



ROBERT MITCHELL INC.

Annual Report
1 9 8 7

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
Vibrating Conveyors, Concrete Conveyors, Tobacco
Processing Equipment
Railway Fittings — Pulp & Paper Instruments

PROWSE

A division of Robert Mitchell Inc.

FOOD SERVICE EQUIPMENT

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

CANADIAN CABINETS COMPANY LIMITED

Specialists in environmental air control
equipment
Laminar Flow Clean Air Work Stations, Biological
Containment Hoods, Fume Hoods, Glove Boxes,
Polypropylene Wet Stations, HEPA Filter Ceiling
Modules, Modular Clean Rooms

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.

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
"Aqua-Chem" Marine Equipment, Distilling Units
and Heat Exchangers

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

AERO PATTERN REG'D

Patterns for the aerospace industry
Precision metal — Machining

THE GARTH COMPANY

WAREHOUSING DISTRIBUTORS

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

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

HEAD OFFICE AND PLANT

350 Décarie Blvd.
St-Laurent, Québec, Canada
H4L 3K5

SUBSIDIARY CORPORATIONS

The Garth Company
Montréal, Québec, Canada

131098 Canada Inc. — Aero Pattern Reg'd
Montréal, Québec, Canada

Canadian Cabinets Company Limited
Nepean, Ontario, Canada

Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine, U.S.A.
Atlanta, Georgia, U.S.A.

BRANCHES

Mississauga, Toronto, Ontario, Canada
Robert Mitchell Inc. The Garth Company
Douglas Bros. Prowse
Cornwall, Ontario, Canada
Vancouver, B.C., Canada

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
BRIAN L. de la GIRODAY
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

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

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

DAVID C. PUDDY, *Executive Vice-President,
Canadian Cabinets Company Limited*

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

	1987	1986
Sales	\$71,432,283	\$67,682,612
Net income	1,615,346	2,192,789
Earnings per share — Class "A"	\$ 0.50	\$ 0.50
— Class "B"	1.46	2.00
— Fully diluted*	1.40	1.88
Dividends per share — Class "A"	0.50	0.50
— Class "B"	0.94	0.875
Capital Expenditures	\$ 3,358,632	\$ 2,245,671
Depreciation and amortization	1,530,718	1,198,733
Working Capital	\$19,274,006	\$20,874,696
Long-Term Debt	374,402	437,740
Shareholders' Equity	28,875,512	28,446,188

Financial Review

(In thousands of dollars except per share amounts)

	Sales	Income Taxes	Net Income		Earnings per Share			Dividends per Share	
			Amount	as % of Sales	Class		Class		
					"A"	"B"	Fully Diluted*	"A"	"B"
1987	\$71,432	\$1,492	\$1,615	2.3%	\$0.50	\$1.46	\$1.40	\$0.50	\$0.94
1986	67,683	1,228	2,193	3.2	0.50	2.00	1.88	0.50	0.875
1985	60,282	886	1,967	3.3	0.50	1.77	1.65	0.50	0.75
1984	46,024	856	1,400	3.0	0.50	1.25	1.15	0.50	0.75
1983	45,832	729	1,543	3.4	0.50	1.36	1.24	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
	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Working Capital	Accounts Receivable & Inventories	Long-term Debt	Shareholders' Equity			
1987	\$3,359	\$1,531	\$19,274	\$30,190	\$ 374	\$28,876			
1986	2,246	1,199	20,875	31,908	438	28,446			
1985	2,176	1,026	21,358	27,922	572	27,426			
1984	1,150	888	22,117	24,241	493	27,023			
1983	783	853	22,349	17,829	621	26,925			
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			

*Assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares and share options had been exercised.
Note: All 1984 figures are before extraordinary item where applicable.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets

	1987	1986
Current assets:		
Cash	\$ 557,070	\$ 150,990
Short-term notes and investments, at cost	—	1,025,279
Accounts receivable	12,698,931	12,377,416
Inventories (Note 3)	17,490,584	19,530,558
Prepaid expenses and deposits	763,393	625,318
Deferred income taxes	370,000	424,000
	<u>31,879,978</u>	<u>34,133,561</u>
Deferred pension costs (Note 4)	414,000	—
Fixed assets (Note 5)	9,650,072	7,693,015
Intangible assets	529,263	621,225
Goodwill	418,276	465,076
	<u>\$42,891,589</u>	<u>\$42,912,877</u>

Liabilities

Current liabilities:

