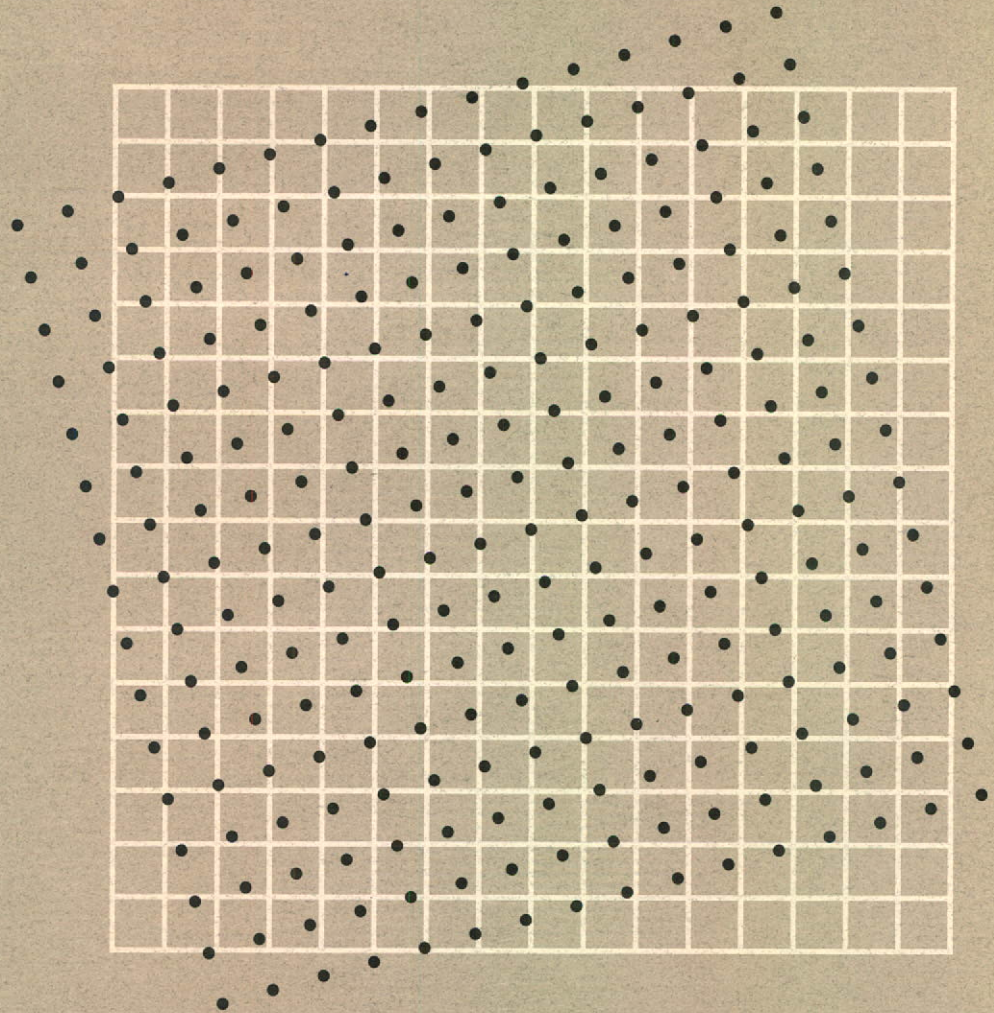


# ANNUAL REPORT



---

1 9 8 8



**ROBERT MITCHELL INC.**



## **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 Dry Check Inspection

## **AERO PATTERN**

Patterns for the aerospace industry  
Precision metal — Machining

## **THE GARTH COMPANY**

### **WAREHOUSING DISTRIBUTORS**

Pipe, Valves, Fittings  
Power Piping Specialties for Shipbuilding, Oil and Gas,  
Petrochemical, 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  
Montreal, Quebec, 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

Montreal Trust Company, *Montreal, Toronto*

## AUDITORS

Price Waterhouse, *Montreal*



# ROBERT MITCHELL INC.

## Financial Highlights

	1988	1987
Sales .....	<b>\$91,973,138</b>	\$71,432,283
Net income .....	<b>6,606,982</b>	1,615,346
Earnings per share — Class "A" .....	<b>\$ 0.25</b>	\$ 0.25
— Class "B" .....	<b>3.03</b>	0.73
— Fully diluted* .....	<b>2.83</b>	0.70
Dividends per share — Class "A" .....	<b>0.25</b>	0.25
— Class "B" .....	<b>0.46</b>	0.47
Capital Expenditures .....	<b>\$ 2,390,706</b>	\$ 3,358,632
Depreciation and amortization .....	<b>2,071,580</b>	1,530,718
Working Capital .....	<b>\$24,629,570</b>	\$19,274,006
Long-Term Debt .....	<b>289,312</b>	374,402
Shareholders' Equity .....	<b>34,239,477</b>	28,875,512

