

The strength of

ROBERT MITCHELL INC. — Annual Report 1998

**technical
know-how**

and

**dedication to
customer
service**



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 and 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
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 (Aluminum and Magnesium)

LABORATORY FACILITIES

X-Ray and Gamma Ray
Ultrasonic — Magnetic Particle
Spectrograph Alloy Analysis
Tensile and Hardness Testing
Penetrant and Dye Check Inspection
Metallography

AERO PATTERN

Patterns for Aerospace Industry
Inspection and Assembly Gauges and Fixtures

THE GARTH COMPANY

WAREHOUSING DISTRIBUTOR

Pipe, Valves and Fittings in Carbon Steel, Iron and Brass for Petrochemical, Industrial Plants, Pulp and Paper and Mechanical Contractors

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

HEAD OFFICE AND PLANT

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

CANADA

U.S.A.

SUBSIDIARY CORPORATIONS

The Garth Company

Montreal, Quebec

Microzone Corporation

Nepean, Ontario

Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

BRANCHES

Garth — Prowse

Douglas Bros. — Mitchell

Mississauga, Ontario

Douglas Industrial Piping

Cornwall, Ontario

Douglas Bros.

Edmonton, Alberta

Douglas Bros.

Portland, Maine

Douglas Bros. of Georgia

Savannah, Georgia

SALES AND WAREHOUSING

(Stainless Steel Pipe and Fittings)

Thunder Bay

(The Northern Engineering & Supply Co., Limited)

Vancouver

(ICL Engineering Ltd.)

WEB SITES

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

<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 (1)
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*

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

PricewaterhouseCoopers LLP, *Montreal*

(1) Retired April 30, 1998.

ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

	1998	1997
Sales	\$78,722,034	\$79,853,577
Income from operations	3,194,414	2,685,824
Net income	377,738	500,316
Earnings per share — Class "B"		
— Basic	\$ 0.16	\$ 0.22
— Fully diluted	0.16	0.21
Dividends per share — Class "A"	0.16²/₃	0.16 ² / ₃
Total Assets	\$55,849,326	\$58,734,069
Shareholders' Equity	45,213,399	44,174,867
— per share	19.36	18.91

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"
1998	\$ 78,722	\$ 389	\$ 378	0.5 %	\$0.17	\$ 0.16	\$0.16	\$0.16²/₃	\$ n/a
1997	79,854	206	500	0.6	0.17	0.22	0.21	0.16 ² / ₃	n/a
1996	95,467	1,122	3,743	3.9	0.17	1.63	1.60	0.16 ² / ₃	n/a
1995	102,035	2,147	5,348	5.2	0.17	2.33	2.29	0.16 ² / ₃	n/a
1994	75,844	118	(1,854)	(2.4)	0.17	(0.82)	n/a	0.16 ² / ₃	n/a
1993	72,396	(1,183)	(2,155)	(2.9)	0.17	(0.95)	n/a	0.16 ² / ₃	n/a
1992	68,476	(1,520)	(2,755)	(4.0)	0.17	(1.21)	n/a	0.16 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

	Accounts Receivable	Inventories	Working Capital	Capital Expenditures	Amortization	Long-term Debt	Shareholders' Equity
1998	\$11,990	\$23,056	\$31,643	\$2,406	\$2,093	\$ —	\$ 45,213
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

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

ROBERT MITCHELL INC.

148th Annual Report

To the Shareholders:

Sales were \$78.7 million in 1998 against \$79.9 million in 1997, while net income dropped from \$500,316 (\$0.22 per Class "B" share) in 1997 to \$377,738 (\$0.16 per Class "B" share) in 1998.

Stainless steel prices continued to drop in 1998 which had an adverse effect on sales and profit in our Industrial Piping divisions both in Canada and in the United States.

The mechanized fast-loop molding system for our Foundry Division (valued at \$750,000) was installed during the summer shutdown and became fully operational in September of 1998. This equipment allows the Foundry to satisfy the demand for larger castings. Order backlog increased from \$1.6 million, at the beginning of 1998, to \$8.6 million, as at December 31, 1998, with deliveries scheduled up to 2001.

Microzone Corporation (which specializes in environmental air control equipment) had a difficult year as its sales dropped from \$11.6 million in 1997 to \$5.4 million in 1998 while income from operations decreased from \$953,000 in 1997 to \$178,000 in 1998. Current backlog of orders suggests a better year in 1999.

The first major order (\$7.2 million) received last year for the assembly of concrete conveyors for the construction industry was successfully completed. Additional orders for sub-assemblies were also received during the year, and we presently have a healthy order backlog.

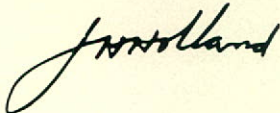
Capital expenditures in 1998 were \$2,406,000, of which \$990,000 related to our Foundry Division. These compare with capital expenditures of \$3,017,000 in 1997.

The backlog of orders in our manufacturing sectors, including the Foundry Division, increased from \$25.2 million, at the beginning of 1998, to \$34.8 million at year end, of which \$10.4 million related to our U.S. subsidiary.

At its March 18, 1999 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, 1999, on the outstanding Class "A" shares, payable on March 30, 1999, to shareholders of record on March 26, 1999.

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

On behalf of the Board,



George H. Holland
President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec, Canada

April 16, 1999.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis

Results of Operations

1998 compared with 1997

(All figures are in Canadian dollars)

Net income in 1998 was \$377,738 or \$0.16 per Class "B" share compared with a net income in 1997 of \$500,316 or \$0.22 per Class "B" share.

Sales in 1998 amounted to \$78.7 million compared with \$79.9 million in 1997. Income from operations in 1998 amounted to \$3,194,000 compared with \$2,686,000 in 1997, as shown in the following table:

	Consolidated income from operations		Percentage change 1997 to 1998
	1998	1997	
(In thousands of dollars)			
Sales			
Fabricated Metal Products			
— Robert Mitchell Inc. — Canada	\$44,559	\$41,733	7%
— Robert Mitchell Co., Inc. — U.S.A.	19,451	16,043	21
— Microzone Corporation — Canada	5,383	11,551	(53)
	69,393	69,327	—
Wholesale Distribution			
— The Garth Company — Canada	9,329	10,527	(11)
	\$78,722	\$79,854	(1)
Income (loss) from operations			
Fabricated Metal Products			
— Robert Mitchell Inc. — Canada	\$ 2,394	\$ 1,499	
— Robert Mitchell Co., Inc. — U.S.A.	494	(36)	
— Microzone Corporation — Canada	178	953	
	3,066	2,416	
Wholesale Distribution			
— The Garth Company — Canada	128	270	
	\$ 3,194	\$ 2,686	
Income (loss) before taxes			
— Robert Mitchell Inc.	\$ 1,019	\$ 462	
— Robert Mitchell Co., Inc.	(333)	(793)	
— Microzone Corporation	(36)	781	
— The Garth Company	117	256	
	\$ 767	\$ 706	
Net income	\$ 378	\$ 500	

Additional information with respect to the Corporation's fabricated metal products segment and its 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 with those of Robert Mitchell Co., Inc. in the United States.

Sales of the fabricated metal products segment were \$69.4 million in 1998 compared with \$69.3 million in 1997. Income from operations in 1998 amounted to \$3,066,000 compared with \$2,416,000 in 1997. Despite the continuing drop in stainless steel prices, the 1998 results improved over last year, due primarily to greater profit margins on contracts which were closed in the fourth quarter of the year, both in Canada and in the United States.

Robert Mitchell Inc.

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

Over 30% of the sales of Robert Mitchell Inc. are to the pulp and paper industry. Consequently the sales and profitability of Robert Mitchell Inc. are closely linked to capital expenditures in this industry. The demand for the Corporation's products was generally the same in 1998 as in 1997.

