

C

Robert Mitchell Inc.

Annual Report

1 9 9 2

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

Stainless Steel Pipe ASTM A-778, ASTM A-312
Stainless Steel Fittings ASTM A-774, ASTM A-403
Miscellaneous Piping Accessories
Spooling of Carbon Steel and Stainless Steel Process and
Pressure Piping

INDUSTRIAL ENGINEERED PRODUCTS DIVISION

Pressure Vessels, Towers, Heat Exchangers, Tanks
Sheet Metal and Plate Custom Products in Carbon and Stainless
Steels, Aluminum, Nickel and its Alloys
"Aqua-Chem" Marine Equipment, Distilling Units and Heat
Exchangers
Modular 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 ENGINEERED 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-Ceil 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.

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)

Nisku & Vancouver
(Bartosch Tideco Industries)

ROBERT MITCHELL INC.

BOARD OF DIRECTORS

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*

ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

	1992	1991
Sales	\$ 68,475,516	\$ 77,233,368
Income (loss) from operations	(2,543,968)	235,489
Loss before extraordinary item	(2,754,702)	(1,207,946)
Net loss	(2,754,702)	(938,189)
Loss per share — Class "B"		
— Loss before extraordinary item	\$ (1.21)	\$ (0.55)
— Net loss	(1.21)	(0.43)
Dividends per share — Class "A"	0.16%	0.25
— Class "B"	—	0.47
Total Assets	\$ 49,831,418	\$ 47,557,731
Shareholders' Equity	37,508,971	39,403,593

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"
1992	\$ 68,476	\$(1,520)	\$(2,755)	(4.0)%	\$ n/a	\$(1.21)	\$ n/a	\$0.16%	\$ n/a
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

	Accounts Receivable	Inventories	Working Capital	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Long-term Debt	Shareholders' Equity
1992	\$11,965	\$18,335	\$25,604	\$1,229	\$1,872	\$ —	\$37,509
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

*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.

142nd Annual Report

To the Shareholders:

Year 1992 has been a very difficult one for your Corporation as we continued to experience generally depressed market conditions both in Canada and in the United States which have forced us to reduce our profit margins in order to attract business. In addition, operating costs have been adversely affected by higher taxes and higher compulsory contributions to various Government benefit plans, including workers' compensation.

Sales in 1992 were \$68.5 million compared to \$77.2 million in 1991, a reduction of 11%. A net loss of \$2,754,702 was recorded for the year ended December 31, 1992 compared with a loss of \$1,207,946 before extraordinary item, which reduced the net loss to \$938,189 in 1991.

Despite the depressed conditions in the pulp and paper industry, our Douglas Piping Division in Canada showed some improvements both in sales and operating income as a result of export business and a major contract in western Canada, which contract was about 50% completed as at December 31, 1992.

In the United States, our subsidiary Robert Mitchell Co., Inc. experienced the worst year in its history as competition was severe and very limited business was available from the pulp and paper industry. Its sales dropped marginally from \$15.4 million in 1991 to \$14.1 million in 1992, a reduction of 8%. Income from operations totaled \$65,000 in 1991 whereas in 1992 a loss from operations of \$1,087,000 was experienced.

Our Douglas Industrial Engineered Products Division in Canada was very much affected by the lack of major industrial projects to bid on. The market was very competitive. Sales plunged by 43% while operating income decreased by 70%. This division needs to maintain a team of competent professionals and technicians even when orders are low in order to attract business.

Our wholesale distribution subsidiary, The Garth Company, also had a bad year as its sales dropped from \$13.5 million in 1991 to \$8.8 million in 1992, a reduction of 35%. There was a loss from operations of \$354,000 in 1992 compared with income from operations of \$20,000 in 1991. Cost reductions in this subsidiary were effected during 1992 to minimize the loss.

Microzone Corporation had sales of \$5.2 million in 1992 compared with \$3.6 million in 1991, an increase of 44%. This substantial increase in sales reduced operating losses from \$267,000 in 1991 to \$12,000 in 1992.

Despite the Corporation's consolidated loss of \$2,754,702 experienced in 1992, its balance sheet remains strong with working capital of \$25.6 million and a working capital ratio of 3.3:1.