## 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"
<b>1988</b>	<b>\$91,973</b>	<b>\$4,080</b>	<b>\$6,607</b>	<b>7.2%</b>	<b>\$0.25</b>	<b>\$3.03</b>	<b>\$2.83</b>	<b>\$0.25</b>	<b>\$0.46</b>
1987	71,432	1,492	1,615	2.3	0.25	0.73	0.70	0.25	0.47
1986	67,683	1,228	2,193	3.2	0.25	1.00	0.94	0.25	0.44
1985	60,282	886	1,967	3.3	0.25	0.89	0.83	0.25	0.38
1984	46,024	856	1,400	3.0	0.25	0.63	0.58	0.25	0.38
1983	45,832	729	1,543	3.4	0.25	0.68	0.62	0.25	0.40
1982	57,971	1,820	3,050	5.3	0.25	1.42	1.23	0.25	0.45
1981	69,810	3,716	4,849	6.9	0.25	2.33	1.93	0.25	0.30
1980	56,174	2,395	3,202	5.7	0.25	2.15	1.23	0.25	0.24
1979	54,171	2,706	3,852	7.1	0.25	2.63	1.46	0.25	0.16

	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Working Capital	Accounts Receivable & Inventories	Long-term Debt	Shareholders' Equity
<b>1988</b>	<b>\$2,391</b>	<b>\$2,072</b>	<b>\$24,630</b>	<b>\$46,198</b>	<b>\$ 289</b>	<b>\$34,239</b>
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

\*Assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares and share options had been exercised.



# ROBERT MITCHELL INC.

## 138th Annual Report

To the Shareholders:

Year 1988 has been marked by a high activity level. This combined with the effect of rising metal prices and improved productivity has resulted in one of the best performances in your corporation's history.

Sales in 1988 were \$92.0 million, an increase of 29% over sales of \$71.4 million recorded in 1987. Net income for 1988 was \$6,606,982 compared with net income of \$1,615,346 in 1987. Net income per Class "B" share was \$3.03 in 1988 compared with \$0.73 in 1987.

Your corporation has enjoyed favourable market conditions, especially for the products sold to the pulp and paper industry which were in great demand both in Canada and the U.S.A. Therefore, our Douglas Industrial Piping division in Canada and our U.S. subsidiary, Robert Mitchell Co., Inc., have made significant contributions to the results achieved.

Our Douglas Industrial Custom division as well as two of our Canadian subsidiaries, The Garth Company and Canadian Cabinets Company Limited, have made worthwhile contributions in their respective fields of activity.

During the year, stainless steel purchase prices increased an average of 47% and the resulting inventory profits contributed more than \$2 million to net income. Future stainless steel price changes will largely depend on the world demand and nickel prices.

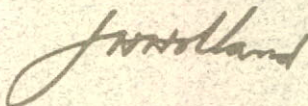
Rising metal prices also translated into higher receivables, payables and inventories which necessitated heavy borrowings. As a result, our bank loan increased from \$1.3 million in 1987 to \$6.1 million in 1988 and our interest charge was affected accordingly.

During the year, three Collective Labour Agreements were concluded with different groups.

At the March 9, 1989 meeting, the Board of Directors declared a quarterly dividend of eleven (11¢) cents for the quarter ended March 31, 1989 as compared with nine and one-half (9 1/2¢) cents paid in the previous quarter and a year-end extra dividend of twenty (20¢) cents as compared with seven and one-half (7 1/2¢) cents paid the previous year on the outstanding Class "B" shares, payable on March 31, 1989 to shareholders of record on March 22, 1989.

The Board of Directors would like to express its appreciation to the management and employees of the corporation for their contribution and the team effort demonstrated during the year.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer.

Montreal, Quebec, Canada

April 6, 1989.



# ROBERT MITCHELL INC.

## Consolidated Balance Sheet

December 31

<b>Assets</b>	<b>1988</b>	<b>1987</b>
<b>Current assets:</b>		
Cash .....	\$ 648,182	\$ 557,070
Accounts receivable .....	18,239,673	12,698,931
Inventories (Note 2) .....	27,958,501	17,490,584
Prepaid expenses and deposits .....	584,456	763,393
Deferred income taxes .....	486,000	370,000
	<b>47,916,812</b>	<b>31,879,978</b>
<b>Deferred pension costs (Note 3) .....</b>	<b>266,000</b>	<b>414,000</b>
<b>Fixed assets (Note 4) .....</b>	<b>10,116,695</b>	<b>9,650,072</b>
<b>Intangible assets .....</b>	<b>440,478</b>	<b>529,263</b>
<b>Goodwill .....</b>	<b>347,656</b>	<b>418,276</b>
	<b>\$59,087,641</b>	<b>\$42,891,589</b>
 <b>Liabilities</b>		
<b>Current liabilities:</b>		
Bank loan .....	\$ 6,109,358	\$ 1,304,639
Accounts payable and accrued liabilities .....	11,674,224	9,794,042
Income taxes payable .....	2,542,399	86,249
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2) .....	2,610,262	1,012,181
Provision for warranties .....	249,000	319,000
Current instalments on long-term debt (Note 5) .....	45,607	39,319
Current portion of obligation under capital lease agreement (Note 6) .....	56,392	50,542
	<b>23,287,242</b>	<b>12,605,972</b>
<b>Long-term debt (Note 5) .....</b>	<b>289,312</b>	<b>374,402</b>
<b>Obligation under capital lease agreement (Note 6) .....</b>	<b>104,610</b>	<b>159,703</b>
<b>Deferred income taxes .....</b>	<b>1,167,000</b>	<b>876,000</b>
 <b>Shareholders' Equity</b>		
<b>Stated capital (Note 7) .....</b>	<b>988,242</b>	<b>995,957</b>
<b>Retained earnings .....</b>	<b>33,251,235</b>	<b>27,879,555</b>
	<b>34,239,477</b>	<b>28,875,512</b>
	<b>\$59,087,641</b>	<b>\$42,891,589</b>

