

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

DIEMAKERS

Automation
Tooling
Stamping

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.
Cloutier, M.
Kraulis, A.
Marlow, H.N.
Ostapiuk, G.
Radhakrishna, M.N.
Ranne, U.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

VANCOUVER, B.C., CANADA

SUBSIDIARY CORPORATIONS

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

WAREHOUSING — Stainless Steel Pipe and Fittings

Thunder Bay (The Northern Engineering & Supply Co., Limited)
Vancouver (Superior Cladding Ltd.)

ROBERT MITCHELL INC.

BOARD OF DIRECTORS

GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLON
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, Q.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 Northern Bank, 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

ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

	1983	1982
Sales	\$45,832,283	\$57,970,929
Net Earnings	1,619,847	3,049,951
Earnings per share — Class « A »	\$0.50	\$0.50
— Class « B »	1.43	2.83
— Fully diluted*	1.30	2.45
Dividends per share — Class « A »	0.50	0.50
— Class « B »	0.80	0.90
Capital Expenditures	\$ 782,990	\$ 1,235,544
Depreciation	852,827	925,551
Working Capital	\$22,463,316	\$21,955,896
Long-Term Debt	620,645	708,430
Shareholders' Equity	27,002,384	26,535,784

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 »	« B »	Fully Diluted*	« A »	« B »
1983	\$45,832	\$ 652	\$1,620	3.5 %	\$0.50	\$1.43	\$1.30	\$0.50	\$0.80
1982	57,971	1,820	3,050	5.3	0.50	2.83	2.45	0.50	0.90
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

	Capital Expenditures	Depreciation	Working Capital	Accounts Receivable & Inventories	Long-Term Debt	Share-Holders' Equity
1983	\$ 783	\$853	\$22,463	\$17,829	\$ 621	\$27,002
1982	1,236	926	21,956	20,365	708	26,536
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

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

ROBERT MITCHELL INC.

133rd Annual Report

To the Shareholders :

The decline in capital expenditures in the industries we serve caused a significant reduction in sales and profits of the Corporation. Sales dropped from \$58.0 million to \$45.8 million while net earnings declined from \$3,049,951 to \$1,619,847.

One of the questions now being debated by economists in Canada is whether extensive capital outlays, which normally follow the upturn that has been observed in consumers goods expenditures and new housing, will, in fact, take place. Most forecasts indicate that this turnaround in capital expenditures will not take place in 1984 in Canada.

Our major customers, such as pulp and paper, chemical, petro-chemical and oil companies are in the process of reducing the debts incurred during the recession rather than embarking on large new expenditures. It appears that we shall have to wait for a change in policy of the major companies in these industries before we can expect a significant improvement in our own situation.

During the first quarter of 1983 the extra dividend paid on the Class « B » voting shares was 20 ¢ per share, a reduction of 10 ¢ per share as compared to the extra dividend paid during the first quarter of 1982. Under the present economic circumstances, your Directors have further reduced the extra dividend to 15 ¢ per Class « B » share payable on March 30, 1984.

This year, our major labor contracts come up for renegotiation. During the term of the present contracts we have enjoyed constructive relations with our employees and we trust that this attitude will prevail in the forthcoming negotiations in view of the exceptionally difficult market situation in which the Corporation finds itself.

In the United States, the situation is quite different and capital expenditures are increasing. We expect this will have a positive effect on our U.S. Corporation.

We are continuing a program of tight operating control while exploring all opportunities for new business and product development.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer.

Montreal, Quebec, Canada
March 22, 1984.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets	1983	1982
Current Assets		
Cash	\$ 180,736	\$ 815,456
Short-term deposits and investments	9,263,264	5,500,000
Accounts receivable	5,664,875	7,567,661
Inventories (note 2)	12,163,733	12,797,079
Income taxes recoverable	—	679,447
Prepaid expenses and deposits	308,482	275,828
Deferred income taxes	382,000	367,000
	<u>27,963,090</u>	<u>28,002,471</u>
Fixed assets (note 3)	<u>5,647,713</u>	<u>5,732,318</u>
	<u>\$33,610,803</u>	<u>\$33,734,789</u>

