



Robert Mitchell Inc.

---

Annual Report 1990

---

---

# ROBERT MITCHELL INC.

## MITCHELL

### AIRCRAFT GROUND SUPPORT EQUIPMENT DIVISION

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 DIVISION

Precision Sheet Metal — Machining  
Vibrating Conveyors, Concrete Conveyors, Tobacco  
Processing Equipment  
Railway Fittings — Pulp and Paper Instruments

### FOUNDRY DIVISION

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

### PROWSE DIVISION

#### FOOD SERVICE EQUIPMENT

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

## DOUGLAS BROS., CANADA

### INDUSTRIAL PIPING DIVISION

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

### INDUSTRIAL, PETROCHEMICAL AND NUCLEAR PRODUCTS DIVISION

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

### DOUGLAS BROS., U.S.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

### 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

### 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-Ceil Fan Filter Modules

---

## HEAD OFFICE AND PLANT

350 Décarie Blvd.

St-Laurent, Quebec, Canada  
H4L 3K5

## CANADA

### The Garth Company

Montreal, Quebec

### Canadian Cabinets Company Limited

Nepean, Ontario

### Garth — Prowse

### Douglas Bros. — Mitchell

Mississauga, Ontario

### Douglas Industrial Piping

Cornwall, Ontario

### Douglas Bros. — Vancouver

Vancouver, B.C.

### Thunder Bay

(The Northern Engineering & Supply  
Co., Limited)

## U.S.A.

### Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

### Douglas Bros. Division

Portland, Maine

### Douglas Bros. of Georgia Division

Savannah, Georgia

## SUBSIDIARY CORPORATIONS

### BRANCHES

**WAREHOUSING**  
(Stainless steel pipe and fittings)

### Vancouver

(Bartosch Tideco Industries)

# 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

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*

\* Resigned as a director effective May 31, 1990.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Financial Highlights

	1990	1989
<b>Sales</b> .....	<b>\$112,146,632</b>	\$113,957,017
<b>Income from operations</b> .....	<b>8,523,204</b>	13,076,821
<b>Net income</b> .....	<b>3,261,308</b>	6,001,265
<b>Earnings per share</b> — Class "A" .....	<b>\$ 0.25</b>	\$ 0.25
— Class "B" .....	<b>1.45</b>	2.73
— Fully diluted* .....	<b>1.40</b>	2.58
<b>Dividends per share</b> — Class "A" .....	<b>0.25</b>	0.25
— Class "B" .....	<b>0.68</b>	0.64
<b>Total Assets</b> .....	<b>\$ 57,225,686</b>	\$ 62,769,657
<b>Shareholders' Equity</b> .....	<b>41,460,400</b>	39,227,488

## 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		Fully Diluted*	Class	
					"A"	"B"		"A"	"B"
<b>1990</b>	<b>\$112,147</b>	<b>\$2,228</b>	<b>\$3,261</b>	<b>2.9%</b>	<b>\$0.25</b>	<b>\$1.45</b>	<b>\$1.40</b>	<b>\$0.25</b>	<b>\$0.68</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

	Accounts Receivable	Inventories	Working Capital	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Long-term Debt	Shareholder's Equity
<b>1990</b>	<b>\$15,032</b>	<b>\$24,619</b>	<b>\$30,127</b>	<b>\$3,477</b>	<b>\$2,193</b>	<b>\$216</b>	<b>\$41,460</b>
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

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



# ROBERT MITCHELL INC.

## Management's Discussion and Analysis

### Results of Operations

#### 1990 compared with 1989

(All figures are in Canadian dollars)

Net income in 1990 was \$3,261,308 or \$1.45 per Class "B" share compared with \$6,001,265 or \$2.73 per Class "B" share in 1989. Return on equity in 1990 was 8.1% as compared with 16.2% in 1989.

Sales in 1990 totalled \$112.1 million compared with \$114.0 million in 1989. Operating income in 1990 was \$8,523,000 as compared with \$13,077,000 in 1989 or a reduction of 34.8% as shown in the table hereunder:

	Consolidated		+ %
	(In thousands of dollars)		
Sales	1990	1989	-
Fabricated Metal Products			
— Canada .....	\$ 63,263	\$ 72,367	-12.6
— U.S.A. ....	31,935	25,285	+26.3
Wholesale distribution .....	16,949	16,305	+ 3.9
	<b>\$112,147</b>	<b>\$113,957</b>	<b>- 1.6</b>
Income from Operations			
Fabricated Metal Products			
— Canada .....	\$ 4,137	\$ 9,311	-55.6
— U.S.A. ....	3,684	3,003	+22.7
Wholesale distribution .....	702	763	- 8.0
	<b>\$ 8,523</b>	<b>\$ 13,077</b>	<b>-34.8</b>
Net Income .....	<b>\$ 3,261</b>	<b>\$ 6,001</b>	<b>-45.7</b>

Additional information with respect to the corporation's fabricated metal products segment and pipe, valves and fittings distribution segment is presented in note 12 of the Notes to the Consolidated Financial Statements.

### Fabricated Metal Products

The fabricated metal products segment regroups the activities of Robert Mitchell Inc. and Canadian Cabinets Company Limited in Canada and of Robert Mitchell Co., Inc. in the U.S.A.

Robert Mitchell Inc. operates through six divisions, namely, the Industrial Piping Division, the Industrial Custom Division, the Aircraft Ground Support Equipment Division, the Mitchell Industrial Division, the Prowse Division and the Foundry Division. 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. Poor performance of this industry is likely to result in lower capital expenditures and further negative impact on the business. The major material used in most of Robert Mitchell Inc.'s divisions is stainless steel which is purchased on world markets including Canada and the profitability of these divisions is therefore subject to the fluctuations of both world markets and currency exchange fluctuations.

Sales of the fabricated metal products segment in Canada were \$63.3 million in 1990 compared with sales of \$72.4 million in 1989 for a reduction of 12.6% while operating income in 1990 totalled \$4,137,000 as compared with \$9,311,000 in 1989 for a reduction of 55.6%. These poorer results are mainly attributable to our Industrial Piping and Industrial Custom divisions.

The Industrial Piping Division saw the amount of sales and profit drop due to an average decrease of 32% in stainless steel prices and reduced profit margins on certain contracts mainly due to severe competition. The Industrial Custom Division was affected by lower volume of units shipped which has also affected its profitability.

