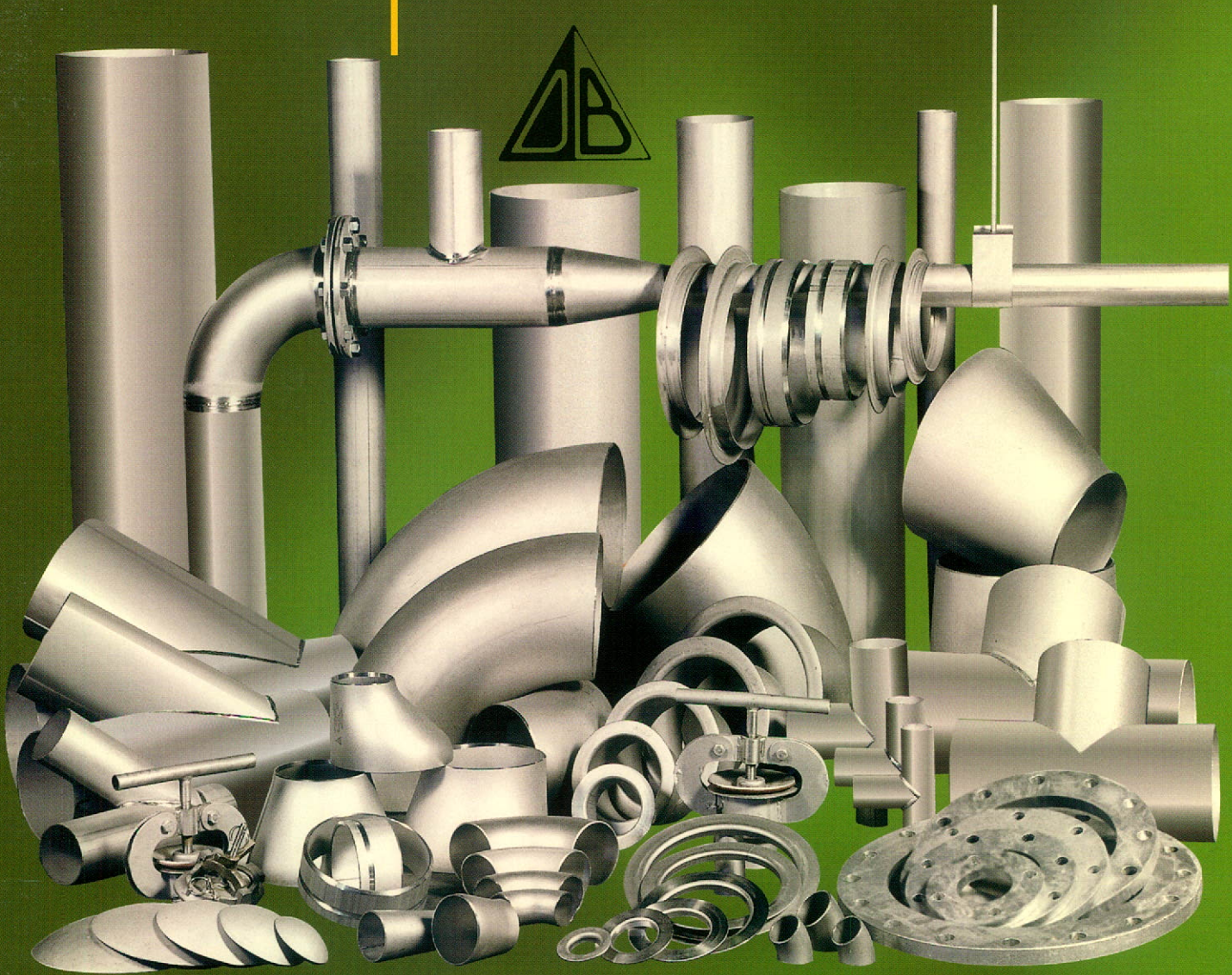


ROBERT MITCHELL INC.

Annual Report
1997



PIPING SPECIALIST

ROBERT MITCHELL INC.

DOUGLAS 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

DOUGLAS INDUSTRIAL ENGINEERED PRODUCTS DIVISION

— CANADA

Pressure Vessels, Heat Exchangers and Distillation Columns, to ASME Code and ISO 9001
Tanks and Custom Fabrication of Metal Products in Carbon Steel, Stainless Steel, Nickel and its Alloys, Aluminum Alloys
Modular Process Plants and Skid-mounted Equipment

DOUGLAS INDUSTRIAL ENGINEERED PRODUCTS DIVISION

— U.S.A.

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

MITCHELL INDUSTRIAL PRODUCTS DIVISION

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

PROWSE DIVISION

FOOD SERVICE EQUIPMENT

Kitchen and Luncheonette Equipment for Chain Stores

MITCHELL FOUNDRY DIVISION (ISO 9002)

Aluminum and Magnesium Castings for Aerospace Industry
Low Pressure Pouring (aluminum)
Vacuum Pouring (magnesium)

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

MICROZONE CORPORATION

SPECIALIST 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

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

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/>

SUBSIDIARY CORPORATIONS

BRANCHES

SALES AND WAREHOUSING

(Stainless Steel Pipe and Fittings)

WEB SITES

U.S.A.

Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

Douglas Bros.

Portland, Maine

Douglas Bros. of Georgia

Savannah, Georgia

<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-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, (1)
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*

(1) Retired September 26, 1997.

ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

	1997	1996
Sales	\$79,853,577	\$95,467,434
Income from operations	2,685,824	7,367,100
Net income	500,316	3,743,447
Earnings per share — Class "B"		
— Net income	\$ 0.22	\$ 1.63
— Fully diluted	0.21	1.60
Dividends per share — Class "A"	0.16$\frac{2}{3}$	0.16 $\frac{2}{3}$
Total Assets	\$58,734,069	\$55,602,790
Shareholders' Equity	44,174,867	43,270,194

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"
1997	\$ 79,854	\$ 206	\$ 500	0.6 %	\$0.17	\$ 0.22	\$0.21	\0.16\frac{2}{3}$	\$ n/a
1996	95,467	1,122	3,743	3.9	0.17	1.63	1.60	0.16 $\frac{2}{3}$	n/a
1995	102,035	2,147	5,348	5.2	0.17	2.33	2.29	0.16 $\frac{2}{3}$	n/a
1994	75,844	118	(1,854)	(2.4)	0.17	(0.82)	n/a	0.16 $\frac{2}{3}$	n/a
1993	72,396	(1,183)	(2,155)	(2.9)	0.17	(0.95)	n/a	0.16 $\frac{2}{3}$	n/a
1992	68,476	(1,520)	(2,755)	(4.0)	0.17	(1.21)	n/a	0.16 $\frac{2}{3}$	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

	Accounts Receivable	Inventories	Working Capital	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Long-term Debt	Shareholders' Equity
1997	\$14,116	\$25,049	\$30,974	\$3,017	\$1,930	\$ —	\$ 44,175
1996	13,506	24,343	31,668	1,745	2,224	—	43,270
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

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

ROBERT MITCHELL INC.

147th Annual Report

To the Shareholders:

The continuing drop in stainless steel prices coupled with a significant reduction in sales in our U.S. operations had an unfavourable impact on our sales and profit in 1997. The divisions mostly affected were our Industrial Piping Divisions in Canada and in the United States.

Sales were \$79.9 million in 1997 against \$95.5 million in 1996, while net income dropped from \$3,743,447 — \$1.63 per Class "B" share in 1996 to \$500,316 — \$0.22 per Class "B" share in 1997.

The reduction in sales and profit was mainly attributable, in Canada, to the lower demand from the pulp and paper industry and, in the United States, to fewer water treatment projects and very aggressive competition resulting in reduced margins of profit.

Microzone Corporation (which specializes in environmental air control equipment) increased its sales from \$6.7 million in 1996 to \$11.6 million in 1997 while profit from operations increased marginally from \$750,000 to \$953,000.

The Garth Company also showed improved results as sales increased from \$9.6 million in 1996 to \$10.5 million in 1997 and profit from operations increased from \$181,000 to \$270,000.

Capital expenditures in 1997 were \$3,017,000, which included the purchase of equipment for our Foundry Division totaling \$1,140,000 and the purchase of land and a building in Edmonton, Alberta, at a cost of \$207,000.

Two major developments will contribute to diminishing the Corporation's dependence on the pulp and paper industry.

Firstly, we are making a major investment in our Foundry which produces aluminum and magnesium castings for the aerospace industry. Its most important customers are Pratt and Whitney, Lockheed Martin, Boeing and Rolls-Royce, all of which are providing increased business. An additional \$750,000 has been committed to the purchase of a mechanized loop molding system which will allow the Foundry to satisfy the demand for larger castings.

Secondly, we have received our first major order (\$7.2 million) from a German/American firm for the assembly of concrete conveyors for the construction industry. In addition, we are manufacturing subassemblies and the final assembly will be completed in Germany and in the United States for distribution throughout the world.

The backlog of orders in our manufacturing sectors increased from \$18.0 million at the beginning of 1997 to \$25.2 million at year end, of which \$13.3 million belong to our U.S. subsidiary. This subsidiary was awarded a major contract of \$4.75 million (US\$3.3 million) during the third quarter of 1997, of which 76% remains to be delivered in 1998.

In 1997, we negotiated the renewal of four Canadian collective labour agreements expiring on May 31, 2000 (Sheet Metal), August 31, 2000 (Foundry and Pattern Makers) and October 31, 2000 (Garth Toronto).

At its March 18, 1998 meeting, the Board of Directors declared a quarterly fixed cumulative dividend of four and one-sixth (4 $\frac{1}{6}$ ¢) cents per share for the quarter ended March 31, 1998, on the outstanding Class "A" shares, payable on March 30, 1998, to shareholders of record on March 27, 1998.