Liabilities

Current liabilities		
Bank indebtedness	\$ 47,132	\$ 5,000
Accounts payable and accrued charges	4,207,089	4,060,530
Income taxes	225,806	—
Progress billings in excess of accumulated costs (note 2)	284,732	1,192,515
Provision for warranties	593,000	656,000
Current instalments on long-term debt	142,015	132,530
	<u>5,499,774</u>	<u>6,046,575</u>
Deferred income taxes	<u>488,000</u>	<u>444,000</u>
Long-term debt (note 4)	<u>620,645</u>	<u>708,430</u>
	<u>\$ 6,608,419</u>	<u>\$ 7,199,005</u>

Shareholders' Equity

Share capital (note 5)	\$ 1,066,568	\$ 1,078,316
Retained earnings	<u>25,935,816</u>	<u>25,457,468</u>
	<u>27,002,384</u>	<u>26,535,784</u>
	<u>\$33,610,803</u>	<u>\$33,734,789</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

	1983	1982
Sales	<u>\$45,832,283</u>	<u>\$57,970,929</u>
Earnings from operations before the undernoted items :		
Add : Interest and dividend income	3,040,956	5,980,096
Gain on foreign exchange	834,890	478,353
	<u>42,516</u>	<u>167,169</u>
	<u>3,918,362</u>	<u>6,625,618</u>
Deduct : Directors' fees (eight directors)	60,500	60,500
Officers' remuneration to seven officers two of whom are directors	654,002	625,580
Interest on long-term debt	67,572	88,842
Interest on short-term debt	11,614	55,494
Depreciation	<u>852,827</u>	<u>925,551</u>
	<u>1,646,515</u>	<u>1,755,967</u>
Earnings before income taxes	<u>2,271,847</u>	<u>4,869,651</u>
Income taxes		
Current	623,000	1,659,000
Deferred	<u>29,000</u>	<u>160,700</u>
	<u>652,000</u>	<u>1,819,700</u>
Net earnings	<u>\$ 1,619,847</u>	<u>\$ 3,049,951</u>
Earnings per share (note 5)		
Class « A »	\$0.50	\$0.50
Class « B »	1.43	2.83
Fully diluted earnings per share assuming all Class « A » shares had been converted to Class « B » shares	1.30	2.45

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1983	1982
Balance at beginning of year	\$25,457,468	\$23,530,030
Net earnings	<u>1,619,847</u>	<u>3,049,951</u>
	<u>27,077,315</u>	<u>26,579,981</u>
Dividends paid :		
Class « A » shares (after deducting \$10,183 paid to a subsidiary in 1982) ;	85,765	101,157
Class « B » shares	855,628	936,350
Cancellation of investment of a subsidiary corporation in Class « A » shares in excess of paid-up capital	—	85,006
Amount paid on market purchases of Class « A » shares and Class « B » shares in excess of paid-up capital	<u>200,106</u>	<u>—</u>
	<u>1,141,499</u>	<u>1,122,513</u>
Balance at end of year	<u>\$25,935,816</u>	<u>\$25,457,468</u>

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1983	1982
Financial resources were provided by :		
Net earnings	\$ 1,619,847	\$ 3,049,951
Depreciation	852,827	925,551
Deferred income taxes	44,000	66,000
(Profit) on sale of fixed assets	—	(1,168)
Write-off of goodwill and patents	—	5,003
From operations	2,516,674	4,045,337
Proceeds on sales of fixed assets	14,768	5,913
	<u>2,531,442</u>	<u>4,051,250</u>
Financial resources were used for :		
Dividends	941,393	1,037,507
Reduction in long-term debt	87,785	183,750
Additions to fixed assets	782,990	1,235,544
Purchases of Class « A » shares and Class « B » shares	211,854	—
	<u>2,024,022</u>	<u>2,456,801</u>
Increase in working capital	507,420	1,594,449
Working capital at beginning of year	21,955,896	20,361,447
Working capital at end of year	\$22,463,316	\$21,955,896

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc. :

We have examined the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1983 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, 1983 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.

PRICE WATERHOUSE,
Chartered Accountants

Montreal, Quebec, February 17, 1984.

