



# Annual Report

---

1996

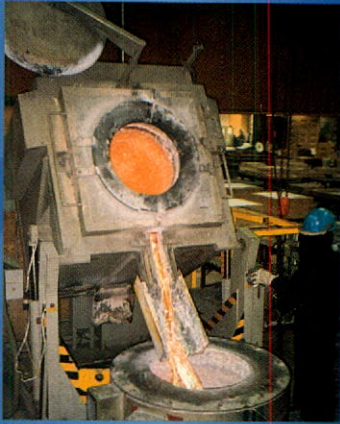
 **ROBERT MITCHELL INC.**

*Since 1851*

# ROBERT MITCHELL INC.

Some of our products

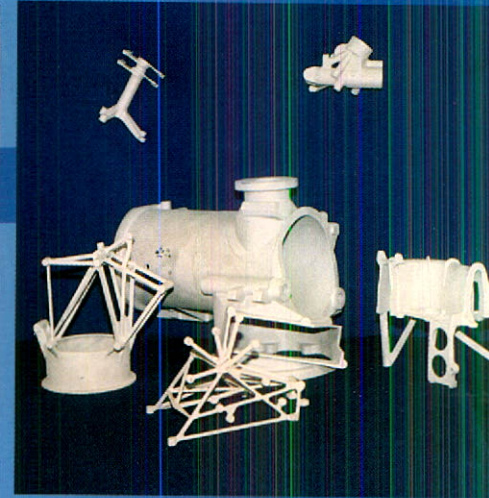
## Foundry



Pouring from holding furnace

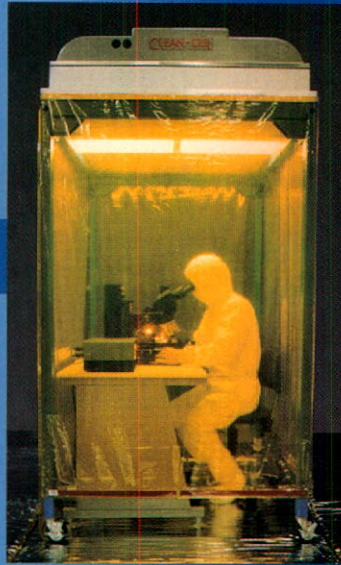


Gravity pouring



Castings

## Microzone



Softwall clean room enclosure



Fume hood

## Mitchell



Test bench for aircraft engine

## Piping



Heat treating A-312 pipe



Stainless steel fittings

# 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 (ISO 9002)

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

#### 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 to ISO 9001  
Tanks, Sheet Metal and Plate Custom Products in Carbon Steel, Stainless Steel, Aluminum, Nickel and its Alloys  
Distilling Units and Heat Exchangers  
Modular Process Plants

### INDUSTRIAL ENGINEERED PRODUCTS DIVISION — U.S.A.

Tanks, Towers and Custom Products in Stainless Steel and Various Alloys  
Pressure Vessels to ASME Code

### 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-Ceiling Fan Filter Modules and Modular Containment Facilities

## HEAD OFFICE AND PLANT

350 Décarie Blvd.  
Saint-Laurent, Quebec, Canada  
H4L 3K5  
Tel.: (514) 747-2471  
Fax: (514) 747-3904

## CANADA

### The Garth Company

Montreal, Quebec

### Microzone Corporation

Nepean, Ontario

### Garth — Prowse

### Douglas Bros. — Mitchell

Mississauga, Ontario

### Douglas Industrial Piping

Cornwall, Ontario

### Douglas Bros.

Edmonton, Alberta

### Thunder Bay

(The Northern Engineering & Supply Co., Limited)

### Vancouver

(ICL Engineering Ltd.)

<http://www.robertmitchell.com/>

<http://microzone.com/>

## U.S.A.

### Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

### Douglas Bros.

Portland, Maine

### Douglas Bros. of Georgia

Savannah, Georgia

## SUBSIDIARY CORPORATIONS

## BRANCHES

## SALES AND WAREHOUSING

(Stainless steel pipe and fittings)

## WEB SITES

<http://www.douglasbrothers.com/>

# 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-JÉAN  
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, *Portland*

## TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, *Montreal, Toronto*

## REGISTRAR

Montreal Trust Company, *Montreal, Toronto*

## AUDITORS

Price Waterhouse, *Montreal*

# ROBERT MITCHELL INC.

## Financial Highlights

	1996	1995
<b>Sales</b> .....	<b>\$ 95,467,434</b>	\$102,035,342
<b>Income from operations</b> .....	<b>7,367,100</b>	10,410,446
<b>Net income</b> .....	<b>3,743,447</b>	5,348,323
<b>Earnings per share — Class "B"</b>		
— Net income .....	<b>\$ 1.63</b>	\$ 2.33
— Fully diluted .....	<b>1.60</b>	2.29
<b>Dividends per share — Class "A"</b> .....	<b>0.16%</b>	0.16%
<b>Total Assets</b> .....	<b>\$ 55,602,790</b>	\$ 59,579,590
<b>Shareholders' Equity</b> .....	<b>43,270,194</b>	39,486,784

## Financial Review

(in thousands of dollars except per share amounts)

	Sales	Income Taxes	Net Income (loss)		Earnings (loss) per Share			Dividends per Share	
			Amount	as % of Sales	Class		Fully Diluted*	Class	
					"A"	"B"		"A"	"B"
<b>1996</b>	<b>\$ 95,467</b>	<b>\$ 1,122</b>	<b>\$ 3,743</b>	<b>3.9 %</b>	<b>\$0.17</b>	<b>\$ 1.63</b>	<b>\$1.60</b>	<b>\$0.16%</b>	<b>\$ n/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

	Accounts Receivable	Inventories	Working Capital	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Long-term Debt	Shareholders' Equity
<b>1996</b>	<b>\$13,506</b>	<b>\$24,343</b>	<b>\$31,668</b>	<b>\$1,745</b>	<b>\$2,224</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 43,270</b>
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

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

# ROBERT MITCHELL INC.

## 146<sup>th</sup> Annual Report

To the Shareholders:

We are pleased to report that your Corporation experienced a satisfactory year despite many challenges. Net income in 1996 was \$3,743,447 — \$1.63 per Class "B" share — compared to a net income of \$5,348,323 in 1995 — \$2.33 per Class "B" share.

Sales were \$95.5 million in 1996 against \$102.0 million in 1995.

Most of our operations were profitable in 1996 but stainless steel prices, which decreased an average of 28% in 1996, had an unfavourable impact on the sales and profitability of our Industrial Piping Division in Canada. Stainless steel producers are attempting to increase prices for the coming months.

Our Industrial Piping and Custom divisions in the U.S.A. benefited from a good backlog of orders at the beginning of 1996 and produced sales and contribution equivalent to 1995 levels. Our Foundry Division and Microzone Corporation increased their sales and profits significantly in 1996.

Sales for the Canadian operations totaled \$67.4 million in 1996 compared with sales of \$74.9 million in 1995, a reduction of 10%. Income from operations for Canada declined from \$8,175,000 in 1995 to \$5,203,000 in 1996.

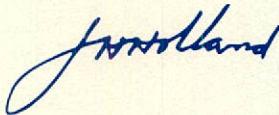
Capital expenditures for the year were \$1,745,000, of which \$483,000 was spent at our U.S. operations in Portland, Maine and in Savannah, Georgia. At the Saint-Laurent plant, in Québec, we invested \$835,000 in capital expenditures, of which \$200,000 was related to the purchase of new technology and equipment for our Foundry Division.

Our backlog of orders, as at December 31, 1996, totaled approximately \$18.0 million for our manufacturing operations. Orders booked in the first two months of 1997 totaled \$19.0 million, including a contract of \$4.1 million awarded to our subsidiary, Microzone Corporation, and a contract of over \$3.0 million awarded to our Industrial Engineered Products Division.

At its March 17, 1997 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, 1997, on the outstanding Class "A" shares, payable on March 27, 1997, to shareholders of record on March 26, 1997.