Bank loan	\$ 1,304,639	\$ 2,029,288
Accounts payable and accrued liabilities	9,794,042	8,978,352
Income taxes payable	86,249	634,517
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 3)	1,012,181	1,006,020
Provision for warranties	319,000	394,000
Current instalments on long-term debt (Note 6)	39,319	172,032
Current portion of obligation under capital lease agreement (Note 7)	50,542	44,656
	<u>12,605,972</u>	<u>13,258,865</u>
Obligation under capital lease agreement (Note 7)	159,703	209,084
Long-term debt (Note 6)	374,402	437,740
Deferred income taxes	876,000	561,000

Shareholders' Equity

Stated capital (Note 8)	995,957	1,000,898
Retained earnings	27,879,555	27,445,290
	<u>28,875,512</u>	<u>28,446,188</u>
	<u>\$42,891,589</u>	<u>\$42,912,877</u>

Approved by the Board:

GEORGE H. HOLLAND, *Director*

DENIS L. ST-JEAN, *Director*

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31

	1987	1986
Sales	\$71,432,283	\$67,682,612
Cost of sales, selling, general and administrative expenses	66,679,943	63,497,064
Income from operations before the undernoted items	4,752,340	4,185,548
Add: Pension income (Note 4)	351,700	—
Interest and dividend income	35,552	345,155
Gain on foreign exchange	—	142,751
Gain on sale of investments	—	359,288
	387,252	847,194
	5,139,592	5,032,742
Deduct: Research and development	—	107,200
Interest on long-term debt and capital lease	92,505	76,088
Interest on short-term debt	223,335	229,855
Loss on foreign exchange	185,688	—
Depreciation and amortization	1,530,718	1,198,733
	2,032,246	1,611,876
Income before income taxes	3,107,346	3,420,866
Income taxes (Note 10):		
Current	1,123,000	1,263,077
Deferred	369,000	(35,000)
	1,492,000	1,228,077
Net income	\$ 1,615,346	\$ 2,192,789
Earnings per share (Note 8):		
Class "A" — Net income	\$0.50	\$0.50
Class "B" — Net income	1.46	2.00
Fully diluted earnings per share assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares and share options had been exercised		
— Net income	1.40	1.88

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1987	1986
Balance at beginning of year	\$27,445,290	\$26,417,858
Net income	1,615,346	2,192,789
	29,060,636	28,610,647
Dividends paid:		
Class "A" shares	37,620	42,606
Class "B" shares	1,012,340	940,195
Amount paid on market purchases of Class "A" shares and Class "B" shares in excess of paid-up capital	131,121	182,556
	1,181,081	1,165,357
Balance at end of year	\$27,879,555	\$27,445,290

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1987	1986
Operating activities:		
Net income	\$1,615,346	\$2,192,789
Items not affecting cash:		
Depreciation and amortization	1,530,718	1,198,733
Deferred income taxes	369,000	(35,000)
Difference between pension income and amount funded	(414,000)	—
Loss (gain) on sale of fixed assets	(13,010)	13,297
	3,088,054	3,369,819
Dividends	(1,049,960)	(982,801)
Net change in non-cash working capital items	1,778,967	(2,875,839)
Cash provided by (used in) operating activities	3,817,061	(488,821)
Financing activities:		
Increase (decrease) in obligation under capital lease	(43,495)	253,740
Decrease in long-term debt	(196,051)	(215,808)
Purchase of Class "A" and Class "B" shares	(136,062)	(189,664)
Cash used in financing activities	(375,608)	(151,732)
Investing activities:		
Acquisition of subsidiary	—	(605,421)
Decrease in short-term notes and investments	1,025,279	3,138,683
Purchase of fixed assets	(3,358,632)	(2,245,671)
Purchase of intangible assets	(9,534)	—
Proceeds on sale of fixed assets	32,163	26,409
Cash provided by (used in) investing activities	(2,310,724)	314,000
Net cash increase (decrease) during the year	1,130,729	(326,553)
Cash and (bank loan) at beginning of year	(1,878,298)	(1,551,745)
Cash and (bank loan) at end of year	\$ (747,569)	\$(1,878,298)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc.:

We have examined the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1987 and the consolidated statements of income, 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, 1987 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, except for the change in the method of accounting for pension costs and obligations as explained in Note 2 to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE
Chartered Accountants

Montreal, Quebec, February 19, 1988.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1987

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 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 income for the year.
- b) In this and prior years insofar as major custom fabricated contracts are concerned, the corporations have included in net income 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) Intangible assets which consist of payments for patents, design rights and know-how are recorded at cost and amortized over the estimated remaining lives of the assets which do not exceed 17 years.
- f) Goodwill represents the excess of purchase price of shares of 131098 Canada Inc. and Canadian Cabinets Company Limited over the net asset values at the dates of acquisition less amortization. Goodwill is being amortized on a straight-line basis over 10 years. The amount of goodwill amortization charged to operations amounted to \$46,800.
- g) Deferred income taxes are provided 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.
- h) Investment tax credits are accounted for either as a reduction of the cost of fixed assets purchased or research and development costs incurred in the year claimed.

