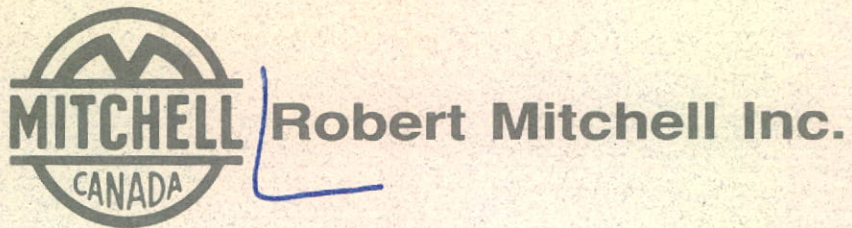


C



HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
APR 19 1990
MCGILL UNIVERSITY

Annual Report 1989

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, Clean-Ceiling Fan
Filter Modules

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, Nickel and other Alloys
"Aqua-Chem" Marine Equipment, Distilling Units
and Heat Exchangers
Modules for Process Plants

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
Metallography

AERO PATTERN

Patterns for Aerospace Industry
Inspection and Assembly Gages and Fixtures
Precision Qualifying of Castings

THE GARTH COMPANY

WAREHOUSING DISTRIBUTORS

Pipe, Valves, Fittings - Carbon Steel, Iron and Brass
for Petrochemical, Industrial Plants, Original Equipment
Manufacturers, Pulp and Paper, Mechanical Contractors
and Turnkey Contractors.

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, Quebec, 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.
Savannah, Georgia, U.S.A.

BRANCHES

Mississauga, Ontario, Canada

Robert Mitchell Inc.
Douglas Bros.

The Garth Company
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

	1989	1988 (restated)
Sales	\$113,957,017	\$92,799,138
Income from operations	13,076,821	13,789,523
Net income	6,001,265	6,623,982
Earnings per share — Class "A"	\$ 0.25	\$ 0.25
— Class "B"	2.73	3.03
— Fully diluted*	2.58	2.83
Dividends per share — Class "A"	0.25	0.25
— Class "B"	0.64	0.46
Total Assets	\$ 62,769,657	\$58,982,383
Shareholders' Equity	39,227,488	35,088,477

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"
1989	\$113,957	\$3,186	\$6,001	5.3%	\$0.25	\$2.73	\$2.58	\$0.25	\$0.64
1988**	92,799	4,110	6,624	7.1	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

	Accounts Receivable	Inventories	Working Capital	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Long-term Debt	Shareholder's Equity
1989	\$18,883	\$28,555	\$29,483	\$2,777	\$2,141	\$ 250	\$39,227
1988**	18,240	28,339	25,479	2,391	2,072	289	35,088
1987	12,699	17,491	19,274	3,359	1,531	374	28,876
1986	12,377	19,531	20,875	2,246	1,199	438	28,446
1985	9,431	18,491	21,358	2,176	1,026	572	27,426
1984	7,488	16,753	22,117	1,150	888	493	27,023
1983	5,665	12,164	22,349	783	853	621	26,925
1982	7,568	12,797	21,956	1,236	926	708	26,536
1981	10,434	17,450	20,361	2,333	860	892	24,523
1980	7,085	14,419	18,285	1,152	587	1,005	20,932

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

**Restated.

ROBERT MITCHELL INC.

139th Annual Report

To the Shareholders:

Sales in 1989 were \$114.0 million or an increase of 23% over sales of \$92.8 million recorded in 1988. Net income in 1989 was \$6,001,265 as compared with net income of \$6,623,982 in 1988.

In 1989, the increased activity level of our Douglas Piping divisions both in Canada and the U.S.A. combined with sustained high stainless steel prices have contributed to increased sales.

Our Douglas Industrial division had a reasonably good year. One of its fields of activity is to build modular units of process plants which is a relatively new technique and requires high technical skills. We have recently been awarded a \$6.5 million contract for the fabrication of such equipment to be delivered in 1991.

Year 1989 was a disappointing one for our Foundry division which is involved in supplying aluminum and magnesium castings to the Aerospace industry. During the year, the corporation continued its development program of improvements in the melting and pouring processes with encouraging preliminary results.

The Garth Company, a warehousing distributor of steel pipe and fittings, experienced severe competition in a difficult market and its profitability was affected accordingly.

Capital expenditures in 1989 were \$2.8 million as compared with \$2.4 million in 1988. Capital expenditure needs will continue at a fairly high level during 1990 in Canada and the U.S.A. In addition to the normal needs to update our plant and equipment, emphasis is being placed on the completion of our plant in Savannah, Georgia, presently under construction, and developments in meeting other pipe and fitting specifications to maintain and expand our share of the market.

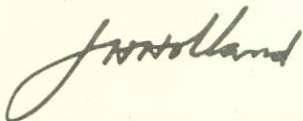
During the year, but more particularly in the latter part of the fourth quarter, stainless steel purchase prices decreased an average of 23%. A further 9% reduction was put into effect in February 1990. The resulting price reduction, if maintained, will have a mild negative impact on contracts on hand but a more severe impact on the total annual sales volume and net income in 1990.

At the March 14, 1990 meeting, the Board of Directors declared a quarterly dividend of twelve (\$0.12) cents per share for the quarter ended March 31, 1990 and a year-end extra dividend of twenty (\$0.20) cents per share on the outstanding Class "B" shares, payable on March 30, 1990 to shareholders of record on March 23, 1990.

In order to comply with the requirements of the securities regulators in Canada, the corporation is providing on the next two pages a Management's Discussion and Analysis report.

The Board of Directors would like to express its appreciation to employees for their involvement in their respective fields of activity which contributed to the corporation's performance.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer.

Montreal, Quebec, Canada

April 12, 1990.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis

Results of Operations

1989 compared with 1988

(All figures are in Canadian dollars)

Net income in 1989 was \$6,001,265 or \$2.73 per Class "B" share compared with \$6,623,982 or \$3.03 per Class "B" share in 1988. Return on equity in 1989 was 16.2% as compared with 20.4% in 1988.

Sales in 1989 totalled \$114.0 million compared with \$92.8 million in 1988 or an increase of 23%. Despite this increase in sales, operating income in 1989 was \$13,077,000 as compared with \$13,790,000 in 1988 which included realized inventory profits contributing \$2,326,000 to net income as shown in the table hereunder:

	Consolidated (In thousands of dollars)		
	1989	1988 (restated)	+ % -
Sales	\$113,957	\$92,799	+22.8
Income from operations before Realized Inventory Profits	\$ 12,621	\$10,020	+26.0
Realized Inventory Profits	456	3,770	-87.9
	\$ 13,077	\$13,790	- 5.2
Net Income before Realized Inventory Profits	\$ 5,689	\$ 4,298	+32.4
Realized Inventory Profits	312	2,326	-86.6
	\$ 6,001	\$ 6,624	- 9.4

Net income for 1989 was affected by a specially high pension expense of \$664,000 and higher interest expense of \$443,000 which were offset in great part by the lower income tax rate of 35% in 1989 compared with 38% in 1988.