The Board of Directors would like to express its appreciation to all employees for their continued efforts which have contributed to the success of the Corporation in 1996.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec, Canada

April 11, 1997.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Management's Discussion and Analysis

### Results of Operations

#### 1996 compared with 1995

(All figures are in Canadian dollars)

Net income in 1996 was \$3,743,447 or \$1.63 per Class "B" share compared with a net income in 1995 of \$5,348,323 or \$2.33 per Class "B" share.

Sales in 1996 amounted to \$95.5 million compared with \$102.0 million in 1995, a reduction of 6%. Income from operations in 1996 amounted to \$7,367,000 compared with \$10,410,000 in 1995, as shown in the following table:

Sales	Consolidated income from operations		Percentage change 1995 to 1996
	1996	1995	
Fabricated Metal Products			
— Canada .....	\$ 57,803	\$ 65,215	(11)%
— U.S.A. ....	28,034	27,178	—
Wholesale distribution.....	9,630	9,642	—
	<u>\$ 95,467</u>	<u>\$102,035</u>	(6)%
<b>Income from operations</b>			
Fabricated Metal Products			
— Canada .....	\$ 5,022	\$ 7,925	
— U.S.A. ....	2,164	2,235	
Wholesale distribution.....	181	250	
	<u>\$ 7,367</u>	<u>\$ 10,410</u>	
<b>Income before income taxes</b> .....	<u>\$ 4,865</u>	<u>\$ 7,495</u>	
<b>Net income</b> .....	<u>\$ 3,743</u>	<u>\$ 5,348</u>	

Additional information with respect to the Corporation's fabricated metal products segment and pipe, valves and fittings wholesale distribution segment is presented in note 12 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 \$57.8 million in 1996 compared with \$65.2 million in 1995 and income from operations in 1996 amounted to \$5,022,000 compared with \$7,925,000 in 1995. The 1996 results were adversely affected by the reduction of inventories due to stainless steel prices which decreased an average of 28% during the year.

#### 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 was stable during the year.

New capacity in the pulp and paper industry from countries outside North America had a negative effect on the North American pulp and paper companies with whom we do most of our business. The resulting decline in their profitability may make them cautious in their capital spending.

It has been announced by stainless steel producers that the base prices of stainless steel will increase by 5%, effective May 1<sup>st</sup>, 1997, and it is expected that chrome and nickel surcharges will become applicable again in 1997.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Management's Discussion and Analysis (continued)

### Piping

The Industrial Piping Division saw both its sales and profitability drop due to a lower demand for the reasons discussed above and also as a result of the decrease in stainless steel base prices.

In 1997, we are still expecting reasonable demand for products related to water treatment projects for municipalities in Ontario and Quebec.

This division has been producing stainless steel elbows and other fittings to meet the A-403 specification. These product lines are manufactured in diameters ranging from 3" to 24" in various alloys and are used by the chemical, petrochemical and pulp and paper industries. In 1996, the demand for these products increased.

This division has also been developing a new technology to produce stainless steel castings using the scrap generated by its manufacturing operations and it is successfully producing backing rings and blind flanges ranging from 3" to 12" in diameter.

### Industrial Products

The sales volume of the Industrial Engineered Products Division increased 18% in 1996 as a result of an abnormally high order backlog at the beginning of the year. At the end of 1996, this division had a low backlog of orders. During 1996, this division was awarded the ISO 9001 certification for the manufacturing of pressure vessels, towers and heat exchangers. ISO (International Organization for Standardization) certification recognizes that the application of certain specific planned and systematic actions to the manufacture of the certified product will satisfy given requirements for quality.

The Mitchell Industrial Division also had a good year in 1996 as sales increased 29% over 1995 levels and profitability improved.

The profitability of the Prowse Division, manufacturer of kitchen and restaurant display equipment for chain stores, was reduced by 65% in 1996 as a result of fewer projects in the marketplace.

### Foundry

Sales and profitability of the Foundry Division increased significantly as a result of additional business from new and existing customers, improved efficiency and cost reduction resulting from the use of a sand reclaiming system. Since 1994, this division has the ISO 9002 certification. In 1996, the Corporation authorized and purchased new pouring technology and related equipment amounting to \$200,000, all of which is now operational. In addition, it authorized the purchase of a CNC Router at a cost of \$149,000 to improve productivity in the pattern shop. Other capital expenditures are being considered to improve its productivity as well as its sales volume. We are expecting a 25% increase in volume for 1997.

### Microzone Corporation

Microzone Corporation, which specializes in environmental air control equipment, serves the biotechnology, electronics and other industries. This subsidiary had an excellent year. Its sales were \$6.7 million in 1996, as compared to \$4.6 million in 1995. Its net income increased from \$38,000 in 1995 to \$527,000 in 1996. This performance has enabled the Corporation to wipe out all previous years' accumulated losses and, for the first year since it was acquired in 1986, it has begun to pay income taxes. Management is confident that this subsidiary will continue to show good results in 1997.

### 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 \$28.0 million in 1996 compared with \$27.2 million in 1995. Income from operations in 1996 was \$2,164,000 compared with \$2,235,000 in 1995. Despite the fact that stainless steel base prices declined 28% in 1996, this subsidiary made a notable contribution by achieving a performance comparable to 1995. Its higher than normal order backlog of \$14.5 million at the beginning of 1996 was a determining factor and has contributed to attaining these results. This performance has enabled this subsidiary to claim all of its operating losses accumulated at the federal level amounting to \$550,000. As at December 31, 1996, order backlog had dropped to \$4.9 million as a result of lower demand for the Corporation's products. The enquiry level has improved in recent months, which could lead to significant new orders. (All figures are in Canadian dollars.)



# 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 1996, the same as in 1995. Income from operations was \$181,000 in 1996 compared with \$250,000 in 1995. These lower results are mainly attributable to higher selling expenses and greater bad debt losses.

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 continued positive results achieved in 1996, the balance sheet of the Corporation improved significantly with working capital of \$31.7 million as at December 31, 1996 compared with \$27.4 million as at the end of 1995. The working capital ratio as at December 31, 1996 was 3.8:1. The financial position of the Corporation also improved as cash and the term deposit exceeded bank indebtedness and demand bank loans by \$121,000 at the end of 1996 compared to a negative cash and cash equivalents of \$3.3 million at the end of 1995, a net increase of \$3.4 million. Inventories were lower by \$6.4 million as a result of lower stainless steel base prices. Interest on demand bank loans was reduced from \$690,000 in 1995 to \$302,000 in 1996.

### Capital Expenditures

Capital expenditures in 1996 were \$1.7 million compared with \$2.1 million in 1995. Capital spending in 1996 consisted primarily in the purchase of equipment for the manufacturing operations in Canada and in the U.S.A.

### Financial Resources

The Corporation has a committed line of credit totaling \$9.5 million with a Canadian bank and a \$4.8 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 \$0.7 million for the Canadian line and as to \$2.6 million for the U.S. line, as at December 31, 1996.

### Real Estate Taxes

The Corporation had contested its city valuation for the property located in Saint-Laurent, Quebec, for the 1992-1994 and 1995-1997 roles. The protest was favourably received late in the third quarter of 1996 and, as a result, the Corporation obtained a reduction in property taxes of \$560,000 for the four-year period between 1992-1995 and of \$125,000 for 1996. For the year 1997, the Corporation will again benefit from a reduction of \$125,000.

### 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, biotechnological, chemical, petrochemical and nuclear and on the number of water treatment and filtration projects undertaken by municipalities.