2. Change in accounting policy:

Effective January 1, 1987, the Corporation has adopted prospectively the recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants, concerning pension costs and obligations (Note 4). The effect of this accounting change was to increase consolidated income before income taxes by \$414,000.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1987

3. Inventories:	1987	1986
Work in process	\$14,656,379	\$13,156,389
Deduct: Progress billings	10,937,016	8,475,016
	<u>3,719,363</u>	<u>4,681,373</u>
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts .	1,012,181	1,006,020
	<u>4,731,544</u>	<u>5,687,393</u>
Raw materials and finished goods	10,243,550	10,605,559
Distributor inventory	2,515,490	3,237,606
	<u>\$17,490,584</u>	<u>\$19,530,558</u>

4. Pension plans:

The Corporation maintains several defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that as at December 31, 1987, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$7,358,000 while the liability for accrued pension benefits is approximately \$4,904,000. The pension income for the year of \$351,700 consists of amortization in the amount of \$414,000 of the pension plans' surpluses as at January 1, 1987 less pension plan contributions made in the year of \$62,300.

5. Fixed assets:

	1987	1986
Land and buildings	\$ 6,852,650	\$ 6,348,333
Plant machinery and automotive equipment	16,393,181	13,725,952
	<u>23,245,831</u>	<u>20,074,285</u>
Less: Accumulated depreciation	13,595,759	12,381,270
	<u>\$ 9,650,072</u>	<u>\$ 7,693,015</u>

6. Long-term debt:

	1987	1986
Mortgage payable — 8 $\frac{7}{8}$ %, secured by a first charge on the Portland, Maine, land and buildings, due in instalments until 1994 (US \$81,089) ...	\$ 105,358	\$ 124,832
Mortgage payable — 9 $\frac{1}{4}$ %, secured by real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1998 (US \$208,260)	270,593	303,350
Balance due relating to acquisition of technical know-how (DM 163,889) ...	—	117,569
Other long-term debt	37,770	64,021
	<u>413,721</u>	<u>609,772</u>
Less: Current instalments	39,319	172,032
	<u>\$ 374,402</u>	<u>\$ 437,740</u>

Capital repayments required in the next five years:

1988 — \$39,319, 1989 — \$41,824, 1990 — \$42,091, 1991 — \$45,394, 1992 — \$44,778

7. Obligation under capital lease agreement:

Included in fixed assets is an amount of \$285,904 representing equipment under capital lease.

The remaining minimum lease payments under capital lease agreement are as follows:

1988	\$ 70,408
1989	70,408
1990	70,408
1991	43,742
Total minimum payments	<u>254,966</u>
Less: Amount representing interest (11.25%)	44,721
Balance of the obligation	210,245
Less: Current portion	<u>50,542</u>
	<u>\$159,703</u>

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1987

8. Stated capital:

Authorized —

An unlimited number of Class "A" non-voting shares of no par value which are convertible into Class "B" shares. The Class "A" shares are entitled to a fixed cumulative dividend of 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" voting shares of no par value.

Issued —

	1987	1986
67,344 Class "A" shares (1986 — 81,693) and 1,081,542 Class "B" shares (1986 — 1,072,893)	\$ 995,957	\$1,000,898

The changes in the issued shares are summarized below:

	Class "A"	Class "B"
Shares issued, beginning of year	81,693	1,072,893
Market purchases of shares	(1,000)	(4,700)
Shares converted	(13,349)	13,349
Shares issued, end of year	67,344	1,081,542

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

Share options for officers —

There are share options outstanding to certain senior officers, as follows:

Number of Class "B" shares	Exercise price	Option expiry date
10,000	\$17 - 18 $\frac{7}{8}$	March 31, 1990
20,000	\$21	July 31, 1990
<u>30,000</u>		

As at December 31, 1987, none of these share options had been exercised.

9. Losses carry forward:

Subsidiary corporations of Robert Mitchell Inc. have non-capital losses of approximately \$758,000 available to be claimed against future taxable income up to 1994. The future tax benefits which may be derived from the use of these non-capital losses have not been reflected in the financial statements.

10. Income taxes:

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

	1987	1986
Basic Canadian corporate tax rate	49%	49%
Inventory allowance	—	(1)
Income tax surtaxes	2	—
Manufacturing, processing and active business income deductions	(7)	(6)
Lower foreign tax rate	(3)	(2)
Non-taxed income	(2)	(4)
Deductions with no tax relief	9	—
Effective rate reflected in the income statement	48%	36%

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1987

11. Segmented information:

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

Operating income is net of cost of sales, selling, general and administrative expenses.