### 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

	1988	1987
<b>Sales</b> .....	<b>\$91,973,138</b>	\$71,432,283
Cost of sales, selling, general and administrative expenses .....	<b>78,230,615</b>	66,679,943
<b>Income</b> from operations before the undernoted items .....	<b>13,742,523</b>	4,752,340
Add: Pension income .....	—	351,700
Interest and dividend income .....	<b>1,200</b>	35,552
	<b>1,200</b>	387,252
	<b>13,743,723</b>	5,139,592
Deduct: Interest on long-term debt and capital lease .....	<b>63,927</b>	92,505
Interest on short-term debt .....	<b>574,245</b>	223,335
Loss on foreign exchange .....	<b>198,989</b>	185,688
Depreciation and amortization .....	<b>2,071,580</b>	1,530,718
Pension expense .....	<b>148,000</b>	—
	<b>3,056,741</b>	2,032,246
<b>Income</b> before income taxes .....	<b>10,686,982</b>	3,107,346
<b>Income taxes</b> (Note 9):		
Current .....	<b>3,905,000</b>	1,123,000
Deferred .....	<b>175,000</b>	369,000
	<b>4,080,000</b>	1,492,000
<b>Net income</b> .....	<b>\$ 6,606,982</b>	\$ 1,615,346
<b>Earnings per share</b> (Note 7):		
Class "A" — Net income .....	<b>\$0.25</b>	\$0.25
Class "B" — Net income .....	<b>3.03</b>	0.73
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 .....	<b>2.83</b>	0.70

## Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1988	1987
<b>Balance</b> at beginning of year .....	<b>\$27,879,555</b>	\$27,445,290
<b>Net income</b> .....	<b>6,606,982</b>	1,615,346
	<b>34,486,537</b>	29,060,636
<b>Dividends paid:</b>		
Class "A" shares .....	<b>30,338</b>	37,620
Class "B" shares .....	<b>987,311</b>	1,012,340
<b>Amount paid</b> on market purchases of Class "A" shares and Class "B" shares in excess of stated capital .....	<b>217,653</b>	131,121
	<b>1,235,302</b>	1,181,081
<b>Balance</b> at end of year .....	<b>\$33,251,235</b>	\$27,879,555



# ROBERT MITCHELL INC.

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1988	1987
<b>Operating activities:</b>		
Net income .....	\$6,606,982	\$1,615,346
Items not affecting cash —		
Depreciation and amortization .....	2,071,580	1,530,718
Deferred income taxes .....	175,000	369,000
Difference between pension (income) expense and amount funded .....	148,000	(414,000)
Gain on sale of fixed assets .....	(18,263)	(13,010)
	<u>8,983,299</u>	<u>3,088,054</u>
Dividends .....	(1,017,649)	(1,049,960)
Net change in non-cash working capital items .....	(9,965,309)	1,778,967
Cash provided by (used in) operating activities .....	(1,999,659)	3,817,061
<b>Financing activities:</b>		
Decrease in obligation under capital lease .....	(49,243)	(43,495)
Decrease in long-term debt .....	(78,802)	(196,051)
Purchase of Class "A" and Class "B" shares .....	(225,368)	(136,062)
Cash used in financing activities .....	(353,413)	(375,608)
<b>Investing activities:</b>		
Decrease in short-term notes and investments .....	—	1,025,279
Purchase of fixed assets .....	(2,390,706)	(3,358,632)
Purchase of intangible assets .....	(17,531)	(9,534)
Proceeds on sale of fixed assets .....	47,702	32,163
Cash used in investing activities .....	(2,360,535)	(2,310,724)
<b>Net cash increase (decrease) during the year .....</b>	<b>(4,713,607)</b>	<b>1,130,729</b>
<b>Cash and (bank loan) at beginning of year .....</b>	<b>(747,569)</b>	<b>(1,878,298)</b>
<b>Cash and (bank loan) at end of year .....</b>	<b><u>\$(5,461,176)</u></b>	<b><u>\$ (747,569)</u></b>

### Auditors' Report

To the Shareholders of  
Robert Mitchell Inc.:

We have examined the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1988 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, 1988 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 23, 1989.



# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1988

### 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 net realizable value with cost being determined generally on a first-in, first-out basis.
  - Distributor inventory: Lower of cost and net realizable value with cost being determined on an average cost basis.
- (d) Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided for 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 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 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 \$70,600.
- (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.



# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1988

2. Inventories:	1988	1987
Work in process .....	\$18,475,723	\$14,656,379
Deduct: Progress billings .....	14,478,518	10,937,016
	<u>3,997,205</u>	<u>3,719,363</u>
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts .	2,610,262	1,012,181
	<u>6,607,467</u>	<u>4,731,544</u>
Raw materials and finished goods .....	17,544,357	10,243,550
Distributor inventory .....	3,806,677	2,515,490
	<u>\$27,958,501</u>	<u>\$17,490,584</u>

### 3. Pension plans:

The corporation maintains several defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that as at December 31, 1988, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$7,868,900 while the liability for accrued pension benefits is approximately \$6,932,500.

