



ROBERT MITCHELL INC.

1991

Annual Report

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, 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 DISTRIBUTOR

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

MICROZONE CORPORATION

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

HEAD OFFICE AND PLANT

350 Décarie Blvd.
Saint-Laurent, Quebec, Canada
H4L 3K5

CANADA

The Garth Company

Montreal, Quebec

Microzone Corporation

Nepean, Ontario

Garth — Prowse

Douglas Bros. — Mitchell

Mississauga, Ontario

Douglas Industrial Piping

Cornwall, Ontario

Douglas Bros.

Nisku, Alberta
Vancouver, B.C.

Thunder Bay

(The Northern Engineering & Supply Co., Limited)

U.S.A.

SUBSIDIARY CORPORATIONS

Robert Mitchell Co., Inc.

Portland, Maine

BRANCHES

Douglas Bros. Division

Portland, Maine

Douglas Bros. of Georgia Division

Savannah, Georgia

WAREHOUSING

(Stainless steel pipe and fittings)

Nisku & Vancouver

(Bartosch Tideco Industries)

ROBERT MITCHELL INC.

BOARD OF DIRECTORS

GEORGE COUTURE*

JAMES R. CRAWFORD

THOMAS S. DOBSON

JACQUES S. GUILLON

GEORGE H. HOLLAND

KENNETH S. HOWARD, Q.C.

THOMAS P.D. RODDEN

DENIS L. ST-JEAN

OFFICERS

GEORGE H. HOLLAND,
*Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer*

DENIS L. ST-JEAN,
Vice-President and Secretary-Treasurer

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,
Microzone Corporation*

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*

* Deceased on August 12, 1991.

ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

	1991	1990
Sales	\$ 77,233,368	\$112,146,632
Income from operations	235,489	8,590,741
Income (loss) before extraordinary item	(1,207,946)	3,261,308
Net income (loss)	(938,189)	3,261,308
Earnings per share — Class "B"		
— Income (loss) before extraordinary item	\$ (0.55)	\$ 1.45
— Net income (loss)	(0.43)	1.45
— Fully diluted*	—	1.40
Dividends per share — Class "A"		
— Class "A"	0.25	0.25
— Class "B"	0.47	0.68
Total Assets	\$ 47,557,731	\$ 57,225,686
Shareholders' Equity	39,403,593	41,460,400

Financial Review

(in thousands of dollars except per share amounts)

	Sales	Income Taxes	Net Income (loss)		Earnings (loss) per Share			Dividends per Share	
			Amount	as % of Sales	Class		Fully Diluted*	Class	
					"A"	"B"		"A"	"B"
1991	\$ 77,233	\$ (502)	\$(1,208)	(1.6)%	\$ n/a	\$(0.55)	\$ n/a	\$0.25	\$0.47
1990	112,147	2,228	3,261	2.9	0.25	1.45	1.40	0.25	0.68
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

	Accounts Receivable	Inventories	Working Capital	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Long-term Debt	Shareholder's Equity
1991	\$12,196	\$18,122	\$26,989	\$2,480	\$2,002	\$ —	\$39,404
1990	15,032	24,619	30,127	3,477	2,193	216	41,460
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

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

Note: All 1991 figures are before extraordinary item where applicable.

ROBERT MITCHELL INC.

141st Annual Report

To the Shareholders:

Sales in 1991 were \$77.2 million as compared with \$112.1 million in 1990 or a reduction of 31%. Both in Canada and the United States, generally depressed market conditions prevailed in the industries we serve, more particularly in the pulp and paper industry where major losses and plant shutdowns occurred.

As a result, your Corporation suffered a loss before extraordinary item of \$1,207,946 in 1991 compared with net income of \$3,261,308 in 1990. There was a gain of \$269,757 net of income taxes which was realized in the expropriation of some land belonging to the Corporation which brought the net loss to \$938,189 in 1991.

In our Douglas Piping Division in Canada, sales in 1991 were lower by approximately 50% than sales recorded in 1990 and its profitability in 1991 was 62% lower than in 1990. There was very limited demand for our products from the pulp and paper industry in a very competitive market environment.

In the United States, Robert Mitchell Co., Inc. was even more affected than the Piping Division in Canada where sales dropped from \$31.9 million in 1990 to \$15.4 million in 1991, a reduction of 52% while income from operations dropped from \$3,684,000 in 1990 to \$65,000 in 1991 which also resulted from the depressed conditions in the pulp and paper industry and fewer water treatment projects being undertaken by municipalities.

Performance in other divisions of the Corporation was mixed. The Industrial Custom, Prowse and Foundry divisions experienced higher sales and profitability while the Mitchell Industrial and Aircraft Ground Support Equipment divisions had lower sales and profitability. Our wholesale distributor subsidiary, The Garth Company, had sales of \$13.5 million in 1991 compared with sales of \$16.9 million in 1990 while income from operations dropped from \$702,000 in 1990 to \$20,000 in 1991.

Despite the loss before extraordinary item, cash flow provided by operations amounted to \$5.9 million in 1991 compared with \$7.7 million in 1990, due to reductions in accounts receivable and more importantly in inventories which contributed to improve the net cash balance at the end of the year.

Faced with decreasing sales levels in 1991, management of the Corporation implemented cost reductions through its salaried personnel which had the effect of reducing the Corporation's cost base by approximately \$650,000 annually. This cost cutting of the salaried personnel was limited in order to maintain personnel levels with expertise necessary for the Corporation to fully recover sales levels previously achieved in the event of a turnaround in the industries served.

Early in March 1992, the Corporation was awarded a contract valued at approximately \$10 million from a pulp and paper consortium in the Province of Alberta for the supply and assembly of stainless steel pipe and fittings. Close to 40% of this contract will be subcontracted to suppliers of manufactured products not available from the Corporation and to local fabricators in the Province of Alberta which is a requirement of the contract. Because of the important subcontracting content, the overall profit margin on this contract will be lower than normal.

At the March 11, 1992 meeting, the Board of Directors declared the quarterly fixed cumulative dividend of four and one sixth ($4\frac{1}{6}\%$) cents per share for the quarter ended March 31, 1992, on the outstanding Class "A" shares, payable on March 27, 1992, to Shareholders of record on March 20, 1992.

The Board of Directors would like to express its appreciation to employees for their efforts in this difficult economic environment.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec, Canada

April 9, 1992.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis

Results of Operations

1991 compared with 1990

(All figures are in Canadian dollars)

The loss before extraordinary item for the year ended December 31, 1991 was \$1,207,946 or \$0.55 per Class "B" share and the net loss after extraordinary item was \$938,189 or \$0.43 per Class "B" share, compared with net income of \$3,261,308 or \$1.45 per Class "B" share for 1990.

Sales in 1991 amounted to \$77.2 million compared with \$112.1 million in 1990, a reduction of 31%. Operating income in 1991 was \$235,000 as compared with \$8,591,000 in 1990 as shown in the table hereunder:

Sales	Consolidated (In thousands of dollars)		
	1991	1990	Percentage change 1990 to 1991
Fabricated Metal Products			
— Canada	\$48,303	\$ 63,263	(24)%
— U.S.A.	15,417	31,935	(52)
Wholesale distribution	13,513	16,949	(20)
	\$77,233	\$112,147	(31)%
Income from Operations			
Fabricated Metal Products			
— Canada	\$ 150	\$ 4,205	(96)%
— U.S.A.	65	3,684	(98)
Wholesale distribution	20	702	(97)
	\$ 235	\$ 8,591	(97)%
Income (loss) before extraordinary item	\$(1,208)	\$ 3,261	(137)%

Additional information with respect to the Corporation's fabricated metal products segment and pipe, valves and fittings distribution segment is presented in note 11 of the Notes to the Consolidated Financial Statements.

Fabricated Metal Products

The fabricated metal products segment regroups the activities of Robert Mitchell Inc. and Microzone Corporation in Canada, and of Robert Mitchell Co., Inc. in the United States.

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. In excess of 50% of the sales of Robert Mitchell Inc. are to the pulp and paper industry and consequently the sales levels and profitability of Robert Mitchell Inc. are closely linked to the levels of expenditures in this industry. Poor performance of this industry in 1991 has resulted in lower capital expenditures and has had a negative impact on the business of Robert Mitchell Inc. in 1991. 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. is therefore subject to the fluctuations of both world market prices for stainless steel and currency exchange fluctuations.

