



ROBERT MITCHELL INC.
ANNUAL REPORT 1981

ROBERT MITCHELL INC.

AIRCRAFT GROUND SUPPORT EQUIPMENT

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

INDUSTRIAL PRODUCTS

Precision Sheet Metal — Machining
Belt and Balanced Vibrating Conveyors
Railway Fittings — Pulp & Paper Instruments

FOUNDRY

Aluminum and Magnesium Castings
for Aerospace Industry

LABORATORY FACILITIES

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

DOUGLAS BROS., CANADA

A division of Robert Mitchell Inc.

INDUSTRIAL PIPING

Pipe and Fittings — Stainless, Carbon and Alloy Steels
— Process and Pressure Piping
— Sheet Metal and U.A.
Stainless Steel Spiral Welded Pipe

INDUSTRIAL, PETROCHEMICAL AND NUCLEAR PRODUCTS

Pressure Vessels, Towers, Heat Exchangers, Tanks
Sheet Metal and Plate Custom Products in Carbon
and Stainless Steels, Aluminum, E-Brite and
other Alloys

DOUGLAS BROS., U.S.A.

A division of Robert Mitchell Co., Inc.

INDUSTRIAL PIPING

Pipe and Fittings — Stainless, Carbon and Alloy Steels
— Process and Pressure Piping
— Sheet Metal and U.A.

INDUSTRIAL PRODUCTS

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

PROWSE

A division of Robert Mitchell Inc.

FOOD SERVICE EQUIPMENT

Kitchen and Luncheonette Equipment for Chain Stores,
Hospitals, Institutions, Hotels and Cafeterias
Galley Equipment

THE GARTH COMPANY

WAREHOUSING DISTRIBUTORS

Pipe, Valves, Fittings
Power Piping Specialities for Shipbuilding, Oil and Gas,
Petro-Chemical, Pulp and Paper, Power and other
Industrial Plants

DIVISION MANAGERS

Achim, P.
Kraulis, A.
Marlow, H. N.
Normandin, M.
Ostapiuk, G.
Radhakrishna, M. N.
Ranne, U. A.

MANAGER, PLANT ENGINEERING

Harrison, A.

MANAGER, PUBLIC RELATIONS

Delfausse, R. M.

MANAGER, SALES COORDINATION

Beniak, F.

HEAD OFFICE AND PLANT

ST. LAURENT, MONTREAL, QUEBEC, CANADA

BRANCHES

MISSISSAUGA, TORONTO, ONTARIO, CANADA

Robert Michell Inc. The Garth Company
Douglas Bros. Prowse

CORNWALL, ONTARIO, CANADA

SUBSIDIARY CORPORATIONS

The Garth Company Robert Mitchell Co., Inc.
Montreal, Quebec, Canada Portland, Maine, U.S.A.

Diemakers (1981) Inc.
Montreal, Quebec, Canada

WAREHOUSING — Stainless Steel Pipe and Fittings
Thunder Bay (The Northern Engineering & Supply Co., Limited)
Vancouver (W. A. Thom Ltd.)

ROBERT MITCHELL INC.

BOARD OF DIRECTORS

GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLON
ERLAND HENNINGS*
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, O.C.
THOMAS P. D. RODDEN
DENIS L. ST-JEAN

OFFICERS

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

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

THOMAS C. CHISNALL,
Vice-President – Ontario

PAUL-É. DOSTIE,
Vice-President – Sales

FERNAND N. LEGAULT,
Vice-President – Industrial Relations and Personnel

JOHN H. SUMMERS,
Vice-President – Purchasing

RÉAL VALLÉE,
Vice-President – Manufacturing

OFFICERS OF SUBSIDIARY CORPORATIONS

CYRIL S. GRIFFIS, *Vice-President and Manager,
The Garth Company*

DANIEL C. CAPUTO, *President,
Robert Mitchell Co., Inc.*

BANKERS

*The Royal Bank of Canada, Montreal
Casco Bank & Trust Company, Portland*

SOLICITORS

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

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, Montreal, Toronto

REGISTRAR

The Royal Trust Company, Montreal, Toronto

AUDITORS

Price Waterhouse, Montreal

**Deceased on June 8, 1981.*

ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

	1981	1980
Sales	\$69,810,357	\$56,173,580
Net Earnings	4,848,590	3,202,111
<hr/>		
Earnings per share — Class "A"	\$ 0.50	\$ 0.50
— Class "B"	4.66	4.30
— Fully diluted*	3.86	2.46
Dividends per share — Class "A"	0.50	0.50
— Class "B"	0.60	0.47
<hr/>		
Capital Expenditures	\$ 2,332,650	\$ 1,151,592
Depreciation	860,447	587,267
<hr/>		
Working Capital	\$20,361,447	\$18,285,739
Long-Term Debt	892,180	1,005,163
Shareholders' Equity	24,523,340	20,932,405

Financial Review

(in thousands of dollars except per share amounts)

	Sales	Income Taxes	Net Earnings		Earnings per Share			Dividends per Share	
			Amount	As % of Sales	Class "A"	Class "B"	Fully Diluted*	Class "A"	Class "B"
1981	\$69,810	\$3,716	\$4,849	6.9%	\$0.50	\$4.66	\$3.86	\$0.50	\$0.60
1980	56,174	2,395	3,202	5.7	0.50	4.30	2.46	0.50	0.47
1979	54,171	2,706	3,852	7.1	0.50	5.25	2.92	0.50	0.32
1978	39,497	1,332	2,013	5.1	0.48	2.53	1.53	0.48	0.15
1977	36,780	1,343	2,016	5.5	0.47	2.55	1.53	0.47	0.13
1976	41,681	1,771	2,273	5.5	0.43	2.97	1.73	0.43	0.10
1975	34,803	2,004	2,511	7.2	0.41	3.34	1.91	0.41	0.08
1974	35,287	2,334	2,701	7.7	0.38	3.66	2.05	0.38	0.04
1973	23,428	802	951	4.1	0.33	1.09	0.72	0.33	—
1972	19,059	645	605	3.2	0.33	0.58	0.46	0.33	—

