The Corporate Governance and Nominating Committee will be responsible for presenting Board candidates to the entire Board of Directors for its consideration. Such candidates, while possessing a variety of backgrounds, must be able to contribute to the operation of the Board as a unit.

Shareholder Communications. In addition to its required public filings, the Corporation regularly communicates with its shareholders and the investment community through its quarterly reports, annual report and press releases as appropriate from time to time. The Corporation has a shareholder relations process to respond to shareholder questions and concerns. All communications from shareholders are referred to the appropriate corporate officer for response, consideration or action. Management promptly brings to the attention of the Board any significant issues raised by shareholders.

Board's Expectations of Management. The Board can and does act independently of management. The Board expects management to be responsible for the operation of the business, while respecting authorized financial limits, and adhering to the strategic plan, operational budget and approved corporate policies. The Board expects to be advised on a regular basis as to the results being achieved, and to be presented for approval alternative plans and strategies proposed to be implemented, in keeping with evolving conditions.

Remuneration of Directors and Executive Officers

The total amount of the cash consideration paid or payable by the Corporation and its subsidiaries to the five executive officers in consideration for their services during the fiscal year ended December 31, 1995, was \$795,047. The aggregate value of the compensation received by the executive officers of the Corporation, other than cash or pursuant to the Corporation's pension plan, does not exceed for the executive officers as a group, 10% of the cash consideration disclosed above and is less than \$10,000 per person.

Each director of the Corporation who is not an officer receives, in that capacity, an annual consideration of \$6,000 and an attendance fee of \$600 for each meeting of the Board of Directors and of the Audit and Compensation committees. A total amount of \$40,800 was paid to the four directors who were not officers of the Corporation in respect of the fiscal year ended December 31, 1995.

Pension Plan

The Corporation maintains a pension plan for its senior employees, pursuant to which they will be entitled to receive, at normal retirement, pensions based on the number of years of service and a percentage of the average of the salary earned in the five consecutive years during which they were paid their highest salary. The total estimated cost to the Corporation of pension benefits which will accrue pursuant to such plan for the fiscal year ended December 31, 1995, is nil as regards directors acting in such capacity and is nil as regards executive officers acting in such capacity, two of whom are also directors of the Corporation.

Directors' and Officers' Liability Insurance

The Corporation carries liability insurance in an amount limited to \$10,000,000 with respect to its directors and officers as a group. During the financial year ended December 31, 1995, the total annual premium paid in respect of such insurance was \$13,750.

The policy contains no deductible provision in respect of a claim payable by an individual and a deductible of \$25,000 in respect of a claim for reimbursement by the Corporation.

Appointment of Auditors

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the reappointment of Price Waterhouse as auditors of the Corporation to hold office until the next Annual Meeting of Shareholders and to authorize the directors to fix their remuneration.

Other Matters

The management of the Corporation knows of no other matters to come before the Annual Meeting other than those referred to in the Notice. **However, if any other matters should properly come before the Annual Meeting, the accompanying form of proxy confers discretionary authority upon the persons named therein to vote on such matters in accordance with their best judgment.**

Approval by Directors

The contents and the sending of this Management Proxy Circular have been approved by the directors of the Corporation.

D.L. St-Jean
Secretary.

Montreal, Quebec
March 6, 1996.



ROBERT MITCHELL INC.

Rapport Annuel
1995

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'attache
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 : 1994

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, hottes pour confinement biologique, hottes de vapeurs, boîtes à gants, postes en polypropylène pour analyses, modules de filtration de plafond HEPA, chambres modulaires à air propre, systèmes de filtration modulaires Clean-Ceil et modules pour confinement

SIÈGE SOCIAL ET USINE

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

CANADA

ÉTATS-UNIS

FILIALES

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 | 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 <i>Président du conseil d'administration, président et chef de la direction</i> DENIS L. ST-JEAN <i>Vice-président et secrétaire-trésorier</i> PAUL-É. DOSTIE <i>Vice-président — Ventes</i> FERNAND N. LEGAULT <i>Vice-président — Relations industrielles et personnel</i> RÉAL D. VALLÉE <i>Vice-président — Fabrication</i> |
| DIRECTION DES FILIALES | ARTHUR R. DUBOIS, <i>Vice-président et Directeur général Robert Mitchell Co., Inc.</i> DAVID C. PUDDY, <i>Vice-président directeur, Microzone Corporation</i> EARL G. MAGUIRE, <i>Directeur général, La Compagnie Garth</i> |
| BANQUIERS | Banque Royale du Canada, <i>Montréal</i> Fleet Bank of Maine, <i>Portland</i> |
| CONSEILLERS JURIDIQUES | Ogilvy Renault, <i>Montréal</i> Pierce, Atwood, Scribner, Allen, Smith & Lancaster, <i>Portland</i> |
| AGENT DE TRANSFERT | Compagnie Montréal Trust, <i>Montréal, Toronto</i> |
| REGISTRAIRE | Compagnie Montréal Trust, <i>Montréal, Toronto</i> |
| VÉRIFICATEURS | Price Waterhouse, <i>Montréal</i> |

ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

| | 1995 | 1994 |
|--|--------------------------------------|----------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 102 035 342 \$ | 75 843 866 \$ |
| Bénéfice d'exploitation | 10 410 446 | 874 847 |
| Bénéfice net (perte nette) | 5 348 323 | (1 853 795) |
| Bénéfice (perte) par action — Catégorie «B» | | |
| — Bénéfice net (perte nette) | 2,33 \$ | (0,82)\$ |
| — Bénéfice net dilué | 2,29 | s/o |
| Dividendes par action — Catégorie «A» | 0,16²/₃ | 0,16 ² / ₃ |
| Actif total | 59 579 590 \$ | 51 046 326 \$ |
| Avoir des actionnaires | 39 486 784 | 34 361 657 |