Sales of the fabricated metal products segment in Canada were \$48.3 million in 1991 compared with sales of \$63.3 million in 1990 representing a decrease of 24% and operating income in 1991 amounted to \$150,000, compared with \$4,137,000 in 1990. These poorer results are mainly attributable to the depressed conditions in the pulp and paper industry which have severely affected the performance of the Industrial Piping Division.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

The Industrial Piping Division experienced a reduction of 50% in its sales volume and 62% in its profitability due to very limited demand for products from the pulp and paper industry in a very competitive market environment.

Robert Mitchell Co., Inc. operates out of Portland, Maine, where it manufactures stainless steel pipe and fittings. It also operates two assembly plants for pipe and fittings and for custom products at that location, as well as a pipe and fittings assembly plant in Savannah, Georgia.

Robert Mitchell Co., Inc. had sales of \$15.4 million in 1991 compared with sales of \$31.9 million in 1990, a reduction of 52%. Operating income in 1991 was \$65,000 as compared with \$3,684,000 in 1990. The reduction in sales and operating income also resulted from the depressed conditions in the pulp and paper industry in the United States and from fewer water treatment projects being undertaken by municipalities in the United States. This subsidiary has a non-capital loss of \$580,000 to be claimed against future State of Maine taxable income available up to 2006.

Microzone Corporation, which specializes in environmental air control equipment, serves the biotechnology, electronics and other industries.

Microzone Corporation had marginally lower sales in 1991 compared to 1990 sales. A loss of \$267,000 was recorded mainly due to reduced profit margin on sale of products in a very competitive market. This subsidiary has a non-capital loss of \$540,000 to be claimed against future taxable income for Canadian income tax purposes available up to 1998.

Wholesale Distribution

The Garth Company, which is a warehousing distributor of pipe, valves and fittings, had sales of \$13.5 million in 1991, compared with sales of \$16.9 million in 1990 and operating income dropped from \$702,000 in 1990 to \$20,000 in 1991. The lower results are mainly attributable to generally lower demand for these products from industries served. A significant portion of the pipe, valves and fittings purchased by this subsidiary for resale are purchased from foreign suppliers and as a consequence world market price fluctuations and currency exchange fluctuations may have an impact on the results of this subsidiary.

Liquidity and Capital Resources

Bank loans net of cash and short-term investments have been reduced by \$3.5 million in 1991 and show a positive net cash closing balance of \$1.7 million as at December 31, 1991, due to reductions in receivables and more importantly in inventories.

Operations

Despite the loss before extraordinary item of \$1.2 million in 1991, cash provided by operations amounted to \$5.9 million in 1991 compared with \$7.7 million in 1990. Cash provided by operations in 1991 is mainly attributable to reductions in accounts receivable of \$2.8 million and inventories of \$6.5 million.

Faced with decreasing sales levels in 1991, management of the Corporation implemented cost reductions, mainly through reduction in manufacturing and salaried personnel. The reduction of the salaried personnel had the effect of reducing the Corporation's cost base by approximately \$650,000 annually. This cost cutting of the salaried personnel was limited in order to maintain personnel levels with manufacturing, engineering, purchasing and marketing expertise necessary for the Corporation to fully recover sales levels previously achieved in the event of a turn-around in the levels of capital spending in the industries it serves.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1991 were \$2.6 million compared with \$3.5 million in 1990. Capital spending in 1991 consisted in the purchase of land and the construction of a sales and administration office in Portland, Maine, as well as the purchase of additional equipment at this location for the fabrication of special piping and the purchase of equipment for the Saint-Laurent, Quebec plant for the fabrication of stainless steel fittings. Capital expenditures in 1992 are expected to be much lower than in 1991.

Financial Resources

As at December 31, 1991, the ratio of current assets to current liabilities was 4.6:1 as compared with 3.1:1 as at December 31, 1990.

The Corporation has committed lines of credit with a Canadian bank and a U.S. bank totalling \$15.3 million of which \$1.1 million was used as at December 31, 1991.

Income Taxes

The effective income tax rate in 1991 applicable to the tax recovery on losses was 29% compared with the income tax rate of 41% which was applied on taxable income in 1990. This reflected higher manufacturing, processing and active business income deductions in Canada and the effect of the loss in subsidiary corporations for which no tax benefit was recorded. No manufacturing, processing and active business income deduction is available for U.S. operations.

Land Expropriation — Settlement

During the year, the City of Saint-Laurent, Quebec, finalized the expropriation of 39,193 sq. ft. of land which had belonged to Robert Mitchell Inc. and the final settlement resulted in a gain of \$269,757, net of related income taxes of \$131,000, which was reported as an extraordinary item in 1991.

Future Trends

The Corporation's products are destined mostly to industrial users for the 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. In addition, the demand for the Corporation's products also depends on the levels of capital spending in industries such as aerospace, chemical, petrochemical and nuclear and on the number of water treatment and filtration projects undertaken by municipalities.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets

	1991	1990
Current assets:		
Cash	\$ 813,533	\$ 3,308,557
Treasury bills, at cost	1,985,102	—
Accounts receivable	12,196,475	15,032,492
Income taxes recoverable	336,762	404,700
Inventories (Note 2)	18,121,840	24,618,815
Prepaid expenses and deposits	648,898	752,323
Deferred income taxes	337,700	496,500
	<u>34,440,310</u>	<u>44,613,387</u>
Fixed assets (Note 3)	12,564,946	12,010,463
Intangible assets (net of accumulated amortization of \$628,487; 1990 — \$538,153)	335,019	340,980
Goodwill , net of accumulated amortization	217,456	260,856
	<u>\$47,557,731</u>	<u>\$57,225,686</u>

Liabilities

Current liabilities:

Bank loans	\$ 1,113,110	\$ 5,090,758
Accounts payable and accrued liabilities	6,151,505	7,846,329
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2)	186,923	1,471,189
Current instalments on long-term debt (Note 4)	—	34,050
Current portion of obligation under capital lease agreement	—	44,322
	<u>7,451,538</u>	<u>14,486,648</u>
Long-term debt (Note 4)	—	216,238
Deferred pension liability (Note 5)	—	314,200
Deferred income taxes	702,600	748,200
	<u>8,154,138</u>	<u>15,765,286</u>
Shareholders' Equity		
Stated capital (Note 6)	1,551,962	1,551,962
Retained earnings	38,375,036	40,391,266
Cumulative translation adjustment (Note 7)	(523,405)	(482,828)
	<u>39,403,593</u>	<u>41,460,400</u>
	<u>\$47,557,731</u>	<u>\$57,225,686</u>

Approved by the Board:

GEORGE H. HOLLAND, *Director*

DENIS L. ST-JEAN, *Director*

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Operations

For the year ended December 31

	1991	1990
Sales	\$77,233,368	\$112,146,632
Cost of sales, selling, general and administrative expenses	76,997,879	103,555,891
Income from operations before the undernoted items	235,489	8,590,741
Add: Interest income	167,250	58,677
	402,739	8,649,418
Deduct: Interest on long-term debt and capital lease	20,477	25,446
Interest on short-term debt	90,292	941,923
Depreciation and amortization	2,001,716	2,193,041
	2,112,485	3,160,410
Income (loss) before income taxes and extraordinary item	(1,709,746)	5,489,008
Income taxes (Note 8):		
Current	(613,000)	2,378,000
Deferred	111,200	(150,300)
	(501,800)	2,227,700
Income (loss) before extraordinary item	(1,207,946)	3,261,308
Extraordinary item (Note 9)	269,757	—
Net income (loss)	\$ (938,189)	\$ 3,261,308
Earnings per share (Note 6):		
Class "B"		
Income (loss) before extraordinary item	\$(0.55)	\$1.45
Net income (loss)	\$(0.43)	\$1.45
Fully diluted earnings per share assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares		
— Income before extraordinary item	not applicable	\$1.40
— Net income	not applicable	\$1.40

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1991	1990
Balance at beginning of year	\$40,391,266	\$ 38,671,876
Net income (loss)	(938,189)	3,261,308
	39,453,077	41,933,184
Dividends paid:		
Class "A" shares	22,206	22,751
Class "B" shares	1,055,835	1,519,167
	1,078,041	1,541,918
Balance at end of year	\$38,375,036	\$ 40,391,266

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1991	1990
Operating activities:		
Income (loss) before extraordinary item	\$(1,207,946)	\$ 3,261,308
Items not affecting cash:		
Depreciation and amortization	2,001,716	2,193,041
Deferred income taxes	111,200	(150,300)
Difference between pension income and amount funded	(314,200)	(22,800)
Gain on sale of fixed assets	(96,673)	(3,358)
	<u>494,097</u>	5,277,891
Dividends	(1,078,041)	(1,541,918)
Net change in non-cash working capital items	6,525,265	3,970,771
Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations	(31,408)	77
Cash provided by operating activities	5,909,913	7,706,821
Financing activities:		
Decrease in obligation under capital lease agreement	(44,322)	(61,603)
Decrease in long-term debt	(250,288)	(30,755)
Issuance of Class "B" shares	—	516,750
Cash provided by (used in) financing activities	(294,610)	424,392
Investing activities:		
Purchase of fixed assets	(2,479,962)	(3,477,245)
Purchase of intangible assets	(84,372)	(43,425)
Proceeds on sale of fixed assets	416,757	38,154
Cash used in investing activities	(2,147,577)	(3,482,516)
Net cash increase during the year	3,467,726	4,648,697
Cash and (bank loans) at beginning of year	(1,782,201)	(6,430,898)
Cash, treasury bills and (bank loans) at end of year	\$ 1,685,525	\$(1,782,201)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1991 and the consolidated statements of operations, 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, 1991, 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 18, 1992.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1991

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 the 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 the 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.