Assets are current assets, fixed and intangible assets and goodwill (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, and intangible assets used for operations. These amounts are included in the assets referred to above.

Industry segments

(in thousands of dollars)

	Fabricated metal products		Wholesale distribution of pipe, valves and fittings		Consolidated	
	1987	1986	1987	1986	1987	1986
Sales	\$58,423	\$55,505	\$13,009	\$12,178	\$71,432	\$67,683
Operating income	\$ 4,259	\$ 3,970	\$ 493	\$ 215	\$ 4,752	\$ 4,185
Identifiable assets	\$37,130	\$33,700	\$ 5,762	\$ 9,213	\$42,892	\$42,913
Depreciation and amortization	\$ 1,477	\$ 1,168	\$ 54	\$ 31	\$ 1,531	\$ 1,199
Capital expenditures ...	\$ 3,253	\$ 2,174	\$ 115	\$ 72	\$ 3,368	\$ 2,246

Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1987	1986	1987	1986	1987	1986
Sales	\$59,296	\$54,679	\$16,166	\$15,468		
Less: Intersegment transfers	3,821	2,464	209	—		
	\$55,475	\$52,215	\$15,957	\$15,468	\$71,432	\$67,683
Operating income	\$ 3,130	\$ 2,802	\$ 1,622	\$ 1,383	\$ 4,752	\$ 4,185
Identifiable assets	\$34,651	\$34,137	\$ 8,241	\$ 8,776	\$42,892	\$42,913
Depreciation and amortization	\$ 1,279	\$ 970	\$ 252	\$ 229	\$ 1,531	\$ 1,199
Capital expenditures ...	\$ 3,054	\$ 2,064	\$ 314	\$ 182	\$ 3,368	\$ 2,246



ROBERT MITCHELL INC.

Rapport annuel

1 9 8 7

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 oscillatoires, convoyeurs à ciment, équipement de traitement du tabac
Accessoires pour chemin de fer
Instruments pour pâtes et papiers

PROWSE

Division de Robert Mitchell Inc.

EQUIPEMENT DE SERVICE ALIMENTAIRE

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

CANADIAN CABINETS COMPANY LIMITED

Manufacturier d'équipement pour la protection de l'air environnant

Postes de travail à air propre à débit laminaire,
Postes en polypropylène pour analyses, Hottes pour confinement biologique, Hottes de vapeurs, Boîtes à gants, Modules de filtration de plafond HEPA, Chambres modulaires à air propre

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.»

PRODUITS INDUSTRIELS, PÉTROCHIMIQUES ET NUCLÉAIRES

Réservoirs à pression, tours, échangeurs de chaleur, réservoirs de tout genre
Produits ouvrés sur mesure de métal en feuilles et de plaques en acier au carbone, en acier inoxydable, en aluminium, en E-Brite et en d'autres alliages
Équipement marin «Aqua-Chem», unités de distillation et échangeurs de chaleur

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

MODÈLERIE AÉRO ENR.

Fabrication de patrons pour l'industrie aéronautique
Travail de précision sur métal — Usinage

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

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 ouvrés sur mesure de métal en feuilles et de plaques en acier au carbone et en acier inoxydable

SIÈGE SOCIAL ET USINE

350 boul. Décarie
St-Laurent, Québec, Canada
H4L 3K5

FILIALES

La Compagnie Garth
Montréal, Québec, Canada

131098 Canada Inc. — Modèlerie Aéro Enr.
Montréal, Québec, Canada

Canadian Cabinets Company Limited
Nepean, Ontario, Canada

Robert Mitchell Co., Inc.
Portland, Maine, États-Unis
Atlanta, Georgie, États-Unis

SUCCURSALES

Mississauga, Toronto, Ontario, Canada
Robert Mitchell Inc. La Compagnie Garth
Douglas & Frères Prowse
Cornwall, Ontario, Canada
Vancouver, C.B., Canada

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
BRIAN L. de la GIRODAY
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

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

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

DAVID C. PUDDY, *Vice-président directeur,
Canadian Cabinets Company Limited*

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

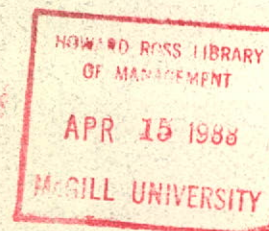
Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

RÉGISTRAIRE

Compagnie Trust Royal, *Montréal, Toronto*

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse, *Montréal*



ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1987	1986
Chiffre d'affaires	71 432 283 \$	67 682 612 \$
Bénéfice net	1 615 346	2 192 789
Bénéfice net par action — Catégorie «A»	0,50 \$	0,50 \$
— Catégorie «B»	1,46	2,00
— Dilué*	1,40	1,88
Dividendes par action — Catégorie «A»	0,50	0,50
— Catégorie «B»	0,94	0,875
Dépenses en immobilisations	3 358 632 \$	2 245 671 \$
Amortissement	1 530 718	1 198 733
Fonds de roulement	19 274 006 \$	20 874 696 \$
Dette à long terme	374 402	437 740
Avoir des actionnaires	28 875 512	28 446 188