The Board of Directors would like to recognize the continued efforts of its employees in a highly competitive environment.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec, Canada

April 16, 1998.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis

Results of Operations

1997 compared with 1996

(All figures are in Canadian dollars)

Net income in 1997 was \$500,316 or \$0.22 per Class "B" share compared with a net income in 1996 of \$3,743,447 or \$1.63 per Class "B" share.

Sales in 1997 amounted to \$79.9 million compared with \$95.5 million in 1996, a reduction of 16%. Income from operations in 1997 amounted to \$2,686,000 compared with \$7,367,000 in 1996, as shown in the following table:

	Consolidated income from operations (In thousands of dollars)		
	1997	1996	Percentage change 1996 to 1997
Sales			
Fabricated Metal Products			
— Robert Mitchell Inc. — Canada	\$41,733	\$51,084	(18)%
— Robert Mitchell Co., Inc. — U.S.A.	16,043	28,034	(43)
— Microzone Corporation — Canada	11,551	6,719	72
	69,327	85,837	(19)
Wholesale Distribution			
— The Garth Company	10,527	9,630	9
	\$79,854	\$95,467	(16)
Income (loss) from operations			
Fabricated Metal Products			
— Robert Mitchell Inc. — Canada	\$ 1,499	\$ 4,272	
— Robert Mitchell Co., Inc. — U.S.A.	(36)	2,164	
— Microzone Corporation — Canada	953	750	
	2,416	7,186	
Wholesale Distribution			
— The Garth Company	270	181	
	\$ 2,686	\$ 7,367	
Income (loss) before taxes			
— Robert Mitchell Inc.	\$ 462	\$ 2,899	
— Robert Mitchell Co., Inc.	(793)	1,181	
— Microzone Corporation	781	604	
— The Garth Company	256	181	
	\$ 706	\$ 4,865	
Net Income	\$ 500	\$ 3,743	

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.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

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 were \$69.3 million in 1997 compared with \$85.8 million in 1996 and income from operations in 1997 amounted to \$2,416,000 compared with \$7,186,000 in 1996. The 1997 results were adversely affected by an inventory loss due to stainless steel prices which decreased an average of 5% during the year and the significant decrease in sales experienced by our U.S. subsidiary.

Robert Mitchell Inc.

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

In excess of 35% 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 generally lower in 1997 than in 1996.

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 which we do business. The resulting decline in their profitability has made them cautious in their capital spending.

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 1998, we are expecting lower demand for products related to water treatment projects for municipalities in Ontario and Quebec due to provincial and municipal government spending cutbacks aimed at achieving or maintaining a zero deficit in these provinces.

This division has been producing stainless steel elbows and other fittings to meet the A-403 specifications. 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 1997, the demand for these products increased.

Industrial Products

The sales volume of the Industrial Engineered Products Division decreased 21% in 1997 as a result of the scarcity of project work in the market place. Its profitability also decreased by 32% in 1997. At the end of 1997, this division had the same backlog of orders as at the end of 1996. However, orders booked in January 1998 totaled \$1.8 million against last year's \$450,000.

The Mitchell Industrial Division's sales were stable in 1997 but profitability improved as a result of increased activity in the fourth quarter. This division received an important order of \$7.2 million in January 1998 for the assembly of 30 cement conveyors for a German/American customer destined to world market construction users.

The Prowse Division is a manufacturer of kitchen and restaurant display equipment for chain stores. In 1997, both its sales and profitability were down 20% from 1996 levels.

Foundry

Sales of the Foundry Division increased 9% in 1997 over 1996 while profitability increased marginally. 1997 was a restructuring year as new equipment valued at \$1,140,000 was installed and tested, thereby giving rise to preproduction costs. Given the ISO 9002 certification and the successful negotiation of a long-term agreement with one of its major customers, this division is expected to make a significant improvement in its sales and profit in 1998. The Board of Directors has approved the purchase and installation of a mechanized loop molding system valued at \$750,000 which will be operational in the third quarter of 1998, thus allowing further improvements in sales and productivity.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

Microzone Corporation

Microzone Corporation, which specializes in environmental air control equipment and serves the biotechnology, electronics and other industries, had a strong year in 1997. Its sales jumped from \$6.7 million in 1996 to \$11.6 million in 1997, an increase of 72%. Included in the 1997 sales of \$11.6 million was a turnkey contract of \$4.8 million from a major vaccine research organization for the design, project managing and coordination of many subcontractors involved in the complete restructuring of an existing research facility. The profit margin on this major contract was lower than that realized on our normal product lines.

Income from operations in 1997 was \$953,000 against last year's of \$750,000. Management is confident that this subsidiary will continue to show good results in 1998.

Robert Mitchell Co., Inc.

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

This U.S. subsidiary had a very poor year as sales dropped from \$28.0 million (US\$20.6 million) in 1996 to \$16.0 million (US\$11.8 million) in 1997, a reduction of 43%. Income from operations plunged from \$2.2 million (US\$1.6 million) in 1996 to a loss from operations of \$36,000 (US\$23,000) in 1997.

The price of pulp in 1997 was much lower than in 1996 and this influenced the decision-making process at major pulp and paper mills, leading to the reduction of their capital expenditures.

The lower demand for stainless steel products has created excess capacity for many manufacturers, which resulted in a price war for the distribution of such products. In addition, this subsidiary has been busy bidding on water treatment projects, the great majority of which have not yet been awarded. One such project, valued at \$4.75 million (US\$3.3 million) was awarded to this subsidiary in the third quarter of the year and should be completed in 1998. Its backlog of orders stood at \$13.3 million (US\$9.2 million) as at December 31, 1997 compared with \$4.9 million (US\$3.6 million) at the same date last year.

Wholesale Distribution

The Garth Company, which is a warehousing distributor of pipe, valves and fittings, had sales of \$10.5 million in 1997 compared with \$9.6 million in 1996. Income from operations was \$270,000 in 1997 compared with \$181,000 in 1996. This improvement is mainly attributable to lower selling expenses at the Montreal operation.

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 closely linked to the activity of the construction sector in Canada.

Liquidity and Capital Resources

Working capital stood at \$31.0 million as at December 31, 1997 compared with \$31.7 million as at December 31, 1996. The reduction of \$700,000 is mainly attributable to the capital expenditures spending which increased from \$1.7 million in 1996 to \$3.0 million in 1997. The financial position of the Corporation remains strong despite the negative cash and cash equivalent of \$1,055,000 at the end of 1997.

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1997 were \$3.0 million compared with \$1.7 million in 1996. Capital spending in 1997 consisted primarily in the purchase of equipment for the manufacturing operations in Canada, of which \$1,140,000 was invested in our Foundry Division. In addition, the Corporation exercised its option to purchase the property it was leasing in Edmonton, Alberta, consisting of land and a building, at a cost of \$207,000.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

Financial Resources

The Corporation has a committed line of credit totaling \$9.5 million with a Canadian bank. The Corporation also has a \$4.3 million line of credit with a bank in Portland, Maine, U.S.A., for use by Robert Mitchell Co., Inc., which is guaranteed by accounts receivable, inventories and machinery and equipment located in the U.S.A. These lines of credit were utilized as to \$2.5 million for the Canadian line and as to \$2.3 million for the U.S. line, as at December 31, 1997.

Year 2000 Issue

The Corporation has undertaken to address the Year 2000 issue and to follow the progress of its action plan at every meeting of the Board of Directors between now and December 31, 1999. A special committee made up of four members has also been set up to deal with this issue.

The Corporation leases a Hewlett Packard main frame and peripheral equipment and has been a user of the Jobscope software since 1990. This Jobscope software does not meet Year 2000 requirements. The Corporation also owns a number of personal computers, some of which are connected to the main system. However, Jobscope software, which is marketed through Sages Systems Inc., has a new version which meets Year 2000 requirements. The Corporation has signed an agreement with Sages Systems Inc. appointing it as its consultants to implement the new Jobscope version through the Corporation's internal staff managed by the special committee.

The basic cost for the purchase of the new version is \$65,000 and the cost of the first phase of the implementation with Sages Systems Inc. is estimated at \$20,000. In the second phase, the special committee will be responsible for evaluating staff requirements, both internal and external, to complete the project by December 31, 1998. The cost of this second phase is estimated at approximately \$120,000. All costs related to the Year 2000 Issue will be capitalized in the books.

Other types of software which are used in production and office equipment as well as in telecommunication with customers and suppliers will also be inventoried and attended to.

Future Trends

The Corporation's products are destined mostly to industrial users for the construction or maintenance of their facilities. Over 35% of sales are to the pulp and paper industry, either directly or through consulting engineering firms and contractors. Future performance will depend largely on the levels of spending in industries such as aerospace, biotechnological, chemical, petrochemical and nuclear, as well as on the number of water treatment and filtration projects undertaken by municipalities and the level of stainless steel base prices.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets

	1997	1996
Current assets:		
Cash	\$ 517,954	\$ 910,969
Term deposits	3,200,000	2,500,000
Accounts receivable	14,116,125	13,505,760
Investment tax credits and income taxes receivable	436,423	161,332
Inventories (Note 2)	25,049,398	24,342,743
Prepaid expenses and deposits	891,270	845,183
Deferred income taxes	553,045	649,000
	<u>44,764,215</u>	<u>42,914,987</u>
Property, plant and equipment (Note 3)	13,710,950	12,471,103
Intangible assets (net of accumulated amortization of \$980,220; 1996 — \$935,327)	<u>258,904</u>	<u>216,700</u>
	<u>\$58,734,069</u>	<u>\$55,602,790</u>

Liabilities

Current liabilities:

Bank indebtedness	\$ 88,979	\$ 481,206
Demand bank loans (Note 4)	4,683,939	2,808,658
Accounts payable and accrued liabilities	8,267,866	7,622,354
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2)	749,818	334,378
	<u>13,790,602</u>	<u>11,246,596</u>
Deferred pension liability	505,000	640,000
Deferred income taxes	<u>263,600</u>	<u>446,000</u>
	14,559,202	12,332,596