### 4. Fixed assets:

	1988	1987
Land and buildings .....	\$ 7,042,983	\$ 6,852,650
Plant machinery and automotive equipment .....	18,218,343	16,393,181
	<u>25,261,326</u>	<u>23,245,831</u>
Less: Accumulated depreciation .....	15,144,631	13,595,759
	<u>\$10,116,695</u>	<u>\$ 9,650,072</u>

### 5. Long-term debt:

	1988	1987
Mortgage payable — 8 $\frac{7}{8}$ %, secured by a first charge on the Portland, Maine, land and buildings, due in instalments until 1994 (US \$71,414) ...	\$ 85,161	\$ 105,358
Mortgage payable — 9 $\frac{1}{4}$ %, secured by real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1998 (US \$195,690) .....	233,360	270,593
Other long-term debt .....	16,398	37,770
	<u>334,919</u>	<u>413,721</u>
Less: Current instalments .....	45,607	39,319
	<u>\$ 289,312</u>	<u>\$ 374,402</u>

Capital repayments required in the next five years:

1989 — \$45,607, 1990 — \$31,977, 1991 — \$35,007, 1992 — \$38,326, 1993 — \$41,958

### 6. 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:

1989 .....	\$ 70,408
1990 .....	70,408
1991 .....	<u>43,742</u>
Total minimum payments .....	184,558
Less: Amount representing interest (11 $\frac{1}{4}$ %) .....	<u>23,556</u>
Balance of the obligation .....	161,002
Less: Current portion .....	<u>56,392</u>
	<u>\$104,610</u>



# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1988

### 7. 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 16 $\frac{2}{3}$  cents per share per annum and participate in further dividends with Class "B" shares to the extent of 8 $\frac{1}{3}$  cents per share per annum. In the event of the liquidation, dissolution or 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 —

	1988	1987
107,388 Class "A" shares (1987 — 134,688) and		
2,172,572 Class "B" shares (1987 — 2,163,084) .....	<b>\$ 988,242</b>	<b>\$ 995,957</b>

On May 24, 1988 Articles of Amendment under the Canada Business Corporations Act were approved subdividing all outstanding shares of the corporation at May 24, 1988 on a 2 for 1 basis.

The changes in the issued shares are summarized below:

	Class "A"	Class "B"
Shares issued, beginning of year — Before subdivision .....	67,344	1,081,542
After giving effect to 2 for 1 stock subdivision .....	134,688	2,163,084
Market purchases of shares .....	(3,200)	(14,612)
Shares converted .....	(24,100)	24,100
Shares issued, end of year .....	<b>107,388</b>	<b>2,172,572</b>

On March 24, 1988, the corporation gave notice that it intended to purchase up to 13,422 Class "A" shares and 47,576 class "B" shares on the open market from April 1, 1988 to March 31, 1989. From April 1, 1988 to February 23, 1989, the corporation purchased 3,700 Class "A" shares and 13,612 Class "B" shares on the open market.

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
20,000	\$8.50 — \$9.4375	March 31, 1990
40,000	\$10.50	July 31, 1990
<b>60,000</b>		

As at December 31, 1988, none of these share options had been exercised.

### 8. Losses carry forward:

A subsidiary corporation of Robert Mitchell Inc. has non-capital losses of approximately \$303,000 available to be claimed against future taxable income up to 1993. The future tax benefits which may be derived from the use of these non-capital losses have not been reflected in the financial statements.

### 9. Income taxes:

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

	1988	1987
Basic Canadian corporate tax rate .....	45%	49%
Income tax surtaxes .....	1	2
Manufacturing, processing and active business income deductions .....	(7)	(7)
Lower foreign tax rate .....	(1)	(3)
Non-taxed income .....	(1)	(2)
Deductions with no tax relief .....	1	9
Effective rate reflected in the income statement .....	<b>38%</b>	<b>48%</b>



# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1988

### 10. 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	
	1988	1987	1988	1987	1988	1987
Sales .....	\$75,262	\$58,423	\$16,711	\$13,009	\$91,973	\$71,432
Operating income .....	\$12,404	\$ 4,259	\$ 1,339	\$ 493	\$13,743	\$ 4,752
Identifiable assets .....	\$52,521	\$37,130	\$ 6,567	\$ 5,762	\$59,088	\$42,892
Depreciation and amortization .....	\$ 2,028	\$ 1,477	\$ 44	\$ 54	\$ 2,072	\$ 1,531
Capital expenditures ...	\$ 2,386	\$ 3,253	\$ 22	\$ 115	\$ 2,408	\$ 3,368