Additional information with respect to the corporation's industry and geographic segments is presented in note 12 to the Notes to the Consolidated Financial Statements.

The fabricated metal products' segment is comprised of Robert Mitchell Inc., Robert Mitchell Co., Inc. and Canadian Cabinets Company Limited.

Sales of the fabricated metal products' segment were \$97.7 million in 1989 as compared with sales of \$76.1 million in 1988 or an increase of 28% while operating income in 1989 totalled \$12,314,000 as compared with \$12,451,000 in 1988 which included \$3,770,000 of realized inventory profits. The increased activity level of our Douglas Piping divisions both in Canada and the U.S.A. combined with sustained high stainless steel prices were the main factors contributing to increased sales.

Robert Mitchell Inc. is operating through six divisions which manufacture and sell products to the pulp and paper industry and other industries. The percentage of sales to the pulp and paper industry exceeds 50% and Robert Mitchell Inc. is therefore very dependent on the expenditures in this industry. The major material used in Robert Mitchell Inc.'s divisions is stainless steel which is purchased on world markets including Canada and the profitability of Robert Mitchell Inc.'s divisions is therefore subject to the fluctuations of both world markets and currency exchange fluctuations.

Robert Mitchell Co., Inc. is operating out of Portland, Maine, where all stainless steel pipe and some fittings are manufactured for stock with assembly plants for pipe and fittings and for custom products at that location. It also has a pipe assembly plant in leased premises in Savannah, Georgia.

Canadian Cabinets Company Limited, which serves the bio-technology industry, has suffered in 1989 from the lack of Government spending in this field, severe competition from U.S. concerns and a strong Canadian dollar. This subsidiary has a non-capital loss of \$161,000 to be claimed against future taxable income up to 1993.

The wholesale distribution of pipe, valves and fittings' segment comprises the activities of The Garth Company.

The Garth Company, which is a warehousing distributor of pipe, valves and fittings, had sales of \$16.3 million in 1989 as compared with \$16.7 million in 1988 while operating income dropped from \$1,339,000 in 1988 to \$763,000 in 1989. Year 1989 has been highly competitive in this business and some of our major competitors have operated at a loss. A significant amount of the purchases of this subsidiary are made offshore and are therefore subject to world market price fluctuations and currency exchange fluctuations.

Liquidity and Capital Resources

Bank loans net of cash have increased by \$1 million in 1989 and reached \$6.4 million as at December 31, 1989.

Operations

Cash provided by operating activities totalled \$1.9 million in 1989 as compared with cash of \$2.0 million used in operating activities in 1988 reflecting a net improvement of \$3.9 million. Despite a 23% increase in sales, accounts receivable and inventories have remained at approximately the same level. Dividends paid have increased from \$1.0 million during 1988 to \$1.4 million during 1989.

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1989 were \$2.8 million as compared with \$2.4 million in 1988. Capital expenditure requirements will continue at a fairly high level during 1990 in Canada and the U.S.A. Emphasis is being placed on completing the construction of manufacturing and office facilities in Savannah, Georgia. A \$650,000 mortgage is presently being negotiated with the Casco Northern Bank in Portland, Maine.

Financial Resources

As at December 31, 1989, the ratio of current assets to current liabilities was 2.3:1 as compared with 2.1:1 as at December 31, 1988.

The corporation has committed lines of credit with two Canadian banks and a U.S. bank totalling \$14.0 million of which \$9.2 million was used as at December 31, 1989.

Interest Expense

Total interest costs increased to \$1,082,000 in 1989 from \$638,000 in 1988 as a result of a higher activity level and higher interest rates.

Income Taxes

The overall effective tax rate for 1989 was 35% compared with 38% in 1988, reflecting the net effect of the tax changes in the Canadian tax legislation and a higher manufacturing content.

Change in Accounting Policy

Effective January 1, 1989, the corporation changed its method of accounting for contracts from the completed contracts method to the units of delivery method. The effect of that change is reflected under note 2 of the Notes to the Consolidated Financial Statements.

Pension Plans

The corporation maintains several defined benefit pension plans for its employees. The accumulated deferred pension liability is as follows:

• Management Employees — Robert Mitchell Inc.	\$(256,000)
• Certain Salaried Employees — Robert Mitchell Inc.	6,000
• Employees — Robert Mitchell Co., Inc.	(87,000)
	<u>\$(337,000)</u>

Another employee pension plan of Robert Mitchell Inc. which had an accumulated surplus of \$216,000 as at December 31, 1988 was terminated on December 31, 1989 and the funds will be distributed to the members of the plan.

Purchase of Land — Savannah, Georgia

During the latter part of 1989, some 12.8 acres of land were purchased in Savannah, Georgia, at a cost of \$282,000 and 11,800 sq.ft. of manufacturing and office space is presently being built at an estimated cost of \$365,000. Production should commence during the latter part of the second quarter.

Land and Building Appraisal — St-Laurent

The appraisal of the property located in St-Laurent, Quebec, was updated by Royal LePage Real Estate Services Ltd. as at May 1, 1989. The present value in use as a going concern is estimated at \$12 million for land and buildings as compared with a net book value of \$1.9 million.

Future Trends

The corporation's products are destined mostly to industrial users for construction or maintenance of their facilities. Over 50% of sales are to the pulp and paper industry either directly or through consulting engineering firms and contractors.

On that basis, the demand for the corporation's products is linked to capital expenditures in those industries.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets	1989	1988 (restated)
Current assets:		
Cash	\$ 2,761,374	\$ 648,182
Accounts receivable	18,883,098	18,239,673
Inventories (Note 3)	28,554,509	28,339,243
Prepaid expenses and deposits	702,905	584,456
Deferred income taxes	545,000	—
	<u>51,446,886</u>	<u>47,811,554</u>
Deferred pension costs (Note 4)	—	266,000
Fixed assets (Note 5)	10,612,646	10,116,695
Intangible assets	405,869	440,478
Goodwill	304,256	347,656
	<u>\$62,769,657</u>	<u>\$58,982,383</u>
Liabilities		
Current liabilities:		
Bank loan	\$ 9,192,272	\$ 6,109,358
Accounts payable and accrued liabilities	11,564,722	11,923,224
Income taxes payable	506,207	2,542,399
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 3)	608,000	1,478,004
Deferred income taxes	—	178,000
Current instalments on long-term debt (Note 6)	31,065	45,607
Current portion of obligation under capital lease agreement (Note 7)	61,775	56,392
	<u>21,964,041</u>	<u>22,332,984</u>
Long-term debt (Note 6)	249,978	289,312
Obligation under capital lease agreement (Note 7)	44,150	104,610
Deferred pension liability (Note 4)	337,000	—
Deferred income taxes	947,000	1,167,000
	<u>23,542,169</u>	<u>23,893,906</u>
Shareholders' Equity		
Stated capital (Note 8)	1,035,212	988,242
Retained earnings	38,671,876	34,100,235
Cumulative translation adjustment (Note 9)	(479,600)	—
	<u>39,227,488</u>	<u>35,088,477</u>
	<u>\$62,769,657</u>	<u>\$58,982,383</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