New capacity in the pulp and paper industry in countries outside North America had a negative impact on the North American pulp and paper companies with whom we do business. The resulting decline in their profitability has made them cautious in their capital spending.

The Corporation is slowly reducing its dependence on the pulp and paper industry by securing business from other industries.

Piping

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

In 1999, we are expecting a higher demand for products related to the pulp and paper and other industries. Unfortunately, the demand for water treatment projects in Quebec and Ontario is expected to remain low.

This division has produced stainless steel elbows and other fittings to meet the A-403 specification. These product lines are manufactured in diameters ranging from 3" to 24" in various alloys and are used by the chemical, petrochemical and pulp and paper industries. In 1998, the demand for these products increased.

Industrial Products

The sales volume of the Industrial Engineered Products Division decreased 17% in 1998 as a result of the scarcity of projects in the market place. Its profitability also decreased 20% in 1998. At the end of 1998, this division had approximately the same backlog of orders as at the end of 1997.

The Mitchell Industrial Division's sales and profitability increased in 1998 as a result of having received in January, a major order of \$7.2 million for the assembly of 30 cement conveyors, and other orders for the fabrication of associated sub-assemblies. These orders were from a U.S. customer, and were destined for world-market construction users.

The Prowse Division is a manufacturer of kitchen and restaurant display equipment for chain stores. In 1998, its sales and profitability increased 33% and 37%, respectively, from 1997 levels.

Foundry

Sales of the Foundry Division decreased 13% from 1997 to 1998 while profitability decreased 27%. The year 1998 was busy as new equipment valued at \$990,000 including a mechanized fast-loop molding system was installed, thereby giving rise to preproduction costs.

Significant strategic capital investments have been made over the last three years to modernize our production equipment. In November 1998, the Board of Directors approved an investment of approximately \$200,000 for the purchase and installation of a shakeout unit and for the site preparation of another thermo reclaimer to be purchased in year 2000. The shakeout unit will be operational in the second quarter of 1999.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

Given the \$8.6 million backlog of orders as at December 31, 1998 and the high degree of sophisticated production equipment acquired in recent years to improve productivity, this division is expected to significantly increase its sales and profit in 1999.

Microzone Corporation

Microzone Corporation, which specializes in environmental air control equipment and serves the biotechnology, electronics and other industries, had a difficult year in 1998. Its sales decreased 53% from \$11.6 million in 1997 to \$5.4 million in 1998. Sales in 1997 included 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 restructuring of an existing research facility. In 1998, Microzone received another contract from the same organization valued at \$3.0 million of which only \$600,000 has been recognized as sales in 1998.

Income from operations in 1998 was \$178,000 against the previous year's \$953,000. Because of the \$3.0 million backlog of orders as at December 31, 1998, Management is confident that this subsidiary will return to profitability in 1999.

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 subsidiary's change in strategy in the third quarter of 1998 is starting to pay off. From being very aggressive in the market place to compete against major distributors for the sale of standard products at low profit margins, it is now focusing its attention on water treatment projects and on the assembly of stainless steel products for selected users. This change in focus has helped to reduce its raw materials and finished goods inventories from \$5.6 million in 1997 to \$4.4 million in 1998. It has also permitted a reduction in personnel and overhead totaling \$650,000, the full impact of which will be reflected in 1999.

Sales for 1998 were \$19.5 million against previous year's \$16.0 million. Income from operations totaled \$495,000 compared with a loss from operations of \$36,000 in 1997.

Wholesale Distribution

The Garth Company, which is a warehousing distributor of pipe, valves and fittings, had sales of \$9.3 million in 1998 compared with \$10.5 million in 1997. Income from operations was \$128,000 in 1998 compared with \$270,000 in 1997. This reduction is mainly attributable to lower sales and increased selling expenses for the Toronto operation.

A significant portion of the pipe, valves and fittings purchased by this subsidiary for resale is purchased from foreign suppliers. Therefore, world market price fluctuations and currency exchange fluctuations can 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 \$31.6 million as at December 31, 1998 compared with \$31.0 million as at December 31, 1997. Working capital ratio increased from 3.25:1 in 1997 to 4.29:1 in 1998.

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1998 were \$2.4 million compared with \$3.0 million in 1997. Capital spending in 1998 was primarily directed towards the purchase of equipment for the manufacturing operations in Canada, of which \$990,000 was invested in our Foundry Division.

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 \$4.6 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. As at December 31, 1998, the amounts owing on these lines of credit were \$781,000 for the Canadian line and nil for the U.S. line.

Year 2000 Issue

The Corporation has been addressing the Year 2000 Issue in several ways. It has purchased a new version of Jobscope software which meets Year 2000 requirements. During the year, it has proceeded with the setup of a separate database for testing purposes. It has made certain modifications to the software using both internal and outside programmers, in order to retain the same high level of satisfaction from its management information system. As at December 31, 1998, Management estimates that 80% of the modifications and testing had been achieved.

The modified Jobscope software is expected to be activated and made operational for Robert Mitchell Inc. and Microzone Corporation at the beginning of May 1999, to be followed by our U.S. subsidiary at the end of June 1999, and by our Garth subsidiary in September 1999.

At the same time, the Corporation has addressed this issue with its customers and suppliers to find out whether they will be Year 2000 compliant. A follow-up process is in place with its major customers and suppliers.

Accumulated costs for the purchase and conversion of the new version of Jobscope software as at December 31, 1998, which were capitalized, amounted to \$94,000. Programming costs which will be incurred and capitalized in 1999 are estimated at \$50,000.

Future Trends

The Corporation's products are supplied mostly to industrial users for the construction or maintenance of their facilities. Over 30% of its sales are to the pulp and paper industry, either directly or through consulting engineering firms and contractors. Future performance, as in the past, will depend largely on the levels of spending in industries such as aerospace, biotechnology, chemical, nuclear, petrochemical and pulp and paper, 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

	1998	1997
Current assets:		
Cash and term deposits	\$ 4,876,167	\$ 3,717,954
Accounts receivable	11,989,635	14,116,125
Investment tax credits and income taxes recoverable	—	436,423
Inventories (Note 2)	23,056,168	25,049,398
Prepaid expenses and deposits	804,916	891,270
Deferred income taxes	522,215	553,045
	41,249,101	44,764,215
Property, plant and equipment (Note 3)	14,309,849	13,710,950
Intangible assets (net of accumulated amortization of \$1,038,447; 1997 — \$980,220)	290,376	258,904
	\$55,849,326	\$58,734,069

Liabilities

Current liabilities:		
Bank indebtedness	\$ —	\$ 88,979
Demand bank loans (Note 4)	780,555	4,683,939
Accounts payable and accrued liabilities	7,714,188	8,267,866
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2)	959,984	749,818
Income taxes payable	151,600	—
	9,606,327	13,790,602
Deferred pension liability	642,000	505,000
Deferred income taxes	387,600	263,600
	10,635,927	14,559,202

Shareholders' Equity

Stated capital (Note 6)	1,551,962	1,551,962
Retained earnings	41,520,933	41,150,318
Cumulative translation adjustment (Note 7)	2,140,504	1,472,587
	45,213,399	44,174,867
	\$55,849,326	\$58,734,069

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

	1998	1997
Sales	\$78,722,034	\$79,853,577
Cost of sales, selling, general and administrative expenses, excluding undernoted items	75,527,620	77,167,753
	3,194,414	2,685,824
Interest income	145,032	115,513
Severance costs	(289,020)	—
	3,050,426	2,801,337
Interest on demand bank loans	190,663	165,420
Amortization	2,093,245	1,929,934
	2,283,908	2,095,354
Income before income taxes	766,518	705,983
Income taxes (recovery) (Note 9):		
Current	200,794	293,467
Recovery of current taxes due to carryforward of prior years' losses and taxable benefits previously not recognized	—	(20,000)
	200,794	273,467
Deferred	187,986	(67,800)
	388,780	205,667
Net income	\$ 377,738	\$ 500,316
Earnings per share (Note 6):		
Class "A"		
Basic	\$ 0.17	\$ 0.17
Class "B"		
Basic	0.16	0.22
Fully diluted	0.16	0.21