Revue financière

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

	Chiffre d'affaires	Impôt sur le revenu	Bénéfice net		Par action			Dividendes par action	
			Montant	% du chiffre d'affaires	catégorie		catégorie		
					«A»	«B»	Dilué*	«A»	«B»
1987	71 432 \$	1 492 \$	1 615 \$	2,3%	0,50 \$	1,46 \$	1,40 \$	0,50 \$	0,94 \$
1986	67 683	1 228	2 193	3,2	0,50	2,00	1,88	0,50	0,875
1985	60 282	886	1 967	3,3	0,50	1,77	1,65	0,50	0,75
1984	46 024	856	1 400	3,0	0,50	1,25	1,15	0,50	0,75
1983	45 832	729	1 543	3,4	0,50	1,36	1,24	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

	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Fonds de roulement	Débiteurs et stocks	Dette à long terme	Avoir des actionnaires
1987	3 359 \$	1 531 \$	19 274 \$	30 190 \$	374 \$	28 876 \$
1986	2 246	1 199	20 875	31 908	438	28 446
1985	2 176	1 026	21 358	27 922	572	27 426
1984	1 150	888	22 117	24 241	493	27 023
1983	783	853	22 349	17 829	621	26 925
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

*En supposant que toutes les actions de catégorie «A» aient été converties en actions de catégorie «B» et que les options d'achat d'actions aient été levées.

Note: les chiffres de 1984 sont reflétés avant le poste extraordinaire, s'il y a lieu.

ROBERT MITCHELL INC.

137^e Rapport annuel

Aux actionnaires,

Les activités de votre Société au cours de 1987 se sont traduites par un chiffre d'affaires de 71,4 \$ millions comparativement au chiffre d'affaires de 67,7 \$ millions enregistré en 1986 et par un bénéfice net de 1 615 346 \$ par rapport au bénéfice net de 2 192 789 \$ réalisé en 1986.

Même si le bénéfice d'exploitation a été porté de 4,2 \$ millions en 1986 à 4,8 \$ millions en 1987, le bénéfice avant impôt fut défavorablement affecté par un nombre de facteurs n'ayant pas trait en grande partie aux activités normales d'exploitation. De plus, ceux-ci ont contribué à l'augmentation du taux effectif d'imposition de 36 % en 1986 à 48 % en 1987 incluant la surtaxe fédérale.

Un des éléments majeurs qui a contribué à la diminution du bénéfice a été la perte de change de 186 000 \$ en 1987 contre un gain de change de 143 000 \$ en 1986 attribuable à la force du dollar canadien vis-à-vis le dollar américain à la clôture de l'exercice lors de la consolidation de notre filiale américaine. La baisse de revenus provenant d'intérêts et de dividendes de 345 000 \$ en 1986 à 35 000 \$ en 1987 est principalement due à nos investissements en immobilisations de 3,4 \$ millions en 1987, soit une augmentation de 50 % comparativement à des investissements de 2,2 \$ millions en 1986. Cela a eu pour effet d'augmenter la charge d'amortissement d'un montant de 332 000 \$.

Au niveau de l'exploitation, notre division de tuyauterie industrielle a continué d'obtenir des résultats stables alors que nos divisions de produits industriels Douglas et de la fonderie ont amélioré leur chiffre d'affaires et leur rentabilité. La division Garth a élargi sa clientèle et par le fait même augmenté son chiffre d'affaires et sa rentabilité.

Notre filiale américaine a connu un excellent quatrième trimestre, ce qui a contribué à l'augmentation de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité. Un point de distribution a été ouvert à Atlanta, en Georgie. Les perspectives d'affaires aux États-Unis pour 1988 s'annoncent bonnes.

Modèlerie Aéro Enr. a connu une année décevante. Elle a maintenant intégré notre usine de St-Laurent et fabrique des patrons presque exclusivement pour notre division de la fonderie.

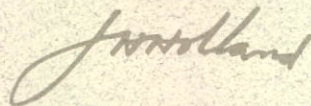
Depuis notre acquisition en décembre 1986, Canadian Cabinets Company Limited est devenue rentable et les perspectives pour 1988 semblent prometteuses.

Trois conventions collectives viendront à échéance en 1988 et devront être négociées. Deux conventions avec les Métallurgistes unis d'Amérique, englobant les employés du métal en feuilles et de la fonderie, viendront à échéance les 31 mai et 31 août 1988. Une troisième, avec la Fraternité internationale des Teamsters, regroupant les employés de Canadian Cabinets Company Limited, viendra à échéance le 12 septembre 1988.