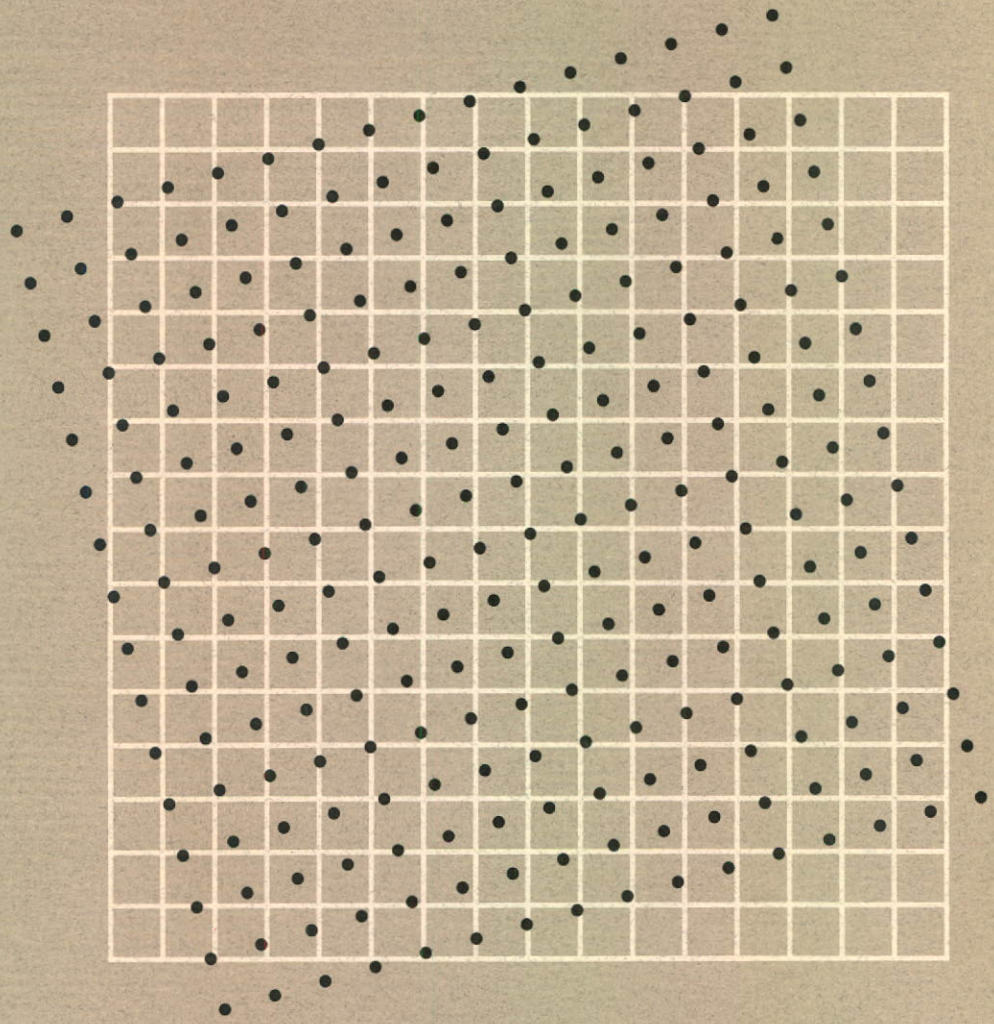
#### Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1988	1987	1988	1987	1988	1987
Sales .....	\$78,183	\$59,296	\$19,230	\$16,166		
Less: Intersegment transfers .....	5,345	3,821	95	209		
	\$72,838	\$55,475	\$19,135	\$15,957	\$91,973	\$71,432
Operating income .....	\$10,792	\$ 3,130	\$ 2,951	\$ 1,622	\$13,743	\$ 4,752
Identifiable assets .....	\$46,795	\$34,651	\$12,293	\$ 8,241	\$59,088	\$42,892
Depreciation and amortization .....	\$ 1,742	\$ 1,279	\$ 330	\$ 252	\$ 2,072	\$ 1,531
Capital expenditures ...	\$ 1,727	\$ 3,054	\$ 681	\$ 314	\$ 2,408	\$ 3,368



C



---

1 9 8 8



ROBERT MITCHELL INC.



## 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 Michell Inc.

### ÉQUIPEMENT 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

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 pétrochimiques, d'huile et de gaz, de pâtes et papiers, hydro-thermiques et d'industrie générale

### DOUGLAS & FRÈRES, ÉTATS-UNIS

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

Canadian Cabinets Company Limited  
Nepean, Ontario, Canada

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

### SUCCESSALES

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

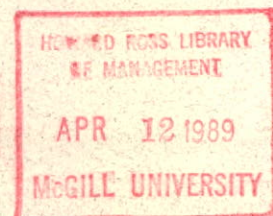
Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

## RÉGISTRARE

Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

## VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse, *Montréal*





# ROBERT MITCHELL INC.

## Points saillants financiers

	1988	1987
Chiffre d'affaires .....	91 973 138 \$	71 432 283 \$
Bénéfice net .....	6 606 982	1 615 346
Bénéfice net par action — Catégorie «A» .....	0,25 \$	0,25 \$
— Catégorie «B» .....	3,03	0,73
— Dilué* .....	2,83	0,70
Dividendes par action — Catégorie «A» .....	0,25	0,25
— Catégorie «B» .....	0,46	0,47
Dépenses en immobilisations .....	2 390 706 \$	3 358 632 \$
Amortissement .....	2 071 580	1 530 718
Fonds de roulement .....	24 629 570 \$	19 274 006 \$
Dette à long terme .....	289 312	374 402
Avoir des actionnaires .....	34 239 477	28 875 512