During 1996, the economy both in Canada and in the United States continued to show growth but the performance of the pulp and paper industry, which was affected by the reduction of prices for paper and related products, and the reduction of stainless steel base prices had a negative impact on the Corporation's results. Future performance depends largely on demand from industries which we serve and on the level of stainless steel base prices.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Consolidated Balance Sheet

December 31

### Assets

	1996	1995
<b>Current assets:</b>		
Cash .....	\$ 910,969	\$ 811,475
Term deposit .....	2,500,000	—
Accounts receivable .....	13,505,760	13,420,999
Investment tax credits and income taxes receivable .....	161,332	—
Inventories (Note 2) .....	24,342,743	30,751,026
Prepaid expenses and deposits .....	845,183	720,034
Deferred income taxes .....	649,000	729,000
	<u>42,914,987</u>	<u>46,432,534</u>
<b>Fixed assets</b> (Note 3) .....	12,471,103	12,888,918
<b>Intangible assets</b> (net of accumulated amortization of \$935,327; 1995 — \$888,092) .....	216,700	214,282
<b>Goodwill</b> .....	—	43,856
	<u>\$55,602,790</u>	<u>\$59,579,590</u>

### Liabilities

#### Current liabilities:

Bank indebtedness .....	\$ 481,206	\$ —
Demand bank loans (Note 4) .....	2,808,658	4,080,560
Accounts payable and accrued liabilities .....	7,622,354	11,803,692
Income taxes payable .....	—	2,283,623
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2) .....	334,378	845,931
	<u>11,246,596</u>	<u>19,013,806</u>
<b>Deferred pension liability</b> .....	640,000	600,000
<b>Deferred income taxes</b> .....	446,000	479,000
	<u>12,332,596</u>	<u>20,092,806</u>

### Shareholders' Equity

<b>Stated capital</b> (Note 6) .....	1,551,962	1,551,962
<b>Retained earnings</b> .....	40,657,158	36,921,098
<b>Cumulative translation adjustment</b> (Note 7) .....	1,061,074	1,013,724
	<u>43,270,194</u>	<u>39,486,784</u>
	<u>\$55,602,790</u>	<u>\$59,579,590</u>

#### 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

	1996	1995
<b>Sales</b> .....	<b>\$95,467,434</b>	\$102,035,342
Cost of sales, selling, general and administrative expenses .....	<b>88,100,334</b>	91,624,896
<b>Income</b> from operations before the undernoted items .....	<b>7,367,100</b>	10,410,446
Add: Interest income .....	<b>24,462</b>	65,183
	<b>7,391,562</b>	10,475,629
Deduct: Interest on demand bank loans .....	<b>302,255</b>	689,686
Depreciation and amortization .....	<b>2,223,897</b>	2,290,620
	<b>2,526,152</b>	2,980,306
<b>Income</b> before income taxes .....	<b>4,865,410</b>	7,495,323
<b>Income taxes (recovery)</b> (Note 9):		
Current .....	<b>1,386,368</b>	2,950,000
Recovery of current taxes due to carryforward of prior years' losses .....	<b>(308,505)</b>	(425,000)
	<b>1,077,863</b>	2,525,000
Deferred .....	<b>44,100</b>	(378,000)
	<b>1,121,963</b>	2,147,000
<b>Net income</b> .....	<b>\$ 3,743,447</b>	\$ 5,348,323
<b>Earnings per share</b> (Note 6):		
Class "A"		
Net income .....	<b>\$ 0.17</b>	\$ 0.17
Class "B"		
Net income .....	<b>1.63</b>	2.33
Fully diluted .....	<b>1.60</b>	2.29

## Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1996	1995
<b>Balance</b> at beginning of year .....	<b>\$36,921,098</b>	\$ 31,580,622
<b>Net income</b> .....	<b>3,743,447</b>	5,348,323
	<b>40,664,545</b>	36,928,945
<b>Dividends paid:</b>		
Class "A" shares .....	<b>7,387</b>	7,847
<b>Balance</b> at end of year .....	<b>\$40,657,158</b>	\$ 36,921,098

# ROBERT MITCHELL INC.

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1996	1995
<b>Operating activities:</b>		
Net income .....	\$ 3,743,447	\$ 5,348,323
Items not affecting cash:		
Depreciation and amortization .....	2,223,897	2,290,620
Deferred income taxes .....	44,100	(378,000)
Difference between pension expense and amount funded .....	40,000	312,500
Loss (gain) on sale of fixed assets .....	(22,251)	1,653
	<u>6,029,193</u>	7,575,096
Dividends .....	(7,387)	(7,847)
Net change in non-cash working capital items .....	(939,473)	(2,791,332)
Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations .....	24,469	(44,993)
Cash provided by operating activities .....	<u>5,106,802</u>	4,730,924
<b>Investing activities:</b>		
Purchase of fixed assets .....	(1,695,818)	(2,077,585)
Purchase of intangible assets .....	(49,653)	(26,464)
Proceeds on sale of fixed assets .....	28,859	8,922
Cash used in investing activities .....	<u>(1,716,612)</u>	(2,095,127)
<b>Net increase in cash and cash equivalents during the year .....</b>	<b>3,390,190</b>	2,635,797
<b>Cash and cash equivalents, beginning of year .....</b>	<b>(3,269,085)</b>	(5,904,882)
<b>Cash and cash equivalents, end of year .....</b>	<b>\$ 121,105</b>	<b>\$ (3,269,085)</b>
<b>Cash and cash equivalents are comprised of:</b>		
Cash .....	\$ 910,969	\$ 811,475
Term deposit .....	2,500,000	—
Bank indebtedness .....	(481,206)	—
Demand bank loans .....	<u>(2,808,658)</u>	(4,080,560)
	<u>\$ 121,105</u>	<u>\$ (3,269,085)</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, 1996 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, 1996 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 28, 1997.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1996

### 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.

### 2. Inventories

	1996	1995
Work in process .....	<b>\$ 4,851,701</b>	\$ 8,135,202
Deduct: Progress billings .....	<b>1,761,198</b>	3,576,788
	<b>3,090,503</b>	4,558,414
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts .....	<b>334,378</b>	845,931
	<b>3,424,881</b>	5,404,345
Raw materials and finished goods .....	<b>18,636,390</b>	23,581,747
Distributor inventory .....	<b>2,281,472</b>	1,764,934
	<b>\$24,342,743</b>	\$30,751,026

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1996

### 3. Fixed assets

	1996			1995
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land .....	\$ 1,170,797	\$ —	\$ 1,170,797	\$ 1,154,540
Buildings .....	9,152,196	5,087,198	4,064,998	4,098,507
Equipment, furniture and fixtures .....	30,686,122	23,827,097	6,859,025	7,354,822
Automotive equipment .....	2,045,364	1,669,081	376,283	281,049
	<b>\$43,054,479</b>	<b>\$30,583,376</b>	<b>\$12,471,103</b>	<b>\$12,888,918</b>

### 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. The Corporation had approximately \$11,000,000 of unused credit limit as at December 31, 1996.

### 5. Pension plans

The Corporation maintains defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that, as at December 31, 1996, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$9,765,000, while the liability for accrued pension benefits is approximately \$8,087,500.

### 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 —	1996	1995
42,939 Class "A" shares (1995 — 47,055)		
2,292,521 Class "B" shares (1995 — 2,288,405) .....	<b>\$1,551,962</b>	\$1,551,962

The changes in the issued shares are summarized below:

	Class "A"	Class "B"
Shares issued, beginning of year .....	47,055	2,288,405
Shares converted .....	(4,116)	4,116
Shares issued, end of year .....	<b>42,939</b>	<b>2,292,521</b>

Earnings 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.

### 7. Cumulative translation adjustment

	1996	1995
Balance at beginning of year .....	<b>\$1,013,724</b>	\$1,229,073
Translation adjustments for the year .....	<b>47,350</b>	(215,349)
Balance at end of year .....	<b>\$1,061,074</b>	\$1,013,724

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

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1996

### 8. Financial instruments

Financial instruments include all assets and liabilities that are monetary and will be settled, in due course, by a cash receipt or payment.

Fair value

The Corporation does not have any long-term financial instruments other than the deferred pension liability. Short-term financial instruments are cash, term deposit, bank indebtedness and demand bank loans, accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities and income taxes payable or receivable. The fair value of short-term financial instruments is estimated to approximate the carrying value reported because of the short period to maturity or settlement of such instruments.