Revue financière

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

| | Chiffre d'affaires | Impôts sur le revenu | Bénéfice net (perte nette) | | Bénéfice (perte) par action | | | Dividendes par action | |
|-------------|--------------------|----------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|---|---------------|
| | | | Montant | % du chiffre d'affaires | catégorie | | catégorie | | |
| | | | | | «A» | «B» | Dilué* | «A» | «B» |
| 1995 | 102 035 \$ | 2 147 \$ | 5 348 \$ | 5,2 % | 0,17 \$ | 2,33 \$ | 2,29 \$ | 0,16²/₃ \$ | s/o \$ |
| 1994 | 75 844 | 118 | (1 854) | (2,4) | 0,17 | (0,82) | s/o | 0,16 ² / ₃ | s/o |
| 1993 | 72 396 | (1 183) | (2 155) | (2,9) | 0,17 | (0,95) | s/o | 0,16 ² / ₃ | s/o |
| 1992 | 68 476 | (1 520) | (2 755) | (4,0) | 0,17 | (1,21) | s/o | 0,16 ² / ₃ | s/o |
| 1991 | 77 233 | (502) | (1 208) | (1,6) | 0,25 | (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 |

| | Débiteurs | Stocks | Fonds de roulement | Dépenses en immobilisations | Amortissement | Dette à long terme | Avoir des actionnaires |
|-------------|------------------|------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------|--------------------|------------------------|
| 1995 | 13 421 \$ | 30 751 \$ | 27 419 \$ | 2 104 \$ | 2 291 \$ | — \$ | 39 487 \$ |
| 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 |

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

ROBERT MITCHELL INC.

145^e rapport annuel

Aux actionnaires,

Après quelques années difficiles, nous sommes fiers de vous annoncer qu'en 1995, votre société a effectué un retour à la rentabilité. Le bénéfice net de 1995 a atteint 5 348 323 \$ — 2,33 \$ par action de catégorie «B» — comparativement à une perte nette de 1 853 795 \$ en 1994 — 0,82 \$ par action de catégorie «B».

Le chiffre d'affaires a augmenté de 35 %, passant de 75,8 \$ millions en 1994 à 102,0 \$ millions en 1995.

Tous nos secteurs d'activité ont été rentables en 1995, particulièrement notre division de tuyauterie industrielle, au Canada, et notre filiale américaine, à Portland, dans le Maine. Ces deux secteurs d'activité ont bénéficié de conditions du marché favorables, d'une forte demande pour leurs produits ainsi que des prix élevés de l'acier inoxydable attribuables au fait qu'au cours des six premiers mois de 1995, la demande mondiale a excédé la production.

Le chiffre d'affaires des secteurs d'activité canadiens a totalisé 74,9 \$ millions par rapport à 55,5 \$ millions en 1994, en hausse de 35 %. La rentabilité des secteurs d'activité canadiens a augmenté de façon substantielle puisque le bénéfice d'exploitation de 1995 a atteint 8 175 000 \$ contre 2 297 000 \$ en 1994.

Un revirement majeur s'est effectué au niveau de la rentabilité de notre filiale américaine, puisqu'en 1995, elle affichait un bénéfice d'exploitation de 1 628 315 \$ US sur un chiffre d'affaires de 19,9 \$ US millions comparativement à une perte d'exploitation de 881 000 \$ US sur un chiffre d'affaires de 14,9 \$ US millions en 1994.

Les dépenses en immobilisations pour l'année se sont chiffrées à 2 104 000 \$, dont 351 000 \$ ont été investis à notre filiale américaine, à Portland, dans le Maine. Une somme de 262 000 \$ a été affectée à l'achat, pour notre division de la fonderie, d'un système de récupération du sable usé afin de recycler le sable et de réduire considérablement le coût de son élimination par l'intermédiaire d'entrepreneurs oeuvrant dans le secteur de l'environnement. Les autres dépenses en immobilisations ont été principalement consacrées à nos secteurs manufacturiers au Canada.

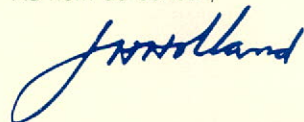
Les prix de base de l'acier inoxydable ont continué d'augmenter au cours du premier semestre de l'année. Ils ont atteint leur maximum en juin 1995 et ont, depuis, graduellement diminué. En 1995, les prix ont augmenté, en moyenne, de 40 %. Les surcharges sur les alliages, tels le chrome, le nickel et le molybdène, introduites en janvier 1995 par les fournisseurs, ont atteint leur maximum en mars et sont maintenant revenues au niveau de janvier 1995.

Notre carnet de commandes, au 31 décembre 1995, totalisait environ 34,0 \$ millions pour l'ensemble de nos secteurs manufacturiers. De ce montant, 17,0 \$ millions (12,7 \$ US millions) se rapportent à notre filiale américaine.

À sa réunion du 7 mars 1996, 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 1996, sur les actions de catégorie «A» en circulation, dividende qui est payable le 22 mars 1996 aux actionnaires inscrits le 15 mars 1996.

Le conseil d'administration désire exprimer sa reconnaissance à la direction et à tous les employés pour les efforts qu'ils ont déployés et qui ont contribué au succès que la société a connu en 1995.

Au nom du conseil,



Président et chef de la direction

Montréal (Québec) Canada

le 5 avril 1996

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction

Résultats d'exploitation

Comparaison entre 1995 et 1994

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

Le bénéfice net de 1995 a atteint 5 348 323 \$ ou 2,33 \$ par action de catégorie «B» comparativement à une perte nette de 1 853 795 \$ en 1994 ou 0,82 \$ par action de catégorie «B».

Le chiffre d'affaires de 1995 totalisait 102,0 \$ millions, par rapport à 75,8 \$ millions en 1994, en hausse de 35 %. Le bénéfice d'exploitation de 1995 s'est chiffré à 10 410 000 \$ contre 875 000 \$ en 1994, comme le montre le tableau ci-dessous :

| Chiffre d'affaires | Bénéfice (perte) consolidé(e) d'exploitation (en milliers de dollars) | | Évolution en pourcentage 1994 - 1995 |
|--|--|-------------------|--|
| | 1995 | 1994 | |
| Produits en métal ouvrés | | | |
| — Canada | 65 215 \$ | 47 757 \$ | 37 % |
| — États-Unis | 27 178 | 20 334 | 34 |
| Commerce de gros | 9 642 | 7 753 | 24 |
| | 102 035 \$ | 75 844 \$ | 35 % |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | | | |
| Produits en métal ouvrés | | | |
| — Canada | 7 925 \$ | 2 463 \$ | |
| — États-Unis | 2 235 | (1 422) | |
| Commerce de gros | 250 | (166) | |
| | 10 410 \$ | 875 \$ | |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu | 7 495 \$ | (1 736) \$ | |
| Bénéfice net (perte nette) | 5 348 \$ | (1 854) \$ | |

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 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 65,2 \$ millions en 1995 par rapport à 47,8 \$ millions en 1994, tandis que le bénéfice d'exploitation de 1995 totalisait 7 925 000 \$ comparativement à 2 463 000 \$ en 1994. Ces résultats sont principalement attribuables aux conditions du marché favorables, aux prix de base de l'acier inoxydable beaucoup plus élevés tout au cours de l'année ainsi qu'à une augmentation du volume des affaires obtenues auprès de l'industrie des pâtes et papiers.