	Capital Expenditures	Depreciation	Working Capital	Accounts Receivable & Inventories	Long-Term Debt	Shareholders' Equity
1981	\$2,333	\$860	\$20,361	\$27,884	\$ 892	\$24,523
1980	1,152	587	18,285	21,504	1,005	20,932
1979	970	573	16,576	22,980	1,182	18,576
1978	506	506	14,146	16,941	1,352	15,290
1977	969	441	12,086	12,193	963	13,691
1976	572	419	11,097	11,743	1,144	12,015
1975	579	381	9,235	14,171	1,177	10,089
1974	582	334	7,229	12,927	1,246	7,899
1973	344	272	4,932	9,423	1,247	5,471
1972	317	244	4,241	5,879	1,307	4,735

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

ROBERT MITCHELL INC.

131st Annual Report

To the Shareholders:

The performance of the Corporation in 1981 was better than anticipated as a result of a higher volume of sales than originally forecast. The level of expenditures in the pulp and paper industry in Canada kept our Canadian Piping Division operating at a high level throughout the year, although our U.S. Division suffered from a more difficult economic climate in the last half of the year. A decline in pulp and paper capital expenditures is expected to affect the Corporation's profits in 1982.

Sales were at a record high of \$69.8 million compared with sales of \$56.2 million in 1980. Net earnings were also at a record high of \$4,848,590 compared with \$3,202,111 achieved in 1980.

The Douglas Bros. Industrial Division, which manufactures pressure vessels and specialty heavy equipment, had a successful year in spite of a relatively low level of capital expenditures nationally in the chemical, nuclear and petro-chemical industries. A considerable volume of business was developed in Western Canada and the outlook for the future in this area is promising.

The Garth Divisions in Montreal and Toronto operated at a reasonable level in a difficult economic environment. Our Toronto branch is continuing to make considerable headway in the Ontario market and is meeting the objectives set for it.

The Foundry, which manufactures precision aluminum and magnesium castings for the Defense and Aircraft industries, continued to suffer from the poor economy and the eight-month strike of the previous year. Efficiency has improved in this Division and, with an important capital expenditure program planned, we are optimistic regarding the long-term outlook.

Regular and extra dividends during 1981 totaled 50¢ per Class "A" and 60¢ per Class "B" shares.

Your Corporation has purchased on the open market 28,280 Class "A" shares and 17,200 Class "B" shares during the period from March 1, 1981 to December 31, 1981, for a total consideration of \$524,274.

The Corporation continues to invest substantial amounts in new plant and equipment. During 1981, a new custom manufacturing plant was built in Portland, Maine and our new fittings plant in Cornwall, Ontario was put into operation.

On behalf of the Board,



Montreal, Quebec, Canada
March 25, 1982.

President and Chief Executive Officer.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets	1981	1980 (Note 8)
Current assets		
Cash and short-term deposits	\$ 3,062,172	\$ 2,498,094
Accounts receivable	10,433,874	7,084,651
Deposits	81,555	95,272
Inventories (Note 2)	17,450,502	14,419,813
Income taxes recoverable	36,456	472,866
Prepaid expenses	314,638	260,641
Deferred income taxes	461,700	626,000
	<u>31,840,897</u>	<u>25,457,337</u>
Fixed assets (Note 3)	5,427,070	3,960,826
Goodwill and patents, at cost	5,003	5,003
	<u>\$37,272,970</u>	<u>\$29,423,166</u>

Liabilities

Current liabilities		
Bank indebtedness	\$ 73,755	\$ 84,862
Accounts payable and accrued charges	7,421,296	4,694,318
Income taxes	1,382,604	38,301
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2)	1,676,287	1,359,028
Provision for warranties	730,000	816,000
Current instalments on long-term debt	195,508	179,089
	<u>11,479,450</u>	<u>7,171,598</u>
Deferred income taxes	378,000	314,000
Long-term debt (Note 4)	892,180	1,005,163
	<u>12,749,630</u>	<u>8,490,761</u>

Shareholders' Equity

Share capital (Note 5)	1,100,385	1,139,807
Retained earnings	23,530,030	19,899,673
Investment of a subsidiary corporation (Note 6)	(107,075)	(107,075)
	<u>24,523,340</u>	<u>20,932,405</u>
	<u>\$37,272,970</u>	<u>\$29,423,166</u>

Approved by the Board:

GEORGE H. HOLLAND, *Director*

DENIS L. ST-JEAN, *Director*

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Earnings

For the year ended December 31

	1981	1980
Sales	<u>\$69,810,357</u>	<u>\$56,173,580</u>
Earnings from operations before the undernoted items:	<u>\$ 9,471,630</u>	<u>\$ 6,683,507</u>
Add: Interest income	606,990	182,078
Gain on foreign exchange	<u>105,460</u>	<u>64,964</u>
	<u>10,184,080</u>	<u>6,930,549</u>
Deduct: Directors' fees (nine directors)	55,100	40,425
Officers' remuneration to seven officers		
two of whom are directors	574,823	537,690
Interest on long-term debt	91,729	104,436
Interest on short-term debt	37,091	63,620
Depreciation	<u>860,447</u>	<u>587,267</u>
	<u>1,619,190</u>	<u>1,333,438</u>
	<u>8,564,890</u>	<u>5,597,111</u>
Income taxes		
Current	3,488,000	2,180,000
Deferred	<u>228,300</u>	<u>215,000</u>
	<u>3,716,300</u>	<u>2,395,000</u>
Net earnings	<u>\$ 4,848,590</u>	<u>\$ 3,202,111</u>
Earnings per share (Note 5)		
Class "A"	\$ 0.50	\$ 0.50
Class "B"	4.66	4.30
Fully diluted earnings per share assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares	<u>\$ 3.86</u>	<u>\$ 2.46</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1981	1980
Balance at beginning of year	<u>\$19,899,673</u>	<u>\$17,522,833</u>
Net earnings	<u>4,848,590</u>	<u>3,202,111</u>
	<u>24,748,263</u>	<u>20,724,944</u>
Dividends paid:		
Class "A" shares (after deducting \$12,729 paid to a subsidiary in 1981 and in 1980)	122,538	317,348
Class "B" shares	<u>610,842</u>	<u>313,648</u>
Amount paid on market purchases of Class "A" shares and Class "B" shares in excess of paid-up capital (Note 5)	<u>484,853</u>	<u>194,275</u>
	<u>1,218,233</u>	<u>825,271</u>
Balance at end of year	<u>\$23,530,030</u>	<u>\$19,899,673</u>