The fair value of the deferred pension liability cannot be readily determined. However, additional information is provided in Note 5.

Interest rate risk

All short-term financial instruments are non-interest bearing, with the exception of the following:

- Term deposit — less than 3 months..... 2.95%
- Demand bank loans ..... Floating rate

Credit risk

The Corporation's financial instruments that are exposed to credit risk consist primarily of cash, term deposit, accounts receivable and forward foreign exchange contracts. The cash and term deposit are with major financial institutions. Concentrations of credit risk on accounts receivable are limited due to the large number of customers spread across geographic areas.

Forward foreign exchange contracts

In order to reduce the potential negative effect of a changing Canadian dollar, the Corporation has entered into the following forward foreign exchange contracts:

	Type	Average rate		Contractual amounts	
		1996	1995	1996	1995
		(Canadian dollars)		(U.S. dollars)	
0 to 12 months	Buy	<b>\$1.35</b>	\$1.33	<b>\$1,000,000</b>	\$ 500,000
13 to 24 months	Buy	<b>\$1.33</b>	\$ —	<b>\$1,000,000</b>	\$ —
0 to 12 months	Sell	<b>\$1.36</b>	\$1.44	<b>\$3,000,000</b>	\$1,000,000

The fair value of forward foreign exchange contracts generally reflects the estimated amounts that the Corporation would receive or pay to settle the contracts at the reporting date. At December 31, 1996, the approximate fair value of these contracts was nil.

### 9. Income taxes

The Corporation's effective income tax rate is made up as follows:

	1996	1995
Active manufacturing federal and provincial corporate tax rate .....	<b>32%</b>	32%
Application of prior years' losses of subsidiary corporations against income subject to tax .....	<b>(8)</b>	(3)
Other .....	<b>(1)</b>	—
Effective rate reflected in the statement of operations .....	<b>23%</b>	29%

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1996

### 10. Loss carryforward

The income tax values of a subsidiary corporation's fixed assets and intangible assets exceed its corresponding net book values by approximately \$230,000.

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

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

### 11. Lease commitments

The Corporation and its subsidiary corporations are committed under various operating leases extending up to 2001 for a total amount of approximately \$652,000. The minimum amounts payable in the next five years are:

1997	\$321,250
1998	\$223,250
1999	\$ 84,250
2000	\$ 21,250
2001	\$ 2,000

### 12. 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 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	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995
Sales .....	\$85,837	\$92,393	\$ 9,756	\$ 9,817		
Less: Inter-segment transfers .....	—	—	126	175		
	<b>\$85,837</b>	\$92,393	<b>\$ 9,630</b>	\$ 9,642	<b>\$95,467</b>	\$102,035
Operating income .....	<b>\$ 7,186</b>	\$10,160	<b>\$ 181</b>	\$ 250	<b>\$ 7,367</b>	\$ 10,410
Identifiable assets .....	<b>\$51,781</b>	\$56,357	<b>\$ 3,822</b>	\$ 3,223	<b>\$55,603</b>	\$ 59,580
Depreciation and amortization .....	<b>\$ 2,211</b>	\$ 2,275	<b>\$ 13</b>	\$ 16	<b>\$ 2,224</b>	\$ 2,291
Capital expenditures .....	<b>\$ 1,716</b>	\$ 2,069	<b>\$ 29</b>	\$ 35	<b>\$ 1,745</b>	\$ 2,104

#### Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995
Sales .....	\$69,633	\$78,938	\$28,119	\$27,274		
Less: Inter-segment transfers .....	2,200	4,081	85	96		
	<b>\$67,433</b>	\$74,857	<b>\$28,034</b>	\$27,178	<b>\$95,467</b>	\$102,035
Operating income .....	<b>\$ 5,203</b>	\$ 8,175	<b>\$ 2,164</b>	\$ 2,235	<b>\$ 7,367</b>	\$ 10,410
Identifiable assets .....	<b>\$39,596</b>	\$39,543	<b>\$16,007</b>	\$20,037	<b>\$55,603</b>	\$ 59,580
Depreciation and amortization .....	<b>\$ 1,422</b>	\$ 1,436	<b>\$ 802</b>	\$ 855	<b>\$ 2,224</b>	\$ 2,291
Capital expenditures .....	<b>\$ 1,262</b>	\$ 1,753	<b>\$ 483</b>	\$ 351	<b>\$ 1,745</b>	\$ 2,104



# Rapport Annuel

---

1 9 9 6

**ROBERT MITCHELL INC.**

*Depuis 1851*

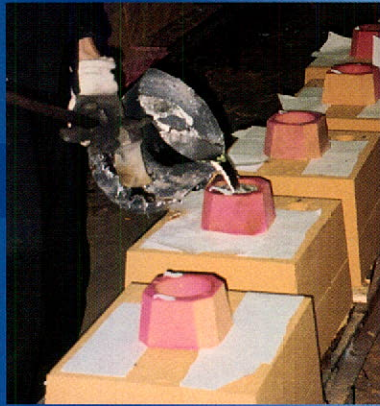
# ROBERT MITCHELL INC.

Voici certains de nos produits

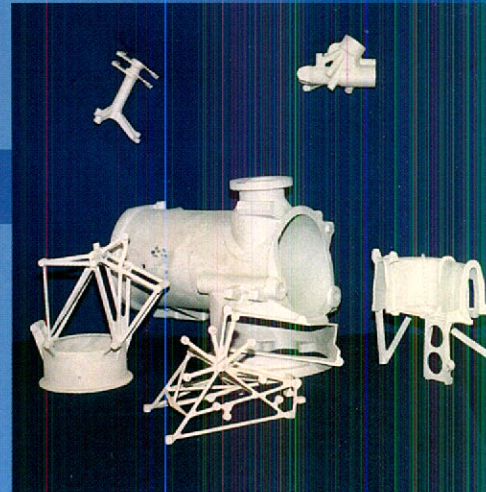
## Fonderie



Coulée de la fournaise à retenue

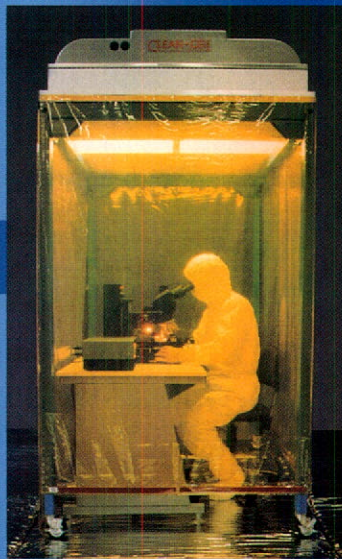


Coulée par gravité



Pièces coulées

## Microzone



Chambre à air propre amovible



Hotte de vapeurs

## Mitchell

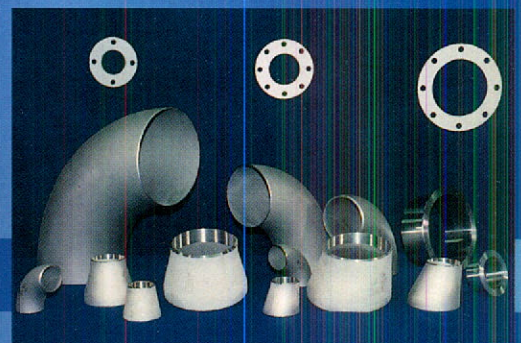


Banc d'essai pour moteurs d'avions

## Tuyauterie



Traitement thermique pour tuyaux A-312



Raccords en acier inoxydable

**MITCHELL****ÉQUIPEMENT DE SUPPORT AUX AVIONS (DIVISION)**

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

**PRODUITS INDUSTRIELS (DIVISION)**

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

**FONDERIE (DIVISION) (ISO 9002)**

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

**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 pour cuisines et comptoirs pour magasins à succursales multiples

**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 selon ISO 9001  
Réservoirs, 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  
Unités de distillation et échangeurs de chaleur  
Usines de transformation modulaires

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

Réservoirs, tours et produits ouvrés sur mesure en acier inoxydable et de différents alliages  
Réservoirs à pression selon la norme ASME

**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  
Tél. : (514) 747-2471  
Télé. : (514) 747-3904

**CANADA****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)

**Thunder Bay**

(The Northern Engineering & Supply Co., Limited)

**Vancouver**

(ICL Engineering Ltd.)