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 au cours de l'année et de nouvelles commandes importantes ont été obtenues plus particulièrement au cours du premier semestre de 1995. 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 sont entrées en vigueur en septembre 1995. De plus, l'accroissement de la demande mondiale pour les produits offerts par l'industrie des pâtes et papiers, dont le papier journal, s'est maintenu tout au long de 1995 et a provoqué une hausse considérable des prix, incitant ainsi les papetières à augmenter leur capacité de production en agrandissant leurs installations et en achetant de l'équipement pour faire face à la demande. La récente baisse des prix de la pâte, depuis les sommets atteints en 1995, de même que la récente stabilisation des prix du papier journal peuvent influencer sur le niveau des dépenses en immobilisations dans ce secteur.

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 base de l'acier inoxydable ont augmenté, en moyenne, de 40 % durant l'année. Les surcharges sur les alliages, tels le chrome, le nickel et le molybdène, contenus dans l'acier inoxydable «316L», la matière première la plus utilisée dans la fabrication des produits de la société, ont atteint leur sommet à 0,60 \$ la livre, en mars 1995, et ont clôturé à 0,15 \$ la livre, en décembre 1995.

Tuyauterie

La division de tuyauterie industrielle a bénéficié d'une plus forte demande de ses produits tout au long de l'année, mais plus particulièrement au cours du premier semestre de l'année. Toutes les usines ont fonctionné à pleine capacité ou presque et, les gains découlant de cette productivité ont contribué à un bénéfice d'exploitation beaucoup plus élevé en 1995 qu'en 1994.

Le développement de produits fait partie intégrante de cette division de même qu'il en est une activité essentielle. En 1995, cette division a débuté la fabrication de raccords de type «A-403» destinés à l'industrie des pâtes et papiers, à l'industrie de l'environnement et à l'industrie chimique au Canada et aux États-Unis.

Produits industriels

En 1995, la division de conception et de fabrication de produits industriels a vu son chiffre d'affaires baisser en raison d'une vive concurrence et de la rareté de projets de haute technologie pour lesquels la société est renommée. À la fin de 1995, le carnet de commandes de cette division était toujours bien rempli.

La division de produits industriels Mitchell a connu une bonne année en 1995 puisque son chiffre d'affaires est demeuré sensiblement au même niveau qu'en 1994 tandis que sa rentabilité s'est très légèrement accrue.

La division Prowse, fabricant d'équipement pour cuisines et restaurants destiné aux magasins à succursales multiples, a vu tant son chiffre d'affaires que sa rentabilité chuter de 12 % et de 30 %, respectivement, par suite de la baisse du nombre de projets sur le marché et de l'augmentation des prix de l'acier inoxydable à l'égard de commandes fermes.

Fonderie

La division de la fonderie a connu une très légère augmentation de son chiffre d'affaires alors que sa rentabilité s'est vue défavorablement touchée par la baisse de revenus découlant de son service de radiographie, l'absorption de la hausse des prix du métal à l'égard de commandes à prix ferme consenties à des clients et les coûts plus élevés du sable et de son élimination. En 1996, tant son chiffre d'affaires que sa rentabilité devraient s'améliorer puisqu'une stabilisation des prix du métal est prévue et que les coûts pour le sable et son élimination devraient être moins élevés. Un investissement important de 262 000 \$ visant l'achat et l'installation d'un système de récupération du sable usé a été effectué en 1995 et ce système est devenu pleinement opérationnel au cours du quatrième trimestre de 1995.

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 1995, cette filiale a réalisé un chiffre d'affaires de 4,6 \$ millions par rapport à 4,4 \$ millions en 1994. Toutefois, sa rentabilité a diminué, passant de 116 000 \$ en 1994 à 38 000 \$ en 1995.

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 27,2 \$ millions en 1995 par rapport à 20,3 \$ millions en 1994, en hausse de 34 %. Le bénéfice d'exploitation de 1995 s'est chiffré à 2 235 000 \$ comparativement à une perte d'exploitation de 1 422 000 \$ en 1994. Cette amélioration des résultats est principalement attribuable à une augmentation du chiffre d'affaires, à des prix plus élevés de l'acier inoxydable à cause d'une pénurie mondiale d'acier inoxydable, à une meilleure productivité lors de la fabrication de tuyaux et à un contrôle étroit des coûts et des dépenses. Le carnet de commandes de cette filiale au 31 décembre 1995 s'élève à 17,4 \$ millions et comprend deux contrats importants de fabrication et d'assemblage de tuyaux totalisant 6,0 \$ millions qui seront complétés vers la fin du dernier trimestre de 1996. Cette filiale dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 550 000 \$, 275 000 \$ et 2 300 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable futur dans l'État du Maine, jusqu'en 2007, 2008 et 2009, respectivement, et de 550 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable fédéral futur jusqu'en 2009.

ROBERT MITCHELL INC.

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 9,6 \$ millions en 1995 comparativement à 7,8 \$ millions en 1994. Le bénéfice d'exploitation de 1995 a atteint 250 000 \$ contre une perte d'exploitation de 166 000 \$ en 1994. Cette amélioration des résultats est principalement attribuable à l'augmentation du chiffre d'affaires de même qu'aux efforts de ventes déployés au sein du secteur industriel.

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 touché défavorablement jusqu'à ce qu'une reprise des activités dans le secteur de la construction s'amorce au Canada.

Liquidités et sources de financement

Grâce aux résultats positifs obtenus en 1995, le bilan de la société s'est grandement amélioré, le fonds de roulement s'élevant à 27,4 \$ millions au 31 décembre 1995 en regard de 21,7 \$ millions à la fin de 1994. Au 31 décembre 1995, le ratio du fonds de roulement était de 2,4:1. Les emprunts bancaires à demande, déduction faite de l'encaisse, ont diminué de 5,9 \$ millions à la fin de 1994 à 3,3 \$ millions à la fin de 1995, une baisse de 2,6 \$ millions. Cette baisse est principalement attribuable à un accroissement du revenu net de l'encaisse. D'autre part, les stocks ont augmenté de 9,1 \$ millions en 1995 en raison principalement des prix de base plus élevés de l'acier inoxydable. L'augmentation des stocks a été en partie compensée par une baisse des débiteurs de 931 000 \$.