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1981	1980
Financial resources were provided by:		
Net earnings	\$ 4,848,590	\$ 3,202,111
Depreciation	860,447	587,267
Deferred income taxes	64,000	79,000
(Profit) on sale of fixed assets	(4,611)	(2,122)
From operations	5,768,426	3,866,256
Increase in long-term debt	81,150	—
Proceeds on sales of fixed assets	10,569	18,120
	<u>5,860,145</u>	<u>3,884,376</u>
Financial resources were used for:		
Dividends, net	733,380	630,996
Reduction in long-term debt	194,133	177,128
Additions to fixed assets, goodwill and patents	2,332,650	1,151,592
Purchase of Class "A" shares and "B" shares	524,274	214,958
	<u>3,784,437</u>	<u>2,174,674</u>
Increase in working capital	2,075,708	1,709,702
Working capital at beginning of year	<u>18,285,739</u>	<u>16,576,037</u>
Working capital at end of year	<u>\$20,361,447</u>	<u>\$18,285,739</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc.:

We have examined the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1981 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1981 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 applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec, February 22, 1982.

PRICE WATERHOUSE,
Chartered Accountants.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31

1. Summary of significant accounting policies

- a) These consolidated financial statements include all of the subsidiary corporations of Robert Mitchell Inc. The amounts consolidated for the United States subsidiary corporation have been translated into Canadian dollars as follows:
- Asset and liability accounts at year-end rates of exchange except that inventories, fixed assets (and related depreciation) and non-current liabilities are at historical rates.
 - Income and expense accounts, except inventories and depreciation, are translated at average rates prevailing during the year.
- b) In this and prior years insofar as major custom fabricated contracts are concerned, the corporations have included in net earnings only the profits earned on contracts which were entirely completed and installed. Suitable provisions have been made against contracts when estimated costs have been or apparently will be exceeded.
- c) Inventories have been valued as follows:
- Work in process: Lower of cost (including manufacturing overhead) and net realizable value less normal profit.
 - Raw materials and finished goods: Lower of cost (including manufacturing overhead on manufactured items) and replacement cost or net realizable value with cost being determined generally on a first-in, first-out basis.
 - Distributor inventory: Lower of cost and replacement cost or net realizable value determined on an average cost basis.
- d) Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided over the estimated useful lives of the fixed assets on the declining-balance basis at the following annual rates:
- | | |
|-------------------------|-----|
| Buildings | 5% |
| Machinery and furniture | 20% |
| Automobiles and trucks | 30% |
- e) Deferred income taxes are provided on timing differences between accounting income and income for tax purposes. These differences result because certain provisions recorded (mainly for warranties) are not deductible for tax purposes until a future year and because certain amounts claimed for tax purposes (mainly depreciation) are in excess of related amounts recorded in the accounts.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31

2. Inventories

	1981	1980
Work in process	\$ 6,077,184	\$ 5,986,406
Deduct: Progress billings	<u>4,406,848</u>	<u>4,618,011</u>
	1,670,336	1,368,395
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts	<u>1,676,287</u>	<u>1,359,028</u>
	3,346,623	2,727,423
Raw materials and finished goods	7,519,630	6,524,052
Distributor inventory	<u>6,584,249</u>	<u>5,168,338</u>
	<u>\$17,450,502</u>	<u>\$14,419,813</u>

3. Fixed assets

	1981	1980
Land and buildings	\$ 5,172,412	\$ 3,939,669
Plant machinery and automotive equipment	<u>8,227,871</u>	<u>7,256,937</u>
	13,400,283	11,196,606
Accumulated depreciation	<u>7,973,213</u>	<u>7,235,780</u>
	<u>\$ 5,427,070</u>	<u>\$ 3,960,826</u>

4. Long-term debt

	1981	1980
Mortgage payable — 7¼%, secured by a first charge on the Canadian land and buildings, due in instalments until 1986.	\$ 534,046	\$ 633,144
Mortgage payable — 8⅞%, secured by a first charge on the Portland, Maine land and buildings, due in instalments until 1994.	125,940	131,009
Mortgage payable — 9¼%, secured by real estate in Portland, Maine due in instalments until 1998.	300,659	308,383
Note payable — 9¼%, secured by machinery, equipment, furniture and fixtures in Portland, Maine due in instalments until 1982.	45,893	111,716
Instalment payment agreement — 19¾% secured by data processing agreement due in instalments until 1984.	81,150	—
	<u>1,087,688</u>	<u>1,184,252</u>
Less: Current instalments	<u>195,508</u>	<u>179,089</u>
	<u>\$ 892,180</u>	<u>\$ 1,005,163</u>

Capital repayments required in the next five years:

1982 — \$195,508; 1983 — \$163,357; 1984 — \$159,114; 1985 — \$149,279; 1986 — \$79,042

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31

5. Share capital

Authorized —

An unlimited number of Class "A" shares of no par value which are convertible into Class "B" shares. The Class "A" shares are entitled to a fixed cumulative dividend of 33 $\frac{1}{3}$ cents per share per annum and participate in further dividends with Class "B" shares to the extent of 16 $\frac{2}{3}$ cents per share per annum. In the event of the liquidation, dissolution or winding-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" shares of no par value.