Robert Mitchell Co., Inc. is operating out of Portland, Maine, where all stainless steel pipe and some fittings are manufactured for stock. It also has two assembly plants for pipe and fittings and for custom products at that location as well as a pipe and fittings assembly plant of 12,310 sq. ft. in newly constructed premises in Savannah, Georgia.

Robert Mitchell Co., Inc. had sales of \$31.9 million in 1990 as compared with sales of \$25.3 million in 1989, an increase of 26.3%. Income from operations in 1990 was \$3,684,000 as compared with \$3,003,000 in 1989, an increase of 22.7%. The

increased sales and operating income resulted from the completion of fixed price contracts which were based on higher stainless steel prices than the company actually paid at time of production.

Canadian Cabinets Company Limited, which specializes in environmental air control equipment, serves the bio-technology industry.

Canadian Cabinets Company Limited maintained the same sales volume in 1990 as 1989. A loss of \$173,000 was recorded which was mainly attributable to reduced margin on sale of products and higher marketing expenses for promoting the sale of products. This subsidiary has a non-capital loss of \$280,000 to be claimed against future taxable income up to 1997.

### **Wholesale Distribution**

The Garth Company, which is a warehousing distributor of pipe, valves and fittings, had sales of \$16.9 million in 1990 as compared with sales of \$16.3 million in 1989 while operating income dropped from \$763,000 in 1989 to \$702,000 in 1990, a reduction of 8.0%. 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 been reduced by \$4.6 million in 1990 and show a closing balance of \$1.8 million as at December 31, 1990, due to additional cash provided by operating activities.

### **Operations**

Cash provided by operating activities totaled \$7.7 million as compared with \$1.9 million last year due to a reduction in accounts receivable of \$3.9 million and inventories of \$3.9 million.

### **Capital Expenditures**

Capital expenditures in 1990 were \$3.5 million as compared with \$2.8 million in 1989. Capital spending in 1990 was comprised of the completion of the construction of manufacturing and office facilities in Savannah, Georgia, totaling 12,310 sq. ft., the investment in equipment in Portland, Maine, for the fabrication of special piping and the purchase of equipment in St-Laurent for the fabrication of stainless steel fittings. Capital expenditures in 1991 are expected to be lower than in 1990.

### **Financial Resources**

As at December 31, 1990, the ratio of current assets to current liabilities was 3.1:1 as compared with 2.3:1 as at December 31, 1989.

The corporation has committed lines of credit with two Canadian banks and a U.S. bank totaling \$16.2 million of which \$5.1 million was used as at December 31, 1990.

### **Income Taxes**

The overall effective tax rate for 1990 was 41% compared with 35% in 1989, reflecting a higher proportion of taxable income in the U.S.A. in 1990 at a higher tax rate. In addition, as indicated in note 9 of the Notes to the Consolidated Financial Statements, manufacturing, processing and active business income tax deduction was lower in 1990 due to a decrease in operating profit in Canada and increased operating profit in the United States. No manufacturing and processing deduction is available for U.S. operations.

### **Option to Purchase Land — Portland, Maine**

Robert Mitchell Co., Inc., in Portland, Maine, has an option to purchase 1.25 acres of land, adjacent to its own property, valued at \$70,000 for the construction of a sales and administration building and a parking space valued at \$250,000. This option will be exercised upon the City's approval to construct.

### **Land Expropriation — St-Laurent**

City of St-Laurent has proceeded to expropriate approximately 40,000 sq. ft. of land on the north boundary of our property to open up St-Louis Street from Décarie to Laurentian Blvd. This represents approximately 4% of our total land in St-Laurent. The final settlement of the price for the expropriated land together with moving and land rearranging costs should be finalized in 1991.

### **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 that industry.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Consolidated Balance Sheet

December 31

### Assets

#### Current assets:

	1990	1989
Cash .....	\$ 3,308,557	\$ 2,761,374
Accounts receivable .....	15,032,492	18,883,098
Income taxes recoverable .....	404,700	—
Inventories (Note 2) .....	24,618,815	28,554,509
Prepaid expenses and deposits .....	752,323	702,905
Deferred income taxes .....	496,500	545,000

44,613,387      51,446,886

**Fixed assets** (Note 3) .....

12,010,463      10,612,646

**Intangible assets** .....

340,980      405,869

**Goodwill** .....

260,856      304,256

\$57,225,686      \$62,769,657

### Liabilities

#### Current liabilities:

Bank loan .....	\$ 5,090,758	\$ 9,192,272
Accounts payable and accrued liabilities .....	7,846,329	11,564,722
Income taxes payable .....	—	506,207
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2) .....	1,471,189	608,000
Current instalments on long-term debt (Note 4) .....	34,050	31,065
Current portion of obligation under capital lease agreement (Note 5) .....	44,322	61,775

14,486,648      21,964,041

**Long-term debt** (Note 4) .....

216,238      249,978

**Obligation under capital lease agreement** (Note 5) .....

—      44,150

**Deferred pension liability** (Note 6) .....

314,200      337,000

**Deferred income taxes** .....

748,200      947,000

15,765,286      23,542,169

### Shareholders' Equity

**Stated capital** (Note 7) .....

1,551,962      1,035,212

**Retained earnings** .....

40,391,266      38,671,876

**Cumulative translation adjustment** (Note 8) .....

(482,828)      (479,600)

41,460,400      39,227,488

\$57,225,686      \$62,769,657

#### 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

	1990	1989
<b>Sales</b> .....	<b>\$112,146,632</b>	\$113,957,017
Cost of sales, selling, general and administrative expenses .....	<b>103,623,428</b>	100,880,196
<b>Income</b> from operations before the undernoted items .....	<b>8,523,204</b>	13,076,821
Add: Interest income .....	<b>58,677</b>	10,557
Gain on foreign exchange .....	<b>44,737</b>	—
Pension income .....	<b>22,800</b>	—
	<b>8,649,418</b>	13,087,378
Deduct: Interest on long-term debt and capital lease .....	<b>25,446</b>	43,476
Interest on short-term debt .....	<b>941,923</b>	1,038,176
Loss on foreign exchange .....	—	13,964
Depreciation and amortization .....	<b>2,193,041</b>	2,140,497
Pension expense .....	—	664,000
	<b>3,160,410</b>	3,900,113
<b>Income</b> before income taxes .....	<b>5,489,008</b>	9,187,265
<b>Income taxes</b> (Note 9):		
Current .....	<b>2,378,000</b>	4,155,000
Deferred .....	<b>(150,300)</b>	(969,000)
	<b>2,227,700</b>	3,186,000
<b>Net income</b> .....	<b>\$ 3,261,308</b>	\$ 6,001,265
<b>Earnings per share</b> (Note 7):		
Class "A" — Net income .....	<b>\$0.25</b>	\$0.25
Class "B" — Net income .....	<b>1.45</b>	2.73
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>1.40</b>	2.58

## Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1990	1989
<b>Balance</b> at beginning of year .....	<b>\$ 38,671,876</b>	\$ 34,100,235
<b>Net income</b> .....	<b>3,261,308</b>	6,001,265
	<b>41,933,184</b>	40,101,500
<b>Dividends paid:</b>		
Class "A" shares .....	<b>22,751</b>	24,678
Class "B" shares .....	<b>1,519,167</b>	1,398,687
<b>Amount paid</b> on market purchases of Class "A" shares and Class "B" shares in excess of stated capital .....	—	6,259
	<b>1,541,918</b>	1,429,624
<b>Balance</b> at end of year .....	<b>\$ 40,391,266</b>	\$ 38,671,876

# ROBERT MITCHELL INC.

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1990	1989
<b>Operating activities:</b>		
Net income .....	\$ 3,261,308	\$ 6,001,265
Items not affecting cash —		
Depreciation and amortization .....	2,193,041	2,140,497
Deferred income taxes .....	(150,300)	(969,000)
Difference between pension expense and amount funded .....	(22,800)	603,000
Loss (gain) on sale of fixed assets .....	(3,358)	13,121
	<u>5,277,891</u>	<u>7,788,883</u>
Dividends .....	(1,541,918)	(1,423,365)
Net change in non-cash working capital items .....	3,970,771	(4,241,838)
Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations .....	77	(244,923)
Cash provided by operating activities .....	<u>7,706,821</u>	<u>1,878,757</u>
<b>Financing activities:</b>		
Decrease in obligation under capital lease .....	(61,603)	(55,077)
Decrease in long-term debt .....	(30,755)	(53,876)
Purchase of Class "A" and Class "B" shares .....	—	(6,476)
Issuance of Class "B" shares .....	516,750	47,187
Cash provided by (used in) financing activities .....	<u>424,392</u>	<u>(68,242)</u>
<b>Investing activities:</b>		
Purchase of fixed assets .....	(3,477,245)	(2,777,141)
Purchase of intangible assets .....	(43,425)	(50,564)
Proceeds on sale of fixed assets .....	38,154	47,468
Cash used in investing activities .....	<u>(3,482,516)</u>	<u>(2,780,237)</u>
<b>Net cash increase (decrease) during the year .....</b>	<b>4,648,697</b>	<b>(969,722)</b>
<b>Cash and (bank loan) at beginning of year .....</b>	<b>(6,430,898)</b>	<b>(5,461,176)</b>
<b>Cash and (bank loan) at end of year .....</b>	<b><u>\$(1,782,201)</u></b>	<b><u>\$(6,430,898)</u></b>

### Auditors' Report

To the Shareholders of  
Robert Mitchell Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1990 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the corporation as at December 31, 1990, 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.

PRICE WATERHOUSE  
Chartered Accountants

Montreal, Quebec, February 27, 1991.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1990

### 1. Summary of significant accounting policies

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

The assets and liabilities of the United States subsidiary corporation are translated into Canadian dollars at the exchange rate 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 (1989 — \$43,400).

- (g) Deferred income taxes are provided for 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. Inventories

	1990	1989
Work in process .....	<b>\$ 8,125,756</b>	\$ 9,927,139
Deduct: Progress billings .....	<b>5,218,782</b>	3,317,173
	<b>2,906,974</b>	6,609,966
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts .....	<b>1,471,189</b>	608,000
	<b>4,378,163</b>	7,217,966
Raw materials and finished goods .....	<b>16,986,578</b>	17,814,146
Distributor inventory .....	<b>3,254,074</b>	3,522,397
	<b>\$24,618,815</b>	\$28,554,509

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1990

### 3. Fixed assets

	1990			1989
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land and buildings .....	\$ 8,530,688	\$ 3,652,992	\$ 4,877,696	\$ 4,385,462
Machinery, furniture and automotive equipment .....	22,534,388	15,401,621	7,132,767	6,227,184
	<u>\$31,065,076</u>	<u>\$19,054,613</u>	<u>\$12,010,463</u>	<u>\$10,612,646</u>

### 4. Long-term debt

	1990	1989
Mortgage payable — 8½%, secured by a first charge on real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1994 .....	\$ 56,872	\$ 70,333
Mortgage payable — 9¼%, secured by real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1998 .....	193,416	210,710
	<u>250,288</u>	<u>281,043</u>
Less: Current instalments .....	34,050	31,065
	<u>\$ 216,238</u>	<u>\$ 249,978</u>

Capital repayments required in the next five years:

1991 — \$34,050, 1992 — \$37,278, 1993 — \$40,811, 1994 — \$34,319, 1995 — \$27,899.

### 5. Obligation under capital lease agreement

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

The remaining minimum lease payment under the capital lease agreement is as follows:

1991 .....	\$45,369
Less: Amount representing interest (11¼%) .....	1,047
Balance of the obligation .....	44,322
Less: Current portion .....	44,322
	<u>\$ —</u>

### 6. Pension plans

The corporation maintains two defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that, as at December 31, 1990, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$6,538,000 while the liability for accrued pension benefits is approximately \$6,183,100.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1990

### 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 to 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 —	1990	1989
90,135 Class "A" shares (1989 — 91,445) and 2,245,325 Class "B" shares (1989 — 2,193,015) .....	<b>\$ 1,551,962</b>	\$ 1,035,212

The changes in the issued shares are summarized below:

	Class "A"	Class "B"
Shares issued, beginning of year .....	91,445	2,193,015
Issued for cash — Stock option plan .....	—	51,000
Shares converted .....	(1,310)	1,310
Shares issued, end of year .....	90,135	2,245,325

During 1990, 51,000 share options were exercised upon the payment of \$516,750. The remaining 4,000 share options expired during the year.

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

### 8. Cumulative translation adjustment

	1990	1989
Balance at beginning of year .....	<b>\$ 479,600</b>	\$ 266,917
Translation adjustments for the year .....	<b>3,228</b>	212,683
Balance at end of year .....	<b>\$ 482,828</b>	\$ 479,600

The cumulative translation adjustment represents the net unrealized foreign currency translation loss on the corporation's net investment in the United States subsidiary.