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1998	1997
Balance at beginning of year	\$41,150,318	\$40,657,158
Net income	377,738	500,316
	41,528,056	41,157,474
Dividends paid:		
Class "A" shares	7,123	7,156
Balance at end of year	\$41,520,933	\$41,150,318

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1998	1997
Operating activities:		
Net income	\$ 377,738	\$ 500,316
Items not affecting cash:		
Amortization	2,093,245	1,929,934
Deferred income taxes	187,986	(67,800)
Difference between pension expense and amount funded	137,000	(135,000)
Loss (gain) on sale of property, plant and equipment	(8,288)	14,634
	2,787,681	2,242,084
Dividends	(7,123)	(7,156)
Net change in non-cash working capital items	4,450,585	(577,246)
Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations	297,629	175,594
Cash provided by operating activities	7,528,772	1,833,276
Investing activities:		
Purchase of property, plant and equipment	(2,316,254)	(2,929,513)
Purchase of intangible assets	(89,699)	(87,097)
Proceeds on sale of property, plant and equipment	27,757	7,265
Cash used in investing activities	(2,378,196)	(3,009,345)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents during the year ...	5,150,576	(1,176,069)
Cash and cash equivalents, beginning of year	(1,054,964)	121,105
Cash and cash equivalents, end of year	\$ 4,095,612	\$ (1,054,964)
Cash and cash equivalents are comprised of:		
Cash and term deposits	\$ 4,876,167	\$ 3,717,954
Bank indebtedness	—	(88,979)
Demand bank loans	(780,555)	(4,683,939)
	\$ 4,095,612	\$ (1,054,964)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1998 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, 1998 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.

PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants

Montreal, Quebec, February 26, 1999.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1998

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 self-sustaining 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) Realized gains and losses on forward exchange contracts that hedge anticipated revenues are included in revenues when the revenues are earned.
- (c) Revenue from sales under contracts is recorded using the units of delivery method.
- (d) 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.

- (e) Property, plant and equipment are recorded at cost and amortization is provided for over the estimated useful lives of the property, plant and equipment on a declining balance basis at the following annual rates:

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

- (f) 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.
- (g) 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

	1998	1997
Work in process	\$ 5,184,391	\$ 6,534,524
Deduct: Progress billings	1,643,817	2,636,899
	3,540,574	3,897,625
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts	959,984	749,818
	4,500,558	4,647,443
Raw materials and finished goods	16,517,044	18,076,953
Distributor inventory	2,038,566	2,325,002
	\$23,056,168	\$25,049,398

3. Property, plant and equipment

	1998		1997	
	Cost	Accumulated amortization	Net	Net
Land	\$ 1,342,923	\$ —	\$ 1,342,923	\$ 1,289,317
Buildings	9,998,650	5,717,569	4,281,081	4,129,854
Equipment, furniture and fixtures	35,985,608	27,689,629	8,295,979	7,804,092
Automotive equipment	2,233,091	1,843,225	389,866	487,687
	\$49,560,272	\$35,250,423	\$14,309,849	\$13,710,950

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1998

4. Demand bank loans

As at December 31, 1998, the Corporation and its subsidiaries had an unused line of credit of approximately \$13,300,000.

5. Pension plans

The Corporation maintains defined benefit pension plans for some of its Canadian employees. Actuarial reports indicate that, as at December 31, 1998, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$11,561,800 (1997 - \$11,168,900), while the liability for accrued pension benefits is approximately \$9,360,200 (1997 - \$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 $\frac{1}{2}$ 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

	1998	1997
Issued —		
42,739 Class "A" shares (1997 - 42,939)		
2,292,721 Class "B" shares (1997 - 2,292,521)	\$1,551,962	\$1,551,962

The changes in the issued shares are summarized below:

	Class "A"	Class "B"
Shares issued, beginning of year	42,939	2,292,521
Shares converted	(200)	200
Shares issued end of year	<u>42,739</u>	<u>2,292,721</u>

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

	1998	1997
Balance at beginning of year	\$1,472,587	\$1,061,074
Translation adjustments for the year	667,917	411,513
Balance at end of year	<u>\$2,140,504</u>	<u>\$1,472,587</u>

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

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 and term deposits, 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:

- Cash
 - Canadian account
 - U.S. account
 - Demand bank loans
- Prime less 2.25%
90% of average rate on 90-day U.S. Treasury bills
Floating rate

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1998

Credit risk

The Corporation's financial instruments that are exposed to credit risk consist primarily of cash and 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.

Forward foreign exchange contracts

As at December 31, 1998, the Corporation had entered into various forward contracts which are hedges of future revenue transactions. These contracts are for the sale of U.S. dollars as follows:

	Nominal amount US\$	Average exchange rate Cdn\$	Fair value
1999	\$6,000,000	1.5189	\$(51,653)
2000	\$1,000,000	1.4413	\$(57,275)

Fair value of these forward contracts reflects the estimated amounts that the Corporation would have to pay to terminate the contracts at the year end date.

9. Income taxes

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

	1998	1997
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)
Benefit of current year's losses not booked	14	—
Other	5	—
Effective rate reflected in the statement of operations	51 %	29 %

10. Loss carryforward

The following is a summary of the United States subsidiary corporation's available non-capital losses which can be claimed against future taxable income in the respective jurisdiction shown and expire as follows:

	Federal	Maine	Georgia
2009	US\$ —	US\$1,540,000	US\$ —
2018	US\$724,000	US\$ 724,000	US\$165,000

The United States subsidiary corporation also has alternative minimum tax losses of approximately US\$1,320,000 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 2003 for a total amount of approximately \$796,000. The minimum amounts payable in the next five years are:

1999	\$341,000
2000	\$250,000
2001	\$165,000
2002	\$ 26,000
2003	\$ 14,000

12. Segmented information

The Corporation's primary activity is the fabrication and assembly of metal products. The Corporation has facilities located in Quebec, Ontario and Alberta in Canada and in the United States, in Maine and Georgia. The operating activities are split into two major segments: fabricated metal products and wholesale distribution.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1998

Fabricated metal products comprise the fabrication and assembly of customized metal products such as stainless steel pipe and fittings, tanks, pressure vessels, castings and laboratory equipment for various industries. The wholesale distribution includes the resale of pipe, valves and fittings in carbon steel, iron and brass purchased on world markets for various industries.

Explanations relative to the information are as follows:

- Accounting for segment profitability involves use of transfer prices that attempt to approximate current market value. Segment profit and assets have been measured in accordance with the Corporation's accounting policies.
- Operating income is net of cost of sales, selling, general and administrative expenses (excluding severance costs and amortization).
- Identifiable assets have not been reduced by the liabilities. Additions to property, plant and equipment and intangible assets are included in these assets.