Issued —	1981	1980
255,426 Class "A" shares (1980 — 651,066) and 1,013,925 Class "B" shares (1980 — 663,765)	<u>\$1,100,385</u>	<u>\$1,139,807</u>

On April 30, 1981 under Section 171 of the Canada Business Corporations Act, Articles of Amendment were approved allowing the Corporation to issue an unlimited number of Class "A" and Class "B" shares and as well subdividing all outstanding shares of the Corporation at April 30, 1981 on a 3 for 1 basis.

During the year, a number of Class "A" shares was converted to Class "B" shares. Also the Corporation purchased Class "A" and Class "B" shares on the market. The transactions are summarized below:

	Class "A"	Class "B"
Shares issued, beginning of year		
— before subdivision	<u>217,022</u>	<u>221,255</u>
— after giving effect to 3 for 1 stock subdivision	651,066	663,765
Shares purchased on market	(28,280)	(17,200)
Shares converted	<u>(367,360)</u>	<u>367,360</u>
Shares issued, end of year	<u>255,426</u>	<u>1,013,925</u>

6. Investment of a subsidiary corporation

A subsidiary corporation owns 25,458 Class "A" shares of the Corporation purchased at an aggregate cost of \$107,075.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31

7. Segmented information

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

Net earnings are net of general administration and other common costs which have been allocated to each segment on an appropriate and consistent basis. Income taxes have been calculated in accordance with the legislation applicable to each segment and interest on long-term debt has been allocated to each appropriate business segment.

Assets are current assets and fixed assets (at net book value) used for operations. The amounts have not been reduced by the liabilities. Capital expenditures are amounts expended in the year for land, buildings and equipment used for operations. These amounts are included in the assets referred to above.

Industry segments

(in thousands of dollars)

	Fabricated metal products		Wholesale distribution of pipe, valves and fittings		Consolidated	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980
Sales	<u>\$50,562</u>	<u>\$38,612</u>	<u>\$19,248</u>	<u>\$17,562</u>	<u>\$69,810</u>	<u>\$56,174</u>
Net earnings	<u>\$ 4,010</u>	<u>\$ 2,441</u>	<u>\$ 839</u>	<u>\$ 761</u>	<u>\$ 4,849</u>	<u>\$ 3,202</u>
Identifiable assets	<u>\$27,879</u>	<u>\$22,097</u>	<u>\$ 9,394</u>	<u>\$ 7,326</u>	<u>\$37,273</u>	<u>\$29,423</u>
Depreciation	<u>\$ 828</u>	<u>\$ 555</u>	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 860</u>	<u>\$ 587</u>
Capital expenditures	<u>\$ 2,306</u>	<u>\$ 1,130</u>	<u>\$ 27</u>	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 2,333</u>	<u>\$ 1,152</u>

Geographic segments

	Canada		United States		Consolidated	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980
Sales	<u>\$60,762</u>	<u>\$49,525</u>	<u>\$11,627</u>	<u>\$10,707</u>		
Less: Inter-segment transfers	<u>2,579</u>	<u>4,058</u>	<u>—</u>	<u>—</u>		
	<u>\$58,183</u>	<u>\$45,467</u>	<u>\$11,627</u>	<u>\$10,707</u>	<u>\$69,810</u>	<u>\$56,174</u>
Net earnings	<u>\$ 4,317</u>	<u>\$ 2,747</u>	<u>\$ 532</u>	<u>\$ 455</u>	<u>\$ 4,849</u>	<u>\$ 3,202</u>
Identifiable assets	<u>\$31,543</u>	<u>\$23,856</u>	<u>\$ 5,730</u>	<u>\$ 5,567</u>	<u>\$37,273</u>	<u>\$29,423</u>
Depreciation	<u>\$ 574</u>	<u>\$ 377</u>	<u>\$ 286</u>	<u>\$ 210</u>	<u>\$ 860</u>	<u>\$ 587</u>
Capital expenditures	<u>\$ 1,170</u>	<u>\$ 761</u>	<u>\$ 1,163</u>	<u>\$ 391</u>	<u>\$ 2,333</u>	<u>\$ 1,152</u>

8. Comparative amounts

Certain of the 1980 accounts have been restated to conform with the presentation adopted in the current year.



ROBERT MITCHELL INC.
RAPPORT ANNUEL 1981

ROBERT MITCHELL INC.

ÉQUIPEMENT DE SUPPORT AUX AVIONS

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

PRODUITS INDUSTRIELS

Travail de précision sur métal en feuilles — Usinage
Convoyeurs balancés et à courroies
Raccords pour chemin de fer
Instruments pour pâtes et papiers

FONDERIE

Pièces aéronautiques coulées en 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

DOUGLAS & FRÈRES, CANADA

Division de Robert Mitchell Inc.

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

Tuyaux et raccords — Acier inoxydable, au carbone
et acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —
Métal en feuilles et « U.A. »
Tuyaux en acier inoxydable soudés en spirale

PRODUITS INDUSTRIELS, PÉTROCHIMIQUES ET NUCLÉAIRES

Réservoirs à pression, tours, échangeurs de chaleur,
réservoirs de tout genre
Produits à façon de métal en feuilles et de plaques
en acier au carbone, en acier inoxydable,
en aluminium, en E-Brite et en d'autres alliages.

DOUGLAS & FRÈRES, É.-U.

Division de Robert Mitchell Co., Inc.