<http://www.robertmitchell.com/>

<http://microzone.com/>

**FILIALES****ÉTATS-UNIS****Robert Mitchell Co., Inc.**

Portland, Maine

**Douglas & Frères**

Portland, Maine

**Douglas & Frères de Géorgie**

Savannah, Géorgie

**SUCCURSALES****VENTE ET DISTRIBUTION**

(Tuyaux et raccords en acier inoxydable)

**SITES INTERNET**

<http://www.douglasbrothers.com/>

# ROBERT MITCHELL INC.

<b>CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>	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
<b>DIRECTION</b>	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>
<b>DIRECTION DES FILIALES</b>	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>
<b>BANQUIERS</b>	Banque Royale du Canada, <i>Montréal</i> Fleet Bank of Maine, <i>Portland</i>
<b>CONSEILLERS JURIDIQUES</b>	Ogilvy Renault, <i>Montréal</i> Pierce, Atwood, <i>Portland</i>
<b>AGENT DE TRANSFERT</b>	Compagnie Montréal Trust, <i>Montréal, Toronto</i>
<b>REGISTRAIRE</b>	Compagnie Montréal Trust, <i>Montréal, Toronto</i>
<b>VÉRIFICATEURS</b>	Price Waterhouse, <i>Montréal</i>

# ROBERT MITCHELL INC.

## Points saillants financiers

	1996	1995
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>95 467 434 \$</b>	102 035 342 \$
<b>Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>7 367 100</b>	10 410 446
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>3 743 447</b>	5 348 323
<b>Bénéfice par action</b> — Catégorie «B»		
— Bénéfice net .....	<b>1,63 \$</b>	2,33 \$
— Bénéfice net dilué .....	<b>1,60</b>	2,29
<b>Dividendes par action</b> — Catégorie «A» .....		
	<b>0,16<sup>2/3</sup></b>	0,16 <sup>2/3</sup>
<b>Actif total</b> .....	<b>55 602 790 \$</b>	59 579 590 \$
<b>Avoir des actionnaires</b> .....	<b>43 270 194</b>	39 486 784

## 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»
<b>1996</b>	<b>95 467 \$</b>	<b>1 122 \$</b>	<b>3 743 \$</b>	<b>3,9 %</b>	<b>0,17 \$</b>	<b>1,63 \$</b>	<b>1,60 \$</b>	<b>0,16<sup>2/3</sup> \$</b>	<b>s/o \$</b>
1995	102 035	2 147	5 348	5,2	0,17	2,33	2,29	0,16 <sup>2/3</sup>	s/o
1994	75 844	118	(1 854)	(2,4)	0,17	(0,82)	s/o	0,16 <sup>2/3</sup>	s/o
1993	72 396	(1 183)	(2 155)	(2,9)	0,17	(0,95)	s/o	0,16 <sup>2/3</sup>	s/o
1992	68 476	(1 520)	(2 755)	(4,0)	0,17	(1,21)	s/o	0,16 <sup>2/3</sup>	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

	Débiteurs	Stocks	Fonds de roulement	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dette à long terme	Avoir des actionnaires
<b>1996</b>	<b>13 506 \$</b>	<b>24 343 \$</b>	<b>31 668 \$</b>	<b>1 745 \$</b>	<b>2 224 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>43 270 \$</b>
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

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

# ROBERT MITCHELL INC.

## 146<sup>e</sup> rapport annuel

Aux actionnaires,

Nous sommes heureux d'annoncer que votre société a connu une année satisfaisante malgré de nombreux défis. Le bénéfice net de 1996 a atteint 3 743 447 \$ — 1,63 \$ par action de catégorie « B » — comparativement à un bénéfice net de 5 348 323 \$ en 1995 — 2,33 \$ par action de catégorie « B ».

Le chiffre d'affaires de 1996 a atteint 95,5 \$ millions par rapport à 102,0 \$ millions en 1995.

La plupart de nos secteurs d'activité ont été rentables en 1996, mais les prix de l'acier inoxydable, qui ont diminué en moyenne de 28 % en 1996, ont eu une incidence défavorable sur le chiffre d'affaires et la rentabilité de notre division de tuyauterie industrielle au Canada. Les producteurs d'acier inoxydable tentent présentement d'augmenter les prix pour les mois à venir.

Nos divisions de tuyauterie industrielle et de conception et de fabrication de produits industriels aux États-Unis ont bénéficié d'un carnet de commandes bien rempli au début de l'année 1996 et ont affiché un chiffre d'affaires et un bénéfice comparables à ceux de 1995. Notre division de la fonderie et Microzone Corporation ont vu tant leur chiffre d'affaires que leur bénéfice augmenter de façon significative en 1996.

Le chiffre d'affaires des secteurs d'activité canadiens a totalisé 67,4 \$ millions en 1996 contre 74,9 \$ millions en 1995, en baisse de 10 %. Le bénéfice d'exploitation au Canada a chuté, passant de 8 175 000 \$ en 1995 à 5 203 000 \$ en 1996.

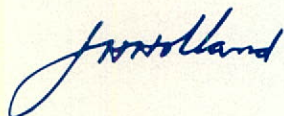
Les dépenses en immobilisations pour l'année se sont chiffrées à 1 745 000 \$, dont 483 000 \$ ont été investis à nos installations américaines situées à Portland, dans le Maine, et à Savannah, en Géorgie. À l'usine de Saint-Laurent, au Québec, nous avons investi 835 000 \$ en dépenses en immobilisations, dont 200 000 \$ étaient reliés à l'achat d'une nouvelle technologie et de nouvelles pièces d'équipement pour notre division de la fonderie.

Au 31 décembre 1996, notre carnet de commandes totalisait environ 18,0 \$ millions pour nos secteurs manufacturiers. Les commandes enregistrées au cours des deux premiers mois de 1997 ont totalisé 19,0 \$ millions et comprennent un contrat de 4,1 \$ millions octroyé à notre filiale, Microzone Corporation, et un contrat de plus de 3,0 \$ millions octroyé à notre division de conception et de fabrication de produits industriels.

À sa réunion du 17 mars 1997, le conseil d'administration a déclaré le dividende trimestriel cumulatif fixe de quatre cents et un sixième ( $4\frac{1}{6}\text{¢}$ ) par action, pour le trimestre terminé le 31 mars 1997, sur les actions de catégorie « A » en circulation, dividende qui est payable le 27 mars 1997 aux actionnaires inscrits le 26 mars 1997.

Le conseil d'administration désire exprimer sa reconnaissance à tous les employés pour les efforts constants qu'ils ont déployés et qui ont contribué au succès que la société a connu en 1996.

Au nom du conseil,



Président et chef de la direction

Montréal (Québec) Canada

le 11 avril 1997

# ROBERT MITCHELL INC.

## Analyse par la direction

### Résultats d'exploitation

#### Comparaison entre 1996 et 1995

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

Le bénéfice net de 1996 a atteint 3 743 447 \$ ou 1,63 \$ par action de catégorie «B» comparativement à un bénéfice net de 5 348 323 \$ en 1995 ou 2,33 \$ par action de catégorie «B».