Shareholders' Equity

Stated capital (Note 6)	1,551,962	1,551,962
Retained earnings	41,150,318	40,657,158
Cumulative translation adjustment (Note 7)	<u>1,472,587</u>	<u>1,061,074</u>
	<u>44,174,867</u>	<u>43,270,194</u>
	<u>\$58,734,069</u>	<u>\$55,602,790</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

	1997	1996
Sales	\$79,853,577	\$95,467,434
Cost of sales, selling, general and administrative expenses	77,167,753	88,100,334
Income before the undernoted items	2,685,824	7,367,100
Add: Interest income	115,513	24,462
	2,801,337	7,391,562
	165,420	302,255
Deduct: Interest on demand bank loans	1,929,934	2,223,897
Depreciation and amortization	2,095,354	2,526,152
	705,983	4,865,410
Income before income taxes	705,983	4,865,410
Income taxes (recovery) (Note 9):		
Current	293,467	1,386,368
Recovery of current taxes due to carryforward of prior years' losses and taxable benefits previously not recognized	(20,000)	(308,505)
	273,467	1,077,863
Deferred	(67,800)	44,100
	205,667	1,121,963
Net income	\$ 500,316	\$ 3,743,447
Earnings per share (Note 6):		
Class "A"		
Net income	\$ 0.17	\$ 0.17
Class "B"		
Net income	0.22	1.63
Fully diluted	0.21	1.60

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1997	1996
Balance at beginning of year	\$40,657,158	\$36,921,098
Net income	500,316	3,743,447
	41,157,474	40,664,545
Dividends paid:		
Class "A" shares	7,156	7,387
Balance at end of year	\$41,150,318	\$40,657,158

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1997	1996
Operating activities:		
Net income	\$ 500,316	\$ 3,743,447
Items not affecting cash:		
Depreciation and amortization	1,929,934	2,223,897
Deferred income taxes	(67,800)	44,100
Difference between pension expense and amount funded	(135,000)	40,000
Loss (gain) on sale of property, plant and equipment	14,634	(22,251)
	<u>2,242,084</u>	<u>6,029,193</u>
Dividends	(7,156)	(7,387)
Net change in non-cash working capital items	(577,246)	(939,473)
Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations	175,594	24,469
Cash provided by operating activities	<u>1,833,276</u>	<u>5,106,802</u>
Investing activities:		
Purchase of property, plant and equipment	(2,929,513)	(1,695,818)
Purchase of intangible assets	(87,097)	(49,653)
Proceeds on sale of property, plant and equipment	7,265	28,859
Cash used in investing activities	<u>(3,009,345)</u>	<u>(1,716,612)</u>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents during the year ...	(1,176,069)	3,390,190
Cash and cash equivalents, beginning of year	121,105	(3,269,085)
Cash and cash equivalents, end of year	<u>\$ (1,054,964)</u>	<u>\$ 121,105</u>
Cash and cash equivalents are comprised of:		
Cash	\$ 517,954	\$ 910,969
Term deposits	3,200,000	2,500,000
Bank indebtedness	(88,979)	(481,206)
Demand bank loans	(4,683,939)	(2,808,658)
	<u>\$ (1,054,964)</u>	<u>\$ 121,105</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, 1997 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, 1997 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 27, 1998.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1997

1. Summary of significant accounting policies

- (a) These consolidated financial statements include all of the subsidiary corporations of Robert Mitchell Inc. after elimination of intercompany transactions and balances.

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) Property, plant and equipment are recorded at cost and depreciation is provided for over the estimated useful lives of the property, plant and equipment 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) The Corporation provides for income taxes under the income tax allocation method. 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.

The Corporation does not provide for income taxes on undistributed income of the foreign subsidiary, part of which may be subject to certain taxes on distribution to the parent company, as such income is reinvested in foreign operations.

2. Inventories

	1997	1996
Work in process	\$ 6,534,524	\$ 4,851,701
Deduct: Progress billings	2,636,899	1,761,198
	3,897,625	3,090,503
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts	749,818	334,378
	4,647,443	3,424,881
Raw materials and finished goods	18,076,953	18,636,390
Distributor inventory	2,325,002	2,281,472
	\$25,049,398	\$24,342,743

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1997

3. Property, plant and equipment

	1997			1996
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 1,289,317	\$ —	\$ 1,289,317	\$ 1,170,797
Buildings	9,500,434	5,370,580	4,129,854	4,064,998
Equipment, furniture and fixtures	33,391,412	25,587,320	7,804,092	6,859,025
Automotive equipment	2,327,090	1,839,403	487,687	376,283
	\$46,508,253	\$32,797,303	\$13,710,950	\$12,471,103

4. Demand bank loans

The demand bank loans of two subsidiary corporations amounting to \$2,500,000 are secured by the pledge of accounts receivable, inventories and machinery and equipment of those subsidiaries. The Corporation and its subsidiaries had approximately \$9,000,000 of unused credit limit as at December 31, 1997.

5. Pension plans

The Corporation maintains defined benefit pension plans for some of its Canadian employees. Actuarial reports indicate that, as at December 31, 1997, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$11,168,900, while the liability for accrued pension benefits is approximately \$8,441,000.

6. Stated capital

Authorized —

An unlimited number of Class "A" non-voting shares of no par value which are convertible, at the holder's option, 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 —	1997	1996
42,939 Class "A" shares		
2,292,521 Class "B" shares	\$1,551,962	\$1,551,962

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

	1997	1996
Balance at beginning of year	\$1,061,074	\$1,013,724
Translation adjustments for the year	411,513	47,350
Balance at end of year	\$1,472,587	\$1,061,074

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

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1997

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

Short-term financial instruments are cash, term deposits, bank indebtedness and demand bank loans, accounts receivable and accounts payable and accrued liabilities. 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.

Interest rate risk

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

- Term deposits — less than 3 months 4.05% - 4.20%
- Demand bank loans Floating rate

Credit risk

The Corporation's financial instruments that are exposed to credit risk consist primarily of cash, term deposits, accounts receivable and forward foreign exchange contracts. The cash and term deposits 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. There were no forward foreign exchange contracts outstanding at December 31, 1997.

9. Income taxes

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
The Corporation's effective income tax rate is made up as follows:		
Active manufacturing federal and provincial corporate tax rate	32 %	32 %
Application of prior years' losses and other taxable benefits of subsidiary corporations previously not recognized	(3)	(8)
Other	<u>—</u>	<u>(1)</u>
Effective rate reflected in the statement of operations	<u>29 %</u>	<u>23 %</u>

10. Loss carryforward

The income tax values of a subsidiary corporation's property, plant and equipment and intangible assets exceed its corresponding net book values by approximately \$133,000.

In addition, the United States subsidiary corporation has non-capital losses of approximately US\$1,700,000 which are available to be claimed against future State of Maine taxable income up to 2009. The United States subsidiary corporation also has alternative minimum tax losses of approximately US\$505,000 which are available to be claimed against 90% of future federal alternative minimum taxable income up to 2012.

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 2002 for a total amount of approximately \$693,000. The minimum amounts payable in the next five years are:

1998	\$346,000
1999	\$206,000
2000	\$110,000
2001	\$ 19,000
2002	\$ 12,000

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1997

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 property, plant and equipment 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	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Sales	\$69,349	\$85,837	\$10,671	\$ 9,756		
Less: Inter-segment transfers	22	—	144	126		
	\$69,327	\$85,837	\$10,527	\$ 9,630	\$79,854	\$ 95,467
Operating income	\$ 2,416	\$ 7,186	\$ 270	\$ 181	\$ 2,686	\$ 7,367
Identifiable assets	\$54,944	\$51,781	\$ 3,790	\$ 3,822	\$58,734	\$ 55,603
Depreciation and amortization	\$ 1,910	\$ 2,211	\$ 20	\$ 13	\$ 1,930	\$ 2,224
Capital expenditures	\$ 2,993	\$ 1,716	\$ 24	\$ 29	\$ 3,017	\$ 1,745

Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Sales	\$65,149	\$69,633	\$16,345	\$28,119		
Less: Inter-segment transfers	1,338	2,200	302	85		
	\$63,811	\$67,433	\$16,043	\$28,034	\$79,854	\$ 95,467
Operating income (loss)	\$ 2,722	\$ 5,203	\$ (36)	\$ 2,164	\$ 2,686	\$ 7,367
Identifiable assets	\$41,632	\$39,596	\$17,102	\$16,007	\$58,734	\$ 55,603
Depreciation and amortization	\$ 1,273	\$ 1,422	\$ 657	\$ 802	\$ 1,930	\$ 2,224
Capital expenditures	\$ 2,884	\$ 1,262	\$ 133	\$ 483	\$ 3,017	\$ 1,745



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 19th day of May 1998, 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, 1997;
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 16th day of April 1998.

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 17, 1998, there were 42,939 Class "A" shares and 2,292,521 Class "B" voting shares outstanding.

The Corporation has fixed April 15, 1998, 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 (1) 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 (10) 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 21.9% 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 presently members of the Board of Directors and have been members since the dates indicated beside their names. 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 (7)</u>
THOMAS S. DOBSON (4) (6) <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) (6) <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) (3) (5) <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) Chairman of the Compensation Committee.
 (4) Member of the Compensation Committee.
 (5) Chairman of the Corporate Governance and Nominating Committee.
 (6) Member of the Corporate Governance and Nominating Committee.
 (7) The information as to shares beneficially owned, not being within the knowledge of the management, has been furnished by the respective directors individually.

Remuneration of Directors and Executive Officers

a) Remuneration of Directors

The directors receive a quarterly remuneration of \$1,500 each. In addition, directors' fees of \$600 per meeting are paid to directors of the Corporation for their participation in meetings of the Board of Directors of the Corporation and meetings of the Corporate Governance and Nominating Committee, the Audit Committee and the Compensation Committee of the Corporation.

Remuneration of Directors and Executive Officers (continued)

b) Remuneration of Executive Officers

The following table shows, for the periods indicated, the remuneration of the Chief Executive Officer and the four (4) executives of the Corporation whose remuneration was the highest for the year ended December 31, 1997.