- (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.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1991

2. Inventories	1991	1990
Work in process	\$ 3,818,103	\$ 8,125,756
Deduct: Progress billings	593,308	5,218,782
	3,224,795	2,906,974
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts	186,923	1,471,189
	3,411,718	4,378,163
Raw materials and finished goods	11,758,249	16,986,578
Distributor inventory	2,951,873	3,254,074
	\$18,121,840	\$24,618,815

3. Fixed assets	1991			1990
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 1,023,447	\$ —	\$ 1,023,447	\$ 875,860
Buildings	8,145,493	3,879,303	4,266,190	4,001,836
Machinery and furniture	21,833,049	15,137,813	6,695,236	6,412,400
Automotive equipment	2,409,177	1,829,104	580,073	720,367
	\$33,411,166	\$20,846,220	\$12,564,946	\$12,010,463

4. Long-term debt	1991	1990
Mortgage payable — 8½%, secured by a first charge on real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1994	\$ —	\$ 56,872
Mortgage payable — 9¼%, secured by real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1998	—	193,416
	—	250,288
Less: Current instalments	—	34,050
	\$ —	\$ 216,238

The debt was fully repaid during 1991.

5. Pension plans

The corporation maintains two defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that, as at December 31, 1991, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$7,022,100 while the liability for accrued pension benefits is approximately \$6,598,600.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1991

6. 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 —	<u>1991</u>	<u>1990</u>
87,685 Class "A" shares (1990 — 90,135) and 2,247,775 Class "B" shares (1990 — 2,245,325)	<u>\$ 1,551,962</u>	<u>\$ 1,551,962</u>

The changes in the issued shares are summarized below:

	<u>Class "A"</u>	<u>Class "B"</u>
Shares issued, beginning of year	90,135	2,245,325
Shares converted	(2,450)	2,450
Shares issued, end of year	<u>87,685</u>	<u>2,247,775</u>

The earnings per share have been calculated on the weighted quarterly average number of Class "B" shares outstanding. In respect of the fully diluted earnings per share for 1991, the effect would be to reduce the loss per share and as a result has not been shown.

7. Cumulative translation adjustment

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Balance at beginning of year	<u>\$ 482,828</u>	\$ 479,600
Translation adjustments for the year	<u>40,577</u>	3,228
Balance at end of year	<u>\$ 523,405</u>	<u>\$ 482,828</u>

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

8. Income taxes

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
The corporation's effective income tax rate is made up as follows:		
Basic federal and provincial corporate tax rate	<u>42%</u>	42%
Income tax surtaxes	—	1
Manufacturing, processing and active business income deductions ...	<u>(5)</u>	(2)
Losses of subsidiary corporations for which no future tax benefits are recorded	<u>(8)</u>	—
Effective rate reflected in the statement of operations	<u>29%</u>	41%

9. Extraordinary item

During the year, the City of Saint-Laurent finalized the expropriation of a portion of the corporation's land. The final settlement resulted in a gain of \$269,757 (net of related income taxes of \$131,000).

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1991

10. Loss carry forward

A subsidiary corporation of Robert Mitchell Inc. has non-capital losses of approximately \$190,000, \$90,000 and \$260,000 which are available to be claimed against future taxable income up to 1993, 1997 and 1998 respectively. In addition, the United States subsidiary corporation has a non-capital loss of approximately US\$500,000 which is available to be claimed against future State of Maine taxable income up to 2006. The future tax benefits which may be derived from the use of these non-capital losses have not been reflected in the financial statements.

11. Segmented information

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

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

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	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
Sales	\$63,720	\$95,198	\$13,513	\$16,949	\$77,233	\$112,147
Operating income	\$ 215	\$ 7,889	\$ 20	\$ 702	\$ 235	\$ 8,591
Identifiable assets	\$42,715	\$50,041	\$ 4,843	\$ 7,185	\$47,558	\$ 57,226
Depreciation and amortization	\$ 1,955	\$ 2,147	\$ 47	\$ 46	\$ 2,002	\$ 2,193
Capital expenditures	\$ 2,504	\$ 3,515	\$ 60	\$ 6	\$ 2,564	\$ 3,521

Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
Sales	\$63,642	\$82,696	\$15,460	\$31,958		
Less: Intersegment transfers	1,826	2,484	43	23		
	\$61,816	\$80,212	\$15,417	\$31,935	\$77,233	\$112,147
Operating income	\$ 170	\$ 4,907	\$ 65	\$ 3,684	\$ 235	\$ 8,591
Identifiable assets	\$37,121	\$44,689	\$10,437	\$12,537	\$47,558	\$ 57,226
Depreciation and amortization	\$ 1,608	\$ 1,762	\$ 394	\$ 431	\$ 2,002	\$ 2,193
Capital expenditures	\$ 1,322	\$ 1,988	\$ 1,242	\$ 1,533	\$ 2,564	\$ 3,521

ROBERT MITCHELL INC.

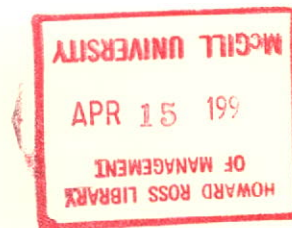
Notice of Annual Meeting of Shareholders

NOTICE IS HEREBY GIVEN to the holders of Class "B" shares that the Annual Meeting of Shareholders of ROBERT MITCHELL INC. will be held at the Mount Royal Club, in the Princess Patricia's Room, 1175 Sherbrooke St. West, Montreal, Quebec, Canada, on Thursday, the 14th day of May 1992, at 2:00 p.m., for the following purposes:

1. to receive and consider the report of the directors, the financial statements and the auditors' report for the year ended December 31, 1991;
2. to elect directors;
3. to appoint auditors and authorize the directors to fix their remuneration; and
4. to transact such other business as may properly come before the Annual Meeting.

DATED at Saint-Laurent, Quebec, this 9th day of April 1992.

By order of the Board,
D.L. St-Jean, Secretary.



IMPORTANT — If you do not expect to be present in person at the Annual Meeting, please complete and return the enclosed form of proxy.

Management Proxy Circular

Solicitation of Proxies

This Management Proxy Circular is furnished in connection with the **solicitation of proxies by or on behalf of the Management of Robert Mitchell Inc.** (the "corporation") to be used at the Annual Meeting of Shareholders of the corporation to be held at the time and place and for the purposes set forth in the accompanying notice of meeting (the "Notice").

The cost of such solicitation will be borne by the corporation. As in previous years, the solicitation will be made primarily by mail. Directors, officers and regular employees of the corporation may solicit proxies personally.

Appointment and Revocation of Proxies

The persons named as proxyholders in the enclosed form of proxy are directors of the corporation. **A shareholder desiring to appoint some other person, who need not be a shareholder of the corporation, to represent him at the Annual Meeting may do so either by inserting such person's name in the blank space provided in the form of proxy or by completing another form of proxy.**

A shareholder may revoke his proxy at any time before it is acted upon by instrument in writing executed by him or by his attorney authorized in writing or, if the shareholder is a corporation, by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the registered office of the corporation at any time up to and including the last business day preceding the day of the Annual Meeting or any adjournment thereof, or with the chairman of the Annual Meeting on the day of the Annual Meeting or any adjournment thereof.

Voting Shares and Principal Holders Thereof

On March 10, 1992, there were 86,585 Class "A" shares and 2,248,875 Class "B" voting shares outstanding.

The corporation has fixed April 8, 1992, as the record date (the "Record Date") for the purpose of determining shareholders entitled to receive the Notice of Annual Meeting.