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

Tuyaux et raccords — Acier inoxydable, au carbone
et acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —
Métal en feuilles et « U.A. »

PRODUITS INDUSTRIELS

Réservoirs de tout genre et produits à façon de métal
en feuilles et de plaques en acier au carbone et
en acier inoxydable

PROWSE

Division de Robert Mitchell Inc.

ÉQUIPEMENT DE SERVICE ALIMENTAIRE

Équipement de cuisine et de comptoirs-restaurants
pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafétérias
Équipement de cuisine destiné aux bateaux ou avions

LA COMPAGNIE GARTH

DISTRIBUTEUR EN GROS

Tuyaux, soupapes, raccords
Tuyaux spéciaux pour les usines de construction navale,
de produits pétro-chimiques, d'huile et de gaz,
de pâtes et papiers, hydro-thermiques et d'industrie
générale

DIRECTEURS DE DIVISION

Achim, P.
Kraulis, A.
Marlow, H. N.
Normandin, M.
Ostapiuk, G.
Radhakrishna, M. N.
Ranne, U. A.

DIRECTEUR, TECHNIQUE DU MATÉRIEL ET DE L'OUTILLAGE

Harrison, A.

DIRECTEUR DES RELATIONS PUBLIQUES

Delfausse, R. M.

DIRECTEUR, COORDINATION DES VENTES

Beniak, F.

SIÈGE SOCIAL ET USINE

ST-LAURENT, MONTRÉAL, QUÉBEC, CANADA

SUCCURSALES

MISSISSAUGA, TORONTO, ONTARIO, CANADA

Robert Mitchell Inc. La Compagnie Garth
Douglas & Frères Prowse

CORNWALL, ONTARIO, CANADA

FILIALES

La Compagnie Garth Robert Mitchell Co., Inc.
Montréal, Québec, Canada Portland, Maine, États-Unis

Diemakers (1981) Inc.
Montréal, Québec, Canada

DISTRIBUTION — Tuyaux et raccords en acier inoxydable
Thunder Bay (the Northern Engineering & Supply Co., Limited)
Vancouver (W. A. Thom Ltd.)

ROBERT MITCHELL INC.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

DIRECTION

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

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

THOMAS C. CHISNALL,
Vice-président - Ontario

PAUL-É. DOSTIE,
Vice-président - Ventes

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

JOHN H. SUMMERS,
Vice-président - Achats

RÉAL VALLÉE,
Vice-président - Fabrication

DIRECTION DES FILIALES

CYRIL S. GRIFFIS, *Vice-président et directeur,
La Compagnie Garth*

DANIEL C. CAPUTO, *Président,
Robert Mitchell Co., Inc.*

BANQUIERS

*La Banque Royale du Canada, Montréal
Casco Bank & Trust Company, Portland*

CONSEILLERS JURIDIQUES

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

AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montréal Trust, Montréal, Toronto

RÉGISTRAIRES

Compagnie Trust Royal, Montréal, Toronto

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse, Montréal

**décédé le 8 juin 1981.*



ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1981	1980
Ventes	\$69 810 357	\$56 173 580
Bénéfice net	4 848 590	3 202 111
<hr/>		
Bénéfice net par action — Classe « A »	\$ 0,50	\$ 0,50
— Classe « B »	4,66	4,30
— Dilué*	3,86	2,46
Dividendes par action — Classe « A »	0,50	0,50
— Classe « B »	0,60	0,47
<hr/>		
Immobilisations	\$ 2 332 650	\$ 1 151 592
Amortissement	860 447	587 267
<hr/>		
Fonds de roulement	\$20 361 447	\$18 285 739
Dette à long terme	892 180	1 005 163
Avoir des actionnaires	24 523 340	20 932 405

Revue financière

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

	Ventes	Impôt sur le revenu	Bénéfice net		Par action			Dividendes par action	
			Montant	% des ventes	« A »	« B »	Dilué*	« A »	« B »
1981	\$69 810	\$3 716	\$4 849	6,9%	\$0,50	\$4,66	\$3,86	\$0,50	\$0,60
1980	56 174	2 395	3 202	5,7	0,50	4,30	2,46	0,50	0,47
1979	54 171	2 706	3 852	7,1	0,50	5,25	2,92	0,50	0,32
1978	39 497	1 332	2 013	5,1	0,48	2,53	1,53	0,48	0,15
1977	36 780	1 343	2 016	5,5	0,47	2,55	1,53	0,47	0,13
1976	41 681	1 771	2 273	5,5	0,43	2,97	1,73	0,43	0,10
1975	34 803	2 004	2 511	7,2	0,41	3,34	1,91	0,41	0,08
1974	35 287	2 334	2 701	7,7	0,38	3,66	2,05	0,38	0,04
1973	23 428	802	951	4,1	0,33	1,09	0,72	0,33	—
1972	19 059	645	605	3,2	0,33	0,58	0,46	0,33	—

	Immobilisations	Amortissement	Fonds de roulement	Débiteurs et stocks	Dette à long terme	Avoir des actionnaires
1981	\$2 333	\$860	\$20 361	\$27 884	\$ 892	\$24 523
1980	1 152	587	18 285	21 504	1 005	20 932
1979	970	573	16 576	22 980	1 182	18 576
1978	506	506	14 146	16 941	1 352	15 290
1977	969	441	12 086	12 193	963	13 691
1976	572	419	11 097	11 743	1 144	12 015
1975	579	381	9 235	14 171	1 177	10 089
1974	582	334	7 229	12 927	1 246	7 899
1973	344	272	4 932	9 423	1 247	5 471
1972	317	244	4 241	5 879	1 307	4 735

* En supposant que toutes les actions Classe « A » aient été converties en actions Classe « B »

ROBERT MITCHELL INC.