## Revue financière

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

	Chiffre d'affaires	Impôts sur le revenu	Bénéfice net		Par action			Dividendes par action	
			Montant	% du chiffre d'affaires	catégorie		catégorie		
					«A»	«B»	Dilué*	«A»	«B»
1988	91 973 \$	4 080 \$	6 607 \$	7,2 %	0,25 \$	3,03 \$	2,83 \$	0,25 \$	0,46 \$
1987	71 432	1 492	1 615	2,3	0,25	0,73	0,70	0,25	0,47
1986	67 683	1 228	2 193	3,2	0,25	1,00	0,94	0,25	0,44
1985	60 282	886	1 967	3,3	0,25	0,89	0,83	0,25	0,38
1984	46 024	856	1 400	3,0	0,25	0,63	0,58	0,25	0,38
1983	45 832	729	1 543	3,4	0,25	0,68	0,62	0,25	0,40
1982	57 971	1 820	3 050	5,3	0,25	1,42	1,23	0,25	0,45
1981	69 810	3 716	4 849	6,9	0,25	2,33	1,93	0,25	0,30
1980	56 174	2 395	3 202	5,7	0,25	2,15	1,23	0,25	0,24
1979	54 171	2 706	3 852	7,1	0,25	2,63	1,46	0,25	0,16

	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Fonds de roulement	Débiteurs et stocks	Dette à long terme	Avoir des actionnaires
1988	2 391 \$	2 072 \$	24 630 \$	46 198 \$	289 \$	34 239 \$
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

\*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.







# ROBERT MITCHELL INC.

## Bilan consolidé

31 décembre

### Actif

	1988	1987
<b>Actif à court terme:</b>		
Encaisse .....	648 182 \$	557 070 \$
Débiteurs .....	18 239 673	12 698 931
Stocks (note 2) .....	27 958 501	17 490 584
Charges payées d'avance et dépôts .....	584 456	763 393
Impôts sur le revenu reportés .....	486 000	370 000
	<b>47 916 812</b>	<b>31 879 978</b>
Charge de retraite reportée (note 3) .....	266 000	414 000
Immobilisations (note 4) .....	10 116 695	9 650 072
Actif incorporel .....	440 478	529 263
Achalandage .....	347 656	418 276
	<b>59 087 641 \$</b>	<b>42 891 589 \$</b>

### Passif

<b>Passif à court terme:</b>		
Emprunt bancaire .....	6 109 358 \$	1 304 639 \$
Créditeurs et charges à payer .....	11 674 224	9 794 042
Impôts sur le revenu à payer .....	2 542 399	86 249
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2) .....	2 610 262	1 012 181
Provision pour garanties .....	249 000	319 000
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 5) .....	45 607	39 319
Tranche à court terme du contrat de location-acquisition (note 6) .....	56 392	50 542
	<b>23 287 242</b>	<b>12 605 972</b>
Dette à long terme (note 5) .....	289 312	374 402
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition (note 6) .....	104 610	159 703
Impôts sur le revenu reportés .....	1 167 000	876 000

### Avoir des actionnaires

Capital déclaré (note 7) .....	988 242	995 957
Bénéfices non répartis .....	33 251 235	27 879 555
	<b>34 239 477</b>	<b>28 875 512</b>
	<b>59 087 641 \$</b>	<b>42 891 589 \$</b>

#### 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

	1988	1987
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>91 973 138 \$</b>	71 432 283 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration .....	<b>78 230 615</b>	66 679 943
<b>Bénéfice</b> d'exploitation, avant les postes ci-dessous .....	<b>13 742 523</b>	4 752 340
Ajouter: Revenus découlant des régimes de retraite .....	—	351 700
Revenus d'intérêts et de dividendes .....	<b>1 200</b>	35 552
	<b>1 200</b>	387 252
	<b>13 743 723</b>	5 139 592
Déduire: Intérêts sur la dette à long terme et le contrat de location-acquisition ..	<b>63 927</b>	92 505
Intérêts sur la dette à court terme .....	<b>574 245</b>	223 335
Perte de change .....	<b>198 989</b>	185 688
Amortissement .....	<b>2 071 580</b>	1 530 718
Dépenses afférentes aux régimes de retraite .....	<b>148 000</b>	—
	<b>3 056 741</b>	2 032 246
<b>Bénéfice</b> avant impôts sur le revenu .....	<b>10 686 982</b>	3 107 346
<b>Impôts sur le revenu</b> (note 9):		
À court terme .....	<b>3 905 000</b>	1 123 000
Reportés .....	<b>175 000</b>	369 000
	<b>4 080 000</b>	1 492 000
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>6 606 982 \$</b>	1 615 346 \$
<b>Bénéfice par action</b> (note 7):		
Catégorie «A» — Bénéfice net .....	<b>0,25 \$</b>	0,25 \$
Catégorie «B» — Bénéfice net .....	<b>3,03</b>	0,73
Bénéfice dilué par action, dans l'hypothèse où toutes les actions de catégorie «A» sont converties en actions de catégorie «B» et où les options d'achat d'actions sont levées		
— Bénéfice net .....	<b>2,83</b>	0,70