Dépenses en immobilisations

En 1995, les dépenses en immobilisations ont totalisé 2,1 \$ millions par rapport à 1,8 \$ million en 1994. Exception faite de l'achat d'un système de récupération du sable usé pour la division de la fonderie, les dépenses en immobilisations de 1995 comprenaient principalement l'achat d'équipement pour le secteur manufacturier canadien.

Ressources financières

La société dispose d'une marge de crédit ferme totalisant 9,5 \$ millions auprès d'une banque canadienne et d'une marge de crédit de 4,7 \$ millions auprès d'une banque de Portland, dans le Maine, aux États-Unis, à l'intention de Robert Mitchell Co., Inc. qui est garantie par les débiteurs, les stocks, de même que le matériel et l'outillage en place aux États-Unis. Au 31 décembre 1995, ces marges de crédit avaient été utilisées jusqu'à concurrence de 2,3 \$ millions en ce qui a trait à la marge canadienne et jusqu'à concurrence de 1,8 \$ million 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 également 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.

Au cours de 1995, l'amélioration de l'économie, tant au Canada qu'aux États-Unis, de même que le niveau exceptionnel des bénéfices obtenu par les papetières ont contribué à l'amélioration des résultats de Robert Mitchell Inc. Les résultats futurs dépendent de la demande et du niveau des prix de base de l'acier inoxydable.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif

| | 1995 | 1994 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif à court terme : | | |
| Encaisse | 811 475 \$ | 180 680 \$ |
| Débiteurs | 13 420 999 | 14 352 160 |
| Crédits d'impôt à l'investissement et impôts sur le revenu à recevoir | — | 139 423 |
| Stocks (note 2) | 30 751 026 | 21 657 919 |
| Charges payées d'avance et dépôts | 720 034 | 725 486 |
| Impôts sur le revenu reportés | 729 000 | 478 400 |
| | 46 432 534 | 37 534 068 |
| Immobilisations (note 3) | 12 888 918 | 13 194 760 |
| Actif incorporel (net de l'amortissement cumulé de 888 092 \$; 1994 — 845 666 \$) | 214 282 | 230 242 |
| Achalandage , net de l'amortissement cumulé | 43 856 | 87 256 |
| | 59 579 590 \$ | 51 046 326 \$ |

Passif

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Passif à court terme : | | |
| Emprunts bancaires à demande (note 4) | 4 080 560 \$ | 6 085 562 \$ |
| Créditeurs et charges à payer | 11 803 692 | 9 443 735 |
| Impôts sur le revenu à payer | 2 283 623 | — |
| Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2) ... | 845 931 | 263 772 |
| | 19 013 806 | 15 793 069 |
| Charge de retraite reportée | 600 000 | 287 500 |
| Impôts sur le revenu reportés | 479 000 | 604 100 |
| | 20 092 806 | 16 684 669 |
| Avoir des actionnaires | | |
| Capital déclaré (note 6) | 1 551 962 | 1 551 962 |
| Bénéfices non répartis | 36 921 098 | 31 580 622 |
| Redressement de change cumulé (note 7) | 1 013 724 | 1 229 073 |
| | 39 486 784 | 34 361 657 |
| | 59 579 590 \$ | 51 046 326 \$ |

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

| | 1995 | 1994 |
|--|-----------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 102 035 342 \$ | 75 843 866 \$ |
| Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration ... | 91 624 896 | 74 969 019 |
| Bénéfice d'exploitation, avant les postes ci-dessous | 10 410 446 | 874 847 |
| Ajouter : Revenus d'intérêts | 65 183 | 26 635 |
| | 10 475 629 | 901 482 |
| Déduire : Intérêts sur emprunts bancaires | 689 686 | 449 458 |
| Amortissement | 2 290 620 | 2 187 819 |
| | 2 980 306 | 2 637 277 |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu | 7 495 323 | (1 735 795) |
| Impôts sur le revenu (recouvrement) (note 8): | | |
| Exigibles | 2 950 000 | 176 000 |
| Recouvrement d'impôts exigibles suite à un report prospectif de pertes des années antérieures | (425 000) | — |
| | 2 525 000 | 176 000 |
| Reportés | (378 000) | (58 000) |
| | 2 147 000 | 118 000 |
| Bénéfice net (perte nette) | 5 348 323 \$ | (1 853 795) \$ |
| Bénéfice (perte) par action (note 6): | | |
| Catégorie «A» | | |
| Bénéfice net | 0,17 \$ | 0,17 \$ |
| Catégorie «B» | | |
| Bénéfice net (perte nette) | 2,33 | (0,82) |
| Bénéfice net dilué | 2,29 | s/o |

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

| | 1995 | 1994 |
|--|----------------------|---------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice | 31 580 622 \$ | 33 443 072 \$ |
| Bénéfice net (perte nette) | 5 348 323 | (1 853 795) |
| | 36 928 945 | 31 589 277 |
| Dividendes versés : | | |
| Actions de catégorie «A» | 7 847 | 8 655 |
| Solde à la clôture de l'exercice | 36 921 098 \$ | 31 580 622 \$ |

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

| | 1995 | 1994 |
|--|----------------------|---------------|
| Activités d'exploitation : | | |
| Bénéfice net (perte nette) | 5 348 323 \$ | (1 853 795)\$ |
| Éléments sans incidence sur l'encaisse : | | |
| Amortissement | 2 290 620 | 2 187 819 |
| Impôts sur le revenu reportés..... | (378 000) | (58 000) |
| Différence entre les dépenses des régimes de retraite et le montant capitalisé | 312 500 | 17 500 |
| Perte (gain) sur la vente d'immobilisations | 1 653 | (970) |
| | 7 575 096 | 292 554 |
| Dividendes | (7 847) | (8 655) |
| Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement | (2 791 332) | 3 459 284 |
| Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome | (44 993) | 140 935 |
| Encaisse provenant des activités d'exploitation | 4 730 924 | 3 884 118 |
| Activités d'investissement : | | |
| Acquisition d'immobilisations | (2 077 585) | (1 760 712) |
| Acquisition d'éléments d'actif incorporel | (26 464) | (18 302) |
| Produit de la vente d'immobilisations | 8 922 | 33 639 |
| Encaisse utilisée dans les activités d'investissement | (2 095 127) | (1 745 375) |
| Augmentation nette des liquidités au cours de l'exercice | 2 635 797 | 2 138 743 |
| Liquidités à l'ouverture de l'exercice | (5 904 882) | (8 043 625) |
| Liquidités à la clôture de l'exercice | (3 269 085)\$ | (5 904 882)\$ |
| Composition des liquidités : | | |
| Encaisse | 811 475 \$ | 180 680 \$ |
| Emprunts bancaires à demande | (4 080 560) | (6 085 562) |
| | (3 269 085)\$ | (5 904 882)\$ |