Each holder of Class "B" shares is entitled to one vote per share in respect of the matters to be voted on at the Annual Meeting or any adjournment thereof for each share registered in the holder's name as at the Record Date, except that a transferee of Class "B" shares acquired since the Record Date shall be entitled to vote such shares at the Annual Meeting if the transferee produces properly endorsed share certificates for such shares, or otherwise establishes that such shares are owned by the transferee and has demanded not later than ten days before the Annual Meeting that the transferee's name be included in the list of shareholders entitled to receive the Notice of Annual Meeting and to vote thereat, such list having been prepared as of the Record Date.

To the knowledge of the directors and officers of the corporation, the only shareholders who beneficially own or exercise control or direction over shares carrying more than 10% of the votes attached to the shares of the corporation are Mr. George H. Holland, the President and a director of the corporation, who owns 561,335 Class "B" shares or 25.0% of the total outstanding Class "B" shares and the estate of his sister, the late Mrs. Joan Harris, which owns 499,519 Class "B" shares or 22.2% of the total outstanding Class "B" shares.

Information for Purposes of Annual Meeting

Election of Directors

Following the death of Mr. George Couture on August 12, 1991, the Board of Directors has set at seven (7) the number of directors to be elected at the Annual Meeting. The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the election of the nominees set forth below, all of whom are now members of the Board of Directors and have been since the dates indicated. Management does not contemplate that any of the nominees will be unable to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the Annual Meeting, the persons named in the enclosed form of proxy reserve the right to vote for another nominee or other nominees at their discretion. The term of office of each director to be elected will expire at the next Annual Meeting of Shareholders or until his successor is duly elected unless he resigns or his office becomes vacant by death, removal or other cause in accordance with the by-laws of the corporation.

Election of Directors — Nominees

<u>Name and principal occupation</u>	<u>Director since</u>	<u>Number of Class "B" shares of the corporation beneficially owned or over which control or direction is exercised(5)</u>
JAMES R. CRAWFORD, LL.D. (3) <i>Director of the corporation</i>	Nov. 9, 1962	211,382
THOMAS S. DOBSON <i>Chairman of the Board — Easton United Holdings Ltd. (Investment holding company)</i>	Dec. 1, 1975	2,800
JACQUES S. GUILLON, R.C.A. <i>President — Guillon Gestion Inc. (Investment holding company)</i>	June 21, 1963	30
GEORGE H. HOLLAND, B. Com., M.B.A. (2) <i>President and Chief Executive Officer of the corporation</i>	Oct. 11, 1962	561,335
KENNETH S. HOWARD, Q.C. (1) (4) <i>Partner — Ogilvy Renault (Advocates)</i>	Mar. 28, 1969	8,700
THOMAS P.D. RODDEN, Eng. (2) <i>Thomas P.D. Rodden & Associés (Engineering and Personnel Consultant)</i>	May 20, 1976	—
DENIS L. ST-JEAN, C.M.A., C.I.M., P. Mgr. <i>Vice-President and Secretary-Treasurer of the corporation</i>	Feb. 22, 1974	21,030

- NOTES: (1) Chairman of the Audit Committee.
 (2) Member of the Audit Committee.
 (3) Chairman of the Compensation Committee.
 (4) Member of the Compensation Committee.
 (5) The information as to shares beneficially owned, not being within the knowledge of the management, has been furnished by the respective directors individually.

Remuneration of Directors and Executive Officers

The total amount of the cash consideration paid or payable by the corporation and its subsidiaries to the six executive officers in consideration for their services during the fiscal year ended December 31, 1991, was \$845,853. The aggregate value of the compensation received by the executive officers of the corporation, other than cash or pursuant to the corporation's pension plan, does not exceed for the executive officers as a group, 10% of the cash consideration disclosed above and is less than \$10,000 per person.

Each director of the corporation who is not an officer receives, in that capacity, an annual consideration of \$6,000 and an attendance fee of \$600 for each meeting of the Board of Directors and of the Audit and Compensation committees. A total amount of \$47,100 was paid to the six directors who were not officers of the corporation in respect of the fiscal year ended December 31, 1991.

Pension Plan

The corporation maintains a pension plan for its senior employees, pursuant to which they will be entitled to receive, at normal retirement, pensions based on the number of years of service and a percentage of the average of the salary earned in the five consecutive years during which they were paid their highest salary. The total estimated cost to the corporation of pension benefits which will accrue pursuant to such plan for the fiscal year ended December 31, 1991, is nil as regards directors acting in such capacity and is nil as regards executive officers acting in such capacity, two of whom are also directors of the corporation.

Directors' and Officers' Liability Insurance

The corporation carries liability insurance in an amount limited to \$10,000,000 with respect to its directors and officers as a group. During the financial year ended December 31, 1991, the total annual premium paid in respect of such insurance was \$10,000.

The policy contains no deductible provision in respect of a claim payable by an individual and a deductible of \$25,000 in respect of a claim for reimbursement by the corporation.

Appointment of Auditors

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the reappointment of Price Waterhouse as auditors of the corporation to hold office until the next Annual Meeting of Shareholders and to authorize the directors to fix their remuneration.

Other Matters

The management of the corporation knows of no other matters to come before the Annual Meeting other than those referred to in the Notice. **However, if any other matters should properly come before the Annual Meeting, the accompanying form of proxy confers discretionary authority upon the persons named therein to vote on such matters in accordance with their best judgment.**

Approval by Directors

The contents and the sending of this Management Proxy Circular have been approved by the directors of the corporation.

D.L. St-Jean
Secretary.

Montreal, Quebec
March 10, 1992.



ROBERT MITCHELL INC.

1991

Rapport annuel

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, 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

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

MICROZONE CORPORATION

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

Microzone Corporation

Nepean, Ontario

Garth — Prowse

Douglas & Frères — Mitchell

Mississauga, Ontario

Tuyauterie Industrielle Douglas

Cornwall, Ontario

Douglas & Frères

Nisku, Alberta

Vancouver, C.-B.

Thunder Bay

(The Northern Engineering & Supply Co., Limited)

FILIALES

SUCCESSALES

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

Nisku & Vancouver

(Bartosch Tideco Industries)

ROBERT MITCHELL INC.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

GEORGE COUTURE*
JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLON
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, c.r.
THOMAS P.D. RODDEN
DENIS L. ST-JEAN

DIRECTION

GEORGE H. HOLLAND,
*Président du Conseil d'administration,
président et chef de la direction*

DENIS L. ST-JEAN,
Vice-président et secrétaire-trésorier

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,
Microzone Corporation*

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*

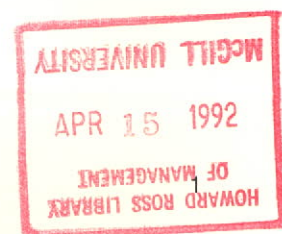
REGISTRAIRE

Compagnie Montréal Trust, *Montréal, Toronto*

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse, *Montréal*

* Décédé le 12 août 1991



ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1991	1990
Chiffre d'affaires	77 233 368 \$	112 146 632 \$
Bénéfice d'exploitation	235 489	8 590 741
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(1 207 946)	3 261 308
Bénéfice net (perte)	(938 189)	3 261 308
Bénéfice net par action — Catégorie «B»		
— Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(0,55)\$	1,45 \$
— Bénéfice net (perte)	(0,43)	1,45
— Dilué*	—	1,40
Dividendes par action — Catégorie «A»		
	0,25	0,25
— Catégorie «B»	0,47	0,68
Actif total	47 557 731 \$	57 225 686 \$
Avoir des actionnaires	39 403 593	41 460 400

Revue financière

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

	Chiffre d'affaires	Impôts sur le revenu	Bénéfice net (perte)		Bénéfice (perte) par action			Dividendes par action	
			Montant	% du chiffre d'affaires	catégorie		catégorie		
					«A»	«B»	Dilué*	«A»	«B»
1991	77 233 \$	(502)\$	(1 208)\$	(1,6)%	s/o \$	(0,55)\$	s/o \$	0,25 \$	0,47 \$
1990	112 147	2 228	3 261	2,9	0,25	1,45	1,40	0,25	0,68
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

	Débiteurs	Stocks	Fonds de roulement	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dette à long terme	Avoir des actionnaires
1991	12 196 \$	18 122 \$	26 989 \$	2 480 \$	2 002 \$	— \$	39 404 \$
1990	15 032	24 619	30 127	3 477	2 193	216	41 460
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

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

Note : les chiffres de 1991 sont reflétés avant le poste extraordinaire, s'il y a lieu.

141^e Rapport annuel

Aux actionnaires,

Le chiffre d'affaires de 1991 a atteint 77,2 \$ millions par rapport à 112,1 \$ millions en 1990, soit une baisse de 31 %. Tant au Canada qu'aux États-Unis, la faiblesse générale des conditions du marché au sein des industries que nous servons s'est maintenue, plus particulièrement dans l'industrie des pâtes et papiers où des pertes importantes et des fermetures d'usines ont été rapportées.