Name and Principal Occupation	Financial Year	Annual Compensation			Long-Term Compensation		All Other Compensation (\$)
		Salary (\$)	Bonus (\$)	(1) Other Annual Compensation (\$)	Awards	Payouts	
					Securities Under Options Granted	Long-term Incentive Plan Payouts (\$)	
George H. Holland Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer	1997	230,550	—	5,559	—	—	—
	1996	230,550	—	4,996	—	—	—
	1995	230,550	—	5,326	—	—	—
Denis L. St-Jean Vice-President and Secretary-Treasurer	1997	202,143	—	7,475	—	—	—
	1996	192,977	—	6,858	—	—	—
	1995	172,143	—	2,564	—	—	—
Réal D. Vallée Vice-President — Manufacturing	1997	172,433	—	7,430	—	—	—
	1996	163,267	—	5,970	—	—	—
	1995	142,433	—	1,668	—	—	—
Fernand N. Legault Vice-President — Industrial Relations and Personnel	1997	123,035	—	7,273	—	—	—
	1996	120,270	—	7,712	—	—	—
	1995	117,335	—	6,124	—	—	—
Paul-Émile Dostie Vice-President — Sales	1997	106,185	—	4,493	—	—	—
	1996	106,185	—	7,188	—	—	—
	1995	106,185	—	7,665	—	—	—

(1) The amounts appearing in this column represent the taxable benefits resulting from the use of a Corporation's car.

Pension Plans

Until December 2, 1974, the Corporation was offering to its management employees a group profit sharing pension plan instituted on December 31, 1966. Amounts accumulated under this plan have been transferred to a new plan on December 2, 1974. Under this group profit sharing pension plan, for each year of credited service, a participant is entitled at his normal retirement date to the greater of 1% of the annual average of his best 60 consecutive months of earnings or the pension that is the actuarial equivalent of the amount transferred on December 2, 1974.

Since December 2, 1974, the Corporation offers to its management employees a contributory defined benefit pension plan. Any participant contributes to the plan each year, by payroll deductions, 5% of his earnings up to a yearly maximum of \$3,500. A participant who retires on his normal retirement date is entitled to an annual pension equal to 2% of the annual average of his best 60 consecutive months of earnings (up to a maximum salary of \$86,111) for each year of credited service after the effective date of the plan (up to a maximum of 35 years). These retirement benefits are payable for life. Upon death, the surviving spouse continues to receive 60% of the pension benefits.

For the purpose of above plans, the normal retirement age is 65. All benefits payable from these plans are in addition to benefits payable under Government plans.

Supplementary retirement benefits

The Corporation provides for supplementary retirement benefits agreements to two (2) of its management employees. Mr. George H. Holland, President and Chief Executive Officer, shall receive, upon the termination of his employment, supplementary retirement benefits equal to the difference between the annual pension paid from the defined benefit pension plan offered to management employees and 50% of his highest annual salary paid during any calendar year, subject to annual increases in accordance with the rise in the Consumer Price Index. Upon death, the surviving spouse continues to receive 50% of the supplementary retirement benefits.

Mr. Réal D. Vallée, Vice-President — Manufacturing, shall receive upon the termination of his employment a monthly pension of \$1,833.33. Upon death, the surviving spouse continues to receive 50% of the supplementary retirement benefits up to a maximum of 120 months.

The benefits payable under these agreements are payable from the Corporation's general funds.

Remuneration of Directors and Executive Officers (continued)

Employment agreements

In his capacity as President and Chief Executive Officer, Mr. George H. Holland entered into an employment agreement with the Corporation, dated March 1st, 1998 which, in addition to the supplementary pension benefits above, stipulates that as long as he remains to the employment of the Corporation, Mr. Holland is entitled to a yearly annual salary of not less than \$230,550 subject to annual increases effective on January 1 of each year equal to the rise in the Consumer Price Index.

The Corporation also concluded two (2) additional employment agreements. One with Mr. Denis L. St-Jean, Vice-President and Secretary-Treasurer, dated February 27, 1991, which provides for a lump sum severance payment equal to twice (2) his highest annual remuneration upon the termination of his employment by the Corporation. Should Mr. St-Jean leave his employment, he would be entitled to receive a sum equal to one (1) time his highest annual remuneration payable in a lump sum equivalent to 50% of said remuneration and 50% in twelve (12) equal payments over a period of one year. The other agreement, concluded with Mr. Réal D. Vallée, Vice-President — Manufacturing, dated August 19, 1996, extended on March 1st, 1998 and expiring June 30, 2000, which in addition to the supplementary pension benefits above, stipulates that should the Corporation terminate his employment, Mr. Vallée would be entitled to receive the lower of a lump sum payment equal to one (1) time his highest annual remuneration or a lump sum payment equal to the remuneration he would have received until the expiry date of this agreement.

The persons named in those agreements are also participating in other benefit plans of the Corporation.

Statement of Corporate Governance Practices

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 (4) regular meetings a year and additional meetings, when required to deal with special items of business.

Composition of the Board. The Corporation has seven (7) directors, of whom four (4) are considered to be unrelated directors within the meaning of the Guidelines for Improved Corporate Governance of the Montreal and Toronto stock exchanges. In making this determination, the Board took into account that three (3) of such seven (7) 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 (4) unrelated directors and three (3) 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 three (3) committees.

The Corporate Governance and Nominating Committee is made up of two (2) unrelated directors and the President and Chief Executive Officer. The 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. The Committee will evaluate annually the individual performance of each director and the overall performance of the Board of Directors.

The Audit Committee is made up of two (2) unrelated directors and the President and Chief Executive Officer. The Audit Committee meets twice (2) 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.

Statement of Corporate Governance Practices (continued)

The Compensation Committee is made up of two (2) unrelated directors. The Compensation Committee meets once (1) 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.

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 shareholders' 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.

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, 1997, the total annual premium paid in respect of such insurance was \$16,815. 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

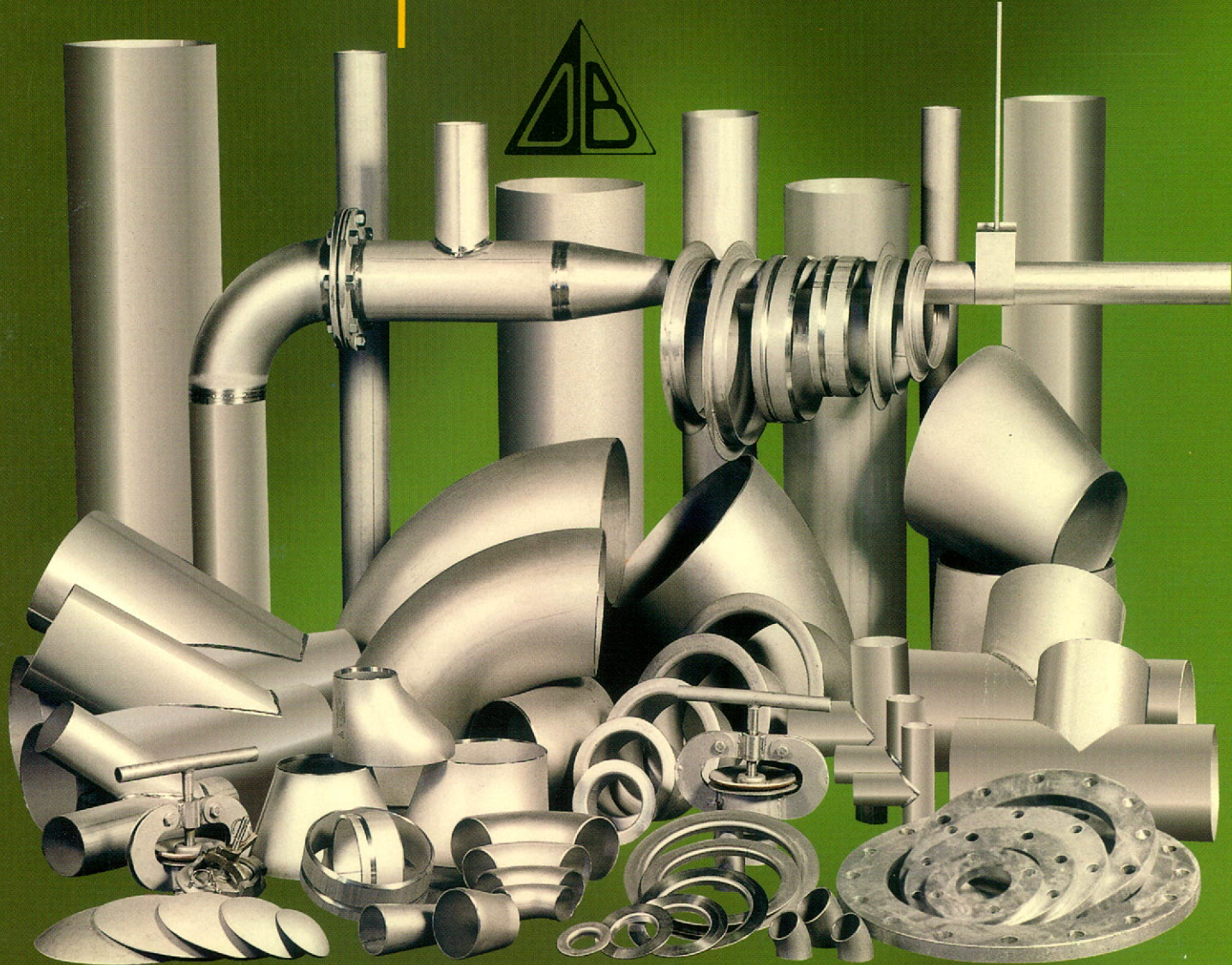
The contents and the sending of this Management Proxy Circular have been approved by the directors of the Corporation.

D.L. St-Jean
Secretary.

Montreal, Quebec
March 17, 1998.