	1989	1988 (restated)
Sales	\$113,957,017	\$92,799,138
Cost of sales, selling, general and administrative expenses	100,880,196	79,009,615
Income from operations before the undernoted items	13,076,821	13,789,523
Add: Interest income	10,557	1,200
	13,087,378	13,790,723
Deduct: Interest on long-term debt and capital lease	43,476	63,927
Interest on short-term debt	1,038,176	574,245
Loss on foreign exchange	13,964	198,989
Depreciation and amortization	2,140,497	2,071,580
Pension expense	664,000	148,000
	3,900,113	3,056,741
Income before income taxes	9,187,265	10,733,982
Income taxes (Note 10):		
Current	4,155,000	3,905,000
Deferred	(969,000)	205,000
	3,186,000	4,110,000
Net income	\$ 6,001,265	\$ 6,623,982
Earnings per share (Note 8):		
Class "A" — Net income	\$0.25	\$0.25
Class "B" — Net income	2.73	3.03
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	2.58	2.83

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1989	1988 (restated)
Balance at beginning of year		
As previously reported	\$ 33,251,235	\$27,879,555
Change in accounting policy (Note 2)	849,000	832,000
As restated	34,100,235	28,711,555
Net income	6,001,265	6,623,982
	40,101,500	35,335,537
Dividends paid:		
Class "A" shares	24,678	30,338
Class "B" shares	1,398,687	987,311
Amount paid on market purchases of Class "A" shares and Class "B" shares in excess of stated capital	6,259	217,653
	1,429,624	1,235,302
Balance at end of year	\$ 38,671,876	\$34,100,235

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1989	1988 (restated)
Operating activities:		
Net income	\$6,001,265	\$6,623,982
Items not affecting cash —		
Depreciation and amortization	2,140,497	2,071,580
Deferred income taxes	(969,000)	205,000
Difference between pension expense and amount funded	603,000	148,000
Loss (gain) on sale of fixed assets	13,121	(18,263)
	7,788,883	9,030,299
Dividends	(1,423,365)	(1,017,649)
Net change in non-cash working capital items	(4,241,838)	(10,012,309)
Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations	(244,923)	—
Cash provided by (used in) operating activities	1,878,757	(1,999,659)
Financing activities:		
Decrease in obligation under capital lease	(55,077)	(49,243)
Decrease in long-term debt	(53,876)	(78,802)
Purchase of Class "A" and Class "B" shares	(6,476)	(225,368)
Issuance of Class "B" shares	47,187	
Cash used in financing activities	(68,242)	(353,413)
Investing activities:		
Purchase of fixed assets	(2,777,141)	(2,390,706)
Purchase of intangible assets	(50,564)	(17,531)
Proceeds on sale of fixed assets	47,468	47,702
Cash used in investing activities	(2,780,237)	(2,360,535)
Net cash decrease during the year	(969,722)	(4,713,607)
Cash and (bank loan) at beginning of year	(5,461,176)	(747,569)
Cash and (bank loan) at end of year	\$(6,430,898)	\$(5,461,176)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1989 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, 1989 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, after giving retroactive effect to the change in the method of revenue recognition 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 22, 1990.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1989

1. Summary of significant accounting policies

- (a) These consolidated financial statements include all of the subsidiary corporations of Robert Mitchell Inc.

As a result of significant changes in the economic facts and circumstances, the United States subsidiary corporation has been reclassified from an integrated corporation to a self-sustaining corporation.

The assets and liabilities of the United States subsidiary corporation are translated into Canadian dollars at the exchange rates prevailing at the balance sheet date and all revenue and expense items are translated at average exchange rates prevailing during the year. The resulting gains or losses are accumulated in a separate component of shareholders' equity.

- (b) Revenue from sales under contracts is recorded using the units of delivery method.

- (c) Inventories have been valued as follows:

- Work in process: Lower of cost (including manufacturing overhead) and net realizable value less normal profit margin.
- Raw materials and finished goods: Lower of cost (including manufacturing overhead on manufactured items) and net realizable value with cost being determined on a first-in, first-out basis.
- Distributor inventory: Lower of cost and net realizable value with cost being determined on 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 subsidiary corporations over the net asset values at the date 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 \$43,400 (1988 — \$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.

2. Change in accounting policy

Effective January 1, 1989, the corporation changed its method of accounting for contracts from the completed contract method to the units of delivery method.

As a result of this change, which has been applied retroactively, net income for 1989 has decreased by \$9,000 (\$0.004 per Class "B" share). In addition, the balance of retained earnings at January 1, 1989 has been increased by \$849,000 of which \$17,000 (\$0.007 per Class "B" share) has been included in the net income for 1988.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1989

3. Inventories	1989	1988 (restated)
Work in process	\$ 9,927,139	\$12,065,723
Deduct: Progress billings	3,317,173	6,555,518
	<u>6,609,966</u>	<u>5,510,205</u>
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts .	608,000	1,478,004
	<u>7,217,966</u>	<u>6,988,209</u>
Raw materials and finished goods	17,814,146	17,544,357
Distributor inventory	3,522,397	3,806,677
	<u>\$28,554,509</u>	<u>\$28,339,243</u>

4. Pension plans

The corporation maintains several defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that as at December 31, 1989, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$6,706,000 while the liability for accrued pension benefits is approximately \$6,613,000.