En conséquence, votre société a accusé en 1991 une perte avant poste extraordinaire de 1 207 946 \$ comparativement à un bénéfice net de 3 261 308 \$ en 1990. Un gain de 269 757 \$, net des impôts sur le revenu, a été réalisé suite à l'expropriation d'un terrain qui appartenait à la société, réduisant ainsi la perte nette de 1991 à 938 189 \$.

Dans notre division de tuyauterie Douglas au Canada, le chiffre d'affaires de 1991 était inférieur d'environ 50 % au chiffre d'affaires rapporté en 1990 et, en 1991, la rentabilité était de 62 % inférieure à celle de 1990. La demande pour nos produits de la part de l'industrie des pâtes et papiers fut très restreinte, et ce, dans un marché très concurrentiel.

Robert Mitchell Co. Inc., aux États-Unis, a été encore plus affectée que notre division de tuyauterie au Canada alors que son chiffre d'affaires chutait de 31,9 \$ millions en 1990 à 15,4 \$ millions en 1991, en baisse de 52 %, tandis que son bénéfice d'exploitation passait de 3 684 000 \$ en 1990 à 65 000 \$ en 1991 attribuable encore une fois à la faiblesse de l'industrie des pâtes et papiers de même qu'à la baisse du nombre de projets de traitement des eaux mis en chantier par les municipalités.

Les résultats obtenus par les autres divisions de la société furent variés. La division de produits industriels ouverts sur mesure, la division Prowse et celle de la fonderie ont connu une augmentation de leur chiffre d'affaires et de leur rentabilité, tandis que les divisions de produits industriels Mitchell et d'équipement de support aux avions ont vu leur chiffre d'affaires et leur rentabilité décroître. Le chiffre d'affaires de notre filiale de commerce de gros, La Compagnie Garth, a atteint 13,5 \$ millions en 1991 contre 16,9 \$ millions en 1990, tandis que le bénéfice d'exploitation chutait de 702 000 \$ en 1990 à 20 000 \$ en 1991.

Malgré la perte avant poste extraordinaire, l'encaisse provenant des activités d'exploitation s'est chiffrée à 5,9 \$ millions en 1991 par rapport à 7,7 \$ millions en 1990, grâce à la diminution des débiteurs et, plus particulièrement, des stocks, ce qui a contribué à l'augmentation de l'encaisse nette à la clôture de l'exercice.

Confrontée à la chute des niveaux du chiffre d'affaires en 1991, la direction de la société a entrepris des réductions de coûts en diminuant son personnel salarié, ce qui a eu pour effet de réduire d'environ 650 000 \$ le coût de base annuel de la société. Cette réduction au niveau du personnel salarié a été limitée dans le but de conserver un niveau de personnel nécessaire possédant l'expertise voulue permettant ainsi à la société d'atteindre de nouveau le chiffre d'affaires antérieur si une reprise s'amorçait dans les industries que nous servons.

Au début du mois de mars 1992, la société s'est vu octroyer un contrat évalué à environ 10 \$ millions d'un consortium de la province de l'Alberta, associé à l'industrie des pâtes et papiers, pour la fourniture et l'assemblage de tuyaux et de raccords en acier inoxydable. Près de 40 % de ce contrat sera donné en sous-traitance à des fournisseurs pour des produits non manufacturés par la société et à des fabricants locaux de la province de l'Alberta et ce, conformément aux dispositions contenues au contrat. À cause du contenu important de sous-traitance, la marge de profit totale de ce projet sera inférieure à celle normalement réalisée.

À la réunion du 11 mars 1992, le conseil d'administration a déclaré le dividende trimestriel cumulatif fixe de quatre cents et un sixième (4¹/₆¢) par action, pour le trimestre terminé le 31 mars 1992, sur les actions de catégorie «A» en circulation, payable le 27 mars 1992 aux actionnaires inscrits le 20 mars 1992.

Le conseil d'administration désire exprimer sa reconnaissance aux employés pour les efforts qu'ils ont déployés dans ce climat économique difficile.

Au nom du conseil,



Président et chef de la direction

Montréal, Québec, Canada

le 9 avril 1992

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction

Résultats d'exploitation

Comparaison entre 1991 et 1990

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

La perte avant poste extraordinaire pour l'exercice terminé le 31 décembre 1991 s'élevait à 1 207 946 \$ ou 0,55 \$ par action de catégorie «B» et la perte nette après poste extraordinaire était de 938 189 \$ ou 0,43 \$ par action de catégorie «B», comparativement au bénéfice net de 3 261 308 \$ ou 1,45 \$ par action de catégorie «B» réalisé en 1990.

Le chiffre d'affaires de 1991 a atteint 77,2 \$ millions par rapport à 112,1 \$ millions en 1990, en baisse de 31 %. Le bénéfice d'exploitation de 1991 était de 235 000 \$ comparativement à 8 591 000 \$ en 1990 comme le montre le tableau ci-dessous:

Chiffre d'affaires	Consolidé (en milliers de dollars)		Évolution en pourcentage 1990 - 1991
	1991	1990	
Produits en métal ouvrés			
— Canada	48 303 \$	63 263 \$	(24) %
— États-Unis	15 417	31 935	(52)
Commerce de gros de tuyauterie	13 513	16 949	(20)
	77 233 \$	112 147 \$	(31) %
Bénéfice d'exploitation			
Produits en métal ouvrés			
— Canada	150 \$	4 205 \$	(96) %
— États-Unis	65	3 684	(98)
Commerce de gros de tuyauterie	20	702	(97)
	235 \$	8 591 \$	(97) %
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(1 208) \$	3 261 \$	(137) %

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 11 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 Microzone Corporation au Canada et de Robert Mitchell Co., Inc. aux États-Unis.

Robert Mitchell Inc. exploite six divisions, soit 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. Plus de 50 % du chiffre d'affaires de Robert Mitchell Inc. est imputable à l'industrie des pâtes et papiers et, en conséquence, le chiffre d'affaires et la rentabilité de Robert Mitchell Inc. sont étroitement liés aux niveaux des investissements de cette industrie. Le mauvais rendement au sein de cette industrie en 1991 s'est traduit par une baisse des dépenses en immobilisations et a eu des répercussions négatives sur les affaires de Robert Mitchell Inc. en 1991. 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 de Robert Mitchell Inc. est par conséquent assujettie aux fluctuations tant des prix de l'acier inoxydable 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 48,3 \$ millions en 1991 par rapport à 63,3 \$ millions en 1990, soit une baisse de 24 %, tandis que le bénéfice d'exploitation de 1991 totalisait 150 000 \$ contre 4 137 000 \$ en 1990. Ces piètres résultats sont principalement attribuables à la faiblesse de l'industrie des pâtes et papiers qui a nui considérablement au rendement de notre division de tuyauterie industrielle.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

La division de tuyauterie industrielle a subi une baisse de 50 % au niveau de son chiffre d'affaires et de 62 % au niveau de sa rentabilité à cause de la demande très restreinte visant ces produits de la part de l'industrie des pâtes et papiers et ce, dans un marché très concurrentiel.

Robert Mitchell Co., Inc., établie à Portland, dans le Maine, fabrique des tuyaux et des raccords en acier inoxydable. 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 à Savannah, en Géorgie.

Le chiffre d'affaires de Robert Mitchell Co., Inc. a atteint 15,4 \$ millions en 1991 par rapport à 31,9 \$ millions en 1990, soit une baisse de 52 %. Le bénéfice d'exploitation de 1991 a totalisé 65 000 \$ contre 3 684 000 \$ en 1990. La baisse, tant au niveau du chiffre d'affaires que du bénéfice d'exploitation, est également attribuable à la faiblesse de l'industrie des pâtes et papiers aux États-Unis de même qu'à la baisse du nombre de projets de traitement des eaux mis en chantier par les municipalités aux États-Unis. Cette filiale dispose d'une perte autre qu'en capital de 580 000 \$ pouvant être déduite du revenu imposable futur, aux fins de l'impôt de l'État du Maine, jusqu'en 2006.

Microzone Corporation, qui se spécialise dans la fabrication d'équipement pour la protection de l'air environnant, sert les industries de la biotechnologie, de l'électronique et d'autres industries.

Le chiffre d'affaires de 1991 de Microzone Corporation a très peu diminué par rapport à celui de 1990. Une perte de 267 000 \$ a été enregistrée principalement à cause de la réduction de sa marge de profit sur la vente de produits au sein d'un marché très concurrentiel. Cette filiale dispose d'une perte autre qu'en capital de 540 000 \$ pouvant être déduite du revenu imposable futur, aux fins de l'impôt sur le revenu canadien, jusqu'en 1998.