ROBERT MITCHELL INC.

Rapport annuel
1997



SPÉCIALISTE EN TUYAUTERIE

ROBERT MITCHELL INC.

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE DOUGLAS (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 DOUGLAS (DIVISION) — CANADA

Appareils sous pression, échangeurs de chaleur et colonnes de distillation, d'après la norme ASME et ISO 9001
Fabrication de réservoirs et de produits métalliques divers, en acier, acier inoxydable, nickel et alliages de nickel et d'aluminium
Fabrication modulaire d'équipement de procédé

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

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

PRODUITS INDUSTRIELS MITCHELL (DIVISION)

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

PROWSE (DIVISION)

ÉQUIPEMENT DE SERVICE ALIMENTAIRE

Équipement pour cuisines et comptoirs pour magasins à succursales multiples

MITCHELL FONDERIE (DIVISION) (ISO 9002)

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

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

MODÉLERIE AÉRO

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

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

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

SIÈGE SOCIAL ET USINE

350, boul. Décarie
Saint-Laurent (Québec) Canada
H4L 3K5
Tél. : (514) 747-2471
Télec. : (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

SUCCURSALES

VENTE ET DISTRIBUTION

(Tuyaux et raccords en acier inoxydable)

SITES INTERNET

ÉTATS-UNIS

Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

Douglas & Frères

Portland, Maine

Douglas & Frères de Géorgie

Savannah, Géorgie

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

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
*Président du conseil d'administration,
président et chef de la direction*

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

PAUL-É. DOSTIE
Vice-président — Ventes

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

RÉAL D. VALLÉE
Vice-président — Fabrication

DIRECTION DES FILIALES

ARTHUR R. DUBOIS, *Vice-président
et directeur général
Robert Mitchell Co., Inc.*

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

EARL G. MAGUIRE, *Directeur général, (1)
La Compagnie Garth*

BANQUIERS

Banque Royale du Canada, *Montréal*
Fleet Bank of Maine, *Portland*

CONSEILLERS JURIDIQUES

Ogilvy Renault, *Montréal*
Pierce Atwood, *Portland*

AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

REGISTRAIRE

Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse, *Montréal*

(1) A pris sa retraite le 26 septembre 1997.

ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1997	1996
Chiffre d'affaires	79 853 577 \$	95 467 434 \$
Bénéfice d'exploitation	2 685 824	7 367 100
Bénéfice net	500 316	3 743 447
Bénéfice par action — Catégorie «B»		
— Bénéfice net	0,22 \$	1,63 \$
— Bénéfice net dilué	0,21	1,60
Dividendes par action — Catégorie «A»	0,16%	0,16%
Actif total	58 734 069 \$	55 602 790 \$
Avoir des actionnaires	44 174 867	43 270 194

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»
1997	79 854 \$	206 \$	500 \$	0,6 %	0,17 \$	0,22 \$	0,21 \$	0,16%	s/o \$
1996	95 467	1 122	3 743	3,9	0,17	1,63	1,60	0,16%	s/o
1995	102 035	2 147	5 348	5,2	0,17	2,33	2,29	0,16%	s/o
1994	75 844	118	(1 854)	(2,4)	0,17	(0,82)	s/o	0,16%	s/o
1993	72 396	(1 183)	(2 155)	(2,9)	0,17	(0,95)	s/o	0,16%	s/o
1992	68 476	(1 520)	(2 755)	(4,0)	0,17	(1,21)	s/o	0,16%	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

	Débiteurs	Stocks	Fonds de roulement	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dettes à long terme	Avoir des actionnaires
1997	14 116 \$	25 049 \$	30 974 \$	3 017 \$	1 930 \$	— \$	44 175 \$
1996	13 506	24 343	31 668	1 745	2 224	—	43 270
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

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

147^e rapport annuel

Aux actionnaires,

La baisse constante des prix de l'acier inoxydable de même qu'une diminution importante des ventes découlant de nos exploitations américaines ont eu des conséquences négatives tant sur notre chiffre d'affaires que sur notre bénéfice en 1997. Les divisions les plus touchées ont été les divisions de tuyauterie industrielle tant au Canada qu'aux États-Unis.

En 1997, le chiffre d'affaires a atteint 79,9 \$ millions contre 95,5 \$ millions en 1996, alors que le bénéfice net est passé de 3 743 447 \$ — 1,63 \$ par action de catégorie «B» en 1996 à 500 316 \$ — 0,22 \$ par action de catégorie «B» en 1997.

La diminution du chiffre d'affaires et du bénéfice fut principalement attribuable, au Canada, à une baisse de la demande provenant de l'industrie des pâtes et papiers et, aux États-Unis, au peu de projets reliés au traitement des eaux et à une vive concurrence donnant lieu à des marges de profit réduites.

Microzone Corporation (spécialiste en équipement pour la protection de l'air environnant) a vu son chiffre d'affaires augmenter de 6,7 \$ millions en 1996 à 11,6 \$ millions en 1997 tandis que le bénéfice d'exploitation augmentait sensiblement, passant de 750 000 \$ à 953 000 \$.

La Compagnie Garth a, elle aussi, affiché de meilleurs résultats puisque ses ventes sont passées de 9,6 \$ millions en 1996 à 10,5 \$ millions en 1997 et que son bénéfice d'exploitation est passé de 181 000 \$ à 270 000 \$.

En 1997, les dépenses en immobilisations ont atteint 3 017 000 \$ et incluent l'achat d'équipement totalisant 1 140 000 \$ pour notre division de la fonderie de même que l'acquisition d'un terrain et d'une bâtisse à Edmonton, en Alberta, au coût de 207 000 \$.

Deux développements majeurs permettront à la société de diminuer sa dépendance vis-à-vis l'industrie des pâtes et papiers.

Premièrement, nous sommes à faire un investissement important dans notre fonderie qui produit des pièces coulées en aluminium et magnésium pour l'industrie aéronautique. Les clients les plus importants de cette fonderie sont Pratt et Whitney, Lockheed Martin, Boeing et Rolls-Royce, qui tous contribuent à en augmenter le chiffre d'affaires. Une somme additionnelle de 750 000 \$ a été engagée pour l'achat d'un système de moulage mécanisé qui permettra à la fonderie de répondre à la demande pour de plus grosses pièces coulées.

Deuxièmement, nous avons reçu notre première commande importante (7,2 \$ millions) d'une firme germano/américaine pour l'assemblage de convoyeurs à ciment destinés à l'industrie de la construction. Nous fabriquons également des composants dont l'assemblage final sera fait en Allemagne et aux États-Unis en vue d'une distribution dans le monde.

Le carnet de commandes de nos secteurs manufacturiers a augmenté, passant de 18,0 \$ millions au début de 1997 à 25,2 \$ millions à la fin de l'exercice, de laquelle somme 13,3 \$ millions sont attribuables à notre filiale américaine. Au cours du troisième trimestre de 1997, cette filiale s'est vu octroyer un contrat important au montant de 4,75 \$ millions (3,3 \$ US millions) dont 76 % reste à livrer en 1998.

En 1997, nous avons négocié le renouvellement de quatre conventions collectives au Canada qui viendront à échéance les 31 mai 2000 (métal en feuilles), 31 août 2000 (fonderie et modeleurs) et 31 octobre 2000 (Garth Toronto).

À sa réunion du 18 mars 1998, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel cumulatif fixe de quatre cents et un sixième (4¹/₆¢) par action, pour le trimestre terminé le 31 mars 1998, sur les actions de catégorie «A» en circulation. Ce dividende est payable le 30 mars 1998 aux actionnaires inscrits le 27 mars 1998.

Le conseil d'administration reconnaît les efforts soutenus de ses employés au sein d'un environnement hautement concurrentiel.

Au nom du conseil,



Président et chef de la direction

Montréal (Québec) Canada

le 16 avril 1998

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction

Résultats d'exploitation

Comparaison entre 1997 et 1996

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

Le bénéfice net de 1997 a atteint 500 316 \$ ou 0,22 \$ par action de catégorie «B», comparativement à un bénéfice net de 3 743 447 \$ ou 1,63 \$ par action de catégorie «B» en 1996.

Le chiffre d'affaires de 1997 a totalisé 79,9 \$ millions, comparativement à 95,5 \$ millions en 1996, soit une baisse de 16 %. Le bénéfice d'exploitation de 1997 s'est chiffré à 2 686 000 \$, comparativement à 7 367 000 \$ en 1996, comme le montre le tableau ci-dessous :

	Bénéfice consolidé d'exploitation (en milliers de dollars)		
	1997	1996	Évolution en pourcentage 1996 - 1997
Chiffre d'affaires			
Produits en métal ouvrés			
— Robert Mitchell Inc. — Canada	41 733 \$	51 084 \$	(18)%
— Robert Mitchell Co., Inc. — É.-U.	16 043	28 034	(43)
— Microzone Corporation — Canada	11 551	6 719	72
	69 327	85 837	(19)
Commerce de gros			
— La Compagnie Garth	10 527	9 630	9
	79 854 \$	95 467 \$	(16)
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Produits en métal ouvrés			
— Robert Mitchell Inc. — Canada	1 499 \$	4 272 \$	
— Robert Mitchell Co., Inc. — É.-U.	(36)	2 164	
— Microzone Corporation — Canada	953	750	
	2 416	7 186	
Commerce de gros			
— La Compagnie Garth	270	181	
	2 686 \$	7 367 \$	
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu			
— Robert Mitchell Inc.	462 \$	2 899 \$	
— Robert Mitchell Co., Inc.	(793)	1 181	
— Microzone Corporation	781	604	
— La Compagnie Garth	256	181	
	706 \$	4 865 \$	
Bénéfice net	500 \$	3 743 \$	

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.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

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 a atteint 69,3 \$ millions en 1997, comparativement à 85,8 \$ millions en 1996, tandis que le bénéfice d'exploitation de 1997 a totalisé 2 416 000 \$, comparativement à 7 186 000 \$ en 1996. Les résultats de 1997 ont subi l'incidence défavorable d'une perte sur stocks découlant de la baisse des prix de l'acier inoxydable, qui ont chuté en moyenne de 5 % au cours de l'année, et de la baisse importante du chiffre d'affaires qu'a subie notre filiale américaine.