5. Fixed assets

	1989	1988
Land and buildings	\$ 7,801,637	\$ 7,042,983
Machinery, furniture and automotive equipment	19,857,172	18,218,343
	<u>27,658,809</u>	<u>25,261,326</u>
Less: Accumulated depreciation	17,046,163	15,144,631
	<u>\$10,612,646</u>	<u>\$10,116,695</u>

6. Long-term debt

	1989	1988
Mortgage payable — 8 $\frac{1}{8}$ %, secured by a first charge on the Portland, Maine, land and buildings, due in instalments until 1994	\$ 70,333	\$ 85,161
Mortgage payable — 9 $\frac{1}{4}$ %, secured by real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1998	210,710	233,360
Other long-term debt	—	16,398
	<u>281,043</u>	<u>334,919</u>
Less: Current instalments	31,065	45,607
	<u>\$ 249,978</u>	<u>\$ 289,312</u>

Capital repayments required in the next five years:

1990 — \$31,065, 1991 — \$34,009, 1992 — \$37,233, 1993 — \$40,762, 1994 — \$34,278

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 the capital lease agreement are as follows:

1990	\$ 70,408
1991	43,742
Total minimum payments	<u>114,150</u>
Less: Amount representing interest (11 $\frac{1}{4}$ %)	8,225
Balance of the obligation	105,925
Less: Current portion	<u>61,775</u>
	<u>\$ 44,150</u>

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1989

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 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 —

	1989	1988
91,445 Class "A" shares (1988 — 107,388) and		
2,193,015 Class "B" shares (1988 — 2,172,572)	\$1,035,212	\$ 988,242

The changes in the issued shares are summarized below:

	Class "A"	Class "B"
Shares issued, beginning of year	107,388	2,172,572
Issued for cash — Stock option plan	—	5,000
Market purchases of shares	(500)	—
Shares converted	(15,443)	15,443
Shares issued, end of year	91,445	2,193,015

On March 8, 1989, the corporation gave notice that it intended to purchase up to 10,315 Class "A" shares and 57,138 class "B" shares on the open market from April 1, 1989 to March 31, 1990. From April 1, 1989 to February 22, 1990, the corporation had not purchased any Class "A" or 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
15,000	\$8.50 — \$9.4375	March 31, 1990
40,000	\$10.50	July 31, 1990
<u>55,000</u>		

During 1989, share options representing 5,000 Class "B" shares were exercised upon the payment of \$47,187.

9. Cumulative translation adjustment

	1989
Balance at beginning of year — due to reclassification of the United States subsidiary corporation as self-sustaining	\$266,917
Translation adjustments for the year	212,683
Balance at end of year	\$479,600

10. Income taxes

	1989	1988
The corporation's effective income tax rate is made up as follows:		
Basic Canadian corporate tax rate	42%	45%
Income tax surtaxes	1	1
Manufacturing, processing and active business income deductions	(8)	(7)
Lower foreign tax rate	—	(1)
Non-taxed income	—	(1)
Deductions with no tax relief	—	1
Effective rate reflected in the income statement	35%	38%

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1989

11. Losses carry forward

A subsidiary corporation of Robert Mitchell Inc. has a non-capital loss of approximately \$161,000 available to be claimed against future taxable income up to 1993. The future tax benefits which may be derived from the use of this non-capital loss have not been reflected in the financial statements.

12. 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	
	1989	1988 (restated)	1989	1988	1989	1988 (restated)
Sales	\$97,652	\$76,088	\$16,305	\$16,711	\$113,957	\$92,799
Operating income	\$12,314	\$12,451	\$ 763	\$ 1,339	\$ 13,077	\$13,790
Identifiable assets	\$55,801	\$52,415	\$ 6,969	\$ 6,567	\$ 62,770	\$58,982
Depreciation and amortization	\$ 2,075	\$ 2,028	\$ 65	\$ 44	\$ 2,140	\$ 2,072
Capital expenditures ...	\$ 2,689	\$ 2,386	\$ 139	\$ 22	\$ 2,828	\$ 2,408

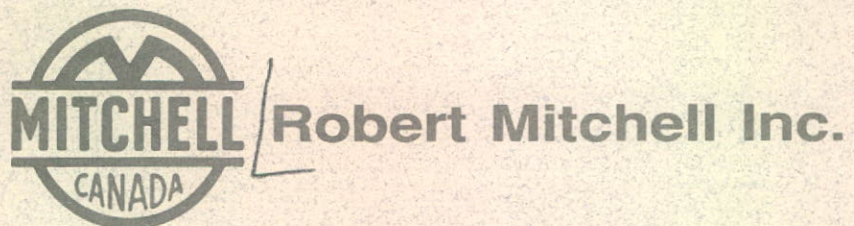
Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1989	1988 (restated)	1989	1988 (restated)	1989	1988 (restated)
Sales	\$92,931	\$79,044	\$25,298	\$19,496		
Less: Intersegment transfers	4,259	5,646	13	95		
	\$88,672	\$73,398	\$25,285	\$19,401	\$113,957	\$92,799
Operating income	\$10,074	\$10,768	\$ 3,003	\$ 3,022	\$ 13,077	\$13,790
Identifiable assets	\$50,206	\$46,690	\$12,564	\$12,292	\$ 62,770	\$58,982
Depreciation and amortization	\$ 1,749	\$ 1,742	\$ 391	\$ 330	\$ 2,140	\$ 2,072
Capital expenditures ...	\$ 2,100	\$ 1,727	\$ 728	\$ 681	\$ 2,828	\$ 2,408

13. Comparative figures

Certain of the 1988 comparative figures have been reclassified to conform with the financial statement presentation adopted for the current year.



Rapport annuel 1989

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, systèmes de filtration modulaires Clean-Ceil

DOUGLAS & FRÈRES, CANADA

Division de Robert Mitchell Inc.

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

Tuyaux et raccords — Acier inoxydable, au carbone et alliage d'acier — 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 nickel et en alliage d'acier
Équipement marin «Aqua-Chem», unités de distillation et échangeurs de chaleur
Modules de procédé destinés aux usines de transformation

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
Métallographie

MODÈLERIE AÉRO

Modèles pour industrie aérospatiale
Gabarits et gauges d'assemblage et d'inspection
Qualification de précision de pièces coulées

LA COMPAGNIE GARTH

DISTRIBUTEUR EN GROS

Tuyaux, soupapes, raccords — Acier au carbone, fer et cuivre pour les usines de produits pétrochimiques, d'industrie générale, pour les fabricants de produits d'origine, les pâtes et papiers, les entrepreneurs en mécanique et les entrepreneurs clés en main

DOUGLAS & FRÈRES, ÉTATS-UNIS

Division de Robert Mitchell Co., Inc.

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

Tuyaux et raccords — Acier inoxydable, au carbone et alliage d'acier — 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
Saint-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
Savannah, Georgie, États-Unis

SUCCURSALES

Mississauga, Ontario, Canada
Robert Mitchell Inc.
Douglas & Frères
Cornwall, Ontario, Canada
Vancouver, C.-B., Canada

La Compagnie Garth
Prowse

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*

REGISTRAIRE

Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse, *Montréal*

ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1989	1988 (redressé)
Chiffre d'affaires	113 957 017 \$	92 799 138 \$
Bénéfice d'exploitation	13 076 821	13 789 523
Bénéfice net	6 001 265	6 623 982
Bénéfice net par action — Catégorie «A»	0,25 \$	0,25 \$
— Catégorie «B»	2,73	3,03
— Dilué*	2,58	2,83
Dividendes par action — Catégorie «A»	0,25	0,25
— Catégorie «B»	0,64	0,46
Actif total	62 769 657 \$	58 982 383 \$
Avoir des actionnaires	39 227 488	35 088 477