Commerce de gros

La Compagnie Garth, distributeur en gros de tuyaux, soupapes et raccords, a enregistré un chiffre d'affaires de 13,5 \$ millions en 1991 comparativement à 16,9 \$ millions en 1990, tandis que son bénéfice d'exploitation chutait de 702 000 \$ en 1990 à 20 000 \$ en 1991. Ces faibles résultats sont principalement attribuables à une baisse générale de la demande de ces produits de la part des industries qu'elle sert. Une bonne part des tuyaux, soupapes et raccords achetés par cette filiale à des fins de revente sont achetés auprès de fournisseurs étrangers et, en conséquence, les fluctuations des prix sur les marchés mondiaux et du cours du change peuvent influencer sur les résultats de cette filiale.

Liquidité et sources de financement

Les emprunts bancaires, déduction faite de l'encaisse et des placements à court terme, ont baissé de 3,5 \$ millions en 1991 et présentent, au 31 décembre 1991, un solde de clôture de l'encaisse nette positif de 1,7 \$ million, grâce à la diminution des débiteurs et, plus particulièrement, des stocks.

Exploitation

Malgré la perte avant poste extraordinaire de 1,2 \$ million en 1991, l'encaisse provenant des activités d'exploitation s'est chiffrée à 5,9 \$ millions en 1991 par rapport à 7,7 \$ millions en 1990. L'encaisse provenant des activités d'exploitation de 1991 résulte principalement de la baisse de 2,8 \$ millions à l'égard des débiteurs et de 6,5 \$ millions à l'égard des stocks.

Confrontée à la diminution du chiffre d'affaires en 1991, la direction de la société a entrepris des réductions de coûts principalement en réduisant sa main-d'oeuvre affectée à la fabrication et son personnel salarié. La diminution du personnel salarié a eu pour effet de réduire d'environ 650 000 \$ le coût de base annuel de la société. La réduction des coûts au niveau du personnel salarié a été limitée dans le but de conserver le personnel nécessaire possédant l'expertise voulue en matière de fabrication, d'ingénierie, d'achat et de mise en marché afin que la société puisse atteindre de nouveau le chiffre d'affaires antérieur si une reprise s'amorçait au niveau des dépenses en immobilisations dans les industries qu'elle sert.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

Dépenses en immobilisations

En 1991, les dépenses en immobilisations ont totalisé 2,6 \$ millions par rapport à 3,5 \$ millions en 1990. Les dépenses en immobilisations de 1991 comprenaient l'achat d'un terrain et la construction d'un bureau de ventes et d'administration à Portland, dans le Maine, de même que l'achat d'équipement supplémentaire à cet endroit pour la fabrication de tuyauterie particulière et l'achat d'équipement destiné à l'usine de Saint-Laurent, au Québec, pour la fabrication de raccords en acier inoxydable. Les dépenses en immobilisations de 1992 devraient être de beaucoup inférieures à celles de 1991.

Ressources financières

Au 31 décembre 1991, le rapport entre l'actif et le passif à court terme était de 4,6:1 comparativement à 3,1:1 au 31 décembre 1990.

La société a des ententes de crédit fermes totalisant 15,3 \$ millions avec une banque canadienne et une banque américaine, dont 1,1 \$ million étaient utilisés au 31 décembre 1991.

Impôts sur le revenu

Le taux réel d'imposition global pour 1991 applicable au recouvrement d'impôts sur les pertes était de 29 % par rapport au taux réel d'imposition global de 41 % appliqué au revenu imposable de 1990. Cette situation reflète un dégrèvement plus élevé pour les bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement au Canada et l'effet des pertes des filiales pour lesquelles aucun avantage fiscal n'a été comptabilisé. Aucun dégrèvement pour les bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement n'est disponible pour l'exploitation américaine.

Expropriation de terrain — Règlement

Au cours de l'année, la Ville de Saint-Laurent, au Québec, a pris les dernières dispositions relatives à l'expropriation de 39 193 pieds carrés d'un terrain qui appartenait à Robert Mitchell Inc., et le règlement final a donné lieu à un gain de 269 757 \$, net des impôts sur le revenu y afférents de 131 000 \$, qui a été comptabilisé comme poste extraordinaire 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 plus, la demande des produits de la société est reliée aux niveaux des dépenses en immobilisations des industries telles que l'industrie de l'aérospatiale et les industries chimique, pétrochimique et nucléaire et au nombre de projets de traitement et de filtration des eaux mis en chantier par les municipalités.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif

Actif à court terme:

	1991	1990
Encaisse	813 533 \$	3 308 557 \$
Bons du trésor, au coût	1 985 102	—
Débiteurs	12 196 475	15 032 492
Impôts sur le revenu à recouvrer	336 762	404 700
Stocks (note 2)	18 121 840	24 618 815
Charges payées d'avance et dépôts	648 898	752 323
Impôts sur le revenu reportés	337 700	496 500

34 440 310 44 613 387

Immobilisations (note 3)

12 564 946 12 010 463

Actif incorporel (net de l'amortissement cumulé

de 628 487 \$; 1990 — 538 153 \$)

335 019 340 980

Achalandage, net de l'amortissement cumulé

217 456 260 856

47 557 731 \$ 57 225 686 \$

Passif

Passif à court terme:

Emprunts bancaires	1 113 110 \$	5 090 758 \$
Créditeurs et charges à payer	6 151 505	7 846 329
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2) ...	186 923	1 471 189
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 4)	—	34 050
Tranche échéant à moins d'un an de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	—	44 322

7 451 538 14 486 648

Dette à long terme (note 4)

— 216 238

Charge de retraite reportée (note 5)

— 314 200

Impôts sur le revenu reportés

702 600 748 200

8 154 138 15 765 286

Avoir des actionnaires

Capital déclaré (note 6)

1 551 962 1 551 962

Bénéfices non répartis

38 375 036 40 391 266

Redressement de change cumulé (note 7)

(523 405) (482 828)

39 403 593 41 460 400

47 557 731 \$ 57 225 686 \$

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

	1991	1990
Chiffre d'affaires	77 233 368 \$	112 146 632 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration	76 997 879	103 555 891
Bénéfice d'exploitation, avant les postes ci-dessous	235 489	8 590 741
Ajouter: Revenus d'intérêts	167 250	58 677
	402 739	8 649 418
Déduire: Intérêts sur la dette à long terme et le contrat de location-acquisition	20 477	25 446
Intérêts sur la dette à court terme	90 292	941 923
Amortissement	2 001 716	2 193 041
	2 112 485	3 160 410
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	(1 709 746)	5 489 008
Impôts sur le revenu (note 8):		
Exigibles	(613 000)	2 378 000
Reportés	111 200	(150 300)
	(501 800)	2 227 700
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(1 207 946)	3 261 308
Poste extraordinaire (note 9)	269 757	—
Bénéfice net (perte)	(938 189)\$	3 261 308 \$
Bénéfice par action (note 6):		
Catégorie «B»		
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(0,55)\$	1,45 \$
Bénéfice net (perte)	(0,43)\$	1,45 \$
Bénéfice dilué par action, dans l'hypothèse où toutes les actions de catégorie «A» sont converties en actions de catégorie «B»		
— Bénéfice avant poste extraordinaire	sans objet	1,40 \$
— Bénéfice net	sans objet	1,40 \$

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1991	1990
Solde à l'ouverture de l'exercice	40 391 266 \$	38 671 876 \$
Bénéfice net (perte)	(938 189)	3 261 308
	39 453 077	41 933 184
Dividendes versés:		
Actions de catégorie «A»	22 206	22 751
Actions de catégorie «B»	1 055 835	1 519 167
	1 078 041	1 541 918
Solde à la clôture de l'exercice	38 375 036 \$	40 391 266 \$

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1991	1990
Activités d'exploitation:		
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(1 207 946)\$	3 261 308 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse:		
Amortissement	2 001 716	2 193 041
Impôts sur le revenu reportés.....	111 200	(150 300)
Différence entre les revenus des régimes de retraite et le montant capitalisé	(314 200)	(22 800)
Gain sur la vente d'immobilisations.....	(96 673)	(3 358)
	494 097	5 277 891
Dividendes	(1 078 041)	(1 541 918)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement.....	6 525 265	3 970 771
Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome	(31 408)	77
Encaisse provenant des activités d'exploitation	5 909 913	7 706 821
Activités de financement:		
Diminution de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	(44 322)	(61 603)
Diminution de la dette à long terme	(250 288)	(30 755)
Émission d'actions de catégorie «B».....	—	516 750
Encaisse provenant des (utilisée dans les) activités de financement.....	(294 610)	424 392
Activités d'investissement:		
Achat d'immobilisations.....	(2 479 962)	(3 477 245)
Achat d'éléments d'actif incorporel.....	(84 372)	(43 425)
Produit de la vente d'immobilisations	416 757	38 154
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement	(2 147 577)	(3 482 516)
Augmentation nette de l'encaisse au cours de l'exercice	3 467 726	4 648 697
Encaisse et (emprunts bancaires) à l'ouverture de l'exercice	(1 782 201)	(6 430 898)
Encaisse, bons du trésor et (emprunts bancaires) à la clôture de l'exercice	1 685 525 \$	(1 782 201)\$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1991 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 1991 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 18 février 1992

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1991

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) Les revenus 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 ouvrés) 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.