### 9. Income taxes

	1990	1989
The corporation's effective income tax rate is made up as follows:		
Basic federal and provincial corporate tax rate .....	<b>42%</b>	42%
Income tax surtaxes .....	<b>1</b>	1
Manufacturing, processing and active business income deductions ...	<b>(2)</b>	(8)
Effective rate reflected in the income statement .....	<b>41%</b>	35%

### 10. Loss carry-forward

A subsidiary corporation of Robert Mitchell Inc. has non-capital losses of approximately \$190,000 and \$90,000 which are available to be claimed against future taxable income up to 1993 and 1997 respectively. The future tax benefits which may be derived from the use of these non-capital losses have not been reflected in the financial statements.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1990

### 11. Contingent liability

Subsequent to December 31, 1990, a claim in the amount of approximately \$1,000,000 (including consequential damages) was made against the United States subsidiary corporation in respect of piping supplied on a contract. Management intends to contest this claim vigorously.

### 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.

Identifiable assets 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	
	1990	1989	1990	1989	1990	1989
Sales.....	<b>\$95,198</b>	\$97,652	<b>\$16,949</b>	\$16,305	<b>\$112,147</b>	\$113,957
Operating income.....	<b>\$ 7,821</b>	\$12,314	<b>\$ 702</b>	\$ 763	<b>\$ 8,523</b>	\$ 13,077
Identifiable assets .....	<b>\$50,041</b>	\$55,801	<b>\$ 7,185</b>	\$ 6,969	<b>\$ 57,226</b>	\$ 62,770
Depreciation and amortization .....	<b>\$ 2,147</b>	\$ 2,075	<b>\$ 46</b>	\$ 65	<b>\$ 2,193</b>	\$ 2,140
Capital expenditures .....	<b>\$ 3,515</b>	\$ 2,689	<b>\$ 6</b>	\$ 139	<b>\$ 3,521</b>	\$ 2,828

#### Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1990	1989	1990	1989	1990	1989
Sales.....	<b>\$82,696</b>	\$92,931	<b>\$31,958</b>	\$25,298		
Less: Intersegment transfers .....	<b>2,484</b>	4,259	<b>23</b>	13		
	<b>\$80,212</b>	\$88,672	<b>\$31,935</b>	\$25,285	<b>\$112,147</b>	\$113,957
Operating income.....	<b>\$ 4,839</b>	\$10,074	<b>\$ 3,684</b>	\$ 3,003	<b>\$ 8,523</b>	\$ 13,077
Identifiable assets .....	<b>\$44,689</b>	\$50,206	<b>\$12,537</b>	\$12,564	<b>\$ 57,226</b>	\$ 62,770
Depreciation and amortization .....	<b>\$ 1,762</b>	\$ 1,749	<b>\$ 431</b>	\$ 391	<b>\$ 2,193</b>	\$ 2,140
Capital expenditures .....	<b>\$ 1,988</b>	\$ 2,100	<b>\$ 1,533</b>	\$ 728	<b>\$ 3,521</b>	\$ 2,828



Robert Mitchell Inc.

Rapport annuel 1990

# ROBERT MITCHELL INC.

## MITCHELL

### ÉQUIPEMENT DE SUPPORT AUX AVIONS (DIVISION)

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 (DIVISION)

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

### FONDERIE (DIVISION)

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

### PROWSE (DIVISION)

#### ÉQUIPEMENT DE SERVICE ALIMENTAIRE

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

## DOUGLAS & FRÈRES, CANADA

### TUYAUTERIE INDUSTRIELLE (DIVISION)

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 (DIVISION)

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

## 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

### LA COMPAGNIE GARTH

#### DISTRIBUTEURS 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

## 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

## SIÈGE SOCIAL ET USINE

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

## CANADA

### La Compagnie Garth

Montréal, Québec

### Canadian Cabinets Company Limited

Nepean, Ontario

### Garth — Prowse

### Douglas & Frères — Mitchell

Mississauga, Ontario

### Tuyauterie Industrielle Douglas

Cornwall, Ontario

### Douglas & Frères — Vancouver

Vancouver, C.-B.

### Thunder Bay

(The Northern Engineering & Supply Co., Limited)

## FILIALES

## SUCCURSALES

## DISTRIBUTION

(Tuyaux et raccords en acier inoxydable)

## ÉTATS-UNIS

### Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

### Douglas & Frères (division)

Portland, Maine

### Douglas & Frères de Géorgie (division)

Savannah, Géorgie

### Vancouver

(Bartosch Tideco Industries)



# 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

Banque Royale du Canada, *Montréal*  
Casco Northern Bank, *Portland*

## CONSEILLERS JURIDIQUES

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

## AGENT DE TRANSFERT

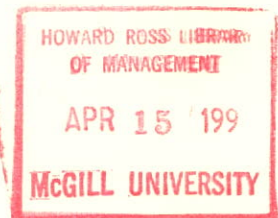
Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

## REGISTRAIRE

Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

## VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse, *Montréal*



\* A démissionné en tant qu'administrateur, et ce, à compter du 31 mai 1990

# ROBERT MITCHELL INC.

## Points saillants financiers

	1990	1989
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>112 146 632 \$</b>	113 957 017 \$
<b>Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>8 523 204</b>	13 076 821
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>3 261 308</b>	6 001 265
<b>Bénéfice net par action</b> — Catégorie «A» .....	<b>0,25 \$</b>	0,25 \$
— Catégorie «B» .....	<b>1,45</b>	2,73
— Dilué* .....	<b>1,40</b>	2,58
<b>Dividendes par action</b> — Catégorie «A» .....	<b>0,25</b>	0,25
— Catégorie «B» .....	<b>0,68</b>	0,64
<b>Actif total</b> .....	<b>57 225 686 \$</b>	62 769 657 \$
<b>Avoir des actionnaires</b> .....	<b>41 460 400</b>	39 227 488

## 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»
<b>1990</b>	<b>112 147 \$</b>	<b>2 228 \$</b>	<b>3 261 \$</b>	<b>2,9 %</b>	<b>0,25 \$</b>	<b>1,45 \$</b>	<b>1,40 \$</b>	<b>0,25 \$</b>	<b>0,68 \$</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

	Débiteurs	Stocks	Fonds de roulement	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dette à long terme	Avoir des actionnaires
<b>1990</b>	<b>15 032 \$</b>	<b>24 619 \$</b>	<b>30 127 \$</b>	<b>3 477 \$</b>	<b>2 193 \$</b>	<b>216 \$</b>	<b>41 460 \$</b>
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

\*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

## 140<sup>e</sup> Rapport annuel

Aux actionnaires,

Le chiffre d'affaires de 1990 a atteint 112,1 \$ millions par rapport à 114,0 \$ millions en 1989. Le bénéfice net de 1990 s'est chiffré à 3 261 308 \$ comparativement à 6 001 265 \$ en 1989.