Le chiffre d'affaires de 1996 a totalisé 95,5 \$ millions, par rapport à 102,0 \$ millions en 1995, en baisse de 6 %. Le bénéfice d'exploitation de 1996 s'est chiffré à 7 367 000 \$ contre 10 410 000 \$ en 1995, comme le montre le tableau ci-dessous :

Chiffre d'affaires	Bénéfice consolidé d'exploitation		Évolution en pourcentage 1995 - 1996
	1996	1995	
Produits en métal ouvrés			
— Canada .....	57 803 \$	65 215 \$	(11)%
— États-Unis .....	28 034	27 178	—
Commerce de gros .....	9 630	9 642	—
	<b>95 467 \$</b>	<b>102 035 \$</b>	<b>(6)%</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>			
Produits en métal ouvrés			
— Canada .....	5 022 \$	7 925 \$	
— États-Unis .....	2 164	2 235	
Commerce de gros .....	181	250	
	<b>7 367 \$</b>	<b>10 410 \$</b>	
<b>Bénéfice avant impôts sur le revenu</b> .....	<b>4 865 \$</b>	<b>7 495 \$</b>	
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>3 743 \$</b>	<b>5 348 \$</b>	

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 12 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, et de Robert Mitchell Co., Inc. aux États-Unis.

Le chiffre d'affaires du secteur des produits en métal ouvrés au Canada a atteint 57,8 \$ millions en 1996 par rapport à 65,2 \$ millions en 1995, tandis que le bénéfice d'exploitation de 1996 a totalisé 5 022 000 \$ comparativement à 7 925 000 \$ en 1995. Les résultats de 1996 ont été affectés de façon défavorable par une baisse des stocks attribuable à la chute des prix de l'acier inoxydable, qui ont reculé de 28 % durant l'année.

### 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. provient de 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 pour les produits de la société est demeurée stable tout au long de l'année.

La capacité de production accrue au sein de l'industrie des pâtes et papiers dans les pays situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord a influé de façon négative sur les résultats des compagnies de pâtes et papiers nord-américaines avec lesquelles nous réalisons le plus gros de notre chiffre d'affaires. La baisse de leur rentabilité qui en découle pourrait les amener à adopter une certaine prudence vis-à-vis de leurs dépenses en immobilisations.

Les producteurs d'acier inoxydable ont annoncé une hausse de 5 % des prix de base de l'acier inoxydable avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> mai 1997, et on s'attend à ce que les surcharges sur le chrome et le nickel s'appliquent à nouveau en 1997.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Analyse par la direction (suite)

### Tuyauterie

La division de tuyauterie industrielle a vu tant son chiffre d'affaires que sa rentabilité chuter en raison d'une baisse de la demande pour les raisons évoquées ci-dessus et d'une diminution des prix de base de l'acier inoxydable.

En 1997, on s'attend de nouveau à une demande raisonnable pour les produits reliés aux projets de traitement des eaux de la part de municipalités situées en Ontario et au Québec.

Cette division fabrique des coudes en acier inoxydable ainsi que divers raccords répondant à la norme A-403. Ces gammes de produits sont fabriquées dans des diamètres variant de 3" à 24" en divers alliages et sont utilisées par les industries chimique, pétrochimique et des pâtes et papiers. En 1996, la demande pour ces produits s'est accrue.

De plus, cette division a développé une nouvelle technologie visant la fabrication de pièces coulées en acier inoxydable en utilisant le rebut généré dans le cours normal de ses activités manufacturières et fabrique avec succès des brides de retenue et des collets dans des diamètres variant de 3" à 12".

### Produits industriels

En 1996, le volume des ventes de la division de conception et de fabrication de produits industriels a augmenté de 18 % en raison d'un carnet de commandes anormalement élevé en début d'année. À la fin de 1996, le carnet de commandes de cette division était moins rempli. Au cours de 1996, cette division s'est vu décerner la certification ISO 9001 pour la fabrication de réservoirs à pression, de tours et d'échangeurs de chaleur. La certification ISO (Organisation internationale de normalisation) reconnaît que l'application de certains mécanismes prévus et systématiques visant la fabrication du produit certifié permettra de satisfaire aux exigences de qualité requises.

La division de produits industriels Mitchell a aussi connu une bonne année en 1996 puisque son chiffre d'affaires a augmenté de 29 % par rapport à 1995 et que sa rentabilité s'est améliorée.

La rentabilité de la division Prowse, fabricant d'équipement pour cuisines et restaurants destiné aux magasins à succursales multiples, a chuté de 65 % en 1996 à cause d'une diminution du nombre de projets sur le marché.

### Fonderie

Le chiffre d'affaires et la rentabilité de la division de la fonderie ont augmenté de façon significative en raison de contrats additionnels octroyés par de nouveaux clients et par la clientèle existante, d'une amélioration de l'efficacité et de la réduction des coûts attribuables à l'utilisation d'un système de récupération du sable usé. Cette division a la certification ISO 9002 depuis 1994. En 1996, la société a autorisé et acquis, pour la somme de 200 000 \$, une nouvelle technologie de coulée ainsi que l'équipement s'y rattachant qui sont maintenant en opération. De plus, elle a autorisé l'achat d'une fraiseuse à métaux CNC au coût de 149 000 \$ pour améliorer la productivité de son atelier de patrons. D'autres dépenses en immobilisations sont à l'étude dans le but d'améliorer tant sa productivité que son volume des ventes. Pour 1997, nous prévoyons une augmentation de 25 % du volume des ventes.

### 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. Cette filiale a connu une excellente année. Son chiffre d'affaires s'est élevé à 6,7 \$ millions en 1996 comparativement à 4,6 \$ millions en 1995. Son bénéfice net a augmenté, passant de 38 000 \$ en 1995 à 527 000 \$ en 1996. Ces résultats ont permis à la société d'effacer toutes les pertes accumulées au cours des années précédentes et, pour la première année depuis son acquisition en 1986, elle a commencé à verser de l'impôt sur le revenu. La direction est confiante que cette filiale continuera d'afficher de bons résultats en 1997.

### 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 28,0 \$ millions en 1996 par rapport à 27,2 \$ millions en 1995. Le bénéfice d'exploitation de 1996 s'est chiffré à 2 164 000 \$ comparativement à 2 235 000 \$ en 1995. Malgré le fait que les prix de base de l'acier inoxydable aient chuté de 28 % en 1996, cette filiale a fourni un apport considérable en atteignant des résultats semblables à ceux de 1995. Un carnet de commandes mieux rempli au début de 1996, au montant de 14,5 \$ millions, a été un facteur déterminant qui a contribué à l'obtention de ces résultats. Ces résultats ont permis à cette filiale de réclamer toutes les pertes d'exploitation accumulées au niveau fédéral et qui totalisaient 550 000 \$. Au 31 décembre 1996, le carnet de commandes était tombé à 4,9 \$ millions par suite d'une baisse de la demande pour les produits de la société. Le niveau des demandes de soumission s'est amélioré au cours des récents mois, ce qui, en principe, devrait se traduire par de nouvelles commandes. (Tous les chiffres sont en dollars canadiens.)



# 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 1996, identique à celui de 1995. Le bénéfice d'exploitation de 1996 a atteint 181 000 \$ comparativement à 250 000 \$ en 1995. Ces résultats moins élevés sont principalement attribuables à une augmentation des frais de vente et à des créances irrécouvrables plus importantes.

Une bonne part des tuyaux, soupapes et raccords achetés par cette filiale aux 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 qui se sont maintenus en 1996, le bilan de la société s'est grandement amélioré, le fonds de roulement s'élevant à 31,7 \$ millions au 31 décembre 1996 en regard de 27,4 \$ millions à la fin de 1995. Au 31 décembre 1996, le ratio du fonds de roulement était de 3,8:1. La situation financière de la société s'est également améliorée puisque l'encaisse et le dépôt à terme excédaient l'endettement bancaire et les emprunts bancaires remboursables sur demande de 121 000 \$ à la fin de 1996, par rapport à un manque de liquidités de 3,3 \$ millions à la fin de 1995, soit une augmentation nette de 3,4 \$ millions. Les stocks ont diminué de 6,4 \$ millions suite à la baisse des prix de base de l'acier inoxydable. L'intérêt sur les emprunts bancaires remboursables sur demande a chuté, passant de 690 000 \$ en 1995 à 302 000 \$ en 1996.