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1995 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 1995 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 23 février 1996

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1995

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 ouvrés) 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 %-30 % |
| 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 1995

| 2. Stocks | 1995 | 1994 |
|---|----------------------|---------------|
| Travaux en cours | 8 135 202 \$ | 4 639 559 \$ |
| Déduire : Facturation proportionnelle | 3 576 788 | 1 130 808 |
| | 4 558 414 | 3 508 751 |
| Ajouter : Tranche de la facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats | 845 931 | 263 772 |
| | 5 404 345 | 3 772 523 |
| Matières premières et produits finis | 23 581 747 | 16 342 034 |
| Stocks du distributeur | 1 764 934 | 1 543 362 |
| | 30 751 026 \$ | 21 657 919 \$ |

| 3. Immobilisations | 1995 | | | 1994 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| | Coût | Amortissement cumulé | Valeur nette | Valeur nette |
| Terrains | 1 154 540 \$ | — \$ | 1 154 540 \$ | 1 150 007 \$ |
| Bâtiments | 8 964 813 | 4 866 306 | 4 098 507 | 4 308 413 |
| Matériel et mobilier | 29 405 705 | 22 050 883 | 7 354 822 | 7 391 375 |
| Matériel roulant | 1 852 671 | 1 571 622 | 281 049 | 344 965 |
| | 41 377 729 \$ | 28 488 811 \$ | 12 888 918 \$ | 13 194 760 \$ |

4. Emprunts bancaires à demande

Les emprunts bancaires à demande de deux filiales sont garantis par une hypothèque mobilière sur les débiteurs, les stocks et le matériel.

5. Régimes de retraite

La société maintient des régimes de retraite à prestations déterminées pour ses employés. Les évaluations actuarielles indiquent qu'au 31 décembre 1995 la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 8 898 800 \$; les prestations constituées totalisent environ 7 606 300 \$.

6. 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 —

| | 1995 | 1994 |
|---|---------------------|--------------|
| 47 055 actions de catégorie «A» (1994 — 49 155) | | |
| 2 288 405 actions de catégorie «B» (1994 — 2 286 305) | 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 | 49 155 | 2 286 305 |
| Actions converties | (2 100) | 2 100 |
| Actions émises à la clôture de l'exercice | 47 055 | 2 288 405 |

Le bénéfice (perte) par action est calculé(e) d'après la moyenne trimestrielle pondérée du nombre d'actions en circulation. Le bénéfice dilué par action est calculé en considérant que toutes les actions de catégorie «A» aient été converties en actions de catégorie «B».

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1995

| 7. Redressement de change cumulé | 1995 | 1994 |
|---|---------------------|--------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice | 1 229 073 \$ | 713 642 \$ |
| Redressements de change de l'exercice | (215 349) | 515 431 |
| Solde à la clôture de l'exercice | 1 013 724 \$ | 1 229 073 \$ |

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

| 8. Impôts sur le revenu | 1995 | 1994 |
|--|-------------|-------------|
| Le taux effectif d'imposition (recouvrement) de la société est obtenu comme suit: | | |
| Taux de base d'imposition des sociétés (fédéral et provinciaux) | 45 % | (44)% |
| Dégrèvement — bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement | (9) | 8 |
| Pertes de filiales pour lesquelles aucun avantage fiscal futur n'a été comptabilisé | — | 43 |
| Avantage fiscal provenant du report de pertes antérieures de filiales contre le revenu imposable | (7) | — |
| Taux effectif utilisé dans l'état des résultats | 29 % | 7 % |

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 :

- Pertes autres qu'en capital d'environ 31 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable jusqu'en 2002.
- Dépenses de recherche et développement d'environ 210 000 \$ qui peuvent être reportées indéfiniment pour réduire le revenu imposable futur.
- La valeur fiscale des immobilisations et des éléments d'actif incorporel excède d'environ 350 000 \$ leur valeur comptable nette.

De plus, la filiale aux États-Unis dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 400 000 \$ US, 200 000 \$ US et 1 700 000 \$ US pouvant être déduites du revenu imposable futur dans l'État du Maine, jusqu'en 2007, 2008 et 2009, respectivement. Elle dispose, entre autres, de pertes autres qu'en capital d'environ 400 000 \$ 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.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1995

10. Engagements

La société et ses filiales se sont engagées en vertu de différents baux de location jusqu'en 2000 pour un montant total d'environ 841 000 \$. Les montants exigibles pour chacun des cinq prochains exercices s'établissent comme suit :

| | |
|------|------------|
| 1996 | 330 000 \$ |
| 1997 | 260 000 \$ |
| 1998 | 174 000 \$ |
| 1999 | 59 000 \$ |
| 2000 | 18 000 \$ |

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 | |
|---|--------------------------|-----------|--|----------|---------------------|-----------|
| | 1995 | 1994 | 1995 | 1994 | 1995 | 1994 |
| Chiffre d'affaires | 92 393 \$ | 68 091 \$ | 9 817 \$ | 7 809 \$ | | |
| Déduire : Cessions intersectorielles | — | — | 175 | 56 | | |
| | 92 393 \$ | 68 091 \$ | 9 642 \$ | 7 753 \$ | 102 035 \$ | 75 844 \$ |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 10 160 \$ | 1 041 \$ | 250 \$ | (166) \$ | 10 410 \$ | 875 \$ |
| Éléments d'actif sectoriels | 56 357 \$ | 48 497 \$ | 3 223 \$ | 2 549 \$ | 59 580 \$ | 51 046 \$ |
| Amortissement | 2 275 \$ | 2 179 \$ | 16 \$ | 9 \$ | 2 291 \$ | 2 188 \$ |
| Dépenses en immobilisations | 2 069 \$ | 1 778 \$ | 35 \$ | 1 \$ | 2 104 \$ | 1 779 \$ |