En 1990, le chiffre d'affaires de notre division de tuyauterie Douglas au Canada a diminué en raison de la baisse moyenne de 32 % du prix du marché de l'acier inoxydable, ce qui a entraîné une baisse de sa rentabilité. De plus, cette division a dû réduire ses marges de profit sur certains contrats face à une vive concurrence.

Aux États-Unis, la division de tuyauterie Douglas a bénéficié d'un carnet de commandes bien rempli en début d'année pour des contrats à prix forfaitaires et son chiffre d'affaires a augmenté de 26,3 % par rapport à l'an dernier pour atteindre 31,9 \$ millions en 1990, tandis que son bénéfice d'exploitation totalisait 3 684 000 \$ en 1990, soit une augmentation de 22,7 % lorsque comparé à 3 003 000 \$ en 1989.

Cette année, les autres divisions de la société ont connu des résultats similaires à ceux obtenus l'année dernière, sauf la division de produits industriels ouverts sur mesure Douglas dont le chiffre d'affaires a chuté en raison d'une baisse du nombre d'unités livrées.

En 1990, les dépenses en immobilisations ont totalisé 3,5 \$ millions par rapport à 2,8 \$ millions en 1989. Une importance particulière a été accordée à l'achèvement de l'usine de Savannah, en Géorgie, ainsi qu'à l'acquisition d'équipement spécialisé pour nos usines de Portland et de Saint-Laurent, permettant d'élargir notre gamme de tuyaux et de raccords.

L'encaisse provenant des activités d'exploitation s'est améliorée de 5,8 \$ millions en 1990, principalement à cause d'une baisse au niveau des débiteurs et des stocks de 3,9 \$ millions respectivement. L'emprunt bancaire, déduction faite de l'encaisse, s'est amélioré proportionnellement, passant de 6,4 \$ millions à la fin de décembre 1989 à 1,8 \$ million à la fin de décembre 1990.

À la réunion du 13 mars 1991, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de douze cents (0,12 \$) par action pour le trimestre terminé le 31 mars 1991 et un dividende supplémentaire de fin d'année de dix cents (0,10 \$) par action sur les actions de catégorie «B» en circulation, payables le 28 mars 1991 aux actionnaires inscrits le 21 mars 1991.

Le conseil d'administration désire exprimer sa reconnaissance aux employés pour les efforts qu'ils ont déployés.

Au nom du conseil,



Président et chef de la direction

Montréal, Québec, Canada

le 11 avril 1991

# ROBERT MITCHELL INC.

## Analyse par la direction

### Résultats d'exploitation

#### Comparaison entre 1990 et 1989

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

Le bénéfice net de 1990 s'est chiffré à 3 261 308 \$ ou 1,45 \$ par action de catégorie «B» comparativement à 6 001 265 \$ ou 2,73 \$ par action de catégorie «B» en 1989. Le rendement des capitaux propres en 1990 a été de 8,1 % comparativement à 16,2 % en 1989.

Le chiffre d'affaires de 1990 a atteint 112,1 \$ millions par rapport à 114,0 \$ millions en 1989. Le bénéfice d'exploitation en 1990 totalisait 8 523 000 \$ contre 13 077 000 \$ en 1989, soit une baisse de 34,8 % comme le démontre le tableau ci-dessous:

Chiffre d'affaires	Consolidé (en milliers de dollars)		+ %
	1990	1989	-
Produits en métal ouvrés			
— Canada .....	63 263 \$	72 367 \$	-12,6
— États-Unis .....	31 935	25 285	+26,3
Commerce de gros .....	16 949	16 305	+ 3,9
	<b>112 147 \$</b>	<b>113 957 \$</b>	<b>- 1,6</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>			
Produits en métal ouvrés			
— Canada .....	4 137 \$	9 311 \$	-55,6
— États-Unis .....	3 684	3 003	+22,7
Commerce de gros .....	702	763	- 8,0
	<b>8 523 \$</b>	<b>13 077 \$</b>	<b>-34,8</b>
<b>Bénéfice net .....</b>	<b>3 261 \$</b>	<b>6 001 \$</b>	<b>-45,7</b>

Des renseignements complémentaires se rapportant au secteur d'activité des produits en métal ouvrés et à celui du commerce de gros de tuyauterie, de robinetterie et de raccords de tuyauterie de la société sont présentés à la note 12 des Notes afférentes aux états financiers consolidés.

### Produits en métal ouvrés

Le secteur des produits en métal ouvrés regroupe les activités de Robert Mitchell Inc. et Canadian Cabinets Company Limited au Canada et de Robert Mitchell Co., Inc. aux États-Unis.

Robert Mitchell Inc. exploite six divisions dont la division de tuyauterie industrielle, la division de produits industriels ouvrés sur mesure, la division d'équipement de support aux avions, la division de produits industriels Mitchell, la division Prowse et la division de la fonderie. 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. Un mauvais rendement au sein de cette industrie se traduirait par une baisse des dépenses en immobilisations et par d'autres effets négatifs sur les affaires. La principale matière utilisée par la plupart des divisions de Robert Mitchell Inc. est l'acier inoxydable qui est acheté sur les marchés mondiaux, incluant le Canada, et la rentabilité de ces divisions de Robert Mitchell Inc. est, par conséquent, assujettie aux fluctuations tant des prix sur les marchés mondiaux que du cours du change.

Le chiffre d'affaires du secteur d'activité des produits en métal ouvrés au Canada a atteint 63,3 \$ millions en 1990 par rapport à 72,4 \$ millions en 1989, soit une baisse de 12,6 %, tandis que le bénéfice d'exploitation totalisait 4 137 000 \$ contre 9 311 000 \$ en 1989, soit une baisse de 55,6 %. Nos divisions de tuyauterie industrielle et de produits ouvrés sur mesure sont en majorité responsables de ces piètres résultats.

Le chiffre d'affaires et le bénéfice de la division de tuyauterie industrielle ont chuté à cause d'une baisse moyenne de 32 % des prix de l'acier inoxydable et de la réduction des marges de profit sur certains contrats due à une forte concurrence. La division de produits ouvrés sur mesure a subi une baisse du nombre d'unités livrées qui s'est également reflétée sur sa rentabilité.