Industry segments

(in thousands of dollars)

	Fabricated metal products		Wholesale distribution of pipe, valves and fittings		Consolidated	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Sales	\$69,436	\$69,349	\$ 9,474	\$10,671		
Less: Inter-segment transfers	43	22	145	144		
	\$69,393	\$69,327	\$ 9,329	\$10,527	\$78,722	\$79,854
Operating income before interest, severance costs, amortization and income taxes	\$ 3,066	\$ 2,416	\$ 128	\$ 270	\$ 3,194	\$ 2,686
Identifiable assets	\$52,377	\$54,944	\$ 3,472	\$ 3,790	\$55,849	\$58,734
Amortization	\$ 2,071	\$ 1,910	\$ 22	\$ 20	\$ 2,093	\$ 1,930
Additions to property, plant and equipment and intangible assets ...	\$ 2,384	\$ 2,993	\$ 22	\$ 24	\$ 2,406	\$ 3,017

Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Sales	\$61,005	\$65,149	\$19,736	\$16,345		
Less: Inter-segment transfers	1,734	1,338	285	302		
	\$59,271	\$63,811	\$19,451	\$16,043	\$78,722	\$79,854
Operating income (loss) before interest, severance costs, amortization and income taxes	\$ 2,700	\$ 2,722	\$ 494	\$ (36)	\$ 3,194	\$ 2,686
Identifiable assets	\$42,512	\$41,731	\$13,337	\$17,003	\$55,849	\$58,734
Amortization	\$ 1,507	\$ 1,273	\$ 586	\$ 657	\$ 2,093	\$ 1,930
Additions to property, plant and equipment and intangible assets ...	\$ 2,339	\$ 2,884	\$ 67	\$ 133	\$ 2,406	\$ 3,017

Sales to one customer of the Corporation's fabricated metal products segment and the Canada segment represent approximately \$8,149,000 of the Corporation's total sales.

13. Uncertainty due to the Year 2000 Issue

The Year 2000 Issue arises because many computerized systems use two digits rather than four to identify a year. Date-sensitive systems may recognize the year 2000 as 1900 or some other date, resulting in errors when information using year 2000 dates is processed. In addition, similar problems may arise in some systems which use certain dates in 1999 to represent something other than a date. The effects of the Year 2000 Issue may be experienced before, on, or after January 1, 2000, and, if not addressed, the impact on operations and financial reporting may range from minor errors to significant systems failure which could affect an entity's ability to conduct normal business operations. It is not possible to be certain that all aspects of the Year 2000 Issue affecting the Corporation, including those related to the efforts of customers, suppliers, or other third parties, will be fully resolved.

C



ROBERT MITCHELL INC.

Notice of Annual Meeting of Shareholders

NOTICE IS HEREBY GIVEN to the holders of Class "B" shares that the Annual Meeting of Shareholders of ROBERT MITCHELL INC. will be held at the Mount Royal Club, in the Princess Patricia's Room, 1175 Sherbrooke St. West, Montreal, Quebec, Canada, on Tuesday, the 25th day of May 1999, 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, 1998;
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 1999.

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, 1999, there were 42,739 Class "A" shares and 2,292,721 Class "B" voting shares outstanding.

The Corporation has fixed April 15, 1999, as the record date (the "Record Date") for the purpose of determining shareholders entitled to receive the Notice.

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 and to vote at the Annual Meeting, 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, directly or indirectly, or exercise control or direction over shares carrying more than 10% of the votes attached to any class of shares of the Corporation entitled to vote in connection with any matters being proposed for consideration at this meeting 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 357,480 Class "B" shares or 15.6% of the total outstanding Class "B" shares.

Information for Purposes of Annual Meeting

Election of Directors

The Board of Directors has set at eight (8) 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, except for Mr. David G. Holland, 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, directly or indirectly, or over which control or direction is exercised (7)</u>
THOMAS S. DOBSON (4) (6) <i>President — T.S. Dobson Consultant Ltd.</i> <i>(Financial Services)</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
DAVID G. HOLLAND, M.B.A. <i>Vice-President — ADM/Ogilvie</i> <i>(Manufacturer of Industrial Starch)</i>	—	50
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</i> <i>(Advocates)</i>	Mar. 28, 1969	75
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	1,960

- 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

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 Executive Officers. The following table shows, for the periods indicated, the remuneration of the Chief Executive Officer and the four (4) executive officers of the Corporation whose remuneration was the highest for the year ended December 31, 1998.

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	1998	230,550	—	6,873	—	—	—
	1997	230,550	—	5,559	—	—	—
	1996	230,550	—	4,996	—	—	—
Denis L. St-Jean Vice-President and Secretary-Treasurer	1998	212,143	—	7,082	—	—	—
	1997	202,143	—	7,475	—	—	—
	1996	192,977	—	6,858	—	—	—
Réal D. Vallée Vice-President — Manufacturing	1998	182,433	—	7,126	—	—	11,000 (2)
	1997	172,433	—	7,430	—	—	—
	1996	163,267	—	5,970	—	—	—
Fernand N. Legault* Vice-President — Industrial Relations and Personnel	1998	41,832	—	12,069	—	—	137,563 (3)
	1997	123,035	—	7,273	—	—	—
	1996	120,270	—	7,712	—	—	—
Paul-Émile Dostie Vice-President — Sales	1998	105,336	—	4,457	—	—	—
	1997	106,185	—	4,493	—	—	—
	1996	106,185	—	7,188	—	—	—

*Retired on April 30, 1998.

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

(2) Supplementary Retirement Benefits.

(3) Retiring allowance and vacation.

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 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 and the annual pension paid from the defined benefit pension plan offered to management employees. Upon death, the surviving spouse continues to receive 50% of the supplementary retirement benefits.

Mr. Réal D. Vallée, Vice-President — Manufacturing, receives, since July 1, 1998, 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 1, 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, revised on September 22, 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 (1) 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 (the "Governance Committee") is made up of two (2) unrelated directors and the President and Chief Executive Officer. The Governance Committee decides on the corporate governance approach to be followed by the Corporation, the Board of Directors and its committees and suggests the composition and mandate of the committees of the Board. The Governance Committee evaluates 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, internal accounting standards and practices, financial reporting and accounting systems, internal control and data security, financial risk management, and of 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 Governance Committee is 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, 1998, the total annual premium paid in respect of such insurance was \$18,850. 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 PricewaterhouseCoopers LLP 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, 1999.

La force de

ROBERT MITCHELL INC. — rapport annuel 1998

**les compétences
techniques**

et

**l'engagement
envers son service
à la clientèle**



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
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 (aluminium et 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

MODÈLERIE AÉRO

Modèles pour l'industrie aéronautique
Gabarits et jauges d'assemblage et d'inspection

LA COMPAGNIE GARTH

DISTRIBUTEUR EN GROS

Tuyaux, soupapes et raccords en acier au carbone, fer et cuivre pour les usines de produits pétrochimiques, l'industrie générale, les pâtes et papiers et les entrepreneurs en mécanique

MICROZONE CORPORATION

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

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

SIÈGE SOCIAL ET USINE

350, boul. Décarie
Saint-Laurent (Québec) Canada
H4L 3K5
Tél. : (514) 747-2471
Télééc. : (514) 747-3904

CANADA

ÉTATS-UNIS

FILIALES

La Compagnie Garth
Montréal (Québec)

Microzone Corporation
Nepean (Ontario)

Robert Mitchell Co., Inc.
Portland (Maine)

SUCCURSALES

Garth — Prowse
Douglas & Frères —
Mitchell

Mississauga (Ontario)

Tuyauterie Industrielle
Douglas

Cornwall (Ontario)

Douglas & Frères
Edmonton (Alberta)

Douglas & Frères
Portland (Maine)

Douglas & Frères de Géorgie
Savannah, Géorgie

VENTE ET DISTRIBUTION

(Tuyaux et raccords en acier inoxydable)

Thunder Bay
(The Northern Engineering & Supply
Co., Limited)

Vancouver
(ICL Engineering Ltd.)

SITES INTERNET

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

<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 (1)
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*

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

PricewaterhouseCoopers s.r.l., Montréal

(1) A pris sa retraite le 30 avril 1998.

ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1998	1997
Chiffre d'affaires	78 722 034 \$	79 853 577 \$
Bénéfice d'exploitation	3 194 414	2 685 824
Bénéfice net	377 738	500 316
Bénéfice par action — Catégorie «B»		
— Bénéfice net	0,16 \$	0,22 \$
— Bénéfice net dilué	0,16	0,21
Dividendes par action — Catégorie «A»	0,16%	0,16%
Actif total	55 849 326 \$	58 734 069 \$
Avoir des actionnaires	45 213 399	44 174 867
— par action	19,36	18,91

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»
1998	78 722 \$	389 \$	378 \$	0,5 %	0,17 \$	0,16 \$	0,16 \$	0,16%	s/o \$
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

	Débiteurs	Stocks	Fonds de roulement	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dettes à long terme	Avoir des actionnaires
1998	11 990 \$	23 056 \$	31 643 \$	2 406 \$	2 093 \$	— \$	45 213 \$
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

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

ROBERT MITCHELL INC.

148^e rapport annuel

Aux actionnaires,

En 1998, le chiffre d'affaires a atteint 78,7 \$ millions contre 79,9 \$ millions en 1997, alors que le bénéfice net chutait, passant de 500 316 \$ (0,22 \$ par action de catégorie «B») en 1997 à 377 738 \$ (0,16 \$ par action de catégorie «B») en 1998.

Les prix de l'acier inoxydable ont continué de chuter en 1998, ce qui a eu une incidence négative sur le chiffre d'affaires et le bénéfice de nos divisions de tuyauterie industrielle tant au Canada qu'aux États-Unis.

Le système de moulage mécanisé de notre division de la fonderie (évalué à 750 000 \$) a été installé durant la fermeture estivale et est devenu entièrement opérationnel en septembre 1998. Cet équipement permet à la fonderie de répondre à la demande pour de plus grosses pièces coulées. Le carnet de commandes, dont les livraisons sont prévues jusqu'en 2001, a augmenté, passant de 1,6 \$ million au début de 1998 à 8,6 \$ millions au 31 décembre 1998.

Microzone Corporation (spécialiste en équipement pour la protection de l'air environnant) a connu une année difficile; son chiffre d'affaires a chuté de 11,6 \$ millions en 1997 à 5,4 \$ millions en 1998 et son bénéfice d'exploitation a diminué, passant de 953 000 \$ en 1997 à 178 000 \$ en 1998. Le carnet de commandes présentement en main annonce une meilleure année en 1999.

La première commande importante (7,2 \$ millions) reçue l'an dernier pour l'assemblage de convoyeurs à ciment destinés à l'industrie de la construction a été menée à bonne fin. Des commandes additionnelles pour des composants ont aussi été reçues au cours de l'année et, actuellement, notre carnet de commandes est bien rempli.

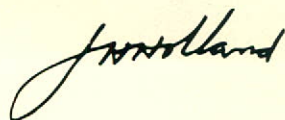
En 1998, les dépenses en immobilisations ont atteint 2 406 000 \$ dont 990 000 \$ ont été investis dans notre division de la fonderie. Celles-ci se comparent aux dépenses en immobilisations de 3 017 000 \$ en 1997.

Le carnet de commandes de nos secteurs manufacturiers, incluant la division de la fonderie, a augmenté, passant de 25,2 \$ millions au début de 1998 à 34,8 \$ millions à la fin de l'exercice, dont 10,4 \$ millions sont attribuables à notre filiale américaine.

À sa réunion du 18 mars 1999, 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 1999, sur les actions de catégorie «A» en circulation. Ce dividende est payable le 30 mars 1999 aux actionnaires inscrits le 26 mars 1999.

Le conseil d'administration tient à reconnaître les efforts soutenus et le dévouement de ses employés qui travaillent dans un environnement hautement concurrentiel.

Au nom du conseil,



George H. Holland
Président et chef de la direction

Montréal (Québec) Canada

le 16 avril 1999

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction

Résultats d'exploitation

Comparaison entre 1998 et 1997

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

Le bénéfice net de 1998 a atteint 377 738 \$ ou 0,16 \$ par action de catégorie «B» contre un bénéfice net de 500 316 \$ ou 0,22 \$ par action de catégorie «B» en 1997.

Le chiffre d'affaires de 1998 a totalisé 78,7 \$ millions, comparativement à 79,9 \$ millions en 1997. Le bénéfice d'exploitation de 1998 s'est chiffré à 3 194 000 \$ en regard de 2 686 000 \$ en 1997, comme le montre le tableau ci-dessous :

	Bénéfice consolidé d'exploitation (en milliers de dollars)		Évolution en pourcentage 1997 - 1998
	1998	1997	
Chiffre d'affaires			
Produits en métal ouvrés			
— Robert Mitchell Inc. — Canada	44 559 \$	41 733 \$	7 %
— Robert Mitchell Co., Inc. — É.-U.	19 451	16 043	21
— Microzone Corporation — Canada.....	5 383	11 551	(53)
	69 393	69 327	—
Commerce de gros			
— La Compagnie Garth — Canada	9 329	10 527	(11)
	78 722 \$	79 854 \$	(1)
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Produits en métal ouvrés			
— Robert Mitchell Inc. — Canada	2 394 \$	1 499 \$	
— Robert Mitchell Co., Inc. — É.-U.	494	(36)	
— Microzone Corporation — Canada.....	178	953	
	3 066	2 416	
Commerce de gros			
— La Compagnie Garth — Canada	128	270	
	3 194 \$	2 686 \$	
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu			
— Robert Mitchell Inc.	1 019 \$	462 \$	
— Robert Mitchell Co., Inc.	(333)	(793)	
— Microzone Corporation	(36)	781	
— La Compagnie Garth	117	256	
	767 \$	706 \$	
Bénéfice net	378 \$	500 \$	

Des renseignements complémentaires se rapportant au secteur des produits en métal ouvrés et à celui du commerce de gros 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 69,4 \$ millions en 1998, comparativement à 69,3 \$ millions en 1997. Le bénéfice d'exploitation de 1998 a totalisé 3 066 000 \$ par rapport à 2 416 000 \$ en 1997. Malgré la baisse continue des prix de l'acier inoxydable, les résultats de 1998 se sont améliorés relativement à ceux de l'année dernière, en raison principalement de marges de profit plus élevées réalisées sur des contrats conclus au cours du quatrième trimestre de l'année, tant au Canada qu'aux États-Unis.

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 30 % du chiffre d'affaires de Robert Mitchell Inc. provient de l'industrie des pâtes et papiers. Par conséquent, le chiffre d'affaires et la rentabilité de Robert Mitchell Inc. sont étroitement liés aux dépenses en immobilisations engagées par cette industrie. En 1998, la demande pour les produits de la société a été sensiblement la même qu'en 1997.

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 traitons. La baisse de leur rentabilité découlant de cette situation les a rendues prudentes face à leurs dépenses en immobilisations.

La société réduit progressivement sa dépendance à l'égard de l'industrie des pâtes et papiers en faisant affaires avec d'autres industries.

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 provenant de l'industrie des pâtes et papiers pour les raisons évoquées ci-dessus, et aussi à cause de la diminution des prix de base de l'acier inoxydable.

En 1999, nous nous attendons à un accroissement de la demande pour les produits liés à l'industrie des pâtes et papiers de même qu'à d'autres industries. Malheureusement, la demande pour les projets de traitement des eaux au Québec et en Ontario devrait demeurer faible.

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 po à 24 po en divers alliages et sont utilisées par les industries chimique et pétrochimique et par l'industrie des pâtes et papiers. En 1998, la demande pour ces produits s'est accrue.

Produits industriels

En 1998, le volume des ventes de la division de conception et de fabrication de produits industriels a diminué de 17 % en raison du peu de projets en cours sur le marché. Sa rentabilité a également chuté de 20 % en 1998. À la fin de 1998, cette division avait sensiblement le même carnet de commandes qu'à la fin de 1997.