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

| | Canada | | États-Unis | | Chiffres consolidés | |
|---|------------------|-----------|------------------|------------|---------------------|-----------|
| | 1995 | 1994 | 1995 | 1994 | 1995 | 1994 |
| Chiffre d'affaires | 78 938 \$ | 59 766 \$ | 27 274 \$ | 20 342 \$ | | |
| Déduire : Cessions intersectorielles | 4 081 | 4 256 | 96 | 8 | | |
| | 74 857 \$ | 55 510 \$ | 27 178 \$ | 20 334 \$ | 102 035 \$ | 75 844 \$ |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 8 175 \$ | 2 297 \$ | 2 235 \$ | (1 422) \$ | 10 410 \$ | 875 \$ |
| Éléments d'actif sectoriels | 39 543 \$ | 33 975 \$ | 20 037 \$ | 17 071 \$ | 59 580 \$ | 51 046 \$ |
| Amortissement | 1 436 \$ | 1 279 \$ | 855 \$ | 909 \$ | 2 291 \$ | 2 188 \$ |
| Dépenses en immobilisations | 1 753 \$ | 977 \$ | 351 \$ | 802 \$ | 2 104 \$ | 1 779 \$ |

ROBERT MITCHELL INC.

Avis de convocation à l'assemblée annuelle des actionnaires

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ aux détenteurs d'actions de catégorie «B» que l'assemblée annuelle des actionnaires de ROBERT MITCHELL INC. se tiendra au Club Mount Royal, salle Princesse Patricia, 1175, rue Sherbrooke ouest, Montréal, Québec, Canada, le mardi 14^e jour de mai 1996, à 14h00, aux fins suivantes:

1. recevoir et examiner le rapport des administrateurs, les états financiers et le rapport des vérificateurs pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 1995;
2. élire les administrateurs;
3. nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à déterminer leur rémunération; et
4. traiter toute autre question qui pourrait être mise à l'ordre du jour de l'assemblée annuelle.

DATÉ à Saint-Laurent, Québec, ce 5^e jour d'avril 1996

Par ordre du conseil d'administration,
Le secrétaire, D.L. St-Jean

IMPORTANT — Si vous prévoyez ne pas être présent personnellement à l'assemblée annuelle, veuillez remplir et retourner le formulaire de procuration ci-joint.

Circulaire de procuration de la direction

Sollicitation de procurations

Cette circulaire de procuration de la direction vous est fournie relativement à la **sollicitation de procurations par ou pour la direction de Robert Mitchell Inc.** (la «société») devant servir à l'assemblée annuelle des actionnaires de la société qui se tiendra au jour, à l'heure et à l'endroit indiqués et pour les raisons énoncées dans l'avis de convocation (l'«Avis») joint aux présentes.

Le coût d'une telle sollicitation sera assumé par la société. Comme par les années passées, la sollicitation se fera principalement par courrier. Les administrateurs, dirigeants et employés réguliers de la société peuvent solliciter des procurations personnellement.

Nomination et révocation des fondés de pouvoir

Les personnes désignées comme fondés de pouvoir dans le formulaire de procuration ci-joint sont des administrateurs de la société. **Tout actionnaire qui désire se faire représenter par un autre fondé de pouvoir à l'assemblée annuelle peut le faire, soit en inscrivant le nom de cette personne, qui n'est pas tenue d'être actionnaire de la société, dans l'espace prévu à cette fin dans le formulaire de procuration, soit en remplissant un autre formulaire de procuration.**

Tout actionnaire qui a donné une procuration peut la révoquer en tout temps avant que le droit de vote conféré par cette procuration n'ait été exercé. Cette révocation sera exécutée au moyen d'un acte écrit signé par l'actionnaire ou par son fondé de pouvoir mandaté par écrit ou, si l'actionnaire est une société, par un dirigeant ou un fondé de pouvoir dûment mandaté, et déposé soit au siège social de la société le ou avant le dernier jour ouvrable précédant la date de l'assemblée annuelle ou d'une reprise de ladite assemblée annuelle en cas d'ajournement, soit entre les mains du président de l'assemblée annuelle le jour même de ladite assemblée annuelle ou d'une reprise de celle-ci en cas d'ajournement.

Actions comportant droit de vote et principaux détenteurs de ces actions

Le 6 mars 1996, il y avait en circulation 46 555 actions de catégorie «A» et 2 288 905 actions de catégorie «B» comportant droit de vote.

La société a fixé au 4 avril 1996 la date de clôture des registres (la Date de clôture des registres) afin de déterminer les actionnaires ayant le droit de recevoir l'Avis de convocation à l'assemblée annuelle.

Chaque détenteur d'actions de catégorie «B» dispose d'une voix par action pour ce qui est des questions qui seront soumises au vote lors de l'assemblée annuelle ou le jour d'une reprise de ladite assemblée annuelle, et ce, pour chaque action immatriculée à son nom à la Date de clôture des registres sauf que le cessionnaire de toute action de catégorie «B» acquise après la Date de clôture des registres sera autorisé à voter à l'assemblée annuelle s'il produit des certificats d'actions dûment endossés pour lesdites actions ou s'il prouve de toute autre manière qu'il possède ces actions et s'il demande au plus tard dix jours avant l'assemblée annuelle que son nom soit ajouté à la liste des actionnaires qui ont le droit de recevoir l'Avis et de voter à l'assemblée annuelle, cette liste ayant été dressée par la société à la Date de clôture des registres.

À la connaissance des administrateurs et des dirigeants de la société, les seuls actionnaires qui détiennent, à titre de véritables propriétaires, des actions comportant plus de 10 % des droits de vote rattachés aux actions de la société ou qui exercent un contrôle ou une direction sur un tel pourcentage de ces actions, sont M. George H. Holland, président et administrateur de la société, détenteur de 570 835 actions de catégorie «B» équivalant à 24,9 % de la totalité des actions de catégorie «B» en circulation, la succession de feu sa soeur, Mme Joan Harris, détentrice de 503 019 actions de catégorie «B» équivalant à 22,0 % de la totalité des actions de catégorie «B» en circulation et Peter Cundill & Associates (Bermuda) Ltd. en tant que gestionnaire de fonds communs de placement et de comptes privés qui détiennent collectivement 420 780 actions de catégorie «B» équivalant à 18,4 % de la totalité des actions de catégorie «B» en circulation.