- g) La provision pour impôts sur le revenu reportés résulte des écarts temporaires entre la constatation du bénéfice comptable et la constatation du revenu imposable. Ces écarts découlent du fait que certaines provisions ne sont fiscalement déductibles que dans un exercice ultérieur et que certaines déductions fiscales dépassent les montants correspondants inscrits dans les comptes.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1991

2. Stocks	1991	1990
Travaux en cours	3 818 103 \$	8 125 756 \$
Déduire: Facturation proportionnelle	593 308	5 218 782
	3 224 795	2 906 974
Ajouter: Tranche de la facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats	186 923	1 471 189
	3 411 718	4 378 163
Matières premières et produits finis	11 758 249	16 986 578
Stocks du distributeur	2 951 873	3 254 074
	18 121 840 \$	24 618 815 \$

3. Immobilisations	1991			1990
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrain	1 023 447 \$	— \$	1 023 447 \$	875 860 \$
Bâtiments	8 145 493	3 879 303	4 266 190	4 001 836
Machines et mobilier	21 833 049	15 137 813	6 695 236	6 412 400
Matériel roulant	2 409 177	1 829 104	580 073	720 367
	33 411 166 \$	20 846 220 \$	12 564 946 \$	12 010 463 \$

4. Dette à long terme	1991	1990
Emprunt hypothécaire à 8 $\frac{3}{8}$ %, 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 \$
Emprunt hypothécaire à 9 $\frac{1}{4}$ %, garanti par des biens immobiliers situés à Portland, dans le Maine, et remboursable par versements jusqu'en 1998	—	193 416
Déduire: Tranche échéant à moins d'un an	—	34 050
	— \$	216 238 \$

La dette fut entièrement remboursée en 1991.

5. Régimes de retraite

La société maintient deux régimes de retraite à prestations déterminées pour ses employés. Les évaluations actuarielles indiquent qu'au 31 décembre 1991, la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 7 022 100 \$; les prestations cumulées totalisent environ 6 598 600 \$.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1991

6. 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 —

	1991	1990
87 685 actions de catégorie «A» (1990 — 90 135) et		
2 247 775 actions de catégorie «B» (1990 — 2 245 325)	1 551 962 \$	1 551 962 \$

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

	Catégorie «A»	Catégorie «B»
Actions émises à l'ouverture de l'exercice	90 135	2 245 325
Actions converties	(2 450)	2 450
Actions émises à la clôture de l'exercice	87 685	2 247 775

Le bénéfice par action est calculé d'après la moyenne trimestrielle pondérée du nombre d'actions en circulation. En ce qui concerne le bénéfice dilué par action pour 1991, il aurait pour effet de réduire la perte par action et n'est donc pas présenté.

7. Redressement de change cumulé

	1991	1990
Solde à l'ouverture de l'exercice	482 828 \$	479 600 \$
Redressements de change de l'exercice	40 577	3 228
Solde à la clôture de l'exercice	523 405 \$	482 828 \$

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.

8. Impôts sur le revenu

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

	1991	1990
Taux de base d'imposition des sociétés (fédéral et provinciaux) ...	42 %	42 %
Surtaxe sur les impôts sur le revenu	—	1
Dégrèvement — bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement	(5)	(2)
Pertes de filiales pour lesquelles aucun avantage fiscal futur n'a été comptabilisé	(8)	—
Taux effectif utilisé dans l'état des résultats	29 %	41 %

9. Poste extraordinaire

Au cours de l'exercice, la Ville de Saint-Laurent a conclu l'expropriation d'une partie de terrain de la société. Le règlement final a donné lieu à un gain de 269 757 \$ (net des impôts sur le revenu afférents de 131 000 \$).

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1991

10. Pertes reportées

Une filiale de Robert Mitchell Inc. a accumulé des pertes autres qu'en capital d'environ 190 000 \$, 90 000 \$ et 260 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable futur jusqu'en 1993, 1997 et 1998 respectivement. De plus, la filiale aux États-Unis dispose d'une perte autre qu'en capital d'environ 500 000 \$ US pouvant être déduite du revenu imposable futur, au niveau de l'État du Maine, jusqu'en 2006. Les avantages fiscaux futurs pouvant provenir de ces pertes ne sont pas comptabilisés dans ces états financiers.

11. 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	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
Chiffre d'affaires	63 720 \$	95 198 \$	13 513 \$	16 949 \$	77 233 \$	112 147 \$
Bénéfice d'exploitation.....	215 \$	7 889 \$	20 \$	702 \$	235 \$	8 591 \$
Éléments d'actif sectoriels ..	42 715 \$	50 041 \$	4 843 \$	7 185 \$	47 558 \$	57 226 \$
Amortissement	1 955 \$	2 147 \$	47 \$	46 \$	2 002 \$	2 193 \$
Dépenses en immobilisations	2 504 \$	3 515 \$	60 \$	6 \$	2 564 \$	3 521 \$

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
Chiffre d'affaires	63 642 \$	82 696 \$	15 460 \$	31 958 \$		
Déduire: Cessions intersectorielles	1 826	2 484	43	23		
	61 816 \$	80 212 \$	15 417 \$	31 935 \$	77 233 \$	112 147 \$
Bénéfice d'exploitation.....	170 \$	4 907 \$	65 \$	3 684 \$	235 \$	8 591 \$
Éléments d'actif sectoriels ..	37 121 \$	44 689 \$	10 437 \$	12 537 \$	47 558 \$	57 226 \$
Amortissement	1 608 \$	1 762 \$	394 \$	431 \$	2 002 \$	2 193 \$
Dépenses en immobilisations	1 322 \$	1 988 \$	1 242 \$	1 533 \$	2 564 \$	3 521 \$

ROBERT MITCHELL INC.

Avis de convocation à l'assemblée annuelle des actionnaires

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ aux détenteurs d'actions de catégorie «B» que l'assemblée annuelle des actionnaires de ROBERT MITCHELL INC. se tiendra au Club Mount Royal, salle Princesse Patricia, 1175, rue Sherbrooke ouest, Montréal, Québec, Canada, le jeudi 14^e jour de mai 1992, à 14h00, aux fins suivantes:

1. recevoir et examiner le rapport des administrateurs, les états financiers et le rapport des vérificateurs pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 1991;
2. élire les administrateurs;
3. nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à déterminer leur rémunération; et
4. traiter toute autre question qui pourrait être mise à l'ordre du jour de l'assemblée annuelle.

DATÉ à Saint-Laurent, Québec, ce 9^e jour d'avril 1992

Par ordre du conseil d'administration,
Le secrétaire, D.L. St-Jean

IMPORTANT — Si vous prévoyez ne pas être présent personnellement à l'assemblée annuelle, veuillez remplir et retourner le formulaire de procuration ci-joint.

Circulaire de procuration de la direction

Sollicitation de procurations

Cette circulaire de procuration de la direction vous est fournie relativement à la **sollicitation de procurations par ou pour la direction de Robert Mitchell Inc.** (la «société») devant servir à l'assemblée annuelle des actionnaires de la société qui se tiendra au jour, à l'heure et à l'endroit indiqués et pour les raisons énoncées dans l'avis de convocation (l'«Avis») joint aux présentes.

Le coût d'une telle sollicitation sera assumé par la société. Comme par les années passées, la sollicitation se fera principalement par courrier. Les administrateurs, dirigeants et employés réguliers de la société peuvent solliciter des procurations personnellement.