Robert Mitchell Co., Inc., établie à Portland, dans le Maine, fabrique tous ses tuyaux en acier inoxydable et quelques raccords à des fins de stockage. Elle exploite aussi deux usines d'assemblage de tuyaux et raccords et de produits ouvrés sur mesure au même endroit de même qu'une usine d'assemblage de tuyaux et raccords d'une superficie de 12 310 pieds carrés qui a été construite récemment à Savannah, en Géorgie.

Le chiffre d'affaires de Robert Mitchell Co., Inc. a atteint 31,9 \$ millions en 1990 par rapport à 25,3 \$ millions en 1989, soit une augmentation de 26,3 %. Le bénéfice d'exploitation de 1990 a totalisé 3 684 000 \$ contre 3 003 000 \$ en 1989, soit une augmentation de 22,7 %. Le principal facteur ayant contribué à la hausse du chiffre d'affaires et du bénéfice

d'exploitation est l'achèvement de contrats à prix forfaitaires basés sur des prix d'achat d'acier inoxydable plus élevés que ceux payés par la société au moment de la fabrication.

Canadian Cabinets Company Limited, qui se spécialise dans la fabrication d'équipement pour la protection de l'air environnant, sert l'industrie de la bio-technologie.

Le chiffre d'affaires de 1990 de Canadian Cabinets Company Limited est demeuré le même que celui de 1989. Une perte de 173 000 \$ a été enregistrée principalement à cause d'une réduction de sa marge de profit sur la vente de ses produits et d'un accroissement des frais de marketing reliés à la commercialisation des produits. Cette filiale a accumulé une perte autre qu'en capital de 280 000 \$ pouvant être déduite du revenu imposable ultérieur jusqu'en 1997.

## **Commerce de gros**

La Compagnie Garth, distributeur en gros de tuyaux, soupapes et raccords, a enregistré un chiffre d'affaires de 16,9 \$ millions en 1990 comparativement à 16,3 \$ millions en 1989, tandis que son bénéfice d'exploitation a chuté, passant de 763 000 \$ en 1989 à 702 000 \$ en 1990, soit une baisse de 8,0 %. 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.

## **Liquidité et sources de financement**

Les emprunts bancaires, déduction faite de l'encaisse, ont baissé de 4,6 \$ millions en 1990, le solde de fermeture étant de 1,8 \$ million au 31 décembre 1990; cette baisse est attribuable aux fonds supplémentaires générés par les activités d'exploitation.

## **Exploitation**

L'encaisse provenant des activités d'exploitation s'est chiffrée à 7,7 \$ millions par rapport à 1,9 \$ million l'année dernière, suite à la baisse de 3,9 \$ millions au niveau des débiteurs et à la réduction des stocks de 3,9 \$ millions.

## **Dépenses en immobilisations**

En 1990, les dépenses en immobilisations ont totalisé 3,5 \$ millions par rapport à 2,8 \$ millions en 1989. Les dépenses en immobilisations de 1990 comprenaient le parachèvement des travaux de construction d'une usine et d'un bureau à Savannah, en Géorgie, totalisant 12 310 pieds carrés, l'acquisition d'équipement destiné à la fabrication de tuyauterie particulière pour l'usine de Portland, dans le Maine, et l'achat d'équipement pour la fabrication de raccords en acier inoxydable à l'usine de Saint-Laurent. Il est prévu que les dépenses en immobilisations de 1991 seront inférieures à celles de 1990.

## **Ressources financières**

Au 31 décembre 1990, le rapport entre l'actif et le passif était de 3,1:1 comparativement à 2,3:1 au 31 décembre 1989.

La société a des ententes de crédit fermes totalisant 16,2 \$ millions avec deux banques canadiennes et une banque américaine, dont 5,1 \$ millions étaient utilisés au 31 décembre 1990.

## **Impôts sur le revenu**

Le taux réel d'imposition global pour 1990 était de 41 % contre 35 % en 1989, reflétant une augmentation de la proportion du revenu imposable aux États-Unis en 1990 assujetti à un taux d'imposition plus élevé. De plus, tel qu'il est indiqué à la note 9 des Notes afférentes aux états financiers consolidés, le dégrèvement relatif aux bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement était moindre en 1990 à cause d'une baisse du bénéfice d'exploitation au Canada et d'une augmentation du bénéfice d'exploitation aux États-Unis. Pour les activités américaines, il n'existe aucun dégrèvement quant aux bénéfices de fabrication et de transformation.

## **Option d'achat d'un terrain à Portland, dans le Maine**

Robert Mitchell Co., Inc., située à Portland, dans le Maine, a une option visant l'achat d'un terrain de 0,50 hectare adjacent à sa propriété et évalué à 70 000 \$, pour la construction d'un immeuble qui abritera le service des ventes et celui de l'administration ainsi que l'aménagement d'un terrain de stationnement d'une valeur de 250 000 \$. Cette option sera levée lorsque la permission de construire aura été obtenue de la ville.

## **Expropriation de terrain à Saint-Laurent**

La ville de Saint-Laurent a procédé à l'expropriation d'environ 40 000 pieds carrés de terrain en bordure nord de notre propriété afin d'ouvrir la rue St-Louis entre le boulevard Décarie et le boulevard Laurentien. Ceci représente environ 4 % de la superficie globale de nos terrains à Saint-Laurent. Le règlement final concernant le prix du terrain exproprié et les coûts reliés au déménagement ainsi qu'au réaménagement du terrain devrait être finalisé en 1991.

## **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 cette industrie.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Bilan consolidé

31 décembre

### Actif

#### Actif à court terme:

	1990	1989
Encaisse .....	3 308 557 \$	2 761 374 \$
Débiteurs .....	15 032 492	18 883 098
Impôts sur le revenu à recouvrer .....	404 700	—
Stocks (note 2) .....	24 618 815	28 554 509
Charges payées d'avance et dépôts .....	752 323	702 905
Impôts sur le revenu reportés .....	496 500	545 000

**44 613 387** 51 446 886

**Immobilisations** (note 3) ..... **12 010 463** 10 612 646

**Actif incorporel** ..... **340 980** 405 869

**Achalandage** ..... **260 856** 304 256

**57 225 686 \$** 62 769 657 \$

### Passif

#### Passif à court terme:

Emprunt bancaire .....	5 090 758 \$	9 192 272 \$
Créditeurs et charges à payer .....	7 846 329	11 564 722
Impôts sur le revenu à payer .....	—	506 207
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2) ...	1 471 189	608 000
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 4) ....	34 050	31 065
Tranche échéant à moins d'un an de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition (note 5) .....	44 322	61 775