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»
1989	113 957 \$	3 186 \$	6 001 \$	5,3 %	0,25 \$	2,73 \$	2,58 \$	0,25 \$	0,64 \$
1988**	92 799	4 110	6 624	7,1	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

	Débiteurs	Stocks	Fonds de roulement	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dette à long terme	Avoir des actionnaires
1989	18 883 \$	28 555 \$	29 483 \$	2 777 \$	2 141 \$	250 \$	39 227 \$
1988**	18 240	28 339	25 479	2 391	2 072	289	35 088
1987	12 699	17 491	19 274	3 359	1 531	374	28 876
1986	12 377	19 531	20 875	2 246	1 199	438	28 446
1985	9 431	18 491	21 358	2 176	1 026	572	27 426
1984	7 488	16 753	22 117	1 150	888	493	27 023
1983	5 665	12 164	22 349	783	853	621	26 925
1982	7 568	12 797	21 956	1 236	926	708	26 536
1981	10 434	17 450	20 361	2 333	860	892	24 523
1980	7 085	14 419	18 285	1 152	587	1 005	20 932

*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

**Redressé

ROBERT MITCHELL INC.

139^e Rapport annuel

Aux actionnaires,

Le chiffre d'affaires de 1989 a atteint 114,0 \$ millions, soit une augmentation de 23 % par rapport au chiffre d'affaires de 92,8 \$ millions enregistré en 1988. Le bénéfice net de 1989 s'est chiffré à 6 001 265 \$ comparativement à 6 623 982 \$ en 1988.

En 1989, le niveau d'activités accru de nos divisions de tuyauterie Douglas, tant au Canada qu'aux États-Unis, associé au maintien des prix élevés de l'acier inoxydable ont contribué à la hausse du chiffre d'affaires.

Notre division industrielle Douglas a connu une assez bonne année. Un de ses secteurs d'activités consiste à fabriquer des modules de procédé destinés aux usines de transformation, une technique relativement nouvelle qui requiert des connaissances techniques approfondies. Récemment, nous avons obtenu un contrat de 6,5 \$ millions pour la fabrication de tel équipement dont la livraison est prévue pour 1991.

L'année 1989 s'est avérée décevante pour notre division de la fonderie qui se spécialise dans l'approvisionnement de pièces coulées en aluminium et en magnésium pour l'industrie aéronautique. Durant l'année, la société a continué son programme de développement aux fins d'améliorer ses techniques de fonte et de coulage et les résultats préliminaires sont encourageants.

La Compagnie Garth, distributeur en gros de tuyaux et raccords en acier, a dû faire face à une concurrence sévère au sein d'un marché difficile et, en conséquence, sa rentabilité s'en est trouvée affectée.

Les dépenses en immobilisations pour 1989 ont atteint 2,8 \$ millions comparativement à 2,4 \$ millions pour 1988. Les dépenses en immobilisations demeureront à un niveau élevé au cours de 1990 tant au Canada qu'aux États-Unis. En plus des besoins réguliers de modernisation de notre usine et de nos équipements, l'emphase est placée sur l'achèvement de notre usine de Savannah, en Georgie, présentement en construction, et sur le développement de nouvelles spécifications pour les tuyaux et raccords visant à maintenir et à élargir notre part du marché.

Au cours de l'année, mais plus particulièrement dans la dernière partie du quatrième trimestre, les prix d'achat de l'acier inoxydable ont fléchi en moyenne de 23 %. Une réduction supplémentaire de 9 % est entrée en vigueur en février 1990. Si les prix actuels se maintiennent, ils n'auront qu'un impact négatif mineur sur les contrats que nous avons déjà en mains mais un effet plus sérieux sur le chiffre d'affaires et le bénéfice net de 1990.

Lors de la réunion du 14 mars 1990, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de douze (0,12 \$) cents par action pour le trimestre terminé le 31 mars 1990 et un dividende supplémentaire de fin d'année de vingt (0,20 \$) cents par action sur les actions de catégorie «B» en circulation, payables le 30 mars 1990 aux actionnaires enregistrés à la fermeture des bureaux le 23 mars 1990.

Afin de satisfaire aux exigences des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada, la société présente aux deux prochaines pages un rapport intitulé «Analyse par la direction».

Le conseil d'administration désire exprimer sa reconnaissance aux employés pour leur participation dans leurs secteurs d'activités respectifs contribuant ainsi au succès de la société.

Soumis au nom du conseil,



Président et chef de la direction

Montréal, Québec, Canada

le 12 avril 1990

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction

Résultats d'exploitation

Comparaison entre 1989 et 1988

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

Le bénéfice net de 1989 s'est chiffré à 6 001 265 \$ ou 2,73 \$ par action de catégorie «B» comparativement à 6 623 982 \$ ou 3,03 \$ par action de catégorie «B» en 1988. Le rendement des capitaux propres en 1989 a été de 16,2 % comparativement à 20,4 % en 1988.

Le chiffre d'affaires de 1989 a atteint 114,0 \$ millions par rapport à 92,8 \$ millions en 1988, soit une augmentation de 23 %. Malgré cette hausse du chiffre d'affaires, le bénéfice d'exploitation de 1989 totalisait 13 077 000 \$ contre 13 790 000 \$ en 1988, où il comprenait des profits réalisés sur les stocks augmentant le bénéfice net de 2 326 000 \$ comme le démontre le tableau ci-dessous:

	Consolidé (en milliers de dollars)		
	1989	1988 (redressé)	+ % -
Chiffre d'affaires	113 957 \$	92 799 \$	+22,8
Bénéfice d'exploitation avant les profits réalisés sur stocks	12 621 \$	10 020 \$	+26,0
Profits réalisés sur stocks	456	3 770	-87,9
	13 077 \$	13 790 \$	- 5,2
Bénéfice net avant les profits réalisés sur stocks	5 689 \$	4 298 \$	+32,4
Profits réalisés sur stocks	312	2 326	-86,6
	6 001 \$	6 624 \$	- 9,4

Le bénéfice net de 1989 a subi les effets de dépenses afférentes aux régimes de retraite particulièrement élevées de 664 000 \$ et d'intérêts débiteurs plus élevés ayant atteint 443 000 \$, lesquels ont été éliminés en grande partie par la baisse du taux d'imposition qui s'est établi à 35 % en 1989 comparativement à 38 % en 1988.

Des renseignements supplémentaires concernant les secteurs d'activité et les secteurs géographiques de la société sont présentés à la note 12 des Notes afférentes aux états financiers consolidés.

Le secteur d'activité intitulé «Produits en métal ouvrés» inclut Robert Mitchell Inc., Robert Mitchell Co., Inc. et Canadian Cabinets Company Limited.