Renseignements aux fins de l'assemblée annuelle

Élection des administrateurs

Le conseil d'administration a établi à sept (7) le nombre d'administrateurs à élire à l'assemblée annuelle. Les personnes désignées dans le formulaire de procuration ci-joint ont l'intention de voter pour les candidats dont les noms figurent ci-dessous, qui sont tous présentement membres du conseil d'administration et qui en font partie depuis les dates indiquées. La direction ne prévoit pas que l'une ou l'autre des personnes mises en candidature sera incapable d'occuper les fonctions d'administrateur, mais si pour quelque raison ceci devait se produire avant l'assemblée annuelle, les personnes désignées dans le formulaire de procuration ci-joint se réservent le droit de voter pour un autre candidat ou d'autres candidats de leur choix. Chaque administrateur élu sera en fonction jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires, ou jusqu'à ce que son successeur soit dûment élu, à moins qu'il ne démissionne ou que son poste ne devienne vacant à la suite de son décès, de sa destitution ou d'une autre cause, conformément aux règlements de la société.

Candidats à l'élection des administrateurs

| <u>Nom et principale occupation</u> | <u>Administrateur depuis le</u> | <u>Nombre d'actions de catégorie «B» de la société détenues à titre de véritable propriétaire ou sur lesquelles il exerce un contrôle ou une direction (4)</u> |
|---|---------------------------------|--|
| THOMAS S. DOBSON (3) <i>président du conseil d'administration — Easton United Holdings Ltd.</i> <i>(société de gestion de portefeuille)</i> | 1 ^{er} déc 1975 | 2 800 |
| JACQUES S. GUILLON, a.r.a.c. <i>président — Guillon Gestion Inc.</i> <i>(société de gestion de portefeuille)</i> | 21 juin 1963 | 30 |
| GEORGE H. HOLLAND, b. com., m.b.a. (2) <i>président du conseil d'administration,</i> <i>président et chef de la direction de la société</i> | 11 oct. 1962 | 570 835 |
| KENNETH S. HOWARD, c.r. (1) (4) <i>avocat — Ogilvy Renault (avocats)</i> | 28 mars 1969 | 8 700 |
| THOMAS P.D. RODDEN, ing. (2) <i>Thomas P.D. Rodden & Associés</i> <i>(consultant-ingénierie et personnel)</i> | 20 mai 1976 | — |
| DENIS L. ST-JEAN, c.m.a., c.i.m., p. mgr. <i>vice-président et secrétaire-trésorier de la société</i> | 22 fév. 1974 | 20 500 |
| RÉAL D. VALLÉE <i>vice-président — fabrication de la société</i> | 9 déc. 1993 | 960 |

NOTES: (1) Président du comité de vérification.

(2) Membre du comité de vérification.

(3) Membre du comité de rémunération.

(4) Président du comité de rémunération.

(5) Les informations concernant les actions détenues par les administrateurs à titre de véritables propriétaires n'étant pas connues de la direction, elles ont été fournies par chacun des administrateurs respectifs.

Énoncé des pratiques en matière de régie d'entreprise

Historique. En 1995, les bourses de Montréal et de Toronto ont modifié les règles applicables aux sociétés inscrites les obligeant à divulguer, chaque année, leur approche en matière de régie d'entreprise de même qu'à donner l'assurance que leurs pratiques en matière de régie d'entreprise sont conformes aux lignes directrices relatives à une meilleure régie d'entreprise, adoptées par les bourses. Ces lignes directrices traitent de la responsabilité de gérance de la société qui incombe au conseil d'administration de la société, incluant le processus de planification stratégique, l'identification et la gestion des risques relatifs aux activités de la société, la planification de la relève de la direction, la politique de communication de la société et l'intégrité des systèmes de contrôle interne et d'information de gestion de la société; de la composition et de la taille du conseil ainsi que de la rémunération de ses membres; du processus de mise en candidature des nouveaux administrateurs, de l'analyse de l'efficacité du conseil et de ses comités et de l'apport de chaque administrateur; de l'orientation et de la formation des nouveaux administrateurs; de la composition et des mandats des comités du conseil, incluant le comité de vérification et le comité de régie d'entreprise du conseil; et du lien entre le conseil et le chef de la direction, englobant les mesures qui assurent l'indépendance du conseil par rapport à la direction.

Mandat du conseil. La Loi canadienne sur les sociétés par actions stipule que les affaires d'une société doivent être gérées par son conseil d'administration. Le conseil reconnaît qu'il est responsable de la gérance de la société, en ce sens qu'il surveille la façon dont la société exerce ses activités et supervise la haute direction de la société à qui incombe la conduite des affaires de cette dernière. Le conseil décide des questions de politique d'entreprise, évalue la façon dont la direction applique ces politiques et analyse les résultats obtenus. Ses responsabilités incluent l'approbation du processus de planification stratégique, l'examen des risques identifiés par la direction ainsi que des politiques et des pratiques adoptées par la société pour gérer ces risques, la planification de la relève de la direction, l'approbation de la politique de communication et l'évaluation de l'intégrité des systèmes de contrôle interne et d'information de gestion de la société. Aux fins de l'exercice de son mandat, le conseil d'administration tient quatre réunions régulières par année ainsi que des réunions supplémentaires, au besoin, afin de considérer des questions spéciales.

Composition du conseil. La société compte sept administrateurs, dont quatre sont des administrateurs non reliés au sens des lignes directrices. Pour en venir à cette conclusion, le conseil a considéré que trois de ces sept personnes étaient des dirigeants de la société et recevaient une rémunération de celle-ci incluant une rémunération à titre d'administrateur. En conséquence, le conseil d'administration de la société est composé de quatre administrateurs non reliés et de trois administrateurs reliés, dont un administrateur est relié à l'un des actionnaires importants.

Président du conseil indépendant de la direction. Le président du conseil de la société est M. George H. Holland, dont les principales responsabilités sont celles de président et chef de la direction de la société. Le président et chef de la direction de la société est aussi membre du conseil d'administration. Le conseil d'administration est d'avis que la profonde connaissance du président et chef de la direction des activités de la société est bénéfique aux autres administrateurs et permet au conseil d'administration de prendre des décisions éclairées de façon diligente et efficace. Aux réunions du conseil ou des comités du conseil, l'occasion est donnée à tout membre externe du conseil de demander l'exclusion des membres de la direction, incluant les administrateurs internes, afin que toute question puisse être discutée sans qu'aucun représentant de la direction ne soit présent.

Comités. Le conseil a établi deux comités.