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 35 % 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 dépenses engagées par cette industrie. En 1997, la demande pour les produits de la société a été généralement plus faible qu'en 1996.

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 touché de façon négative les compagnies de pâtes et papiers nord-américaines avec lesquelles nous réalisons une partie appréciable de notre chiffre d'affaires. La baisse de leur rentabilité découlant de cette situation les a rendu prudentes vis-à-vis leurs dépenses en immobilisations.

Tuyauterie

La division de tuyauterie industrielle a vu tant son chiffre d'affaires que sa rentabilité chuter par suite 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 1998, on s'attend à une baisse de la demande pour les produits liés aux projets de traitement des eaux de la part de municipalités situées en Ontario et au Québec en raison de la réduction des dépenses des gouvernements provinciaux et municipaux en vue d'atteindre ou de maintenir un déficit zéro dans ces provinces.

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 et pétrochimique et par l'industrie des pâtes et papiers. En 1997, la demande pour ces produits s'est accrue.

Produits industriels

En 1997, le volume des ventes de la division de conception et de fabrication de produits industriels a diminué de 21 % en raison du peu de projets offerts sur le marché. Sa rentabilité a également chuté de 32 % en 1997. À la fin de 1997, cette division avait le même carnet de commandes qu'à la fin de 1996. Cependant, les commandes enregistrées en janvier 1998 totalisaient 1,8 \$ million, comparativement à 450 000 \$ l'année dernière.

Le chiffre d'affaires de la division de produits industriels Mitchell est demeuré stable en 1997, mais sa rentabilité s'est améliorée par suite d'une plus grande activité au cours du quatrième trimestre. En janvier 1998, cette division s'est vu octroyer, d'un client germano/américain, une commande importante de 7,2 \$ millions pour l'assemblage de 30 convoyeurs à ciment destinés aux usagers du secteur de la construction à travers le monde.

La division Prowse est un manufacturier d'équipement pour cuisines et de comptoirs-restaurants destinés aux magasins à succursales multiples. En 1997, tant son chiffre d'affaires que sa rentabilité ont baissé de 20 % par rapport à ceux de 1996.

Fonderie

En 1997, le chiffre d'affaires de la division de la fonderie a augmenté de 9 % par rapport à celui de 1996, alors que sa rentabilité n'augmentait que très légèrement. L'année 1997 a été une année de restructuration puisque du nouvel équipement d'une valeur de 1 140 000 \$ fut installé et mis à l'essai donnant lieu ainsi à des frais de démarrage. Grâce à la certification ISO 9002 et à la négociation menée à bonne fin d'une entente à long terme avec un de ses clients importants, cette division devrait connaître une nette amélioration tant de son chiffre d'affaires que de son bénéfice en 1998. Le conseil d'administration a approuvé l'achat et l'installation d'un système de moulage mécanisé évalué à 750 000 \$ qui sera opérationnel au cours du troisième trimestre de 1998 et qui permettra d'augmenter davantage le chiffre d'affaires et la productivité.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

Microzone Corporation

Microzone Corporation, qui se spécialise dans la fabrication d'équipement pour la protection de l'air environnant et sert les industries de la biotechnologie et de l'électronique ainsi que d'autres industries, a connu une très bonne année en 1997. Son chiffre d'affaires a fait un bond, passant de 6,7 \$ millions en 1996 à 11,6 \$ millions en 1997, soit une hausse de 72 %. Le chiffre d'affaires de 11,6 \$ millions réalisé en 1997 comprenait un contrat clé en main d'une valeur de 4,8 \$ millions d'un organisme important oeuvrant dans la recherche pour vaccins. Ce contrat comprenait la conception et la gestion du projet de restructuration complète d'un centre de recherche existant et la coordination du travail de plusieurs sous-traitants y participant. La marge de profit réalisée sur ce contrat important a été inférieure à celle réalisée sur nos gammes de produits habituelles.

Le bénéfice d'exploitation de 1997 a atteint 953 000 \$ contre 750 000 \$ l'année dernière. La direction demeure confiante que cette filiale continuera d'afficher de bons résultats en 1998.

Robert Mitchell Co., Inc.

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

Cette filiale américaine a connu une très mauvaise année puisque son chiffre d'affaires est passé de 28,0 \$ millions (20,6 \$ US millions) en 1996 à 16,0 \$ millions (11,8 \$ US millions) en 1997, soit une baisse de 43 %. Le bénéfice d'exploitation de 2,2 \$ millions (1,6 \$ US million) de 1996 s'est transformé en une perte d'exploitation de 36 000 \$ (23 000 \$ US) en 1997.

En 1997, le prix de la pâte était beaucoup plus bas qu'en 1996, ce qui a influé sur le processus de prise de décision au sein des usines de pâtes et papiers importantes, menant ainsi à une diminution de leurs dépenses en immobilisations.

La baisse de la demande pour les produits en acier inoxydable a créé une surcapacité pour plusieurs manufacturiers, ce qui a déclenché une guerre de prix pour la distribution de ces produits. De plus, cette filiale a été occupée à soumissionner pour l'obtention de contrats relatifs à des projets de traitement des eaux dont la plupart n'ont pas encore été octroyés. Un de ces contrats, évalué à 4,75 \$ millions (3,3 \$ US millions), a été octroyé à cette filiale durant le troisième trimestre de l'année et devrait être complété en 1998. Son carnet de commandes s'élevait à 13,3 \$ millions (9,2 \$ US millions) au 31 décembre 1997, comparativement à 4,9 \$ millions (3,6 \$ US millions) à la même date l'an dernier.

Commerce de gros

La Compagnie Garth, distributeur en gros de tuyaux, soupapes et raccords, a réalisé un chiffre d'affaires de 10,5 \$ millions en 1997, comparativement à 9,6 \$ millions en 1996. Le bénéfice d'exploitation de 1997 a atteint 270 000 \$, comparativement à 181 000 \$ en 1996. Cette amélioration est principalement attribuable à des frais de vente moins élevés à son emplacement de Montréal.

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 demeurera étroitement lié à l'activité dans le secteur de la construction au Canada.

Liquidités et source de financement

Le fonds de roulement s'élevait à 31,0 \$ millions au 31 décembre 1997, en regard de 31,7 \$ millions au 31 décembre 1996. La diminution de 700 000 \$ est principalement attribuable à l'augmentation des dépenses en immobilisations qui sont passées de 1,7 \$ million en 1996 à 3,0 \$ millions en 1997. La situation financière de la société demeure solide en dépit de liquidités négatives de 1 055 000 \$ à la fin de 1997.

Dépenses en immobilisations

En 1997, les dépenses en immobilisations ont totalisé 3,0 \$ millions par rapport à 1,7 \$ million en 1996. Les dépenses en immobilisations de 1997 comprenaient principalement l'achat d'équipement pour les activités de fabrication au Canada dont une somme de 1 140 000 \$ investie dans la division de la fonderie. De plus, la société a exercé l'option d'achat qu'elle détenait sur la propriété louée à Edmonton, en Alberta, et qui comprenait un terrain et une bâtisse évalués à 207 000 \$.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

Ressources financières

La société dispose d'une marge de crédit ferme de 9,5 \$ millions auprès d'une banque canadienne. La société dispose également d'une marge de crédit de 4,3 \$ 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 comptes débiteurs, les stocks, de même que le matériel et l'outillage en place aux États-Unis. Au 31 décembre 1997, une tranche de 2,5 \$ millions de la marge de crédit canadienne et une tranche de 2,3 \$ millions de la marge de crédit américaine avaient été utilisées.

Passage à l'an 2000

La société a entrepris de s'attaquer au problème lié au passage à l'an 2000 et de faire un suivi sur la progression du plan établi à chaque réunion du conseil d'administration à compter de maintenant et jusqu'au 31 décembre 1999. De plus, un comité spécial composé de quatre membres a été formé pour traiter de cette question.

La société loue de Hewlett Packard une unité centrale de traitement de même que de l'équipement périphérique et utilise le logiciel Jobscope depuis 1990. Le logiciel Jobscope ne répond pas aux exigences posées par le passage à l'an 2000. La société possède aussi un certain nombre d'ordinateurs personnels dont quelques-uns sont reliés à l'unité centrale de traitement. Il existe toutefois une nouvelle version du logiciel Jobscope, offert par Sages Systems Inc., répondant aux exigences posées par le passage à l'an 2000. La société a signé une entente avec Sages Systems Inc. les nommant consultants quant à l'implantation de la nouvelle version de Jobscope en collaboration avec le personnel interne de la société et sous la supervision du comité spécial.

Le prix de base pour l'achat de la nouvelle version est de 65 000 \$ et le coût de la première phase de l'implantation par Sages Systems Inc. est estimé à 20 000 \$. Au cours de la deuxième phase, le comité spécial aura la responsabilité d'évaluer les besoins en personnel, tant à l'interne qu'à l'externe, afin de compléter le projet pour le 31 décembre 1998. Le coût de cette seconde phase est estimé à environ 120 000 \$. Tous les coûts liés au passage à l'an 2000 seront capitalisés aux livres.

Un inventaire des autres types de logiciels utilisés dans l'équipement de production et de bureau de même que pour les télécommunications avec les clients et fournisseurs sera dressé dans le but de remédier aux problèmes qu'ils pourraient poser.