Le chiffre d'affaires du secteur d'activité des produits en métal ouvrés a atteint 97,7 \$ millions en 1989 par rapport à 76,1 \$ millions en 1988, soit une augmentation de 28 % tandis que le bénéfice d'exploitation de 1989 totalisait 12 314 000 \$ comparativement à 12 451 000 \$ en 1988, où il comprenait des profits réalisés sur les stocks de 3 770 000 \$. Les principaux facteurs qui ont contribué à la hausse du chiffre d'affaires sont le niveau d'activité accru de nos divisions de tuyauterie Douglas, tant au Canada qu'aux États-Unis, ainsi que le maintien des prix élevés de l'acier inoxydable.

Robert Mitchell Inc. exploite six divisions qui fabriquent et vendent des produits à l'industrie des pâtes et papiers de même qu'à d'autres industries. Le pourcentage du chiffre d'affaires relié à l'industrie des pâtes et papiers excède 50 % et, en conséquence, Robert Mitchell Inc. dépend largement des investissements de cette industrie. La principale matière utilisée par les divisions de Robert Mitchell Inc. est l'acier inoxydable, qui est acheté sur les marchés mondiaux, incluant le Canada, et la rentabilité des divisions de Robert Mitchell Inc. est, par conséquent, assujettie aux fluctuations tant des prix sur les marchés mondiaux que du cours du change.

Robert Mitchell Co., Inc., établie à Portland, dans le Maine, fabrique tous ses tuyaux en acier inoxydable et quelques raccords à des fins de stock et exploite des usines d'assemblage de tuyaux et raccords et de produits ouvrés sur mesure à ce même endroit. Elle exploite aussi une usine d'assemblage de tuyaux dans des locaux loués à Savannah, en Georgie.

Canadian Cabinets Company Limited, qui sert l'industrie de la bio-technologie, a souffert en 1989 du manque d'investissements publics dans ce domaine, d'une forte concurrence provenant de firmes américaines ainsi que de la force du dollar canadien. Cette filiale a accumulé une perte autre qu'en capital de 161 000 \$ pouvant être déduite du revenu imposable jusqu'en 1993.

Le secteur d'activité intitulé «Commerce de gros de tuyauterie, de robinetterie et de raccords de tuyauterie» comprend les activités de La Compagnie Garth.

La Compagnie Garth, distributeur en gros de tuyaux, soupapes et raccords, a enregistré un chiffre d'affaires de 16,3 \$ millions en 1989 comparativement à 16,7 \$ millions en 1988, tandis que son bénéfice d'exploitation chutait, passant de 1 339 000 \$ en 1988 à 763 000 \$ en 1989. Au cours de 1989, une forte concurrence s'est faite sentir dans ce secteur d'activité, et certains de nos principaux compétiteurs ont subi des pertes. Une bonne part des achats de cette filiale sont effectués outre-mer et sont, par conséquent, assujettis aux fluctuations des prix sur les marchés mondiaux et du cours du change.

Liquidités et sources de financement

Les emprunts bancaires, déduction faite de l'encaisse, ont augmenté de 1 \$ million en 1989 pour atteindre 6,4 \$ millions au 31 décembre 1989.

Exploitation

L'encaisse provenant des activités d'exploitation s'est chiffrée à 1,9 \$ million en 1989 par rapport à une encaisse de 2,0 \$ millions utilisée dans les activités d'exploitation en 1988, reflétant une amélioration nette de 3,9 \$ millions. Malgré une hausse du chiffre d'affaires de 23 %, les débiteurs et les stocks se sont maintenus sensiblement au même niveau. Les dividendes payés sont passés de 1,0 \$ million en 1988 à 1,4 \$ million en 1989.

Dépenses en immobilisations

En 1989, les dépenses en immobilisations ont totalisé 2,8 \$ millions par rapport à 2,4 \$ millions en 1988. Les dépenses en immobilisations demeureront à un niveau plutôt élevé au cours de 1990 tant au Canada qu'aux États-Unis. L'accent est placé sur l'achèvement de la construction d'installations de fabrication et de bureaux à Savannah, en Georgie. Nous négocions présentement avec la Casco Northern Bank, à Portland, dans le Maine, une hypothèque d'un montant de 650 000 \$.

Ressources financières

Au 31 décembre 1989, le rapport entre l'actif et le passif était de 2,3:1 comparativement à 2,1:1 au 31 décembre 1988.

La société a des ententes de crédit fermes totalisant 14,0 \$ millions avec deux banques canadiennes et une banque américaine, dont 9,2 \$ millions étaient utilisés au 31 décembre 1989.

Intérêts débiteurs

Le total des intérêts débiteurs est passé de 638 000 \$ en 1988 à 1 082 000 \$ en 1989, par suite de l'accroissement du niveau des activités et de la hausse des taux d'intérêts.

Impôts sur le revenu

Le taux réel d'imposition global pour 1989 était de 35 % contre 38 % en 1988, reflétant ainsi l'incidence nette des modifications apportées à la législation fiscale canadienne et du contenu de fabrication plus élevé.

Changement de convention comptable

Le 1^{er} janvier 1989, la société a remplacé sa méthode de comptabilisation des contrats selon l'achèvement des travaux par la méthode de livraison. L'effet de la mise en application de ce changement est reflété à la note 2 des Notes afférentes aux états financiers consolidés.

Régimes de retraite

La société maintient plusieurs régimes de retraite à prestations déterminées pour ses employés. La dette cumulée au titre des régimes de retraite est comme suit:

• Employés de la direction — Robert Mitchell Inc.	(256 000)\$
• Certains employés salariés — Robert Mitchell Inc.	6 000
• Employés — Robert Mitchell Co., Inc.	(87 000)
	<hr/>
	(337 000)\$

Un autre régime de retraite des employés de Robert Mitchell Inc. qui avait un surplus accumulé de 216 000 \$ au 31 décembre 1988 a été abandonné le 31 décembre 1989, et les fonds seront distribués aux membres dudit régime.

Achat d'un terrain à Savannah, en Georgie

Vers la fin de 1989, quelque 5,2 hectares de terrain ont été achetés à Savannah, en Georgie, au coût de 282 000 \$ et des locaux de fabrication et des bureaux de 1 096 m² sont présentement en construction à un coût estimatif de 365 000 \$. Le début de la production est prévu pour la fin du deuxième trimestre.

Évaluation du terrain et des bâtiments — Saint-Laurent

Une mise à jour de l'évaluation de la propriété située à Saint-Laurent, au Québec, a été faite par Royal LePage Services Immobiliers Ltée en date du 1^{er} mai 1989. La valeur d'exploitation actuelle est estimée à 12 \$ millions pour le terrain et les bâtiments par rapport à une valeur comptable nette de 1,9 \$ million.

Tendances futures

Les produits de la société sont destinés principalement au milieu industriel en vue de la construction ou de la réfection de leurs installations. Plus de 50% du chiffre d'affaires provient de l'industrie des pâtes et papiers avec laquelle nous transigeons directement ou par l'intermédiaire de firmes d'ingénieurs-conseils et d'entrepreneurs.