## État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1988	1987
<b>Solde</b> à l'ouverture de l'exercice .....	<b>27 879 555 \$</b>	27 445 290 \$
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>6 606 982</b>	1 615 346
	<b>34 486 537</b>	29 060 636
<b>Dividendes versés:</b>		
Actions de catégorie «A» .....	<b>30 338</b>	37 620
Actions de catégorie «B» .....	<b>987 311</b>	1 012 340
<b>Prix des actions</b> de catégorie «A» et de catégorie «B» acquises sur le marché en sus du capital déclaré .....	<b>217 653</b>	131 121
	<b>1 235 302</b>	1 181 081
<b>Solde</b> à la clôture de l'exercice .....	<b>33 251 235 \$</b>	27 879 555 \$



# ROBERT MITCHELL INC.

## État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1988	1987
<b>Activités d'exploitation:</b>		
Bénéfice net .....	6 606 982 \$	1 615 346 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse —		
Amortissement .....	2 071 580	1 530 718
Impôts sur le revenu reportés .....	175 000	369 000
Différence entre les dépenses (revenus) afférents aux régimes de retraite et le montant provisionné .....	148 000	(414 000)
Gain sur la vente d'immobilisations .....	(18 263)	(13 010)
	<b>8 983 299</b>	<b>3 088 054</b>
Dividendes .....	(1 017 649)	(1 049 960)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement .....	(9 965 309)	1 778 967
Encaisse provenant des (utilisée dans les) activités d'exploitation .....	(1 999 659)	3 817 061
<b>Activités de financement:</b>		
Diminution de l'obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition .....	(49 243)	(43 495)
Diminution de la dette à long terme .....	(78 802)	(196 051)
Achat d'actions de catégorie «A» et de catégorie «B» .....	(225 368)	(136 062)
Encaisse utilisée dans les activités de financement .....	(353 413)	(375 608)
<b>Activités d'investissement:</b>		
Diminution des billets et placements à court terme .....	—	1 025 279
Achat d'immobilisations .....	(2 390 706)	(3 358 632)
Achat d'éléments d'actif incorporel .....	(17 531)	(9 534)
Produit de la vente d'immobilisations .....	47 702	32 163
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement .....	(2 360 535)	(2 310 724)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse au cours de l'exercice .....</b>	<b>(4 713 607)</b>	<b>1 130 729</b>
<b>Encaisse (emprunt bancaire) à l'ouverture de l'exercice .....</b>	<b>(747 569)</b>	<b>(1 878 298)</b>
<b>Encaisse (emprunt bancaire) à la clôture de l'exercice .....</b>	<b>(5 461 176) \$</b>	<b>(747 569) \$</b>

### Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1988 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 1988 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 23 février 1989.



## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1988

### 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 aux cours du change à la date du bilan, sauf les stocks et les immobilisations (et l'amortissement afférent), qui le sont aux cours d'origine.
  - Les comptes des résultats sont convertis aux cours moyens 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 moindre du coût (frais généraux de fabrication compris) et de la valeur de réalisation nette diminuée d'un profit normal.
  - Matières premières et produits finis: Au moindre du coût (frais généraux de fabrication compris pour les produits ouverts) et la valeur de réalisation nette, le coût étant évalué selon la méthode du premier entré, premier sorti.
  - Stocks du distributeur: Au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen.
- 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 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 70 600 \$.
- g) La provision pour impôts sur le revenu reportés résulte des écarts temporaires entre la constatation du bénéfice comptable et la constatation du revenu imposable. Ces écarts découlent du fait que certaines provisions ne sont fiscalement déductibles que dans un exercice ultérieur et que certaines déductions fiscales dépassent les montants correspondants inscrits dans les comptes.



# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1988

2. Stocks	1988	1987
Travaux en cours .....	18 475 723 \$	14 656 379 \$
Déduire: Facturation proportionnelle .....	14 478 518	10 937 016
	<b>3 997 205</b>	3 719 363
Ajouter: Tranche de facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats .....	<b>2 610 262</b>	1 012 181
	<b>6 607 467</b>	4 731 544
Matières premières et produits finis .....	17 544 357	10 243 550
Stocks du distributeur .....	3 806 677	2 515 490
	<b>27 958 501 \$</b>	17 490 584 \$

### 3. Régimes de retraite

La société maintient plusieurs régimes de retraite à prestations déterminées pour ses employés. Les évaluations actuarielles indiquent que, au 31 décembre 1988, la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 7 868 900 \$; les prestations cumulées totalisent environ 6 932 500 \$.

### 4. Immobilisations

	1988	1987
Terrains et bâtiments .....	7 042 983 \$	6 852 650 \$
Machines et matériel roulant .....	18 218 343	16 393 181
	<b>25 261 326</b>	23 245 831
Déduire: Amortissement cumulé .....	15 144 631	13 595 759
	<b>10 116 695 \$</b>	9 650 072 \$

### 5. Dette à long terme

	1988	1987
Emprunt hypothécaire à 8 7/8 %, garanti par une charge prioritaire sur les terrains et bâtiments situés à Portland, au Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1994 (71 414 \$ US) .....	85 161 \$	105 358 \$
Emprunt hypothécaire à 9 1/4 %, garanti par des biens immobiliers situés à Portland, au Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1998 (195 690 \$ US) .....	233 360	270 593
Autres .....	16 398	37 770
	<b>334 919</b>	413 721
Déduire: Tranche échéant à moins d'un an .....	45 607	39 319
	<b>289 312 \$</b>	374 402 \$

Remboursements de capital requis au cours des cinq prochains exercices:

1989 - 45 607 \$, 1990 - 31 977 \$, 1991 - 35 007 \$, 1992 - 38 326 \$, 1993 - 41 958 \$

### 6. 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 en vertu du contrat de location-acquisition sont les suivants:

1989 .....	70 408 \$
1990 .....	70 408
1991 .....	43 742
Total des paiements minimaux .....	184 558
Moins: Montant représentant l'intérêt (11 1/4 %) .....	23 556
Solde de l'obligation .....	161 002
Moins: Tranche échéant à moins d'un an .....	56 392
	<b>104 610 \$</b>



# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1988

### 7. 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 16 2/3 cents par année et à un dividende supplémentaire, partagé avec les actions de catégorie «B», pouvant atteindre 8 1/3 cents par année. Dans l'éventualité de la liquidation ou de la dissolution de la société, les actions de catégorie «A» et de catégorie «B» ont 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 —

	1988	1987
107 388 actions de catégorie «A» (1987 - 134 688) et		
2 172 572 actions de catégorie «B» (1987 - 2 163 084)	<u>988 242 \$</u>	<u>995 957 \$</u>

Le 24 mai 1988, en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, la société a modifié ses statuts de manière à fractionner, à raison de deux pour une, toutes les actions en circulation à cette date.

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

	Catégorie «A»	Catégorie «B»
Actions émises, à l'ouverture de l'exercice - Avant le fractionnement . . .	67 344	1 081 542
Compte tenu du fractionnement à raison de deux actions pour une . . . . .	134 688	2 163 084
Actions acquises sur le marché . . . . .	(3 200)	(14 612)
Actions converties . . . . .	(24 100)	24 100
Actions émises, à la clôture de l'exercice . . . . .	<u>107 388</u>	<u>2 172 572</u>

Le 24 mars 1988, la société a émis un avis relativement à son intention d'acheter jusqu'à un maximum de 13 422 actions de catégorie «A» et 47 576 actions de catégorie «B» sur le marché libre pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 1988 au 31 mars 1989. Du 1<sup>er</sup> avril 1988 au 23 février 1989, la société a acheté 3 700 actions de catégorie «A» et 13 612 actions de catégorie «B» sur le marché libre.

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
20 000	8,50 \$ — 9,4375 \$	31 mars 1990
40 000	10,50 \$	31 juillet 1990
<u>60 000</u>		

Au 31 décembre 1988, aucune option d'achat d'actions n'avait été levée.

### 8. Pertes fiscales reportées

Une filiale de Robert Mitchell Inc. a accumulé aux fins fiscales des pertes autres qu'en capital d'environ 303 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable jusqu'en 1993. Les avantages fiscaux futurs provenant de ces pertes ne sont pas comptabilisés dans ces états financiers.

### 9. Impôts sur le revenu

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

	1988	1987
Taux de base d'imposition des sociétés canadiennes . . . . .	45 %	49 %
Surtaxe sur les impôts sur le revenu . . . . .	1	2
Dégrèvement — bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement . . . . .	(7)	(7)
Diminution du taux d'imposition étranger . . . . .	(1)	(3)
Éléments non imposables . . . . .	(1)	(2)
Dépenses non déductibles . . . . .	1	9
Taux réel d'imposition appliqué dans l'état des résultats . . . . .	<u>38 %</u>	<u>48 %</u>



# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1988

### 10. Information sectorielle

Le tableau qui suit donne des renseignements financiers sur les secteurs d'activité et les secteurs géographiques dans lesquels 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, des frais généraux, des frais de vente et d'administration.

L'actif englobe l'actif à court terme, 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	
	1988	1987	1988	1987	1988	1987
Chiffre d'affaires . . . . .	75 262 \$	58 423 \$	16 711 \$	13 009 \$	91 973 \$	71 432 \$
Bénéfice d'exploitation . . . . .	12 404 \$	4 259 \$	1 339 \$	493 \$	13 743 \$	4 752 \$
Éléments d'actif sectoriels . . . . .	52 521 \$	37 130 \$	6 567 \$	5 762 \$	59 088 \$	42 892 \$
Amortissement . . . . .	2 028 \$	1 477 \$	44 \$	54 \$	2 072 \$	1 531 \$
Dépenses en immobilisations . . . . .	2 386 \$	3 253 \$	22 \$	115 \$	2 408 \$	3 368 \$

#### Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1988	1987	1988	1987	1988	1987
Chiffre d'affaires . . . . .	78 183 \$	59 296 \$	19 230 \$	16 166 \$		
Déduire: Ventes intersectorielles . . . . .	5 345	3 821	95	209		
	72 838 \$	55 475 \$	19 135 \$	15 957 \$	91 973 \$	71 432 \$
Bénéfice d'exploitation . . . . .	10 792 \$	3 130 \$	2 951 \$	1 622 \$	13 743 \$	4 752 \$
Éléments d'actif sectoriels . . . . .	46 795 \$	34 651 \$	12 293 \$	8 241 \$	59 088 \$	42 892 \$
Amortissement . . . . .	1 742 \$	1 279 \$	330 \$	252 \$	2 072 \$	1 531 \$
Dépenses en immobilisations . . . . .	1 727 \$	3 054 \$	681 \$	314 \$	2 408 \$	3 368 \$