Les marchés mondiaux de pâtes et papiers sont très actifs et nous prévoyons que la demande pour nos produits au sein de cette industrie demeurera élevée. Toutefois, nos coûts d'approvisionnement en acier inoxydable tant ici qu'à l'étranger se sont accrus.

En général, le carnet de commandes de la Société est bien rempli et nous entreprenons l'année 1988 avec confiance.

Soumis au nom du conseil,



Président et chef de la direction.

Montréal, Québec, Canada

le 7 avril 1988.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif

Actif à court terme:

	1987	1986
Encaisse	557 070 \$	150 990 \$
Billets et placements à court terme, au coût	—	1 025 279
Débiteurs	12 698 931	12 377 416
Stocks (note 3)	17 490 584	19 530 558
Charges payées d'avance et dépôts	763 393	625 318
Impôt sur le revenu reporté	370 000	424 000
	31 879 978	34 133 561
Charge de retraite reportée (note 4)	414 000	—
Immobilisations (note 5)	9 650 072	7 693 015
Actif incorporel	529 263	621 225
Achalandage	418 276	465 076
	42 891 589 \$	42 912 877 \$

Passif

Passif à court terme:

Emprunt bancaire	1 304 639 \$	2 029 288 \$
Créditeurs et charges à payer	9 794 042	8 978 352
Impôt sur le revenu à payer	86 249	634 517
Facturations proportionnelles excédant les charges cumulées (note 3)	1 012 181	1 006 020
Provision pour garanties	319 000	394 000
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	39 319	172 032
Tranche à court terme du contrat de location-acquisition (note 7)	50 542	44 656
	12 605 972	13 258 865
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition (note 7)	159 703	209 084
Dette à long terme (note 6)	374 402	437 740
Impôt sur le revenu reporté	876 000	561 000

Avoir des actionnaires

Capital déclaré (note 8)	995 957	1 000 898
Bénéfices non répartis	27 879 555	27 445 290
	28 875 512	28 446 188
	42 891 589 \$	42 912 877 \$

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

	1987	1986
Chiffre d'affaires	71 432 283 \$	67 682 612 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, de vente et d'administration	66 679 943	63 497 064
Bénéfice d'exploitation, avant les postes figurant ci-dessous	4 752 340	4 185 548
Ajouter: Revenus découlant des régimes de retraite (note 4)	351 700	—
Intérêts et dividendes créditeurs	35 552	345 155
Gain de change	—	142 751
Gain sur la vente de placements	—	359 288
	387 252	847 194
	5 139 592	5 032 742
Déduire: Frais de recherche et développement	—	107 200
Intérêts sur la dette à long terme et le contrat de location-acquisition ..	92 505	76 088
Intérêts sur la dette à court terme	223 335	229 855
Perte de change	185 688	—
Amortissement	1 530 718	1 198 733
	2 032 246	1 611 876
Bénéfice avant impôt sur le revenu	3 107 346	3 420 866
Impôt sur le revenu (note 10):		
À court terme	1 123 000	1 263 077
Reporté	369 000	(35 000)
	1 492 000	1 228 077
Bénéfice net	1 615 346 \$	2 192 789 \$
Bénéfice par action (note 8):		
Catégorie «A» — Bénéfice net	0,50 \$	0,50 \$
Catégorie «B» — Bénéfice net	1,46	2,00
Bénéfice dilué par action, dans l'hypothèse où toutes les actions de catégorie «A» aient été converties en actions de catégorie «B» et que les options d'achat d'actions aient été levées.		
— Bénéfice net	1,40	1,88

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1987	1986
Solde à l'ouverture de l'exercice	27 445 290 \$	26 417 858 \$
Bénéfice net	1 615 346	2 192 789
	29 060 636	28 610 647
Dividendes versés:		
Actions de catégorie «A»	37 620	42 606
Actions de catégorie «B»	1 012 340	940 195
Prix des actions de catégorie «A» et de catégorie «B» acquises sur le marché en sus du capital libéré	131 121	182 556
	1 181 081	1 165 357
Solde à la clôture de l'exercice	27 879 555 \$	27 445 290 \$