De ce fait, la demande des produits de la société est reliée aux dépenses en immobilisations de ces industries.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif	1989	1988 (redressé)
Actif à court terme:		
Encaisse	2 761 374 \$	648 182 \$
Débiteurs	18 883 098	18 239 673
Stocks (note 3)	28 554 509	28 339 243
Charges payées d'avance et dépôts	702 905	584 456
Impôts sur le revenu reportés	545 000	—
	51 446 886	47 811 554
Charge de retraite reportée (note 4)	—	266 000
Immobilisations (note 5)	10 612 646	10 116 695
Actif incorporel	405 869	440 478
Achalandage	304 256	347 656
	62 769 657 \$	58 982 383 \$
Passif		
Passif à court terme:		
Emprunt bancaire	9 192 272 \$	6 109 358 \$
Créditeurs et charges à payer	11 564 722	11 923 224
Impôts sur le revenu à payer	506 207	2 542 399
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 3)	608 000	1 478 004
Impôts sur le revenu reportés	—	178 000
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	31 065	45 607
Tranche à court terme de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition (note 7)	61 775	56 392
	21 964 041	22 332 984
Dette à long terme (note 6)	249 978	289 312
Obligation découlant d'un contrat de location-acquisition (note 7)	44 150	104 610
Charge de retraite reportée (note 4)	337 000	—
Impôts sur le revenu reportés	947 000	1 167 000
	23 542 169	23 893 906
Avoir des actionnaires		
Capital déclaré (note 8)	1 035 212	988 242
Bénéfices non répartis	38 671 876	34 100 235
Redressement de change cumulé (note 9)	(479 600)	—
	39 227 488	35 088 477
	62 769 657 \$	58 982 383 \$
Approuvé par le conseil d'administration:		
GEORGE H. HOLLAND, <i>administrateur</i>		
DENIS L. ST-JEAN, <i>administrateur</i>		

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé des résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1989	1988 (redressé)
Chiffre d'affaires	113 957 017 \$	92 799 138 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration	100 880 196	79 009 615
Bénéfice d'exploitation, avant les postes ci-dessous	13 076 821	13 789 523
Ajouter: Revenus d'intérêts	10 557	1 200
	13 087 378	13 790 723
Déduire: Intérêts sur la dette à long terme et le contrat de location-acquisition ..	43 476	63 927
Intérêts sur la dette à court terme	1 038 176	574 245
Perte de change	13 964	198 989
Amortissement	2 140 497	2 071 580
Dépenses afférentes aux régimes de retraite	664 000	148 000
	3 900 113	3 056 741
Bénéfice avant impôts sur le revenu	9 187 265	10 733 982
Impôts sur le revenu (note 10):		
À court terme	4 155 000	3 905 000
Reportés	(969 000)	205 000
	3 186 000	4 110 000
Bénéfice net	6 001 265 \$	6 623 982 \$
Bénéfice par action (note 8):		
Catégorie «A» — Bénéfice net	0,25 \$	0,25 \$
Catégorie «B» — Bénéfice net	2,73	3,03
Bénéfice dilué par action, dans l'hypothèse où toutes les actions de catégorie «A» sont converties en actions de catégorie «B» et les options d'achat d'actions sont levées		
— Bénéfice net	2,58	2,83

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1989	1988 (redressé)
Solde à l'ouverture de l'exercice		
Solde déjà établi	33 251 235 \$	27 879 555 \$
Changement de convention comptable (note 2)	849 000	832 000
Solde redressé	34 100 235	28 711 555
Bénéfice net	6 001 265	6 623 982
	40 101 500	35 335 537
Dividendes versés:		
Actions de catégorie «A»	24 678	30 338
Actions de catégorie «B»	1 398 687	987 311
Prix des actions de catégorie «A» et de catégorie «B» acquises sur le marché en sus du capital déclaré	6 259	217 653
	1 429 624	1 235 302
Solde à la clôture de l'exercice	38 671 876 \$	34 100 235 \$

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1989	1988 (redressé)
Activités d'exploitation:		
Bénéfice net	6 001 265 \$	6 623 982 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse —		
Amortissement	2 140 497	2 071 580
Impôts sur le revenu reportés	(969 000)	205 000
Différence entre les dépenses afférentes aux régimes de retraite et le montant capitalisé	603 000	148 000
Perte (gain) sur la vente d'immobilisations	13 121	(18 263)
	7 788 883	9 030 299
Dividendes	(1 423 365)	(1 017 649)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(4 241 838)	(10 012 309)
Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome	(244 923)	—
Encaisse provenant des (utilisée dans les) activités d'exploitation	1 878 757	(1 999 659)
Activités de financement:		
Diminution de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	(55 077)	(49 243)
Diminution de la dette à long terme	(53 876)	(78 802)
Achat d'actions de catégorie «A» et de catégorie «B»	(6 476)	(225 368)
Émission d'actions de catégorie «B»	47 187	—
Encaisse utilisée dans les activités de financement	(68 242)	(353 413)
Activités d'investissement:		
Achat d'immobilisations	(2 777 141)	(2 390 706)
Achat d'éléments d'actif incorporel	(50 564)	(17 531)
Produit de la vente d'immobilisations	47 468	47 702
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement	(2 780 237)	(2 360 535)
Diminution nette de l'encaisse au cours de l'exercice	(969 722)	(4 713 607)
Encaisse (emprunt bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(5 461 176)	(747 569)
Encaisse (emprunt bancaire) à la clôture de l'exercice	(6 430 898) \$	(5 461 176) \$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1989 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 1989 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, après répercussion rétroactive du changement de méthode de constatation des produits dont il est question à la note 2 des états financiers.

Montréal, Québec, le 22 février 1990

PRICE WATERHOUSE
Comptables agréés

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1989

1. Sommaire des principales conventions comptables

- a) Les états financiers consolidés englobent toutes les filiales de Robert Mitchell Inc.

Compte tenu des faits et de la situation économique, la filiale américaine de la société est passée de la catégorie établissement étranger intégré à celle d'établissement étranger autonome.

Les comptes d'actif et de passif de la filiale américaine sont convertis en dollars canadiens aux cours du change à la date du bilan, et les produits et les charges, au taux moyen en vigueur au cours de l'exercice. Les gains ou pertes de change qui résultent de la conversion sont inclus dans un poste distinct de l'avoir des actionnaires.

- b) Les chiffres d'affaires résultant des contrats de ventes sont comptabilisés selon la méthode de la livraison.

- 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 (y compris les frais généraux de fabrication des 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 filiales 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 à l'amortissement totalise 43 400 \$ (1988 — 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.

2. Changement de convention comptable

Le 1^{er} janvier 1989, la société a remplacé sa méthode de comptabilisation des contrats selon l'achèvement des travaux par la méthode de la livraison.