131ième Rapport annuel

Aux actionnaires,

Les résultats de la société en 1981 furent meilleurs qu'anticipés dû à un volume de ventes supérieur aux prévisions originales. Le niveau des investissements dans l'industrie des pâtes et papiers au Canada a permis à notre division canadienne de la tuyauterie de produire à un niveau élevé au cours de l'année, bien que notre division américaine ait eu à souffrir d'un climat économique difficile au deuxième semestre. Un déclin des investissements est prévu dans le secteur des pâtes et papiers ce qui devrait affecter les profits de la société en 1982.

Les ventes ont atteint un niveau record de \$69,8 millions par rapport aux ventes de \$56,2 millions enregistrées en 1980. Le bénéfice net a aussi atteint un niveau record se chiffrant à \$4 848 590 par rapport à celui de \$3 202 111 atteint en 1980.

La division industrielle Douglas & Frères, qui manufacture des vaisseaux à pression et de l'équipement lourd spécialisé, a connu une excellente année en dépit du ralentissement des investissements à l'échelle nationale dans les industries chimique, nucléaire et pétrochimique. Un volume considérable d'affaires a été développé dans l'ouest-canadien et les perspectives d'avenir dans cette région s'annoncent bien.

Les divisions de La Compagnie Garth à Montréal et à Toronto ont fonctionné à un niveau raisonnable considérant le climat économique difficile. Notre succursale de Toronto ne cesse de progresser de façon considérable sur la marché ontarien et de ce fait, a atteint les objectifs fixés.

La fonderie, qui manufacture des pièces coulées en aluminium et en magnésium pour les industries de la défense et de l'aéronautique, subit encore les effets d'une économie à la baisse et de la grève de huit mois de l'année précédente. L'efficacité s'est améliorée au sein de cette division et, dû à un programme d'investissement planifié, nous voyons avec optimisme l'avenir à long terme de cette division.

Les dividendes réguliers et supplémentaires payés au cours de 1981 se sont chiffrés à 50¢ par action de Classe « A » et 60¢ par action de Classe « B ».

Votre société a acheté sur le marché libre 28 280 actions de Classe « A » et 17 200 actions de Classe « B » entre le 1er mars 1981 et le 31 décembre 1981, et ce pour un déboursé de \$524 274.

La société continue d'investir des sommes substantielles dans des immobilisations. Durant 1981, une nouvelle usine de produits fabriqués à façon a été construite à Portland, Maine et notre nouvelle usine de raccords à Cornwall a été mise en marche.

Soumis au nom du conseil,



Montréal, Québec, Canada
le 25 mars 1982.

Président et chef de la direction.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif	1981	1980 (note 8)
Actif à court terme		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 3 062 172	\$ 2 498 094
Débiteurs	10 433 874	7 084 651
Dépôts	81 555	95 272
Stocks (note 2)	17 450 502	14 419 813
Impôt sur le revenu à recouvrer	36 456	472 866
Charges payées d'avance	314 638	260 641
Impôt sur le revenu reporté	461 700	626 000
	<u>31 840 897</u>	<u>25 457 337</u>
Immobilisations (note 3)	5 427 070	3 960 826
Achalandage et brevets, au coût	5 003	5 003
	<u>\$37 272 970</u>	<u>\$29 423 166</u>

Passif

Passif à court terme		
Dette bancaire	\$ 73 755	\$ 84 862
Créditeurs et charges à payer	7 421 296	4 694 318
Impôt sur le revenu	1 382 604	38 301
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2)	1 676 287	1 359 028
Provision pour garanties	730 000	816 000
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	195 508	179 089
	<u>11 479 450</u>	<u>7 171 598</u>
Impôt sur le revenu reporté	378 000	314 000
Dette à long terme (note 4)	892 180	1 005 163
	<u>12 749 630</u>	<u>8 490 761</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 5)	1 100 385	1 139 807
Bénéfices non répartis	23 530 030	19 899 673
Placement d'une filiale (note 6)	(107 075)	(107 075)
	<u>24 523 340</u>	<u>20 932 405</u>
	<u>\$37 272 970</u>	<u>\$29 423 166</u>

Approuvé par le conseil d'administration:

GEORGE H. HOLLAND, *administrateur*

DENIS L. ST-JEAN, *administrateur*

ROBERT MITCHELL INC.

État des résultats consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1981	1980
Chiffre d'affaires	<u>\$69 810 357</u>	<u>\$56 173 580</u>
Bénéfice d'exploitation, avant les postes figurant ci-dessous:	\$ 9 471 630	\$ 6 683 507
Ajouter: Intérêts créditeurs	606 990	182 078
Profit de change	<u>105 460</u>	<u>64 964</u>
	<u>10 184 080</u>	<u>6 930 549</u>
Déduire: Jetons de présence (neuf administrateurs)	55 100	40 425
Rémunération de sept dirigeants, dont deux sont administrateurs	574 823	537 690
Intérêt sur la dette à long terme	91 729	104 436
Intérêt sur la dette à court terme	37 091	63 620
Amortissement	<u>860 447</u>	<u>587 267</u>
	<u>1 619 190</u>	<u>1 333 438</u>
	<u>8 564 890</u>	<u>5 597 111</u>
Impôt sur le revenu		
À court terme	3 488 000	2 180 000
Reporté	<u>228 300</u>	<u>215 000</u>
	<u>3 716 300</u>	<u>2 395 000</u>
Bénéfice net	<u>\$ 4 848 590</u>	<u>\$ 3 202 111</u>
Bénéfice par action (note 5)		
Classe « A »	\$ 0,50	\$ 0,50
Classe « B »	4,66	4,30
Bénéfice dilué par action, dans l'hypothèse où toutes les actions de Classe « A » aient été converties en actions de Classe « B »	<u>\$ 3,86</u>	<u>\$ 2,46</u>

État des bénéfices non répartis consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1981	1980
Solde à l'ouverture	\$19 899 673	\$17 522 833
Bénéfice net	<u>4 848 590</u>	<u>3 202 111</u>
	<u>24 748 263</u>	<u>20 724 944</u>
Dividendes versés		
Actions de Classe « A » (déduction faite de \$12 729 versés à une filiale en 1981 et en 1980)	122 538	317 348
Actions de Classe « B »	<u>610 842</u>	<u>313 648</u>
Prix des actions de Classe « A » et de Classe « B » acquises sur le marché en sus du capital libéré (note 5)	<u>484 853</u>	<u>194 275</u>
	<u>1 218 233</u>	<u>825 271</u>
Solde à la clôture de l'exercice	<u>\$23 530 030</u>	<u>\$19 899 673</u>

ROBERT MITCHELL INC.