En 1998, le chiffre d'affaires et la rentabilité de la division de produits industriels Mitchell ont augmenté par suite de l'obtention, en janvier, d'une commande importante de 7,2 \$ millions pour l'assemblage de 30 convoyeurs à ciment de même que d'autres commandes pour la fabrication de composants connexes. Ces commandes proviennent d'un client américain, et sont destinées 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 1998, son chiffre d'affaires et sa rentabilité ont augmenté de 33 % et de 37 %, respectivement, par rapport à ceux de 1997.

Fonderie

En 1998, le chiffre d'affaires de la division de la fonderie a diminué de 13 % par rapport à celui de 1997, tandis que sa rentabilité a diminué de 27 %. L'année 1998 fut occupée alors que du nouvel équipement d'une valeur de 990 000 \$, comprenant un système de moulage mécanisé, a été installé donnant lieu ainsi à des frais de démarrage.

Des dépenses en immobilisations stratégiques d'importance ont été faites au cours des trois dernières années en vue de moderniser notre équipement de production. En novembre 1998, le conseil d'administration a approuvé un investissement d'environ 200 000 \$ pour l'achat et l'installation d'une unité de décochage et pour l'aménagement de l'emplacement d'un autre récupérateur thermique qui sera acheté en l'an 2000. L'unité de décochage sera opérationnelle au cours du second trimestre de 1999.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

Compte tenu du carnet de commandes de 8,6 \$ millions au 31 décembre 1998, et de l'équipement de production hautement sophistiqué acquis au cours des récentes années en vue d'améliorer la productivité, cette division devrait accroître de façon significative, en 1999, tant son chiffre d'affaires que sa rentabilité.

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 année difficile en 1998. Son chiffre d'affaires a diminué de 53 %, passant de 11,6 \$ millions en 1997 à 5,4 \$ millions en 1998. Le chiffre d'affaires de 1997 comprenait un contrat clés 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 d'un centre de recherche existant et la coordination du travail de plusieurs sous-traitants. En 1998, Microzone a reçu, de ce même organisme, un autre contrat évalué à 3,0 \$ millions, dont seulement 600 000 \$ ont été pris en compte dans le chiffre d'affaires en 1998.

Le bénéfice d'exploitation de 1998 a atteint 178 000 \$ contre 953 000 \$ l'année précédente. Compte tenu du carnet de commandes de 3,0 \$ millions au 31 décembre 1998, la direction demeure confiante que cette filiale redeviendra rentable en 1999.

Robert Mitchell Co., Inc.

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

Le changement de stratégie effectué par cette filiale au cours du troisième trimestre de 1998 commence à rapporter. De société très énergique sur le marché en vue de concurrencer les distributeurs importants pour la vente de produits standards à de faibles marges de profit, elle se concentre maintenant sur des projets reliés au traitement des eaux et à l'assemblage de produits d'acier inoxydable destinés à une clientèle cible. Ce changement d'orientation lui a permis de réduire ses stocks de matières premières et de produits finis de 5,6 \$ millions en 1997 à 4,4 \$ millions en 1998. Cela lui a aussi permis de réduire son personnel et ses frais généraux de 650 000 \$, réduction dont on verra pleinement les effets en 1999.

En 1998, son chiffre d'affaires a totalisé 19,5 \$ millions contre 16,0 \$ millions l'année précédente. Le bénéfice d'exploitation a atteint 495 000 \$ contre une perte d'exploitation de 36 000 \$ en 1997.

Commerce de gros

La Compagnie Garth, distributeur en gros de tuyaux, soupapes et raccords, a réalisé un chiffre d'affaires de 9,3 \$ millions en 1998, comparativement à 10,5 \$ millions en 1997. Le bénéfice d'exploitation de 1998 a atteint 128 000 \$, comparativement à 270 000 \$ en 1997. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution du chiffre d'affaires et à une augmentation des frais de vente de son emplacement de Toronto.

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 sources de financement

Le fonds de roulement s'élevait à 31,6 \$ millions au 31 décembre 1998, en regard de 31,0 \$ millions au 31 décembre 1997. Le ratio du fonds de roulement est passé de 3,25:1 en 1997 à 4,29:1 en 1998.

Dépenses en immobilisations

En 1998, les dépenses en immobilisations ont totalisé 2,4 \$ millions par rapport à 3,0 \$ millions en 1997. Les dépenses en immobilisations de 1998 ont été reliées principalement à l'achat d'équipement pour les activités de fabrication au Canada, dont une somme de 990 000 \$ investie dans la division de la fonderie.

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 4,6 \$ 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 1998, une somme de 781 000 \$ avait été prélevée sur la marge de crédit canadienne alors qu'aucune ne l'avait été sur la marge américaine.

Passage à l'an 2000

La société a traité le problème lié au passage à l'an 2000 de diverses façons. Elle a acheté une nouvelle version du logiciel Jobscope qui répond aux exigences posées par le passage à l'an 2000. Au cours de l'année, elle a mis sur pied une base de données distincte pour procéder à des essais. Elle a effectué certaines modifications au logiciel à l'aide de programmeurs internes et externes dans le but de maintenir le même niveau élevé de satisfaction à l'endroit de son système d'information de gestion. Au 31 décembre 1998, la direction évalue que 80 % des modifications et des essais ont été effectués.

Le nouveau logiciel Jobscope devrait être activé et pouvoir être utilisé par Robert Mitchell Inc. et Microzone Corporation au début de mai 1999 ainsi qu'ensuite par notre filiale américaine à la fin de juin 1999 et par notre filiale Garth en septembre 1999.

Par la même occasion, la société a abordé la question avec ses clients et fournisseurs pour savoir s'ils seraient prêts au passage à l'an 2000. Un suivi est en place auprès de ses principaux fournisseurs et clients.

Au 31 décembre 1998, les coûts cumulés pour l'achat et la conversion de la nouvelle version du logiciel Jobscope, qui ont été capitalisés, totalisaient 94 000 \$. Les coûts de programmation qui seront occasionnés et capitalisés en 1999 sont évalués à 50 000 \$.

Tendances futures

Les produits de la société sont destinés principalement à des clients du milieu industriel en vue de la construction ou de la réfection de leurs installations. Plus de 30 % 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. Comme par le passé, les résultats futurs dépendront largement des dépenses en immobilisations des industries, telles l'aérospatiale et les industries biotechnologique, chimique, nucléaire, pétrochimique et celle des pâtes et papiers 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

Actif à court terme :

	1998	1997
Encaisse et dépôts à terme	4 876 167 \$	3 717 954 \$
Débiteurs	11 989 635	14 116 125
Crédits d'impôt à l'investissement et impôts sur le revenu à recevoir	—	436 423
Stocks (note 2)	23 056 168	25 049 398
Charges payées d'avance et dépôts	804 916	891 270
Impôts sur le revenu reportés	522 215	553 045

41 249 101 44 764 215

Immobilisations (note 3)

14 309 849 13 710 950

Actif incorporel (moins l'amortissement cumulé de 1 038 447 \$;
980 220 \$ en 1997)

290 376 258 904

55 849 326 \$ 58 734 069 \$

Passif

Passif à court terme :

Endettement bancaire	— \$	88 979 \$
Emprunts bancaires à demande (note 4)	780 555	4 683 939
Créditeurs et charges à payer	7 714 188	8 267 866
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2)	959 984	749 818
Impôts sur le revenu à payer	151 600	—

9 606 327 13 790 602

Charge de retraite reportée

642 000 505 000

Impôts sur le revenu reportés

387 600 263 600

10 635 927 14 559 202

Avoir des actionnaires

Capital déclaré (note 6)