Le changement de convention comptable, qui a été appliqué rétroactivement, a donné lieu à une diminution de 9 000 \$ (0,004 \$ l'action de catégorie «B») du bénéfice net de l'exercice en 1989. De plus, le solde des bénéfices non répartis au 1^{er} janvier 1989 a augmenté de 849 000 \$ dont 17 000 \$ (0,007 \$ l'action de catégorie «B») ont été inclus dans le bénéfice net de l'exercice en 1988.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1989

3. Stocks	1989	1988 (redressé)
Travaux en cours	9 927 139 \$	12 065 723 \$
Déduire: Facturation proportionnelle	3 317 173	6 555 518
	<u>6 609 966</u>	<u>5 510 205</u>
Ajouter: Tranche de facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats	608 000	1 478 004
	<u>7 217 966</u>	<u>6 988 209</u>
Matières premières et produits finis	17 814 146	17 544 357
Stocks du distributeur	3 522 397	3 806 677
	<u>28 554 509 \$</u>	<u>28 339 243 \$</u>

4. Régimes de retraite

La société maintient plusieurs régimes de retraite à prestations déterminées pour ses employés. Les évaluations actuarielles indiquent que, au 31 décembre 1989, la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 6 706 000 \$; les prestations cumulées totalisent environ 6 613 000 \$.

5. Immobilisations

	1989	1988
Terrains et bâtiments	7 801 637 \$	7 042 983 \$
Machines, mobilier et matériel roulant	19 857 172	18 218 343
	<u>27 658 809</u>	<u>25 261 326</u>
Déduire: Amortissement cumulé	17 046 163	15 144 631
	<u>10 612 646 \$</u>	<u>10 116 695 \$</u>

6. Dette à long terme

	1989	1988
Emprunt hypothécaire à 8 7/8 %, garanti par une charge de premier rang sur des terrains et bâtiments situés à Portland, au Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1994	70 333 \$	85 161 \$
Emprunt hypothécaire à 9 1/4 %, garanti par des biens immobiliers situés à Portland, au Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1998 ...	210 710	233 360
Autres	—	16 398
	<u>281 043</u>	<u>334 919</u>
Déduire: Tranche échéant à moins d'un an	31 065	45 607
	<u>249 978 \$</u>	<u>289 312 \$</u>

Remboursements de capital requis au cours des cinq prochains exercices:
1990 – 31 065 \$, 1991 – 34 009 \$, 1992 – 37 233 \$, 1993 – 40 762 \$, 1994 – 34 278 \$

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

1990	70 408 \$
1991	43 742
Total des paiements minimaux	114 150
Moins: Montant représentant l'intérêt (11 1/4 %)	8 225
Solde de l'obligation	105 925
Moins: Tranche échéant à moins d'un an	61 775
	<u>44 150 \$</u>

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1989

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 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 —

	1989	1988
91 445 actions de catégorie «A» (1988-107 388) et		
2 193 015 actions de catégorie «B» (1988-2 172 572)	1 035 212 \$	988 242 \$

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

	Catégorie «A»	Catégorie «B»
Actions émises, à l'ouverture de l'exercice	107 388	2 172 572
Actions émises contre espèces — en vertu du régime d'options d'achat d'actions	—	5 000
Actions acquises sur le marché	(500)	—
Actions converties	(15 443)	15 443
Actions émises, à la clôture de l'exercice	91 445	2 193 015

Le 8 mars 1989, la société a émis un avis relativement à son intention d'acheter jusqu'à un maximum de 10 315 actions de catégorie «A» et 57 138 actions de catégorie «B» sur le marché libre pour la période allant du 1^{er} avril 1989 au 31 mars 1990. Du 1^{er} avril 1989 au 22 février 1990, la société n'avait acheté aucune action de catégorie «A» et 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
15 000	8,50 \$ — 9,4375 \$	31 mars 1990
40 000	10,50 \$	31 juillet 1990
55 000		

Au cours de 1989, des options d'achat d'actions représentant 5 000 actions de catégorie «B» ont été levées en contrepartie d'un paiement de 47 187 \$.

9. Redressement de change cumulé

	1989
Solde à l'ouverture de l'exercice — après reclassement de la filiale américaine en établissement autonome	266 917 \$
Redressements de change de l'exercice	212 683
Solde à la clôture de l'exercice	479 600 \$

10. Impôts sur le revenu

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

	1989	1988
Taux de base d'imposition des sociétés canadiennes	42 %	45 %
Surtaxe sur les impôts sur le revenu	1	1
Dégrèvement — bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement	(8)	(7)
Taux d'imposition inférieur à l'étranger	—	(1)
Éléments non imposables	—	(1)
Dépenses non déductibles	—	1
Taux réel d'imposition appliqué dans l'état des résultats	35 %	38 %

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1989

11. Pertes fiscales reportées

Une filiale de Robert Mitchell Inc. a accumulé aux fins fiscales une perte autre qu'en capital d'environ 161 000 \$ pouvant être déduite du revenu imposable jusqu'en 1993. Les avantages fiscaux futurs provenant de cette perte ne sont pas comptabilisés dans ces états financiers.

12. 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	
	1989	1988 (redressé)	1989	1988	1989	1988 (redressé)
Chiffre d'affaires	97 652 \$	76 088 \$	16 305 \$	16 711 \$	113 957 \$	92 799 \$
Bénéfice d'exploitation	12 314 \$	12 451 \$	763 \$	1 339 \$	13 077 \$	13 790 \$
Éléments d'actif sectoriels	55 801 \$	52 415 \$	6 969 \$	6 567 \$	62 770 \$	58 982 \$
Amortissement	2 075 \$	2 028 \$	65 \$	44 \$	2 140 \$	2 072 \$
Dépenses en immobilisations	2 689 \$	2 386 \$	139 \$	22 \$	2 828 \$	2 408 \$

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1989	1988 (redressé)	1989	1988 (redressé)	1989	1988 (redressé)
Chiffre d'affaires	92 931 \$	79 044 \$	25 298 \$	19 496 \$		
Déduire: Ventes intersectorielles	4 259	5 646	13	95		
	88 672 \$	73 398 \$	25 285 \$	19 401 \$	113 957 \$	92 799 \$
Bénéfice d'exploitation	10 074 \$	10 768 \$	3 003 \$	3 022 \$	13 077 \$	13 790 \$
Éléments d'actif sectoriels	50 206 \$	46 690 \$	12 564 \$	12 292 \$	62 770 \$	58 982 \$
Amortissement	1 749 \$	1 742 \$	391 \$	330 \$	2 140 \$	2 072 \$
Dépenses en immobilisations	2 100 \$	1 727 \$	728 \$	681 \$	2 828 \$	2 408 \$

13. Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs de 1988 ont été retraités conformément à la présentation adoptée en 1989.