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1987	1986
Activités d'exploitation:		
Bénéfice net	1 615 346 \$	2 192 789 \$
Éléments n'ayant aucune incidence sur l'encaisse:		
Amortissement	1 530 718	1 198 733
Impôt sur le revenu reporté	369 000	(35 000)
Différence entre les revenus découlant des régimes de retraite et le montant provisionné	(414 000)	—
Perte (gain) sur la vente d'immobilisations	(13 010)	13 297
	3 088 054	3 369 819
Dividendes	(1 049 960)	(982 801)
Variation nette des éléments hors caisse	1 778 967	(2 875 839)
Encaisse provenant des (utilisée dans les) activités d'exploitation	3 817 061	(488 821)
Activités de financement:		
Augmentation (diminution) de l'obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	(43 495)	253 740
Diminution de la dette à long terme	(196 051)	(215 808)
Achat d'actions de catégorie «A» et de catégorie «B»	(136 062)	(189 664)
Encaisse utilisée dans les activités de financement	(375 608)	(151 732)
Activités d'investissement:		
Acquisition des éléments d'actif d'une filiale	—	(605 421)
Diminution des billets et placements à court terme	1 025 279	3 138 683
Achat d'immobilisations	(3 358 632)	(2 245 671)
Achat d'éléments d'actif incorporel	(9 534)	—
Produit de la vente d'immobilisations	32 163	26 409
Encaisse provenant des (utilisée dans les) activités d'investissement	(2 310 724)	314 000
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse au cours de l'exercice	1 130 729	(326 553)
Encaisse (emprunt bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(1 878 298)	(1 551 745)
Encaisse (emprunt bancaire) à la clôture de l'exercice	(747 569) \$	(1 878 298) \$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1987 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. 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 1987 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 et, à l'exception du changement de méthode de comptabilisation des coûts et obligations découlant des régimes de retraite, dont il est question à la note 2 des états financiers, ces principes comptables ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PRICE WATERHOUSE
Comptables agréés

Montréal, Québec, le 19 février 1988.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1987

1. Sommaire des principales conventions 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) L'actif incorporel représente les sommes versées pour les brevets, les droits de propriété industrielle et le savoir-faire qui sont comptabilisés au coût et amortis sur la durée de vie restante estimative de ces éléments qui ne dépasse pas 17 ans.
- f) L'achalandage représente l'excédent du prix d'achat des actions de 131098 Canada Inc. et de Canadian Cabinets Company Limited sur la valeur nette aux livres réduit de l'amortissement s'y rattachant. L'achalandage est amorti selon la méthode linéaire sur une période de 10 ans. La dotation aux amortissements totalise 46 800 \$.
- g) La provision pour impôt sur le revenu reporté 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.
- h) Les crédits d'impôt à l'investissement sont comptabilisés en réduction soit du coût d'acquisition des immobilisations ou des frais de recherche et développement dans l'année où ils sont réalisés.

2. Changement de convention comptable

Le 1^{er} janvier 1987, la Société a adopté de façon prospective les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés concernant les coûts et obligations découlant des régimes de retraite (note 4). Cette modification de convention comptable a eu pour effet d'augmenter de 414 000 \$ le bénéfice consolidé avant impôt sur le revenu.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1987

3. Stocks	1987	1986
Travaux en cours	14 656 379 \$	13 156 389 \$
Déduire: Facturations proportionnelles	10 937 016	8 475 016
	3 719 363	4 681 373
Ajouter: Tranche des facturations proportionnelles excédant les charges cumulées au titre des contrats	1 012 181	1 006 020
	4 731 544	5 687 393
Matières premières et produits finis	10 243 550	10 605 559
Stocks du distributeur	2 515 490	3 237 606
	17 490 584 \$	19 530 558 \$

4. Régimes de retraite

La Société maintient divers régimes de retraite à prestations déterminées pour ses employés. Les évaluations actuarielles indiquent que, au 31 décembre 1987, la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 7 358 000 \$; les prestations cumulées totalisent environ 4 904 000 \$. Les revenus provenant des régimes de retraite s'élèvent à 351 700 \$ pour l'exercice, soit l'amortissement de 414 000 \$ de l'excédent des régimes au 1^{er} janvier 1987 moins des cotisations de 62 300 \$ versées aux régimes de retraite au cours de l'exercice.

5. Immobilisations

	1987	1986
Terrains et bâtiments	6 852 650 \$	6 348 333 \$
Machines et matériel roulant	16 393 181	13 725 952
	23 245 831	20 074 285
Déduire: Amortissement cumulé	13 595 759	12 381 270
	9 650 072 \$	7 693 015 \$

6. Dette à long terme

	1987	1986
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 (81 089 \$ US)	105 358 \$	124 832 \$
Emprunt hypothécaire à 9,25 %, garanti par des biens immobiliers situés à Portland, au Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1998 (208 260 \$ US)	270 593	303 350
Solde exigible relatif à l'acquisition de connaissances techniques (163 889 DM)	—	117 569
Autres	37 770	64 021
	413 721	609 772
Déduire: Tranche échéant à moins d'un an	39 319	172 032
	374 402 \$	437 740 \$

Remboursements de capital requis au cours des cinq prochains exercices:

1988 – 39 319 \$, 1989 – 41 824 \$, 1990 – 42 091 \$, 1991 – 45 394 \$, 1992 – 44 778 \$

7. Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition

Le poste Immobilisations comprend une somme de 285 904 \$ au titre du matériel détenu en vertu d'un contrat de location-acquisition.