**14 486 648** 21 964 041

**Dette à long terme** (note 4) ..... **216 238** 249 978

**Obligation découlant d'un contrat de location-acquisition** (note 5) ..... — 44 150

**Charge de retraite reportée** (note 6) ..... **314 200** 337 000

**Impôts sur le revenu reportés** ..... **748 200** 947 000

**15 765 286** 23 542 169

#### Avoir des actionnaires

**Capital déclaré** (note 7) ..... **1 551 962** 1 035 212

**Bénéfices non répartis** ..... **40 391 266** 38 671 876

**Redressement de change cumulé** (note 8) ..... **(482 828)** (479 600)

**41 460 400** 39 227 488

**57 225 686 \$** 62 769 657 \$

#### 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

	1990	1989
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>112 146 632 \$</b>	113 957 017 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration .....	<b>103 623 428</b>	100 880 196
<b>Bénéfice</b> d'exploitation, avant les postes ci-dessous .....	<b>8 523 204</b>	13 076 821
Ajouter: Revenus d'intérêts .....	<b>58 677</b>	10 557
Gain de change .....	<b>44 737</b>	—
Revenu des régimes de retraite.....	<b>22 800</b>	—
	<b>8 649 418</b>	13 087 378
 Déduire: Intérêts sur la dette à long terme et le contrat de location-acquisition .....	<b>25 446</b>	43 476
Intérêts sur la dette à court terme .....	<b>941 923</b>	1 038 176
Perte de change .....	—	13 964
Amortissement .....	<b>2 193 041</b>	2 140 497
Dépenses afférentes aux régimes de retraite.....	—	664 000
	<b>3 160 410</b>	3 900 113
<b>Bénéfice</b> avant impôts sur le revenu .....	<b>5 489 008</b>	9 187 265
<b>Impôts sur le revenu</b> (note 9):		
Exigibles .....	<b>2 378 000</b>	4 155 000
Reportés .....	<b>(150 300)</b>	(969 000)
	<b>2 227 700</b>	3 186 000
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>3 261 308 \$</b>	6 001 265 \$
<b>Bénéfice par action</b> (note 7):		
Catégorie «A» — Bénéfice net .....	<b>0,25 \$</b>	0,25 \$
Catégorie «B» — Bénéfice net .....	<b>1,45</b>	2,73
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>1,40</b>	2,58

## État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1990	1989
<b>Solde</b> à l'ouverture de l'exercice .....	<b>38 671 876 \$</b>	34 100 235 \$
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>3 261 308</b>	6 001 265
	<b>41 933 184</b>	40 101 500
<b>Dividendes versés:</b>		
Actions de catégorie «A» .....	<b>22 751</b>	24 678
Actions de catégorie «B» .....	<b>1 519 167</b>	1 398 687
<b>Prix des actions</b> de catégorie «A» et de catégorie «B» acquises sur le marché en sus du capital déclaré .....	—	6 259
	<b>1 541 918</b>	1 429 624
<b>Solde</b> à la clôture de l'exercice .....	<b>40 391 266 \$</b>	38 671 876 \$

# ROBERT MITCHELL INC.

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

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1990	1989
<b>Activités d'exploitation:</b>		
Bénéfice net .....	<b>3 261 308 \$</b>	6 001 265 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse —		
Amortissement .....	<b>2 193 041</b>	2 140 497
Impôts sur le revenu reportés.....	<b>(150 300)</b>	(969 000)
Différence entre les dépenses afférentes aux régimes de retraite et le montant capitalisé .....	<b>(22 800)</b>	603 000
Perte (gain) sur la vente d'immobilisations .....	<b>(3 358)</b>	13 121
	<b>5 277 891</b>	7 788 883
Dividendes .....	<b>(1 541 918)</b>	(1 423 365)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement.....	<b>3 970 771</b>	(4 241 838)
Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome .....	<b>77</b>	(244 923)
Encaisse provenant des activités d'exploitation .....	<b>7 706 821</b>	1 878 757
<b>Activités de financement:</b>		
Diminution de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition .....	<b>(61 603)</b>	(55 077)
Diminution de la dette à long terme .....	<b>(30 755)</b>	(53 876)
Achat d'actions de catégorie «A» et de catégorie «B» .....	—	(6 476)
Émission d'actions de catégorie «B» .....	<b>516 750</b>	47 187
Encaisse provenant des (utilisée dans les) activités de financement.....	<b>424 392</b>	(68 242)
<b>Activités d'investissement:</b>		
Achat d'immobilisations .....	<b>(3 477 245)</b>	(2 777 141)
Achat d'éléments d'actif incorporel.....	<b>(43 425)</b>	(50 564)
Produit de la vente d'immobilisations .....	<b>38 154</b>	47 468
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement .....	<b>(3 482 516)</b>	(2 780 237)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse au cours de l'exercice .....</b>	<b>4 648 697</b>	(969 722)
<b>Encaisse et (emprunt bancaire) à l'ouverture de l'exercice .....</b>	<b>(6 430 898)</b>	(5 461 176)
<b>Encaisse et (emprunt bancaire) à la clôture de l'exercice .....</b>	<b>(1 782 201)\$</b>	(6 430 898)\$

### Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1990 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. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 décembre 1990 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.

PRICE WATERHOUSE  
Comptables agréés

Montréal (Québec) le 27 février 1991



## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1990

### 1. Sommaire des principales conventions comptables

- a) Les états financiers consolidés englobent toutes les filiales de Robert Mitchell Inc.
- Les comptes d'actif et de passif de la filiale américaine sont convertis en dollars canadiens au cours du change à la date du bilan, et les produits et les charges, aux taux moyens 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) Le chiffre d'affaires résultant des contrats de ventes est comptabilisé 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 de 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 \$ (1989 — 43 400 \$).
- 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. Stocks

	1990	1989
Travaux en cours .....	<b>8 125 756 \$</b>	9 927 139 \$
Déduire: Facturation proportionnelle .....	<b>5 218 782</b>	3 317 173
	<b>2 906 974</b>	6 609 966
Ajouter: Tranche de facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats .....	<b>1 471 189</b>	608 000
	<b>4 378 163</b>	7 217 966
Matières premières et produits finis .....	<b>16 986 578</b>	17 814 146
Stocks du distributeur .....	<b>3 254 074</b>	3 522 397
	<b>24 618 815 \$</b>	28 554 509 \$