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 and fixed assets (and related depreciation) are at historical rates.
 - Income and expense accounts, except cost of sales and depreciation, are translated at average rates prevailing during the year.
 - The resulting translation loss on long-term debt is being amortized over the remaining term of the debt including the current year and together with the other resulting translation gains and losses have been included in net earnings for 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

	1983	1982
Work in process	\$ 5,574,952	\$ 6,571,838
Deduct : Progress billings	<u>2,194,719</u>	<u>5,132,533</u>
	3,380,233	1,439,305
Add : Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts	<u>284,732</u>	<u>1,192,515</u>
	3,664,965	2,631,820
Raw materials and finished goods	4,911,094	5,229,407
Distributor inventory	<u>3,587,674</u>	<u>4,935,852</u>
	<u>\$12,163,733</u>	<u>\$12,797,079</u>

3. Fixed assets

	1983	1982
Land and buildings	\$ 5,421,286	\$ 5,376,163
Plant machinery and automotive equipment	<u>9,788,558</u>	<u>9,238,203</u>
	15,209,844	14,614,366
Less : Accumulated depreciation	<u>9,562,131</u>	<u>8,882,048</u>
	<u>\$ 5,647,713</u>	<u>\$ 5,732,318</u>

4. Long-term debt

	1983	1982
Mortgage payable — 7 1/4%, secured by a first charge on the Canadian land and buildings, due in instalments until 1986.	\$ 313,365	\$ 427,633
Mortgage payable — 8 7/8%, secured by a first charge on the Portland, Maine land and buildings, due in instalments until 1994.	140,190	120,387
Mortgage payable — 9 1/4%, secured by real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1998.	<u>309,105</u>	<u>292,940</u>
	762,660	840,960
Less : Current instalments	<u>142,015</u>	<u>132,530</u>
	<u>\$ 620,645</u>	<u>\$ 708,430</u>

Capital repayments required in the next five years :

1984 - \$142,015; 1985 - \$152,027; 1986 - \$82,136; 1987 - \$25,430; 1988 - \$27,841.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31

5. Share capital

Authorized —

An unlimited number of Class « A » non-voting shares of no par value which are convertible into Class « B » shares. The Class « A » shares are entitled to a fixed cumulative dividend of 33 1/3 cents per share per annum and participate in further dividends with Class « B » shares to the extent of 16 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 » voting shares of no par value.

Issued —	1983	1982
162,901 Class « A » shares (1982 — 188,692) and		
1,067,439 Class « B » shares (1982 — 1,055,201)	<u>\$1,066,568</u>	<u>\$1,078,316</u>

The changes in the issued shares are summarized below :

	Class « A »	Class « B »
Shares issued, beginning of year	188,692	1,055,201
Market purchases of shares	(1,650)	(11,903)
Shares converted	<u>(24,141)</u>	<u>24,141</u>
Shares issued, end of year	<u>162,901</u>	<u>1,067,439</u>

The earnings per share have been calculated on the weighted quarterly average number of shares outstanding.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31

6. 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	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982
Sales	<u>\$35,075</u>	<u>\$40,844</u>	<u>\$10,757</u>	<u>\$17,127</u>	<u>\$45,832</u>	<u>\$57,971</u>
Net earnings	<u>\$ 1,524</u>	<u>\$ 2,267</u>	<u>\$ 96</u>	<u>\$ 783</u>	<u>\$ 1,620</u>	<u>\$ 3,050</u>
Identifiable assets	<u>\$26,201</u>	<u>\$26,547</u>	<u>\$ 7,410</u>	<u>\$ 7,188</u>	<u>\$33,611</u>	<u>\$33,735</u>
Depreciation	<u>\$ 825</u>	<u>\$ 894</u>	<u>\$ 28</u>	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 853</u>	<u>\$ 926</u>
Capital expenditures	<u>\$ 761</u>	<u>\$ 1,203</u>	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 33</u>	<u>\$ 783</u>	<u>\$ 1,236</u>

Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982
Sales	<u>\$38,885</u>	<u>\$52,010</u>	<u>\$ 7,948</u>	<u>\$ 7,834</u>	<u>\$45,832</u>	<u>\$57,971</u>
Less : Inter-segment transfers	<u>1,001</u>	<u>1,873</u>	<u>—</u>	<u>—</u>		
	<u>\$37,884</u>	<u>\$50,137</u>	<u>\$ 7,948</u>	<u>\$ 7,834</u>	<u>\$45,832</u>	<u>\$57,971</u>
Net earnings	<u>\$ 1,578</u>	<u>\$ 2,814</u>	<u>\$ 42</u>	<u>\$ 236</u>	<u>\$ 1,620</u>	<u>\$ 3,050</u>
Identifiable assets	<u>\$28,705</u>	<u>\$28,370</u>	<u>\$ 4,906</u>	<u>\$ 5,365</u>	<u>\$33,611</u>	<u>\$33,735</u>
Depreciation	<u>\$ 640</u>	<u>\$ 686</u>	<u>\$ 213</u>	<u>\$ 240</u>	<u>\$ 853</u>	<u>\$ 926</u>
Capital expenditures	<u>\$ 720</u>	<u>\$ 1,063</u>	<u>\$ 63</u>	<u>\$ 173</u>	<u>\$ 783</u>	<u>\$ 1,236</u>

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

DIEMAKERS

Automatisation
Outillage
Poinçonnage

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.
Cloutier, M.
Kraulis, A.
Marlow, H.N.
Ostapiuk, G.
Radhakrishna, M.N.
Ranne, U.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

VANCOUVER, C.B., CANADA

FILIALES

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

DISTRIBUTION — Tuyaux et raccords en acier inoxydable

Thunder Bay (The Northern Engineering & Supply Co., Limited)
Vancouver (Superior Cladding Ltd.)

ROBERT MITCHELL INC.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLON
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 Northern Bank, Portland*

CONSEILLERS JURIDIQUES

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

AGENT DE TRANSFERT

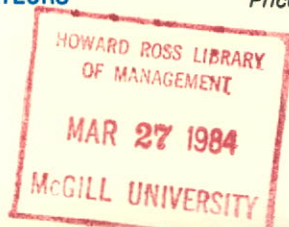
Compagnie Montréal Trust, Montréal, Toronto

RÉGISTRAIRE

Compagnie Trust Royal, Montréal, Toronto

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse, Montréal



ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1983	1982
Chiffre d'affaires	45 832 283\$	57 970 929\$
Bénéfice net	1 619 847	3 049 951
<hr/>		
Bénéfice net par action — Catégorie « A »	0,50\$	0,50\$
— Catégorie « B »	1,43	2,83
— Dilué*	1,30	2,45
Dividendes par action — Catégorie « A »	0,50	0,50
— Catégorie « B »	0,80	0,90
<hr/>		
Nouvelles immobilisations	782 990\$	1 235 544\$
Amortissement	852 827	925 551
<hr/>		
Fonds de roulement	22 463 316\$	21 955 896\$
Dette à long terme	620 645	708 430
Avoir des actionnaires	27 002 384	26 535 784

Revue financière

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

	Chiffres d'affaires	Impôt sur le revenu	Bénéfice net		Par action			Dividendes par action	
			Montant	% du chiffre d'affaires	« A »	« B »	Dilué*	« A »	« B »
1983	45 832\$	652\$	1 620\$	3,5%	0,50\$	1,43\$	1,30\$	0,50\$	0,80\$
1982	57 971	1 820	3 050	5,3	0,50	2,83	2,45	0,50	0,90
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

	Nouvelles immobilisations	Amortissement	Fonds de roulement	Débiteurs et stocks	Dette à long terme	Avoir des actionnaires
1983	783\$	853\$	22 463\$	17 829\$	621\$	27 002\$
1982	1 236	926	21 956	20 365	708	26 536
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

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

ROBERT MITCHELL INC.

133ième Rapport annuel

Aux actionnaires,

La diminution des investissements majeurs au sein des industries que nous desservons a provoqué une baisse substantielle du chiffre d'affaires et du bénéfice net de la Société. Les ventes ont fléchi de 58,0 \$ millions à 45,8 \$ millions alors que le bénéfice net a baissé de 3 049 951 \$ à 1 619 847 \$.

Une des questions débattue à l'heure actuelle par les économistes du Canada, à savoir si les dépenses considérables en immobilisations qui suivent normalement la poussée observée au niveau des dépenses en biens de consommation et de nouvelles constructions, demeure en suspens. La plupart des prévisions indique que ce volte-face au niveau des investissements majeurs ne se concrétisera pas en 1984 au Canada.