État de l'évolution de la situation financière consolidée

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1981	1980
Provenance des ressources financières		
Bénéfice net	\$ 4 848 590	\$ 3 202 111
Amortissement	860 447	587 267
Impôt sur le revenu reporté	64 000	79 000
(Profit) sur la vente d'immobilisations	<u>(4 611)</u>	<u>(2 122)</u>
Bénéfice net d'exploitation	5 768 426	3 866 256
Augmentation de la dette à long terme	81 150	—
Produit de la vente d'immobilisations	<u>10 569</u>	<u>18 120</u>
	<u>5 860 145</u>	<u>3 884 376</u>
Utilisation des ressources financières		
Dividendes nets	733 380	630 996
Diminution de la dette à long terme	194 133	177 128
Immobilisations nouvelles, achalandage et brevets	2 332 650	1 151 592
Achat d'actions de Classe « A » et de Classe « B »	<u>524 274</u>	<u>214 958</u>
	<u>3 784 437</u>	<u>2 174 674</u>
Augmentation du fonds de roulement	2 075 708	1 709 702
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	<u>18 285 739</u>	<u>16 576 037</u>
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	<u>\$20 361 447</u>	<u>\$18 285 739</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1981 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1981 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, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec, le 22 février 1982.

PRICE WATERHOUSE,
Comptables agréés.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre

1. Sommaire des principales pratiques comptables

- a) Les états financiers consolidés englobent toutes les filiales de Robert Mitchell Inc. Les chiffres consolidés à l'égard de la filiale américaine ont été convertis en dollars canadiens comme suit:
- Les comptes d'actif et de passif sont convertis au cours du change à la date du bilan, sauf les stocks, les immobilisations (et l'amortissement afférent) et le passif à long terme, qui le sont au cours historique.
 - Les comptes des résultats sont convertis au cours moyen de l'exercice, exception faite des stocks et de l'amortissement.
- b) Dans le cas de contrats importants relatifs aux produits ouvrés sur mesure, les sociétés prennent en compte le bénéfice gagné seulement à l'achèvement des travaux. Des provisions appropriées ont été créées dans le cas où le prix de revient estimatif des produits a été ou sera vraisemblablement dépassé.
- c) Les stocks sont évalués comme suit:
- Travaux en cours: Au coût (frais généraux de fabrication compris) ou à la valeur de réalisation nette (diminuée d'un bénéfice normal), si elle est inférieure.
 - Matières et produits finis: Au coût (frais généraux de fabrication compris pour les produits ouvrés) ou à la valeur de remplacement ou de réalisation nette, si elle est inférieure; d'une manière générale, le coût est évalué selon la méthode du premier entré, premier sorti.
 - Stocks de distributeur: En appliquant la méthode du coût moyen, au coût ou à la valeur de remplacement ou de réalisation nette, si elle est inférieure.
- d) Les immobilisations sont comptabilisées au coût et amorties sur leur durée prévue d'utilisation selon la méthode dégressive aux taux annuels suivants:
- | | |
|------------------------|-----|
| Bâtiments | 5% |
| Machines et mobilier | 20% |
| Automobiles et camions | 30% |
- e) La provision pour impôt sur le revenu reporté résulte du décalage temporel entre la constatation du bénéfice comptable et la constatation du revenu imposable. Le décalage découle à son tour du fait que certaines provisions (principalement à l'égard des garanties) ne sont fiscalement déductibles que dans un exercice ultérieur et que certaines déductions fiscales (surtout l'amortissement) dépassent les montants correspondants inscrits dans les comptes.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre

2. Stocks

	1981	1980
Travaux en cours	\$ 6 077 184	\$ 5 986 406
Déduire: Facturations proportionnelles	<u>4 406 848</u>	<u>4 618 011</u>
	1 670 336	1 368 395
Ajouter: Tranche des facturations proportionnelles excédant les charges cumulées au titre des contrats	<u>1 676 287</u>	<u>1 359 028</u>
	3 346 623	2 727 423
Matières et produits finis	7 519 630	6 524 052
Stocks de distributeur	<u>6 584 249</u>	<u>5,168,338</u>
	<u>\$17 450 502</u>	<u>\$14 419 813</u>

3. Immobilisations

	1981	1980
Terrains et bâtiments	\$ 5 172 412	\$ 3 939 669
Machines et matériel roulant	<u>8 227 871</u>	<u>7 256 937</u>
	13 400 283	11 196 606
Amortissement cumulé	<u>7 973 213</u>	<u>7 235 780</u>
	<u>\$ 5 427 070</u>	<u>\$ 3,960,826</u>

4. Dette à long terme

	1981	1980
Emprunt hypothécaire à 7,25%, garanti par une charge prioritaire sur les terrains et bâtiments canadiens et remboursable par versements jusqu'en 1986.	\$ 534 046	\$ 633 144
Emprunt hypothécaire à 8,875%, garanti par une charge prioritaire sur les terrains et bâtiments situés à Portland, au Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1994.	125 940	131 009
Emprunt hypothécaire à 9,25%, garanti par des biens immobiliers situés à Portland, au Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1998.	300 659	308 383
Effet à payer à 9,25%, garanti par le matériel, l'outillage, le mobilier et les agencements situés à Portland, au Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1982.	45 893	111 716
Convention de vente à tempérament à 19,75%, garantie par un contrat de traitement informatique et remboursable par versements jusqu'en 1984.	<u>81 150</u>	<u>—</u>
	1 087 688	1 184 252
Déduire: Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	<u>195 508</u>	<u>179 089</u>
	<u>\$ 892 180</u>	<u>\$ 1 005 163</u>