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1990

### 3. Immobilisations

	1990			1989
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrains et bâtiments .....	8 530 688 \$	3 652 992 \$	4 877 696 \$	4 385 462 \$
Machines, mobilier et matériel roulant .....	22 534 388	15 401 621	7 132 767	6 227 184
	<b>31 065 076 \$</b>	<b>19 054 613 \$</b>	<b>12 010 463 \$</b>	10 612 646 \$

### 4. Dette à long terme

	1990	1989
Emprunt hypothécaire à 8% %, garanti par une charge de premier rang sur des biens immobiliers situés à Portland, dans le Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1994 .....	56 872 \$	70 333 \$
Emprunt hypothécaire à 9¼ %, garanti par des biens immobiliers situés à Portland, dans le Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1998	193 416	210 710
	<b>250 288</b>	281 043
Déduire: Tranche échéant à moins d'un an .....	34 050	31 065
	<b>216 238 \$</b>	249 978 \$

Remboursements de capital requis au cours des cinq prochains exercices:

1991 — 34 050 \$, 1992 — 37 278 \$, 1993 — 40 811 \$, 1994 — 34 319 \$, 1995 — 27 899 \$

### 5. Obligation découlant 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:

1991 .....	45 369 \$
Moins: Montant représentant l'intérêt (11¼ %) .....	1 047
Solde de l'obligation .....	44 322
Moins: Tranche échéant à moins d'un an .....	44 322
	<b>— \$</b>

### 6. Régimes de retraite

La société maintient deux régimes de retraite à prestations déterminées pour ses employés. Les évaluations actuarielles indiquent que, au 31 décembre 1990, la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 6 538 000 \$; les prestations cumulées totalisent environ 6 183 100 \$.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1990

### 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 —

	1990	1989
90 135 actions de catégorie «A» (1989 — 91 445) et 2 245 325 actions de catégorie «B» (1989 — 2 193 015) .....	<b>1 551 962 \$</b>	1 035 212 \$

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

	Catégorie «A»	Catégorie «B»
Actions émises à l'ouverture de l'exercice .....	91 445	2 193 015
Actions émises contre espèces — en vertu du régime d'options d'achat d'actions .....	—	51 000
Actions converties .....	(1 310)	1 310
Actions émises à la clôture de l'exercice .....	<b>90 135</b>	<b>2 245 325</b>

Au cours de 1990, 51 000 options d'achat d'actions ont été levées en contrepartie d'un paiement de 516 750 \$. Le reste des options, au nombre de 4 000, ont expiré au cours de l'exercice.

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

### 8. Redressement de change cumulé

	1990	1989
Solde à l'ouverture de l'exercice .....	<b>479 600 \$</b>	266 917 \$
Redressements de change de l'exercice .....	<b>3 228</b>	212 683
Solde à la clôture de l'exercice .....	<b>482 828 \$</b>	479 600 \$

Le redressement de change cumulé représente la perte de change nette non matérialisée à l'égard du placement net de la société dans la filiale américaine.

### 9. Impôts sur le revenu

	1990	1989
Le taux réel d'imposition de la société est obtenu comme suit:		
Taux de base d'imposition des sociétés (fédéral et provinciaux) ...	<b>42 %</b>	42 %
Surtaxe sur les impôts sur le revenu .....	<b>1</b>	1
Dégrèvement — bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement .....	<b>(2)</b>	(8)
Taux réel d'imposition appliqué dans l'état des résultats .....	<b>41 %</b>	35 %

### 10. Pertes reportées

Une filiale de Robert Mitchell Inc. a accumulé des pertes autres qu'en capital d'environ 190 000 \$ et 90 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable jusqu'en 1993 et 1997 respectivement. Les avantages fiscaux futurs pouvant provenir de ces pertes ne sont pas comptabilisés dans ces états financiers.

# ROBERT MITCHELL INC.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1990

### 11. Passif éventuel

Après le 31 décembre 1990, la filiale américaine a fait l'objet d'une poursuite d'un montant approximatif de 1 000 000 \$ (incluant les dommages indirects) relativement à des produits ouvrés fournis en vertu d'un contrat. La direction a l'intention de contester fortement la poursuite.

### 12. Information sectorielle

Le tableau qui suit donne des renseignements financiers sur les secteurs d'activité et les secteurs géographiques dans lesquels oeuvre la société. La compréhension en sera facilitée par les explications suivantes:

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

Les éléments d'actif sectoriels sont présentés sans déduction des éléments de passif. 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 les éléments d'actif mentionnés 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	
	1990	1989	1990	1989	1990	1989
Chiffre d'affaires . . . . .	<b>95 198 \$</b>	97 652 \$	<b>16 949 \$</b>	16 305 \$	<b>112 147 \$</b>	113 957 \$
Bénéfice d'exploitation . . . . .	<b>7 821 \$</b>	12 314 \$	<b>702 \$</b>	763 \$	<b>8 523 \$</b>	13 077 \$
Éléments d'actif sectoriels . . .	<b>50 041 \$</b>	55 801 \$	<b>7 185 \$</b>	6 969 \$	<b>57 226 \$</b>	62 770 \$
Amortissement . . . . .	<b>2 147 \$</b>	2 075 \$	<b>46 \$</b>	65 \$	<b>2 193 \$</b>	2 140 \$
Dépenses en immobilisations	<b>3 515 \$</b>	2 689 \$	<b>6 \$</b>	139 \$	<b>3 521 \$</b>	2 828 \$

#### Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1990	1989	1990	1989	1990	1989
Chiffre d'affaires . . . . .	<b>82 696 \$</b>	92 931 \$	<b>31 958 \$</b>	25 298 \$		
Déduire: Cessions intersectorielles . . . . .	<b>2 484</b>	4 259	<b>23</b>	13		
	<b>80 212 \$</b>	88 672 \$	<b>31 935 \$</b>	25 285 \$	<b>112 147 \$</b>	113 957 \$
Bénéfice d'exploitation . . . . .	<b>4 839 \$</b>	10 074 \$	<b>3 684 \$</b>	3 003 \$	<b>8 523 \$</b>	13 077 \$
Éléments d'actif sectoriels . . .	<b>44 689 \$</b>	50 206 \$	<b>12 537 \$</b>	12 564 \$	<b>57 226 \$</b>	62 770 \$
Amortissement . . . . .	<b>1 762 \$</b>	1 749 \$	<b>431 \$</b>	391 \$	<b>2 193 \$</b>	2 140 \$
Dépenses en immobilisations	<b>1 988 \$</b>	2 100 \$	<b>1 533 \$</b>	728 \$	<b>3 521 \$</b>	2 828 \$