Nos principaux clients, telles les sociétés des pâtes et papiers, chimique, pétro-chimique et de pétrole sont à réduire les dettes encourues durant la récession plutôt que de s'engager dans de nouvelles dépenses majeures. Il appert que nous devons attendre un changement de politique de la part des sociétés principales dans ces domaines avant d'espérer une nette amélioration de notre situation.

Au cours du premier trimestre de 1983, le dividende supplémentaire payé sur les actions de catégorie « B » comportant droit de vote, était de 20 ¢ par action, une diminution de 10 ¢ par action si on le compare au dividende supplémentaire payé au cours du premier trimestre de 1982. Vu la conjoncture économique actuelle, vos administrateurs ont réduit à 15 ¢ par action de catégorie « B » le dividende supplémentaire payable le 30 mars 1984.

Cette année, nos principales conventions collectives devront être renégociées. Tout au long de la durée des présentes conventions, nous avons entretenu des relations constructives avec nos employés et nous espérons que cette attitude prévaudra durant les négociations à venir considérant les conditions exceptionnellement difficiles du marché auxquelles la Société doit faire face.

Aux États-Unis, la situation est bien différente et les investissements majeurs sont à la hausse. Nous espérons que notre filiale américaine en bénéficiera.

Nous continuons d'appliquer un programme sévère de réduction des coûts d'exploitation tout en explorant les possibilités de développement de nouveaux marchés et de nouveaux produits.

Soumis au nom du conseil,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "J. Holland".

Président et chef de la direction.

Montréal, Québec, Canada
le 22 mars 1984.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif	1983	1982
Actif à court terme		
Encaisse	180 736\$	815 456\$
Dépôts et placements à court terme	9 263 264	5 500 000
Débiteurs	5 664 875	7 567 661
Stocks (note 2)	12 163 733	12 797 079
Impôt sur le revenu à recouvrer	—	679 447
Charges payées d'avance et dépôts	308 482	275 828
Impôt sur le revenu reporté	382 000	367 000
	27 963 090	28 002 471
Immobilisations (note 3)	5 647 713	5 732 318
	33 610 803\$	33 734 789\$

Passif

Passif à court terme		
Dette bancaire	47 132\$	5 000\$
Créditeurs et charges à payer	4 207 089	4 060 530
Impôt sur le revenu	225 806	—
Facturations proportionnelles excédant les charges cumulées (note 2)	284 732	1 192 515
Provision pour garanties	593 000	656 000
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	142 015	132 530
	5 499 774	6 046 575
Impôt sur le revenu reporté	488 000	444 000
Dette à long terme (note 4)	620 645	708 430
	6 608 419\$	7 199 005\$

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 5)	1 066 568\$	1 078 316\$
Bénéfices non répartis	25 935 816	25 457 468
	27 002 384	26 535 784
	33 610 803\$	33 734 789\$

Approuvé par le conseil d'administration :

GEORGE H. HOLLAND, *administrateur*

DENIS L. ST-JEAN, *administrateur*

ROBERT MITCHELL INC.

Résultats consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1983	1982
Chiffre d'affaires	<u>45 832 283\$</u>	<u>57 970 929\$</u>
Bénéfice d'exploitation, avant les postes figurant ci-dessous :	3 040 956	5 980 096
Ajouter : Intérêts et dividendes créditeurs	834 890	478 353
Gain de change	<u>42 516</u>	<u>167 169</u>
	<u>3 918 362</u>	<u>6 625 618</u>
Déduire : Jetons de présence (huit administrateurs)	60 500	60 500
Rémunération de sept dirigeants, dont deux sont administrateurs	654 002	625 580
Intérêt sur la dette à long terme	67 572	88 842
Intérêt sur la dette à court terme	11 614	55 494
Amortissement	<u>852 827</u>	<u>925 551</u>
	<u>1 646 515</u>	<u>1 755 967</u>
Bénéfice avant impôt sur le revenu	<u>2 271 847</u>	<u>4 869 651</u>
Impôt sur le revenu		
A court terme	623 000	1 659 000
Reporté	<u>29 000</u>	<u>160 700</u>
	<u>652 000</u>	<u>1 819 700</u>
Bénéfice net	<u>1 619 847\$</u>	<u>3 049 951\$</u>
Bénéfice par action (note 5)		
Catégorie « A »	0,50\$	0,50\$
Catégorie « B »	1,43	2,83
Bénéfice dilué par action, dans l'hypothèse où toutes les actions de catégorie « A » aient été converties en actions de catégorie « B »	1,30	2,45