Remboursements de capital requis au cours des cinq prochains exercices:

1982 — \$195 508; 1983 — \$163 357; 1984 — \$159 114; 1985 — \$149 279; 1986 — \$79 042

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre

5. Capital-actions

Autorisé —

Un nombre illimité d'actions de Classe « A » sans valeur nominale, convertibles en actions de Classe « B ». Chaque action de Classe « A » donne droit à un dividende cumulatif fixe de \$0,3333 par année et à un dividende supplémentaire, partagé avec les actions de Classe « B », pouvant atteindre \$0,1667 par année. Dans l'éventualité de la liquidation ou de la dissolution de la société, les actions de Classe « A » et de Classe « B » ont même rang pour la répartition des biens, une fois versés les dividendes cumulatifs.

Un nombre illimité d'actions de Classe « B » sans valeur nominale.

Émis —	1981	1980
255 426 actions de Classe « A » (651 066 en 1980) et		
1 013 925 actions de Classe « B » (663 765 en 1980)	<u>\$1 100 385</u>	<u>\$1 139 807</u>

Le 30 avril 1981, en vertu de l'article 171 de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, la société a modifié ses statuts de manière à pouvoir émettre un nombre illimité d'actions de Classe « A » et de Classe « B » et de fractionner, à raison de trois pour une, toutes les actions en circulation à cette date.

Au cours de l'exercice, un certain nombre d'actions de Classe « A » ont été converties en actions de Classe « B ». En outre, la société a acquis des actions de Classe « A » et de Classe « B » sur le marché. Les opérations se résument comme suit:

	Classe « A »	Classe « B »
Actions émises, à l'ouverture		
— avant le fractionnement	<u>217 022</u>	<u>221 255</u>
— compte tenu du fractionnement		
de trois actions pour une	651 066	663 765
Actions acquises sur le marché	(28 280)	(17 200)
Actions converties	<u>(367 360)</u>	<u>367 360</u>
Actions émises, à la clôture	<u>255 426</u>	<u>1 013 925</u>

6. Placement d'une filiale

Une filiale possède 25 458 actions de Classe « A » de la société, acquises au prix global de \$107 075.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre

7. Information sectorielle

Le tableau ci-dessous donne des renseignements financiers sur les secteurs d'activité de la société et sur les territoires où s'exerce cette activité. La compréhension en sera facilitée par les explications suivantes:

Du bénéfice net sont déduits les frais généraux d'administration et les autres frais communs qui sont affectés aux divers secteurs d'une manière appropriée et uniforme. L'impôt sur le revenu est calculé en conformité avec la loi applicable à chaque secteur, tandis que l'intérêt sur la dette à long terme est réparti selon le secteur d'activité approprié.

L'actif englobe l'actif à court terme et les immobilisations (à leur valeur comptable nette) servant à l'exploitation. Les éléments de passif n'en ont pas été déduits. Les dépenses en immobilisations représentent les sommes engagées pendant l'exercice au titre des terrains, des bâtiments et du matériel servant à l'exploitation. Les sommes en cause sont comprises dans l'actif mentionné 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		Total	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980
	Chiffre d'affaires	<u>\$50 562</u>	<u>\$38 612</u>	<u>\$19 248</u>	<u>\$17 562</u>	<u>\$69 810</u>
Bénéfice net	<u>\$ 4 010</u>	<u>\$ 2 441</u>	<u>\$ 839</u>	<u>\$ 761</u>	<u>\$ 4 849</u>	<u>\$ 3 202</u>
Éléments d'actif sectoriels	<u>\$27 879</u>	<u>\$22 097</u>	<u>\$ 9 394</u>	<u>\$ 7 326</u>	<u>\$37 273</u>	<u>\$29 423</u>
Amortissement	<u>\$ 828</u>	<u>\$ 555</u>	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 860</u>	<u>\$ 587</u>
Dépenses en immobilisations	<u>\$ 2 306</u>	<u>\$ 1 130</u>	<u>\$ 27</u>	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 2 333</u>	<u>\$ 1 152</u>

Territoires

	Canada		États-Unis		Total	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980
Chiffre d'affaires	<u>\$60 762</u>	<u>\$49 525</u>	<u>\$11 627</u>	<u>\$10 707</u>		
Déduire: ventes intersectorielles	<u>2 579</u>	<u>4 058</u>	<u>—</u>	<u>—</u>		
	<u>\$58 183</u>	<u>\$45 467</u>	<u>\$11 627</u>	<u>\$10 707</u>	<u>\$69 810</u>	<u>\$56 174</u>
Bénéfice net	<u>\$ 4 317</u>	<u>\$ 2 747</u>	<u>\$ 532</u>	<u>\$ 455</u>	<u>\$ 4 849</u>	<u>\$ 3 202</u>
Éléments d'actif sectoriels	<u>\$31 543</u>	<u>\$23 856</u>	<u>\$ 5 730</u>	<u>\$ 5 567</u>	<u>\$37 273</u>	<u>\$29 423</u>
Amortissement	<u>\$ 574</u>	<u>\$ 377</u>	<u>\$ 286</u>	<u>\$ 210</u>	<u>\$ 860</u>	<u>\$ 587</u>
Dépenses en immobilisations	<u>\$ 1 170</u>	<u>\$ 761</u>	<u>\$ 1 163</u>	<u>\$ 391</u>	<u>\$ 2 333</u>	<u>\$ 1 152</u>

8. Chiffres correspondants

Certains comptes de 1980 ont été retraités pour qu'ils se conforment à la présentation de l'exercice.