### Dépenses en immobilisations

En 1996, les dépenses en immobilisations ont totalisé 1,7 \$ million par rapport à 2,1 \$ millions en 1995. Les dépenses en immobilisations de 1996 comprenaient principalement l'achat d'équipement pour les secteurs manufacturiers canadien et américain.

### 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 4,8 \$ 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 1996, ces marges de crédit avaient été utilisées jusqu'à concurrence de 0,7 \$ million en ce qui a trait à la marge canadienne et jusqu'à concurrence de 2,6 \$ millions pour la marge américaine.

### Impôts fonciers

La société avait contesté son évaluation municipale pour sa propriété située à Saint-Laurent, au Québec, pour les rôles triennaux de 1992-94 et de 1995-97. Le protêt a été favorablement reçu à la fin du troisième trimestre de 1996 et, de ce fait, la société a obtenu une diminution de ses impôts fonciers de 560 000 \$ pour la période de quatre ans allant de 1992 à 1995 et de 125 000 \$ pour 1996. En 1997, la société bénéficiera de nouveau d'une diminution de 125 000 \$.

### 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 commerce directement ou par l'intermédiaire de firmes d'ingénieurs-conseils et d'entrepreneurs. De plus, la demande pour les 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 biotechnologique, 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 1996, tant au Canada qu'aux États-Unis, l'économie a maintenu sa croissance, mais les résultats obtenus par l'industrie des pâtes et papiers, qui ont été affectés par une baisse des prix du papier et des produits connexes, et la baisse des prix de base de l'acier inoxydable ont eu une incidence défavorable sur les résultats de la société. Les résultats futurs dépendront largement de la demande provenant des industries que nous servons et du niveau des prix de base de l'acier inoxydable.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Bilan consolidé

31 décembre

### Actif

	1996	1995
<b>Actif à court terme :</b>		
Encaisse .....	910 969 \$	811 475 \$
Dépôt à terme .....	2 500 000	—
Débiteurs .....	13 505 760	13 420 999
Crédits d'impôt à l'investissement et impôts sur le revenu à recevoir .....	161 332	—
Stocks (note 2) .....	24 342 743	30 751 026
Charges payées d'avance et dépôts .....	845 183	720 034
Impôts sur le revenu reportés .....	649 000	729 000
	<b>42 914 987</b>	46 432 534
<b>Immobilisations</b> (note 3) .....	<b>12 471 103</b>	12 888 918
<b>Actif incorporel</b> (moins amortissement cumulé de 935 327 \$; 1995 — 888 092 \$) .....	<b>216 700</b>	214 282
<b>Achalandage</b> .....	—	43 856
	<b>55 602 790 \$</b>	<b>59 579 590 \$</b>

### Passif

<b>Passif à court terme :</b>		
Endettement bancaire .....	481 206 \$	— \$
Emprunts bancaires à demande (note 4) .....	2 808 658	4 080 560
Créditeurs et charges à payer .....	7 622 354	11 803 692
Impôts sur le revenu à payer .....	—	2 283 623
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2) ...	334 378	845 931
	<b>11 246 596</b>	19 013 806
<b>Charge de retraite reportée</b> .....	<b>640 000</b>	600 000
<b>Impôts sur le revenu reportés</b> .....	<b>446 000</b>	479 000
	<b>12 332 596</b>	20 092 806
<b>Avoir des actionnaires</b>		
<b>Capital déclaré</b> (note 6) .....	<b>1 551 962</b>	1 551 962
<b>Bénéfices non répartis</b> .....	<b>40 657 158</b>	36 921 098
<b>Redressement de change cumulé</b> (note 7) .....	<b>1 061 074</b>	1 013 724
	<b>43 270 194</b>	39 486 784
	<b>55 602 790 \$</b>	<b>59 579 590 \$</b>

#### 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

	1996	1995
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>95 467 434 \$</b>	102 035 342 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration ..	<b>88 100 334</b>	91 624 896
<b>Bénéfice</b> d'exploitation, avant les postes ci-dessous .....	<b>7 367 100</b>	10 410 446
Ajouter : Revenus d'intérêts .....	<b>24 462</b>	65 183
	<b>7 391 562</b>	10 475 629
Déduire : Intérêts sur emprunts bancaires à demande .....	<b>302 255</b>	689 686
Amortissement .....	<b>2 223 897</b>	2 290 620
	<b>2 526 152</b>	2 980 306
<b>Bénéfice</b> avant impôts sur le revenu .....	<b>4 865 410</b>	7 495 323
<b>Impôts sur le revenu (recouvrement)</b> (note 9):		
Exigibles .....	<b>1 386 368</b>	2 950 000
Recouvrement d'impôts exigibles par suite d'un report prospectif de pertes des années antérieures .....	<b>(308 505)</b>	(425 000)
	<b>1 077 863</b>	2 525 000
Reportés .....	<b>44 100</b>	(378 000)
	<b>1 121 963</b>	2 147 000
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>3 743 447 \$</b>	5 348 323 \$
<b>Bénéfice par action</b> (note 6):		
Catégorie «A»		
Bénéfice net .....	<b>0,17 \$</b>	0,17 \$
Catégorie «B»		
Bénéfice net .....	<b>1,63</b>	2,33
Bénéfice net dilué .....	<b>1,60</b>	2,29

## État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1996	1995
<b>Solde</b> à l'ouverture de l'exercice .....	<b>36 921 098 \$</b>	31 580 622 \$
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>3 743 447</b>	5 348 323
	<b>40 664 545</b>	36 928 945
<b>Dividendes versés</b> :		
Actions de catégorie «A» .....	<b>7 387</b>	7 847
<b>Solde</b> à la clôture de l'exercice .....	<b>40 657 158 \$</b>	36 921 098 \$

# ROBERT MITCHELL INC.

## État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1996	1995
<b>Activités d'exploitation :</b>		
Bénéfice net .....	3 743 447 \$	5 348 323 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse :		
Amortissement .....	2 223 897	2 290 620
Impôts sur le revenu reportés .....	44 100	(378 000)
Différence entre les dépenses des régimes de retraite et le montant capitalisé .....	40 000	312 500
Perte (gain) sur la vente d'immobilisations .....	(22 251)	1 653
	<b>6 029 193</b>	<b>7 575 096</b>
Dividendes .....	(7 387)	(7 847)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement .....	(939 473)	(2 791 332)
Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome .....	24 469	(44 993)
Encaisse provenant des activités d'exploitation .....	<b>5 106 802</b>	<b>4 730 924</b>
<b>Activités d'investissement :</b>		
Acquisition d'immobilisations .....	(1 695 818)	(2 077 585)
Acquisition d'éléments d'actif incorporel .....	(49 653)	(26 464)
Produit de la vente d'immobilisations .....	28 859	8 922
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement .....	(1 716 612)	(2 095 127)
<b>Augmentation nette des liquidités au cours de l'exercice .....</b>	<b>3 390 190</b>	<b>2 635 797</b>
<b>Liquidités à l'ouverture de l'exercice .....</b>	<b>(3 269 085)</b>	<b>(5 904 882)</b>
<b>Liquidités à la clôture de l'exercice .....</b>	<b>121 105 \$</b>	<b>(3 269 085) \$</b>
<b>Composition des liquidités :</b>		
Encaisse .....	910 969 \$	811 475 \$
Dépôt à terme .....	2 500 000	—
Endettement bancaire .....	(481 206)	—
Emprunts bancaires à demande .....	(2 808 658)	(4 080 560)
	<b>121 105 \$</b>	<b>(3 269 085) \$</b>

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1996 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 1996 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 28 février 1997

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1996

### 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.

### 2. Stocks

	1996	1995
Travaux en cours .....	<b>4 851 701 \$</b>	8 135 202 \$
Déduire : Facturation proportionnelle .....	<b>1 761 198</b>	3 576 788
	<b>3 090 503</b>	4 558 414
Ajouter : Tranche de la facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats .....	<b>334 378</b>	845 931
	<b>3 424 881</b>	5 404 345
Matières premières et produits finis .....	<b>18 636 390</b>	23 581 747
Stocks du distributeur .....	<b>2 281 472</b>	1 764 934
	<b>24 342 743 \$</b>	30 751 026 \$

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1996

### 3. Immobilisations

	1996			1995
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrains.....	1 170 797 \$	— \$	1 170 797 \$	1 154 540 \$
Bâtiments.....	9 152 196	5 087 198	4 064 998	4 098 507
Matériel et mobilier.....	30 686 122	23 827 097	6 859 025	7 354 822
Matériel roulant.....	2 045 364	1 669 081	376 283	281 049
	<b>43 054 479 \$</b>	<b>30 583 376 \$</b>	<b>12 471 103 \$</b>	12 888 918 \$

### 4. Emprunts bancaires à demande

Les emprunts bancaires à demande de deux filiales sont garantis par une hypothèque mobilière sur les comptes à recevoir, les stocks et le matériel. La société avait approximativement 11 000 000 \$ de marge de crédit non utilisée au 31 décembre 1996.