Bénéfices non répartis consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1983	1982
Solde à l'ouverture de l'exercice	25 457 468\$	23 530 030\$
Bénéfice net	<u>1 619 847</u>	<u>3 049 951</u>
	27 077 315	26 579 981
Dividendes versés		
Actions de catégorie « A » (déduction faite de 10 183\$ versés à une filiale en 1982) ;	85 765	101 157
Actions de catégorie « B »	855 628	936 350
Annulation de la participation d'une filiale sous forme d'actions de catégorie « A » en sus du capital libéré	—	85 006
Prix des actions de catégorie « A » et de catégorie « B » acquises sur le marché en sus du capital libéré	<u>200 106</u>	<u>—</u>
	<u>1 141 499</u>	<u>1 122 513</u>
Solde à la clôture de l'exercice	<u>25 935 816\$</u>	<u>25 457 468\$</u>

ROBERT MITCHELL INC.

Évolution de la situation financière consolidée

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1983	1982
Provenance des ressources financières		
Bénéfice net	1 619 847\$	3 049 951\$
Amortissement	852 827	925 551
Impôt sur le revenu reporté	44 000	66 000
(Profit) sur la vente d'immobilisations	—	(1 168)
Passation en charges de l'achalandage et des brevets	—	5 003
Bénéfice net d'exploitation	2 516 674	4 045 337
Produit de la vente d'immobilisations	14 768	5 913
	<u>2 531 442</u>	<u>4 051 250</u>
Utilisation des ressources financières		
Dividendes	941 393	1 037 507
Diminution de la dette à long terme	87 785	183 750
Nouvelles immobilisations	782 990	1 235 544
Achat d'actions de catégorie « A » et de catégorie « B »	211 854	—
	<u>2 024 022</u>	<u>2 456 801</u>
Augmentation du fonds de roulement	507 420	1 594 449
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	21 955 896	20 361 447
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	22 463 316\$	21 955 896\$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1983 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 1983 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.

PRICE WATERHOUSE,
Comptables agréés

Montréal, Québec, le 17 février 1984.

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), qui le sont au cours historique.
 - Les comptes des résultats sont convertis au cours moyen de l'exercice, exception faite du coût des produits vendus et de l'amortissement.
 - La perte de change résultant de la conversion de la dette à long terme est amortie sur la durée de vie restante de la dette, y compris l'exercice écoulé. Cette perte de change et les autres gains ou pertes de change sont inclus dans le calcul du bénéfice net de l'exercice.
- b) Dans le cas de contrats importants relatifs aux produits ouverts sur mesure, les sociétés prennent en compte le bénéfice gagné seulement à l'achèvement des travaux. Des provisions adéquates ont été constituées dans les 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 premières et produits finis : Au coût (frais généraux de fabrication compris pour les produits ouverts) 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 du distributeur : Selon 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 d'utilisation prévue 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 temporaire entre la constatation du bénéfice comptable et la constatation du revenu imposable. Ce 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

	1983	1982
Travaux en cours	5 574 952\$	6 571 838\$
Déduire : Facturations proportionnelles	<u>2 194 719</u>	<u>5 132 533</u>
	3 380 233	1 439 305
Ajouter : Tranche des facturations proportionnelles excédant les charges cumulées au titre des contrats	<u>284 732</u>	<u>1 192 515</u>
	3 664 965	2 631 820
Matières premières et produits finis	4 911 094	5 229 407
Stocks du distributeur	<u>3 587 674</u>	<u>4 935 852</u>
	<u>12 163 733\$</u>	<u>12 797 079\$</u>

3. Immobilisations

	1983	1982
Terrains et bâtiments	5 421 286\$	5 376 163\$
Machines et matériel roulant	<u>9 788 558</u>	<u>9 238 203</u>
	15 209 844	14 614 366
Déduire : Amortissement cumulé	<u>9 562 131</u>	<u>8 882 048</u>
	<u>5 647 713\$</u>	<u>5 732 318\$</u>