Le comité de vérification est composé de deux administrateurs non reliés et du président et chef de la direction. Le comité de vérification se réunit deux fois par année. Ses responsabilités comportent, entre autres, l'examen du plan de vérification externe, des normes et des pratiques comptables internes, de l'information financière et des systèmes comptables, du contrôle interne et de la sécurité des données, de la gestion de risques financiers, ainsi que des états et rapports financiers de la société.

Le comité de rémunération se compose de deux administrateurs non reliés. Le comité de rémunération se réunit une fois par année. Ses responsabilités comportent l'adoption et la revue de la politique de rémunération de la société, notamment en ce qui a trait à l'évaluation et à la rémunération des membres de la haute direction de la société, à la rémunération des administrateurs et à la divulgation de la rémunération des administrateurs et de la haute direction, à la supervision de l'administration des divers régimes de retraite et à la mise sur pied d'un plan de relève de la haute direction de la société.

Énoncé des pratiques en matière de régie d'entreprise (suite)

Comités (suite)

À sa réunion du 7 mars 1996, le conseil d'administration a établi un comité de régie d'entreprise et des mises en candidature, qui se compose de deux administrateurs non reliés et du président et chef de la direction.

Ce comité décidera de l'approche en matière de régie d'entreprise à être suivie par la société, le conseil d'administration et ses comités, et proposera la composition et le mandat des comités du conseil. Ce comité évaluera annuellement le rendement individuel de chaque administrateur ainsi que le rendement global du conseil d'administration.

Décisions nécessitant l'approbation du conseil d'administration. En général, toutes les questions se rapportant aux grandes orientations de la société et toutes les mesures proposées par la société hors du cours normal de ses activités doivent être soumises à l'approbation préalable du conseil ou d'un comité du conseil auquel le conseil a délégué son pouvoir d'approbation. Plus particulièrement, le conseil approuve la nomination de tous les hauts dirigeants ainsi que leur rémunération, le budget annuel et les dépenses en immobilisations individuelles.

Recrutement des nouveaux administrateurs et évaluation du rendement du conseil. Le comité de régie d'entreprise et des mises en candidature est chargé de présenter à des fins d'examen les candidats au poste d'administrateur à l'ensemble du conseil. Ces candidats, tout en possédant une expérience variée, doivent être en mesure de collaborer au fonctionnement du conseil en tant que groupe.

Communications avec les actionnaires. Outre le dépôt des documents exigés, la société communique régulièrement avec ses actionnaires et les investisseurs au moyen de rapports trimestriels, du rapport annuel et de communiqués de presse, tel qu'il convient de temps à autre. La société dispose d'un processus de relations avec ses actionnaires afin de répondre aux questions et aux préoccupations de ces derniers. Toutes les communications reçues de la part des actionnaires sont adressées au dirigeant compétent de la société qui doit les examiner, y répondre ou prendre les mesures qui s'imposent à leur égard. La direction informe promptement le conseil des questions importantes qui sont soulevées par les actionnaires.

Attentes du conseil envers la direction. Le conseil agit indépendamment de la direction. Le conseil s'attend à ce que la direction soit responsable de la conduite des affaires, tout en respectant les restrictions financières établies et en se conformant au plan stratégique, au budget d'exploitation et aux politiques établies de la société. Le conseil s'attend à être informé, de façon régulière, des résultats atteints et à ce que les plans de rechange de même que les stratégies à être mises en place, en tenant compte de l'évolution des affaires, soient soumis à son approbation.

Rémunération des administrateurs et des hauts dirigeants

Le coût global de la rémunération en espèces payée ou à payer par la société et ses filiales aux cinq hauts dirigeants pour services rendus durant l'exercice terminé le 31 décembre 1995 s'élevait à 795 047 \$. La valeur globale de la rémunération des hauts dirigeants de la société, autre que les sommes versées en espèces ou relatives au régime de retraite de la société, n'excède pas pour l'ensemble des hauts dirigeants 10 % de la rémunération en espèces divulguée ci-dessus et représente moins de 10 000 \$ par personne.

Chaque administrateur de la société qui n'est pas un dirigeant reçoit, à ce titre, un montant annuel de 6 000 \$ et des jetons de présence de 600 \$ pour chaque réunion du conseil d'administration et des comités de vérification et de rémunération. Un montant total de 40 800 \$ a été versé aux quatre administrateurs qui n'étaient pas dirigeants de la société relativement à l'exercice terminé le 31 décembre 1995.

Régime de retraite

La société dispose d'un régime de retraite pour ses cadres supérieurs en fonction duquel ceux-ci auront le droit de recevoir, à la date normale de retraite, des prestations basées sur le nombre d'années de service et un pourcentage de la moyenne des gains gagnés au cours des cinq années consécutives pendant lesquelles ils auront touché leur rémunération la plus élevée. Le coût global estimatif pour la société des prestations de retraite qui sera encouru en vertu dudit régime, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1995, est nul à l'égard des administrateurs agissant à ce titre et est nul à l'égard des hauts dirigeants agissant à ce titre, dont deux sont également des administrateurs de la société.

Assurance responsabilité des administrateurs et des dirigeants

La société maintient une assurance responsabilité d'un montant de 10 000 000 \$ pour l'ensemble de ses administrateurs et dirigeants. Durant l'exercice financier terminé le 31 décembre 1995, la prime annuelle totale payée pour une telle assurance s'est élevée à 13 750 \$.

La police d'assurance ne prévoit aucune franchise pour les réclamations faites par une personne physique et une franchise de 25 000 \$ pour toute demande de remboursement soumise par la société.

Nomination des vérificateurs

Les personnes désignées dans le formulaire de procuration ci-joint ont l'intention de voter pour nommer à nouveau Price Waterhouse en tant que vérificateurs de la société jusqu'à la prochaine assemblée annuelle et pour autoriser les administrateurs à déterminer leur rémunération.

Autres questions

La direction de la société n'a connaissance d'aucune autre question devant être soumise à l'assemblée annuelle outre celles mentionnées à l'Avis. **Toutefois, si toute autre question devait être dûment soumise à l'assemblée annuelle, le formulaire de procuration ci-joint confère aux personnes qui y sont nommées le pouvoir discrétionnaire de voter sur ces questions selon leur bon jugement.**

Approbation par les administrateurs

Le contenu et l'envoi de cette circulaire de procuration de la direction ont été approuvés par les administrateurs de la société.

Le secrétaire,
D. L. St-Jean

Montréal, Québec
le 6 mars 1996