### 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 1996 la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 9 765 000 \$; les prestations constituées totalisent environ 8 087 500 \$.

### 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 ⅔ cents par année et à un dividende supplémentaire, partagé avec les actions de catégorie «B», pouvant atteindre 8 ⅓ 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 —

	1996	1995
42 939 actions de catégorie «A» (1995 — 47 055)		
2 292 521 actions de catégorie «B» (1995 — 2 288 405) .....	<b>1 551 962 \$</b>	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.....	47 055	2 288 405
Actions converties .....	(4 116)	4 116
Actions émises à la clôture de l'exercice.....	42 939	2 292 521

Le bénéfice par action est calculé 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».

### 7. Redressement de change cumulé

	1996	1995
Solde à l'ouverture de l'exercice .....	<b>1 013 724 \$</b>	1 229 073 \$
Redressements de change de l'exercice .....	<b>47 350</b>	(215 349)
Solde à la clôture de l'exercice .....	<b>1 061 074 \$</b>	1 013 724 \$

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

**Notes afférentes aux états financiers consolidés** (suite)

31 décembre 1996

**8. Instruments financiers**

Les instruments financiers comprennent tous les éléments d'actif et de passif monétaires qui, en temps utile, seront réglés au moyen d'un encaissement ou d'un paiement en espèces.

Juste valeur

La société a pour seul instrument financier à long terme une charge de retraite reportée. Les instruments financiers à court terme sont constitués de l'encaisse, d'un dépôt à terme, de l'endettement bancaire, des emprunts bancaires à demande, des débiteurs, des créditeurs et charges à payer ainsi que des impôts sur le revenu à payer ou à recevoir. On estime que la juste valeur des instruments financiers à court terme correspond approximativement à leur valeur comptable constatée, en raison de la courte période précédant l'échéance ou le règlement de ces instruments.

Il est difficile de déterminer la juste valeur de la charge de retraite reportée. Toutefois, la note 5 présente de l'information supplémentaire à cet égard.

Risque de taux d'intérêt

Les instruments financiers à court terme ne portent pas intérêt, à l'exception des suivants :

- Dépôt à terme de moins de trois mois ..... 2,95 %
- Emprunts bancaires à demande ..... Taux flottant

Risque de crédit

Les instruments financiers de la société qui sont exposés à un risque de crédit sont essentiellement l'encaisse, un dépôt à terme, des débiteurs et des contrats de change à terme. Les deux premiers instruments sont conclus avec de grandes institutions financières. La concentration du risque de crédit des débiteurs est limitée, en raison du grand nombre de clients répartis dans plusieurs secteurs géographiques.

Contrats de change à terme

Afin de réduire l'incidence négative éventuelle des fluctuations du dollar canadien, la société a conclu les contrats de change à terme suivants :

	Type	Taux moyen		Montants des contrats	
		1996	1995	1996	1995
		(en dollars canadiens)		(en dollars US)	
12 mois et moins	Achat	1,35 \$	1,33 \$	1 000 000 \$	500 000 \$
13 à 24 mois	Achat	1,33 \$	— \$	1 000 000 \$	— \$
12 mois et moins	Vente	1,36 \$	1,44 \$	3 000 000 \$	1 000 000 \$

En général, la juste valeur des contrats de change à terme reflète les montants estimatifs que la société recevrait ou paierait pour régler les contrats à la date de clôture de l'exercice. Au 31 décembre 1996, la juste valeur approximative de ces contrats était nulle.

**9. Impôts sur le revenu**

Le taux effectif d'imposition de la société est obtenu comme suit :

	1996	1995
Taux de base d'imposition (fédéral et provincial) des sociétés de fabrication exploitées activement .....	32 %	32 %
Avantage fiscal provenant du report de pertes antérieures de filiales contre le revenu imposable .....	(8)	(3)
Autre .....	(1)	—
Taux effectif utilisé dans l'état des résultats .....	23 %	29 %

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1996

### 10. Pertes reportées

La valeur fiscale des immobilisations et des éléments d'actif incorporel d'une filiale de la société excède d'environ 230 000 \$ leur valeur comptable nette.

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

Les avantages fiscaux futurs pouvant découler de ces éléments n'ont pas été comptabilisés dans ces états financiers.

### 11. Engagements

La société et ses filiales se sont engagées en vertu de différents baux de location jusqu'en 2001 pour un montant total d'environ 652 000 \$. Les montants exigibles pour chacun des cinq prochains exercices s'établissent comme suit :

1997	321 250 \$
1998	223 250 \$
1999	84 250 \$
2000	21 250 \$
2001	2 000 \$

### 12. 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 d'exploitation est présenté 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	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995
Chiffre d'affaires .....	85 837 \$	92 393 \$	9 756 \$	9 817 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles ...	—	—	126	175		
	<b>85 837 \$</b>	<b>92 393 \$</b>	<b>9 630 \$</b>	<b>9 642 \$</b>	<b>95 467 \$</b>	<b>102 035 \$</b>
Bénéfice d'exploitation .....	<b>7 186 \$</b>	<b>10 160 \$</b>	<b>181 \$</b>	<b>250 \$</b>	<b>7 367 \$</b>	<b>10 410 \$</b>
Éléments d'actif sectoriels .....	<b>51 781 \$</b>	<b>56 357 \$</b>	<b>3 822 \$</b>	<b>3 223 \$</b>	<b>55 603 \$</b>	<b>59 580 \$</b>
Amortissement .....	<b>2 211 \$</b>	<b>2 275 \$</b>	<b>13 \$</b>	<b>16 \$</b>	<b>2 224 \$</b>	<b>2 291 \$</b>
Dépenses en immobilisations .....	<b>1 716 \$</b>	<b>2 069 \$</b>	<b>29 \$</b>	<b>35 \$</b>	<b>1 745 \$</b>	<b>2 104 \$</b>

#### Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995
Chiffre d'affaires .....	69 633 \$	78 938 \$	28 119 \$	27 274 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles ...	2 200	4 081	85	96		
	<b>67 433 \$</b>	<b>74 857 \$</b>	<b>28 034 \$</b>	<b>27 178 \$</b>	<b>95 467 \$</b>	<b>102 035 \$</b>
Bénéfice d'exploitation .....	<b>5 203 \$</b>	<b>8 175 \$</b>	<b>2 164 \$</b>	<b>2 235 \$</b>	<b>7 367 \$</b>	<b>10 410 \$</b>
Éléments d'actif sectoriels .....	<b>39 596 \$</b>	<b>39 543 \$</b>	<b>16 007 \$</b>	<b>20 037 \$</b>	<b>55 603 \$</b>	<b>59 580 \$</b>
Amortissement .....	<b>1 422 \$</b>	<b>1 436 \$</b>	<b>802 \$</b>	<b>855 \$</b>	<b>2 224 \$</b>	<b>2 291 \$</b>
Dépenses en immobilisations .....	<b>1 262 \$</b>	<b>1 753 \$</b>	<b>483 \$</b>	<b>351 \$</b>	<b>1 745 \$</b>	<b>2 104 \$</b>