4. Dette à long terme

	1983	1982
Emprunt hypothécaire à 7,25%, garanti par une charge prioritaire sur les terrains et bâtiments canadiens et remboursable par versements jusqu'en 1986.	313 365\$	427 633\$
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.	140 190	120 387
Emprunt hypothécaire à 9,25%, garanti par des biens immobiliers situés à Portland, au Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1998.	<u>309 105</u>	<u>292 940</u>
	762 660	840 960
Déduire : Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	<u>142 015</u>	<u>132 530</u>
	<u>620 645\$</u>	<u>708 430\$</u>

Remboursements de capital requis au cours des cinq prochains exercices :
1984 - 142 015\$; 1985 - 152 027\$; 1986 - 82 136\$; 1987 - 25 430\$; 1988 - 27 841\$.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre

5. Capital-actions

Autorisé —

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

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

Émis —	1983	1982
162 901 actions de catégorie « A » (188 692 en 1982) et 1 067 439 actions de catégorie « B » (1 055 201 en 1982)	<u>1 066 568\$</u>	<u>1 078 316\$</u>

Les changements survenus dans les actions émises se résument comme suit :

	Catégorie « A »	Catégorie « B »
Actions émises, à l'ouverture de l'exercice	188 692	1 055 201
Actions acquises sur le marché	(1 650)	(11 903)
Actions converties	<u>(24 141)</u>	<u>24 141</u>
Actions émises, à la clôture de l'exercice	<u>162 901</u>	<u>1 067 439</u>

Le bénéfice par action est calculé d'après la moyenne trimestrielle pondérée du nombre d'actions en circulation.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre

6. Information sectorielle

Le tableau ci-dessous donne des renseignements financiers sur les secteurs d'activité et les secteurs géographiques où s'exerce l'activité de la Société. 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 répartis 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	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982
Chiffres d'affaires	<u>35 075\$</u>	<u>40 844\$</u>	<u>10 757\$</u>	<u>17 127\$</u>	<u>45 832\$</u>	<u>57 971\$</u>
Bénéfice net	<u>1 524\$</u>	<u>2 267\$</u>	<u>96\$</u>	<u>783\$</u>	<u>1 620\$</u>	<u>3 050\$</u>
Éléments d'actif sectoriels	<u>26 201\$</u>	<u>26 547\$</u>	<u>7 410\$</u>	<u>7 188\$</u>	<u>33 611\$</u>	<u>33 735\$</u>
Amortissement	<u>825\$</u>	<u>894\$</u>	<u>28\$</u>	<u>32\$</u>	<u>853\$</u>	<u>926\$</u>
Dépenses en immobilisations	<u>761\$</u>	<u>1 203\$</u>	<u>22\$</u>	<u>33\$</u>	<u>783\$</u>	<u>1 236\$</u>

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Total	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982
Chiffres d'affaires	<u>38 885\$</u>	<u>52 010\$</u>	<u>7 948\$</u>	<u>7 834\$</u>	<u>45 832\$</u>	<u>57 971\$</u>
Déduire : ventes intersectorielles	<u>1 001</u>	<u>1 873</u>	<u>—</u>	<u>—</u>		
	<u>37 884\$</u>	<u>50 137\$</u>	<u>7 948\$</u>	<u>7 834\$</u>	<u>45 832\$</u>	<u>57 971\$</u>
Bénéfice net	<u>1 578\$</u>	<u>2 814\$</u>	<u>42\$</u>	<u>236\$</u>	<u>1 620\$</u>	<u>3 050\$</u>
Éléments d'actif sectoriels	<u>28 705\$</u>	<u>28 370\$</u>	<u>4 906\$</u>	<u>5 365\$</u>	<u>33 611\$</u>	<u>33 735\$</u>
Amortissement	<u>640\$</u>	<u>686\$</u>	<u>213\$</u>	<u>240\$</u>	<u>853\$</u>	<u>926\$</u>
Dépenses en immobilisations	<u>720\$</u>	<u>1 063\$</u>	<u>63\$</u>	<u>173\$</u>	<u>783\$</u>	<u>1 236\$</u>