1 551 962 1 551 962

Bénéfices non répartis

41 520 933 41 150 318

Redressement de change cumulé (note 7)

2 140 504 1 472 587

45 213 399 44 174 867

55 849 326 \$ 58 734 069 \$

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

	1998	1997
Chiffre d'affaires	78 722 034 \$	79 853 577 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration, excluant les postes ci-dessous	75 527 620	77 167 753
	3 194 414	2 685 824
Revenus d'intérêts	145 032	115 513
Indemnités de départ	(289 020)	—
	3 050 426	2 801 337
Intérêts sur emprunts bancaires à demande	190 663	165 420
Amortissement	2 093 245	1 929 934
	2 283 908	2 095 354
Bénéfice avant impôts sur le revenu	766 518	705 983
Impôts sur le revenu (recouvrement) (note 9) :		
Exigibles	200 794	293 467
Recouvrement d'impôts exigibles par suite d'un report prospectif de pertes des années antérieures et de bénéfices imposables non reconnus antérieurement	—	(20 000)
	200 794	273 467
Reportés	187 986	(67 800)
	388 780	205 667
Bénéfice net	377 738 \$	500 316 \$
Bénéfice par action (note 6) :		
Catégorie «A»		
Bénéfice net	0,17 \$	0,17 \$
Catégorie «B»		
Bénéfice net	0,16	0,22
Bénéfice net dilué	0,16	0,21

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1998	1997
Solde à l'ouverture de l'exercice	41 150 318 \$	40 657 158 \$
Bénéfice net	377 738	500 316
	41 528 056	41 157 474
Dividendes versés :		
Actions de catégorie «A»	7 123	7 156
Solde à la clôture de l'exercice	41 520 933 \$	41 150 318 \$

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1998	1997
Activités d'exploitation :		
Bénéfice net	377 738 \$	500 316 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse :		
Amortissement	2 093 245	1 929 934
Impôts sur le revenu reportés	187 986	(67 800)
Différence entre la charge de retraite et le montant capitalisé	137 000	(135 000)
Perte (gain) sur la vente d'immobilisations	(8 288)	14 634
	2 787 681	2 242 084
Dividendes	(7 123)	(7 156)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	4 450 585	(577 246)
Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome	297 629	175 594
Encaisse provenant des activités d'exploitation	7 528 772	1 833 276
Activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	(2 316 254)	(2 929 513)
Acquisition d'éléments d'actif incorporel	(89 699)	(87 097)
Produit de la vente d'immobilisations	27 757	7 265
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement	(2 378 196)	(3 009 345)
Augmentation (diminution) nette des liquidités au cours de l'exercice	5 150 576	(1 176 069)
Liquidités à l'ouverture de l'exercice	(1 054 964)	121 105
Liquidités à la clôture de l'exercice	4 095 612 \$	(1 054 964)\$
Composition des liquidités :		
Encaisse et dépôts à terme	4 876 167 \$	3 717 954 \$
Endettement bancaire	—	(88 979)
Emprunts bancaires à demande	(780 555)	(4 683 939)
	4 095 612 \$	(1 054 964)\$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

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

PricewaterhouseCoopers s.r.l.
Comptables agréés

Montréal (Québec), le 26 février 1999

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1998

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 autonome 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 gains et pertes réalisés relatifs aux contrats de change à terme qui atténuent le risque associé aux variations des cours de change inhérentes à des transactions de revenu futures sont inclus dans les revenus quand les revenus sont gagnés.

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

- d) Les stocks sont évalués comme suit :

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

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

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

- e) 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 %

- f) 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.

- g) 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

	1998	1997
Travaux en cours	5 184 391 \$	6 534 524 \$
Déduire : Facturation proportionnelle	1 643 817	2 636 899
	3 540 574	3 897 625
Ajouter : Tranche de la facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats	959 984	749 818
	4 500 558	4 647 443
Matières premières et produits finis	16 517 044	18 076 953
Stocks de distributeur	2 038 566	2 325 002
	23 056 168 \$	25 049 398 \$

3. Immobilisations

	1998		1997	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Terrains	1 342 923 \$	— \$	1 342 923 \$	1 289 317 \$
Bâtiments	9 998 650	5 717 569	4 281 081	4 129 854
Matériel et mobilier	35 985 608	27 689 629	8 295 979	7 804 092
Matériel roulant	2 233 091	1 843 225	389 866	487 687
	49 560 272 \$	35 250 423 \$	14 309 849 \$	13 710 950 \$

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1998

4. Emprunts bancaires à demande

La société et ses filiales avaient approximativement 13 300 000 \$ de marge de crédit non utilisée au 31 décembre 1998.

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 1998 la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 11 561 800 \$ (1997 – 11 168 900 \$); les prestations constituées totalisent environ 9 360 200 \$ (1997 – 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 ⅔ cents par année et à un dividende supplémentaire, partagé avec les actions de catégorie «B», pouvant atteindre 8 ⅓ cents par année. Dans l'éventualité de la liquidation ou de la dissolution de la société, les actions de catégorie «A» et de catégorie «B» ont le même rang pour la répartition des biens, une fois versés les dividendes cumulatifs

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

	1998	1997
Émis —		
42 739 actions de catégorie «A» (1997 – 42 939)		
2 292 721 actions de catégorie «B» (1997 – 2 292 521)	1 551 962 \$	1 551 962 \$

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

	Catégorie «A»	Catégorie «B»
Actions émises à l'ouverture de l'exercice	42 939	2 292 521
Actions converties	(200)	200
Actions émises à la clôture de l'exercice	42 739	2 292 721

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» ont été converties en actions de catégorie «B».

7. Redressement de change cumulé

	1998	1997
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 472 587 \$	1 061 074 \$
Redressements de change de l'exercice	667 917	411 513
Solde à la clôture de l'exercice	2 140 504 \$	1 472 587 \$

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.

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 et dépôts à terme, 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 :

- Encaisse
 - Compte canadien
 - Compte US
 - Emprunts bancaires à demande
- Taux de base moins 2,25 %
90 % du taux moyen sur les bons du Trésor américain de 90 jours
Taux variable

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1998

Risque de crédit

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

Contrats de change à terme

Au 31 décembre 1998, la société s'était engagée dans certains contrats de change à terme pour atténuer le risque associé aux variations des cours de change inhérentes à des transactions de revenu futures. Ces contrats engagent la société à vendre des dollars US comme suit :

	Montant du contrat \$ US	Taux moyen \$ CAN	Juste valeur
1999	6 000 000 \$	1,5189	(51 653)\$
2000	1 000 000 \$	1,4413	(57 275)\$

La juste valeur des contrats de change à terme équivaut aux montants estimatifs que la société recevrait ou paierait en règlement des contrats à la date du bilan.

9. Impôts sur le revenu

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

	1998	1997
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)
Bénéfice non enregistré de la perte de l'exercice écoulé	14	—
Autre	5	—
Taux effectif utilisé dans l'état des résultats	51 %	29 %

10. Pertes reportées

La filiale aux États-Unis dispose de pertes autres qu'en capital pouvant être déduites du revenu imposable futur dans les juridictions et aux dates d'échéance suivantes :

	Fédéral	Maine	Géorgie
2009	— \$ US	1 540 000 \$ US	— \$ US
2018	724 000 \$ US	724 000 \$ US	165 000 \$ US

La filiale aux États-Unis dispose aussi de pertes au titre de l'impôt minimum de remplacement d'environ 1 320 000 \$ US pouvant être déduites de 90 % du revenu fédéral imposable futur au 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 2003 pour un montant total d'environ 796 000 \$. Les montants exigibles pour chacun des cinq prochains exercices s'établissent comme suit :

1999	341 000 \$
2000	250 000 \$
2001	165 000 \$
2002	26 000 \$
2003	14 000 \$

12. Information sectorielle

L'activité principale de la société est la fabrication et l'assemblage de produits en métal. La société a des emplacements situés au Québec, en Ontario et en Alberta, au Canada, et aux États-Unis, dans le Maine et en Géorgie. Les activités d'exploitation sont divisées en deux secteurs principaux : celui des produits en métal ouvrés et celui du commerce de gros.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1998

Le secteur des produits en métal ouvrés comprend la fabrication et l'assemblage de produits en métal ouvrés sur mesure tels que tuyaux et raccords en acier inoxydable, réservoirs, réservoirs à pression, pièces coulées et équipement de laboratoire pour diverses industries. Le commerce de gros inclut la revente de tuyaux, soupapes et raccords en acier au carbone, en fer et en cuivre achetés sur les marchés mondiaux pour diverses industries.