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 35 % 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. Les résultats futurs dépendront largement des dépenses en immobilisations des industries telles l'aéronautique et les industries biotechnologique, chimique, pétrochimique et nucléaire ainsi que du nombre de projets de traitement et de filtration des eaux mis en chantier par les municipalités et du niveau des prix de base de l'acier inoxydable.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif

	1997	1996
Actif à court terme :		
Encaisse	517 954 \$	910 969 \$
Dépôts à terme	3 200 000	2 500 000
Débiteurs	14 116 125	13 505 760
Crédits d'impôt à l'investissement et impôts sur le revenu à recevoir	436 423	161 332
Stocks (note 2)	25 049 398	24 342 743
Charges payées d'avance et dépôts	891 270	845 183
Impôts sur le revenu reportés	553 045	649 000
	44 764 215	42 914 987
Immobilisations (note 3)	13 710 950	12 471 103
Actif incorporel (moins l'amortissement cumulé de 980 220 \$; 935 327 \$ en 1996)	258 904	216 700
	58 734 069 \$	55 602 790 \$

Passif

Passif à court terme :		
Endettement bancaire	88 979 \$	481 206 \$
Emprunts bancaires à demande (note 4)	4 683 939	2 808 658
Créditeurs et charges à payer	8 267 866	7 622 354
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2) ...	749 818	334 378
	13 790 602	11 246 596
Charge de retraite reportée	505 000	640 000
Impôts sur le revenu reportés	263 600	446 000
	14 559 202	12 332 596
Avoir des actionnaires		
Capital déclaré (note 6)	1 551 962	1 551 962
Bénéfices non répartis	41 150 318	40 657 158
Redressement de change cumulé (note 7)	1 472 587	1 061 074
	44 174 867	43 270 194
	58 734 069 \$	55 602 790 \$

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

	1997	1996
Chiffre d'affaires	79 853 577 \$	95 467 434 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration	77 167 753	88 100 334
Bénéfice avant les postes ci-dessous	2 685 824	7 367 100
Ajouter : Revenus d'intérêts	115 513	24 462
	2 801 337	7 391 562
Déduire : Intérêts sur emprunts bancaires à demande	165 420	302 255
Amortissement	1 929 934	2 223 897
	2 095 354	2 526 152
Bénéfice avant impôts sur le revenu	705 983	4 865 410
Impôts sur le revenu (recouvrement) (note 9) :		
Exigibles	293 467	1 386 368
Recouvrement d'impôts exigibles par suite d'un report prospectif de pertes des années antérieures et de bénéfices imposables non reconnus antérieurement	(20 000)	(308 505)
	273 467	1 077 863
Reportés	(67 800)	44 100
	205 667	1 121 963
Bénéfice net	500 316 \$	3 743 447 \$
Bénéfice par action (note 6) :		
Catégorie «A»		
Bénéfice net	0,17 \$	0,17 \$
Catégorie «B»		
Bénéfice net	0,22	1,63
Bénéfice net dilué	0,21	1,60

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1997	1996
Solde à l'ouverture de l'exercice	40 657 158 \$	36 921 098 \$
Bénéfice net	500 316	3 743 447
	41 157 474	40 664 545
Dividendes versés :		
Actions de catégorie «A»	7 156	7 387
Solde à la clôture de l'exercice	41 150 318 \$	40 657 158 \$

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1997	1996
Activités d'exploitation :		
Bénéfice net	500 316 \$	3 743 447 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse :		
Amortissement	1 929 934	2 223 897
Impôts sur le revenu reportés	(67 800)	44 100
Différence entre la charge de retraite et le montant capitalisé	(135 000)	40 000
Perte (gain) sur la vente d'immobilisations	14 634	(22 251)
	2 242 084	6 029 193
Dividendes	(7 156)	(7 387)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(577 246)	(939 473)
Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome	175 594	24 469
Encaisse provenant des activités d'exploitation	1 833 276	5 106 802
Activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	(2 929 513)	(1 695 818)
Acquisition d'éléments d'actif incorporel	(87 097)	(49 653)
Produit de la vente d'immobilisations	7 265	28 859
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement	(3 009 345)	(1 716 612)
Augmentation (diminution) nette des liquidités au cours de l'exercice	(1 176 069)	3 390 190
Liquidités à l'ouverture de l'exercice	121 105	(3 269 085)
Liquidités à la clôture de l'exercice	(1 054 964) \$	121 105 \$
Composition des liquidités :		
Encaisse	517 954 \$	910 969 \$
Dépôts à terme	3 200 000	2 500 000
Endettement bancaire	(88 979)	(481 206)
Emprunts bancaires à demande	(4 683 939)	(2 808 658)
	(1 054 964) \$	121 105 \$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1997 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 1997 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 27 février 1998

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1997

1. Sommaire des principales conventions comptables

- a) Les états financiers consolidés englobent toutes les filiales de Robert Mitchell Inc. après élimination des soldes et des opérations intersociétés.

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 de 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 de l'amortissement dégressif 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) La société utilise la méthode du report d'impôt pour comptabiliser l'impôt sur le revenu. 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.

La société ne constitue pas de provision pour impôts sur le revenu pour les bénéfices non répartis de la filiale étrangère, dont une partie peut être assujettie à certains impôts lors de la distribution à la société mère, ces bénéfices étant réinvestis dans un établissement à l'étranger.

2. Stocks

	1997	1996
Travaux en cours	6 534 524 \$	4 851 701 \$
Déduire : Facturation proportionnelle	2 636 899	1 761 198
	3 897 625	3 090 503
Ajouter : Tranche de la facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats	749 818	334 378
	4 647 443	3 424 881
Matières premières et produits finis	18 076 953	18 636 390
Stocks de distributeur	2 325 002	2 281 472
	25 049 398 \$	24 342 743 \$

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1997

3. Immobilisations

	1997			1996
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Terrains.....	1 289 317 \$	— \$	1 289 317 \$	1 170 797 \$
Bâtiments.....	9 500 434	5 370 580	4 129 854	4 064 998
Matériel et mobilier.....	33 391 412	25 587 320	7 804 092	6 859 025
Matériel roulant.....	2 327 090	1 839 403	487 687	376 283
	46 508 253 \$	32 797 303 \$	13 710 950 \$	12 471 103 \$

4. Emprunts bancaires à demande

Les emprunts bancaires à demande de deux filiales au montant de 2 500 000 \$ sont garantis par une hypothèque mobilière sur les comptes à recevoir, les stocks et le matériel de ces deux filiales. La société et ses filiales avaient approximativement 9 000 000 \$ de marge de crédit non utilisée au 31 décembre 1997.

5. Régimes de retraite

La société maintient des régimes de retraite à prestations déterminées pour certains de ses employés canadiens. Les évaluations actuarielles indiquent qu'au 31 décembre 1997 la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 11 168 900 \$; les prestations constituées totalisent environ 8 441 000 \$.

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» au gré du détenteur. 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 —

	1997	1996
42 939 actions de catégorie «A»		
2 292 521 actions de catégorie «B»	1 551 962 \$	1 551 962 \$

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

	1997	1996
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 061 074 \$	1 013 724 \$
Redressements de change de l'exercice	411 513	47 350
Solde à la clôture de l'exercice	1 472 587 \$	1 061 074 \$

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1997

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

Les instruments financiers à court terme sont constitués de l'encaisse, des dépôts à terme, de l'endettement bancaire et des emprunts bancaires à demande, des débiteurs et des créditeurs et charges à payer. 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.

Risque de taux d'intérêt

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

- Dépôts à terme de moins de trois mois 4,05 % - 4,20 %
- Emprunts bancaires à demande Taux variable

Risque de crédit

Les instruments financiers de la société qui sont exposés à un risque de crédit sont essentiellement l'encaisse, des dépôts 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. Au 31 décembre 1997, il n'existe aucun contrat de change à terme.

9. Impôts sur le revenu

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Taux de base d'imposition (fédéral et provincial) des sociétés de fabrication exploitées activement	32 %	32 %
Avantage fiscal provenant du report de pertes antérieures et d'autres bénéfices imposables de filiales non reconnus antérieurement	(3)	(8)
Autre	<u>—</u>	(1)
Taux effectif utilisé dans l'état des résultats	<u>29 %</u>	<u>23 %</u>

10. Pertes reportées

La valeur fiscale des immobilisations et des éléments d'actif incorporel d'une filiale de la société excède d'environ 133 000 \$ leur valeur comptable nette.

De plus, la filiale aux États-Unis dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 1 700 000 \$ US pouvant être déduites du revenu imposable futur dans l'État du Maine, jusqu'en 2009. La filiale aux États-Unis dispose aussi de pertes à titre de l'impôt minimum de remplacement d'environ 505 000 \$ US pouvant être déduites de 90 % du revenu fédéral imposable futur à titre de l'impôt minimum de remplacement, jusqu'en 2012.

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 2002 pour un montant total d'environ 693 000 \$. Les montants exigibles pour chacun des cinq prochains exercices s'établissent comme suit :

1998	346 000 \$
1999	206 000 \$
2000	110 000 \$
2001	19 000 \$
2002	12 000 \$

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1997

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	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Chiffre d'affaires	69 349 \$	85 837 \$	10 671 \$	9 756 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles ...	22	—	144	126		
	69 327 \$	85 837 \$	10 527 \$	9 630 \$	79 854 \$	95 467 \$
Bénéfice d'exploitation	2 416 \$	7 186 \$	270 \$	181 \$	2 686 \$	7 367 \$
Éléments d'actif sectoriels	54 944 \$	51 781 \$	3 790 \$	3 822 \$	58 734 \$	55 603 \$
Amortissement	1 910 \$	2 211 \$	20 \$	13 \$	1 930 \$	2 224 \$
Dépenses en immobilisations	2 993 \$	1 716 \$	24 \$	29 \$	3 017 \$	1 745 \$

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Chiffre d'affaires	65 149 \$	69 633 \$	16 345 \$	28 119 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles ...	1 338	2 200	302	85		
	63 811 \$	67 433 \$	16 043 \$	28 034 \$	79 854 \$	95 467 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	2 722 \$	5 203 \$	(36) \$	2 164 \$	2 686 \$	7 367 \$
Éléments d'actif sectoriels	41 632 \$	39 596 \$	17 102 \$	16 007 \$	58 734 \$	55 603 \$
Amortissement	1 273 \$	1 422 \$	657 \$	802 \$	1 930 \$	2 224 \$
Dépenses en immobilisations	2 884 \$	1 262 \$	133 \$	483 \$	3 017 \$	1 745 \$

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 19^e jour de mai 1998, 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 1997;
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 16^e jour d'avril 1998

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, par ou pour la direction de Robert Mitchell Inc.** (la «société»), **de procurations** 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 17 mars 1998, il y avait en circulation 42 939 actions de catégorie «A» et 2 292 521 actions de catégorie «B» comportant droit de vote.