Nomination et révocation des fondés de pouvoir

Les personnes désignées comme fondés de pouvoir dans le formulaire de procuration ci-joint sont des administrateurs de la société. **Tout actionnaire qui désire se faire représenter par un autre fondé de pouvoir à l'assemblée annuelle peut le faire, soit en inscrivant le nom de cette personne, qui n'est pas tenue d'être actionnaire de la société, dans l'espace prévu à cette fin dans le formulaire de procuration, soit en remplissant un autre formulaire de procuration.**

Tout actionnaire qui a donné une procuration peut la révoquer en tout temps avant que le droit de vote conféré par cette procuration n'ait été exercé. Cette révocation sera exécutée au moyen d'un acte écrit signé par l'actionnaire ou par son fondé de pouvoir mandaté par écrit ou, si l'actionnaire est une société, par un dirigeant ou un fondé de pouvoir dûment mandaté, et déposé soit au siège social de la société le ou avant le dernier jour ouvrable précédant la date de l'assemblée annuelle ou d'une reprise de ladite assemblée annuelle en cas d'ajournement, soit entre les mains du président de l'assemblée annuelle le jour même de ladite assemblée annuelle ou d'une reprise de celle-ci en cas d'ajournement.

Actions comportant droit de vote et principaux détenteurs de ces actions

Le 10 mars 1992, il y avait en circulation 86 585 actions de catégorie «A» et 2 248 875 actions de catégorie «B» comportant droit de vote.

La société a fixé au 8 avril 1992 la date de clôture des registres (la «Date de clôture des registres») afin de déterminer les actionnaires ayant le droit de recevoir l'Avis de convocation à l'assemblée annuelle.

Chaque détenteur d'actions de catégorie «B» dispose d'une voix par action pour ce qui est des questions qui seront soumises au vote lors de l'assemblée annuelle ou le jour d'une reprise de ladite assemblée annuelle, et ce, pour chaque action immatriculée à son nom à la Date de clôture des registres sauf que le cessionnaire de toute action de catégorie «B» acquise après la Date de clôture des registres sera autorisé à voter à l'assemblée annuelle s'il produit des certificats d'actions dûment endossés pour lesdites actions ou s'il prouve de toute autre manière qu'il possède ces actions et s'il demande au plus tard dix jours avant l'assemblée annuelle que son nom soit ajouté à la liste des actionnaires qui ont le droit de recevoir l'Avis et de voter à l'assemblée annuelle, cette liste ayant été dressée par la société à la Date de clôture des registres.

À la connaissance des administrateurs et des dirigeants de la société, les seuls actionnaires qui détiennent, à titre de véritables propriétaires, des actions comportant plus de 10 % des droits de vote rattachés aux actions de la société ou qui exercent un contrôle ou une direction sur un tel pourcentage de ces actions, sont M. George H. Holland, président et administrateur de la société, détenteur de 561 335 actions de catégorie «B» équivalant à 25,0 % de la totalité des actions de catégorie «B» en circulation et la succession de feu sa soeur, Mme Joan Harris, détentrice de 499 519 actions de catégorie «B» équivalant à 22,2 % de la totalité des actions de catégorie «B» en circulation.

Renseignements aux fins de l'assemblée annuelle

Élection des administrateurs

À la suite du décès de M. George Couture en date du 12 août 1991, le conseil d'administration a établi à sept (7) le nombre d'administrateurs à élire à l'assemblée annuelle. Les personnes désignées dans le formulaire de procuration ci-joint ont l'intention de voter pour les candidats dont les noms figurent ci-dessous, qui sont tous présentement membres du conseil d'administration et qui en font partie depuis les dates indiquées. La direction ne prévoit pas que l'une ou l'autre des personnes mises en candidature sera incapable d'occuper les fonctions d'administrateur, mais si pour quelque raison ceci devait se produire avant l'assemblée annuelle, les personnes désignées dans le formulaire de procuration ci-joint se réservent le droit de voter pour un autre candidat ou d'autres candidats de leur choix. Chaque administrateur élu sera en fonction jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires, ou jusqu'à ce que son successeur soit dûment élu, à moins qu'il ne démissionne ou que son poste ne devienne vacant à la suite de son décès, de sa destitution ou d'une autre cause, conformément aux règlements de la société.

Candidats à l'élection des administrateurs

<u>Nom et principale occupation</u>	<u>Administrateur depuis le</u>	<u>Nombre d'actions de catégorie «B» de la société détenues à titre de véritable propriétaire ou sur lesquelles il exerce un contrôle ou une direction(5)</u>
JAMES R. CRAWFORD, ll.d. (3) <i>administrateur de la société</i>	9 nov. 1962	211 382
THOMAS S. DOBSON <i>président du conseil d'administration — Easton United Holdings Ltd. (société de gestion de portefeuille)</i>	1 ^{er} déc. 1975	2 800
JACQUES S. GUILLON, a.r.a.c. <i>président — Guillon Gestion Inc. (société de gestion de portefeuille)</i>	21 juin 1963	30
GEORGE H. HOLLAND, b. com., m.b.a. (2) <i>président et chef de la direction de la société</i>	11 oct. 1962	561 335
KENNETH S. HOWARD, c.r. (1) (4) <i>associé — Ogilvy Renault (avocats)</i>	28 mars 1969	8 700
THOMAS P.D. RODDEN, ing. (2) <i>Thomas P.D. Rodden & Associés (consultant-ingénierie et personnel)</i>	20 mai 1976	—
DENIS L. ST-JEAN, c.m.a., c.i.m., p. mgr. <i>vice-président et secrétaire-trésorier de la société</i>	22 fév. 1974	21 030

NOTES: (1) Président du comité de vérification.

(2) Membre du comité de vérification.

(3) Président du comité de rémunération.

(4) Membre du comité de rémunération.

(5) Les informations concernant les actions détenues par les administrateurs à titre de véritables propriétaires n'étant pas connues de la direction, elles ont été fournies par chacun des administrateurs respectifs.

Rémunération des administrateurs et des hauts dirigeants

Le coût global de la rémunération en espèces payée ou à payer par la société et ses filiales aux six hauts dirigeants pour services rendus durant l'exercice terminé le 31 décembre 1991 s'élevait à 845 853 \$. La valeur globale de la rémunération des hauts dirigeants de la société, autre que les sommes versées en espèces ou relatives au régime de retraite de la société, n'excède pas pour l'ensemble des hauts dirigeants 10 % de la rémunération en espèces divulguée ci-dessus et représente moins de 10 000 \$ par personne.

Chaque administrateur de la société qui n'est pas un dirigeant reçoit, à ce titre, un montant annuel de 6 000 \$ et des jetons de présence de 600 \$ pour chaque réunion du conseil d'administration et des comités de vérification et de rémunération. Un montant total de 47 100 \$ a été versé aux six administrateurs qui n'étaient pas des dirigeants de la société relativement à l'exercice terminé le 31 décembre 1991.

Régime de retraite

La société dispose d'un régime de retraite pour ses cadres supérieurs en fonction duquel ceux-ci auront le droit de recevoir, à la date normale de retraite, des prestations basées sur le nombre d'années de service et un pourcentage de la moyenne des gains gagnés au cours des cinq années consécutives pendant lesquelles ils auront touché leur rémunération la plus élevée. Le coût global estimatif pour la société des prestations de retraite qui sera encouru en vertu dudit régime, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1991, est nul à l'égard des administrateurs agissant à ce titre et est nul à l'égard des hauts dirigeants agissant à ce titre, dont deux sont également des administrateurs de la société.

Assurance responsabilité des administrateurs et des dirigeants

La société maintient une assurance responsabilité d'un montant de 10 000 000 \$ pour l'ensemble de ses administrateurs et dirigeants. Durant l'exercice financier terminé le 31 décembre 1991, la prime annuelle totale payée pour une telle assurance s'est élevée à 10 000 \$.

La police d'assurance ne prévoit aucune franchise pour les réclamations faites par une personne physique et une franchise de 25 000 \$ pour toute demande de remboursement soumise par la société.

Nomination des vérificateurs

Les personnes désignées dans le formulaire de procuration ci-joint ont l'intention de voter pour nommer à nouveau Price Waterhouse en tant que vérificateurs de la société jusqu'à la prochaine assemblée annuelle et pour autoriser les administrateurs à déterminer leur rémunération.

Autres questions

La direction de la société n'a connaissance d'aucune autre question devant être soumise à l'assemblée annuelle outre celles mentionnées à l'Avis. **Toutefois, si toute autre question devait être dûment soumise à l'assemblée annuelle, le formulaire de procuration ci-joint confère aux personnes qui y sont nommées le pouvoir discrétionnaire de voter sur ces questions selon leur bon jugement.**

Approbation par les administrateurs

Le contenu et l'envoi de cette circulaire de procuration de la direction ont été approuvés par les administrateurs de la société.

Le secrétaire,
D. L. St-Jean

Montréal, Québec
le 10 mars 1992