Les paiements minimaux exigibles requis en vertu du contrat de location-acquisition sont les suivants:

1988	70 408 \$
1989	70 408
1990	70 408
1991	43 742
Total des paiements minimaux	254 966
Moins: Montant représentant l'intérêt (11,25 %)	44 721
Solde de l'obligation	210 245
Moins: Tranche échéant à moins d'un an	50 542
	159 703 \$

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1987

8. Capital déclaré

Autorisé —

Un nombre illimité d'actions sans droit de vote de catégorie «A», sans valeur nominale, convertibles en actions de catégorie «B». Chaque action de catégorie «A» donne droit à un dividende cumulatif fixe de 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 —

	1987	1986
67 344 actions de catégorie «A» (81 693 en 1986) et		
1 081 542 actions de catégorie «B» (1 072 893 en 1986)	995 957 \$	1 000 898 \$

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

	Catégorie «A»	Catégorie «B»
Actions émises, à l'ouverture de l'exercice	81 693	1 072 893
Actions acquises sur le marché	(1 000)	(4 700)
Actions converties	(13 349)	13 349
Actions émises, à la clôture de l'exercice	67 344	1 081 542

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

Options d'achat d'actions pour les dirigeants —

Les options d'achat d'actions en circulation se répartissent comme suit:

Nombre d'actions catégorie «B»	Prix de l'option	Date d'échéance de l'option
10 000	17 - 18 ⁷ / ₈ \$	31 mars 1990
20 000	21 \$	31 juillet 1990
30 000		

En date du 31 décembre 1987, aucune option d'achat d'actions n'avait été levée.

9. Pertes fiscales reportées

Les filiales de Robert Mitchell Inc. ont accumulé aux fins fiscales des pertes autres qu'en capital totalisant environ 758 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable jusqu'en 1994. Les avantages fiscaux futurs provenant de ces pertes ne sont pas comptabilisés dans ces états financiers.

10. Impôt sur le revenu

Le taux réel d'imposition de la Société est obtenu comme suit:

	1987	1986
Taux de base d'imposition des sociétés canadiennes	49 %	49 %
Dégrèvement afférent aux stocks	—	(1)
Surtaxe sur l'impôt sur le revenu	2	—
Dégrèvement — bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement	(7)	(6)
Diminution du taux d'imposition étranger	(3)	(2)
Éléments non imposables	(2)	(4)
Dépenses non déductibles	9	—
Taux réel d'imposition appliqué dans l'état des résultats	48 %	36 %

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1987

11. 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:

Le bénéfice d'exploitation est présenté après déduction des coûts des produits vendus, ainsi que des frais généraux, de vente et d'administration.

L'actif englobe l'actif à court terme et les immobilisations, l'actif incorporel et l'achalandage (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, du matériel et de l'actif incorporel 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		Chiffres consolidés	
	1987	1986	1987	1986	1987	1986
Chiffre d'affaires	58 423 \$	55 505 \$	13 009 \$	12 178 \$	71 432 \$	67 683 \$
Bénéfice d'exploitation	4 259 \$	3 970 \$	493 \$	215 \$	4 752 \$	4 185 \$
Éléments d'actif sectoriels	37 130 \$	33 700 \$	5 762 \$	9 213 \$	42 892 \$	42 913 \$
Amortissement	1 477 \$	1 168 \$	54 \$	31 \$	1 531 \$	1 199 \$
Dépenses en immobilisations	3 253 \$	2 174 \$	115 \$	72 \$	3 368 \$	2 246 \$

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1987	1986	1987	1986	1987	1986
Chiffre d'affaires	59 296 \$	54 679 \$	16 166 \$	15 468 \$		
Déduire: Ventes intersectorielles	3 821	2 464	209	—		
	55 475 \$	52 215 \$	15 957 \$	15 468 \$	71 432 \$	67 683 \$
Bénéfice d'exploitation	3 130 \$	2 802 \$	1 622 \$	1 383 \$	4 752 \$	4 185 \$
Éléments d'actif sectoriels	34 651 \$	34 137 \$	8 241 \$	8 776 \$	42 892 \$	42 913 \$
Amortissement	1 279 \$	970 \$	252 \$	229 \$	1 531 \$	1 199 \$
Dépenses en immobilisations	3 054 \$	2 064 \$	314 \$	182 \$	3 368 \$	2 246 \$