La société a fixé au 15 avril 1998 la date de clôture des registres (la «Date de clôture des registres») afin de déterminer les actionnaires ayant le droit de recevoir l'Avis.

Chaque détenteur d'actions de catégorie «B» dispose d'une (1) 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 (10) 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 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 21,9 % 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 en regard de leur nom. 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 (7)</u>
THOMAS S. DOBSON (4) (6) <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) (6) <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) (3) (5) <i>avocat-conseil — 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) Président du comité de rémunération.
(4) Membre du comité de rémunération.
(5) Président du comité de régie d'entreprise et des mises en candidature.
(6) Membre du comité de régie d'entreprise et des mises en candidature.
(7) 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.

Rémunération des administrateurs et des hauts dirigeants

a) Rémunération des administrateurs

Les administrateurs reçoivent une rémunération trimestrielle de 1 500 \$ chacun. De plus, un jeton de présence de 600 \$ par réunion est versé aux administrateurs pour leur participation aux réunions du conseil d'administration de la société, à celles du comité de régie d'entreprise et des mises en candidature, du comité de vérification et du comité de rémunération de la société.

Rémunération des administrateurs et des hauts dirigeants (suite)

b) Rémunération des hauts dirigeants

Le tableau suivant indique, pour les périodes précisées, la rémunération du chef de la direction et des quatre (4) dirigeants de la société dont la rémunération a été, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1997, la plus élevée.

Nom et principale occupation	Exercice financier	Rémunération annuelle			Rémunération à long terme		Toute autre rémunération (\$)
		Salaire (\$)	Prime (\$)	(1) Autre rémunération annuelle (\$)	Octrois	Paiements	
					Titres sous options octroyées	Paiements en vertu de RELT (\$)	
George H. Holland Président du conseil, président et chef de la direction	1997	230 550	—	5 559	—	—	—
	1996	230 550	—	4 996	—	—	—
	1995	230 550	—	5 326	—	—	—
Denis L. St-Jean Vice-président et secrétaire-trésorier	1997	202 143	—	7 475	—	—	—
	1996	192 977	—	6 858	—	—	—
	1995	172 143	—	2 564	—	—	—
Réal D. Vallée Vice-président — fabrication	1997	172 433	—	7 430	—	—	—
	1996	163 267	—	5 970	—	—	—
	1995	142 433	—	1 668	—	—	—
Fernand N. Legault Vice-président — relations industrielles et personnel	1997	123 035	—	7 273	—	—	—
	1996	120 270	—	7 712	—	—	—
	1995	117 335	—	6 124	—	—	—
Paul-Émile Dostie Vice-président — ventes	1997	106 185	—	4 493	—	—	—
	1996	106 185	—	7 188	—	—	—
	1995	106 185	—	7 665	—	—	—

(1) Les montants indiqués dans cette colonne représentent les avantages imposables relatifs aux frais d'automobile.

Régimes de retraite

Jusqu'au 2 décembre 1974, la société offrait à ses employés de la direction un régime de retraite à participation différée aux bénéficiaires entré en vigueur le 31 décembre 1966. Tous les montants accumulés dans ce régime ont été transférés à un nouveau régime le 2 décembre 1974. En vertu de ce régime à participation différée aux bénéficiaires, pour chaque année de service décompté, un participant reçoit à sa date normale de retraite le plus élevé de 1 % de la moyenne annuelle de ses 60 meilleurs mois consécutifs de salaire, ou la rente correspondant à l'équivalent actuariel de la valeur arrêlée des montants transférés au 2 décembre 1974.

Depuis le 2 décembre 1974, la société offre à ses employés de la direction un régime de retraite contributif à prestations déterminées. Tout participant cotise annuellement, par voie de retenues salariales, 5 % de son salaire jusqu'à concurrence d'un maximum annuel de 3 500 \$. Tout participant qui prend sa retraite à sa date de retraite normale a droit à une rente annuelle égale à 2 % de la moyenne annuelle de ses 60 meilleurs mois consécutifs de salaire (jusqu'à concurrence d'un salaire maximal de 86 111 \$) pour chaque année de service décomptée après la date d'entrée en vigueur du régime (jusqu'à un maximum de 35 ans). Ces prestations de retraite sont payables à vie. En cas de décès, le conjoint survivant continue de recevoir 60 % des prestations de décès.

Aux fins de ces régimes, l'âge normal de la retraite est 65 ans. Toutes les prestations payables à partir de ces régimes sont en sus des prestations des régimes d'État.

Prestations complémentaires de retraite

La société offre à deux (2) de ses employés de la direction un régime de prestations complémentaires de retraite. M. George H. Holland, président et chef de la direction recevra, à sa cessation d'emploi, des prestations complémentaires de retraite égales à la différence entre la rente annuelle versée du régime à prestations déterminées offert aux employés de la direction et 50 % de son salaire annuel de base le plus élevé payé au cours d'une année, majorées annuellement, le cas échéant, de l'augmentation de l'Indice des prix à la consommation. En cas de décès, le conjoint survivant continue de recevoir 50 % des prestations complémentaires de retraite.

M. Réal D. Vallée, vice-président — fabrication, recevra à sa cessation d'emploi une rente mensuelle de 1 833,33 \$. En cas de décès, le conjoint survivant continue de recevoir 50 % des prestations complémentaires de retraite pour une période garantie de 120 mois.

Les prestations de ce régime sont payables sur les fonds généraux de la société.

Rémunération des administrateurs et des hauts dirigeants (suite)

Contrats d'emploi

À titre de président et chef de la direction, M. George H. Holland a conclu avec la société un contrat d'emploi daté du 1^{er} mars 1998 qui prévoit, en plus des prestations complémentaires de retraite ci-dessus, que, tant qu'il est à l'emploi de la société, M. Holland reçoit un salaire annuel d'au moins 230 550 \$ majoré, au 1^{er} janvier de chaque année, le cas échéant, de l'augmentation de l'Indice des prix à la consommation.

La société a aussi conclu (2) deux autres contrats d'emploi. Un avec M. Denis L. St-Jean, vice-président et secrétaire-trésorier, daté du 27 février 1991, qui prévoit le versement d'un montant forfaitaire de départ égal à deux (2) fois sa rémunération annuelle si la société met fin à son emploi. Si par contre M. St-Jean quitte son emploi, il aura droit de recevoir un montant correspondant à une (1) fois sa rémunération annuelle la plus élevée, versé sous forme d'un paiement forfaitaire, équivalant à 50 % dudit salaire, et de douze (12) versements égaux échelonnés sur une période d'un an, équivalant à l'autre 50 %. L'autre contrat conclu avec M. Réal D. Vallée, vice-président — fabrication, daté du 19 août 1996, continué le 1^{er} mars 1998 et échéant le 30 juin 2000, prévoit, en plus des prestations complémentaires de retraite ci-dessus, que si la société met fin à son emploi, M. Vallée recevra le moins élevé d'un montant forfaitaire égal à une (1) fois sa rémunération annuelle la plus élevée ou d'un montant forfaitaire correspondant à la rémunération à laquelle il aurait droit depuis sa cessation d'emploi jusqu'à la date d'échéance dudit contrat.

Les contrats d'emploi mentionnés ci-dessus stipulent de plus que les personnes qui y sont nommées participent à tous les régimes d'avantages de la société.

Énoncé des pratiques en matière de régie d'entreprise

Mandat du conseil. La Loi canadienne sur les sociétés par actions stipule que les affaires tant internes que commerciales 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 (4) réunions régulières par année ainsi que des réunions supplémentaires, au besoin, afin de considérer des questions spéciales.

Composition du conseil. La société compte sept (7) administrateurs, dont quatre (4) sont des administrateurs non reliés au sens des lignes directrices en vue d'une meilleure régie d'entreprise des bourses de Montréal et de Toronto. Pour en venir à cette conclusion, le conseil a considéré que trois (3) de ces sept (7) 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 (4) administrateurs non reliés et de trois (3) administrateurs reliés, dont un administrateur est relié à l'un des actionnaires principaux.

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 débattue sans qu'aucun représentant de la direction ne soit présent.

Comités. Le conseil a établi trois (3) comités.

Le comité de régie d'entreprise et des mises en candidature est composé de deux (2) administrateurs non reliés et du président et chef de la direction. Le comité décidera de l'approche en matière de régie d'entreprise à être suivie par la société, le conseil d'administration et les comités de ce dernier, et proposera la composition et le mandat des comités du conseil. Le comité évaluera annuellement le rendement individuel de chaque administrateur ainsi que le rendement global du conseil d'administration.

Le comité de vérification est composé de deux (2) administrateurs non reliés et du président et chef de la direction. Le comité de vérification se réunit deux (2) 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.

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

Le comité de rémunération se compose de deux (2) administrateurs non reliés. Le comité de rémunération se réunit une (1) 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.

Décisions nécessitant l'approbation préalable 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 d'immobilisations annuel et les dépenses en immobilisations particulières.

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.

Assurance responsabilité des administrateurs et des dirigeants

La société maintient une assurance responsabilité d'un montant maximal de 10 000 000 \$ pour l'ensemble de ses administrateurs et dirigeants. Durant l'exercice financier terminé le 31 décembre 1997, la prime annuelle totale payée pour une telle assurance était de 16 815 \$. La police d'assurance ne prévoit aucune franchise pour les sinistres payables 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 des actionnaires 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 17 mars 1998