La compréhension du tableau qui suit sera facilitée par les explications suivantes :

- La mesure du résultat sectoriel est basée sur des prix de transfert qui se rapprochent des prix actuels du marché. La mesure du résultat sectoriel et des éléments d'actif sectoriels est basée sur les conventions comptables de la société.
- Le bénéfice d'exploitation est présenté après déduction du coût des produits vendus, des frais généraux, frais de vente et d'administration (excluant les indemnités de départ et l'amortissement).
- 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	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Chiffre d'affaires	69 436 \$	69 349 \$	9 474 \$	10 671 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles ...	43	22	145	144		
	69 393 \$	69 327 \$	9 329 \$	10 527 \$	78 722 \$	79 854 \$
Bénéfice d'exploitation avant intérêts, indemnités de départ, amortissement et impôts sur le revenu	3 066 \$	2 416 \$	128 \$	270 \$	3 194 \$	2 686 \$
Éléments d'actif sectoriels	52 377 \$	54 944 \$	3 472 \$	3 790 \$	55 849 \$	58 734 \$
Amortissement	2 071 \$	1 910 \$	22 \$	20 \$	2 093 \$	1 930 \$
Dépenses en immobilisations et actif incorporel	2 384 \$	2 993 \$	22 \$	24 \$	2 406 \$	3 017 \$

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Chiffre d'affaires	61 005 \$	65 149 \$	19 736 \$	16 345 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles ...	1 734	1 338	285	302		
	59 271 \$	63 811 \$	19 451 \$	16 043 \$	78 722 \$	79 854 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation avant intérêts, indemnités de départ, amortissement et impôts sur le revenu	2 700 \$	2 722 \$	494 \$	(36) \$	3 194 \$	2 686 \$
Éléments d'actif sectoriels	42 512 \$	41 731 \$	13 337 \$	17 003 \$	55 849 \$	58 734 \$
Amortissement	1 507 \$	1 273 \$	586 \$	657 \$	2 093 \$	1 930 \$
Dépenses en immobilisations et actif incorporel	2 339 \$	2 884 \$	67 \$	133 \$	2 406 \$	3 017 \$

Sur le montant total du chiffre d'affaires de la société, environ 8 149 000 \$ proviennent d'un des clients du secteur des produits en métal ouvrés et du secteur du Canada.

13. Incertitude découlant du problème du passage à l'an 2000

Le passage à l'an 2000 pose un problème parce que de nombreux systèmes informatiques utilisent deux chiffres plutôt que quatre pour identifier l'année. Les systèmes sensibles aux dates peuvent confondre l'an 2000 avec l'année 1900 ou une autre date, ce qui entraîne des erreurs lorsque des informations faisant intervenir des dates de l'an 2000 sont traitées. En outre, des problèmes semblables peuvent se manifester dans des systèmes qui utilisent certaines dates de l'année 1999 pour représenter autre chose qu'une date. Les répercussions du problème du passage à l'an 2000 pourront se faire sentir le 1^{er} janvier de l'an 2000, ou encore avant ou après cette date, et, si l'on n'y remédie pas, les conséquences sur l'exploitation et l'information financière peuvent aller d'erreurs mineures à une défaillance importante des systèmes qui pourrait nuire à la capacité de la société d'exercer normalement ses activités. Il n'est pas possible d'être certain que tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 qui ont une incidence sur la société, y compris ceux qui ont trait aux efforts déployés par les clients, les fournisseurs ou d'autres tiers, seront entièrement résolus.

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 25^e jour de mai 1999, 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 1998;
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 1999

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 1999, il y avait en circulation 42 739 actions de catégorie «A» et 2 292 721 actions de catégorie «B» comportant droit de vote.

La société a fixé au 15 avril 1999 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 soit directement, soit indirectement, des actions comportant plus de 10% des droits de vote afférents à toute catégorie d'actions de la société et pouvant être exercés relativement à tout sujet soumis à l'assemblée 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 357 480 actions de catégorie «B» équivalant à 15,6% 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 huit (8) 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, sauf M. David G. Holland, 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, directement ou indirectement, à titre de véritable propriétaire ou sur lesquelles il exerce un contrôle ou une direction (7)</u>
THOMAS S. DOBSON (4) (6) <i>président — T.S. Dobson Consultant Ltd.</i> <i>(services financiers)</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
DAVID G. HOLLAND, m.b.a. <i>vice-président — ADM/Ogilvie</i> <i>(fabricant d'amidon industriel)</i>	—	50
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</i> <i>(avocats)</i>	28 mars 1969	75
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	1 960

- 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

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 hauts dirigeants. Le tableau suivant indique, pour les périodes précisées, la rémunération du chef de la direction et des quatre (4) hauts dirigeants de la société dont la rémunération a été, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1998, 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	1998	230 550	—	6 873	—	—	—
	1997	230 550	—	5 559	—	—	—
	1996	230 550	—	4 996	—	—	—
Denis L. St-Jean Vice-président et secrétaire-trésorier	1998	212 143	—	7 082	—	—	—
	1997	202 143	—	7 475	—	—	—
	1996	192 977	—	6 858	—	—	—
Réal D. Vallée Vice-président — fabrication	1998	182 433	—	7 126	—	—	11 000 (2)
	1997	172 433	—	7 430	—	—	—
	1996	163 267	—	5 970	—	—	—
Fernand N. Legault* Vice-président — relations industrielles et personnel.	1998	41 832	—	12 069	—	—	137 563 (3)
	1997	123 035	—	7 273	—	—	—
	1996	120 270	—	7 712	—	—	—
Paul-Émile Dostie Vice-président — ventes	1998	105 336	—	4 457	—	—	—
	1997	106 185	—	4 493	—	—	—
	1996	106 185	—	7 188	—	—	—

* A pris sa retraite le 30 avril 1998.

(1) Les montants indiqués dans cette colonne représentent l'avantage imposable relatif à l'usage d'une automobile de la société.

(2) Prestations complémentaires de retraite.

(3) Allocation de retraite et vacances.

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 bénéfices 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 bénéfices, 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 arrêtée 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 décompté 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 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 et la rente annuelle versée du régime à prestations déterminées offert aux employés de la direction. En cas de décès, le conjoint survivant continue de recevoir 50 % des prestations complémentaires de retraite.

M. Réal D. Vallée, vice-président — fabrication, reçoit, depuis le 1^{er} juillet 1998, 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 deux (2) 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, révisé le 22 septembre 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 (1) 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 (le «comité de régie») est composé de deux (2) administrateurs non reliés et du président et chef de la direction. Le comité de régie décide 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 propose la composition et le mandat des comités du conseil. Le comité de régie évalue 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 annuel d'immobilisations et les dépenses particulières en immobilisations.

Recrutement des nouveaux administrateurs et évaluation du rendement du conseil. Le comité de régie 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 1998, la prime annuelle totale payée pour une telle assurance était de 18 850 \$. 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 PricewaterhouseCoopers s.r.l. 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 1999