Late in 1992, your Corporation received two major subcontracts totaling \$11.9 million. Our U.S. subsidiary received an order of US \$4 million (CDN \$5 million) for the fabrication of air pollution control equipment while our Douglas Industrial Engineered Products Division was awarded an order of \$6.9 million for the fabrication of modular plants for a process plant project.

Capital expenditures requirements for 1993 will be greater than in 1992. Management has approved Phase 1 of a two-phase project to complete the special piping product line at our U.S. subsidiary by investing in machinery and equipment. Investment in 1993 for that project will total \$1.3 million (US \$1.04 million).

ROBERT MITCHELL INC.

142nd Annual Report

Until capital expenditures increase in the industries we serve in Canada, as they normally do as the economy comes out of a recession, the Corporation's profits are likely to be affected adversely.

There are indications that this improvement is now starting to occur in the U.S. economy where we are optimistic about improved results.

At the March 10, 1993 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, 1993, on the outstanding Class "A" shares, payable on March 26, 1993, to shareholders of record on March 19, 1993.

The Board of Directors would like to express its appreciation to employees for their efforts in these difficult times.

On behalf of the Board,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "J. J. Holland", written in a cursive style.

President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec, Canada

April 8, 1993.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis

Results of Operations

1992 compared with 1991

(All figures are in Canadian dollars)

The Corporation incurred a net loss of \$2,754,702 for the year ended December 31, 1992 compared with a loss before extraordinary item of \$1,207,946 and a net loss of \$938,189 after extraordinary item in 1991. Net loss per Class "B" share for 1992 was \$1.21 compared with a loss before extraordinary item of \$0.55 and a loss after extraordinary item of \$0.43 in 1991.

Sales in 1992 were \$68.5 million compared with \$77.2 million in 1991, a reduction of 11%. Operating loss in 1992 was \$2,544,000 as compared with operating income of \$235,000 in 1991 as shown in the table hereunder:

	Consolidated income (loss) from operations (in thousands of dollars)		
	1992	1991	Percentage change 1991 to 1992
Sales			
Fabricated Metal Products			
— Canada	\$45,607	\$48,303	(6)%
— U.S.A.....	14,094	15,417	(8)
Wholesale distribution	8,775	13,513	(35)
	\$68,476	\$77,233	(11)%
Income (loss) from operations			
Fabricated Metal Products			
— Canada	\$(1,103)	\$ 150	
— U.S.A.....	(1,087)	65	
Wholesale distribution	(354)	20	
	\$(2,544)	\$ 235	
Loss before extraordinary item	\$(2,755)	\$(1,208)	(128)%

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 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 Engineered Products 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 1992 and the resultant lower capital expenditures have had a negative impact on the business of Robert Mitchell Inc. in 1992. 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 \$45.6 million in 1992 compared with \$48.3 million in 1991 representing a decrease of 6% and operating loss in 1992 amounted to \$1,103,000, compared with operating income of \$150,000 in 1991. These poorer results are mainly attributable to the persistent depressed conditions in the pulp and paper industry and the lack of profitable alternative markets for the Corporation's products. In addition, higher employer contributions to C.S.S.T. (workers' compensation) in Quebec and a pension expense of \$270,000 have also contributed to these unfavourable results.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

The Industrial Piping Division benefited from some export business and a major contract originating from western Canada which has resulted in an increase of 17% in its 1992 sales volume over 1991 and a 24% increase in its 1992 operating income over 1991, despite a very competitive market environment.

The Industrial Engineered Products Division was adversely affected by the lack of business available on the market from major industrial clients and by the fact that many orders were registered at much lower profit margins. This has resulted in a reduction of 43% in its 1992 sales volume over 1991 and a 70% reduction in its 1992 operating income over 1991.

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 \$14.1 million in 1992 compared with \$15.4 million in 1991, a reduction of 8%. Operating loss in 1992 was \$1,087,000 as compared with operating income of \$65,000 in 1991. This operating loss mainly resulted from the depressed conditions in the pulp and paper industry in the United States, from unprofitable business secured at relatively low profit margins and from fewer water treatment projects being undertaken by municipalities in the United States. This subsidiary has non-capital losses of approximately \$635,000 and \$1,400,000 to be claimed against future State of Maine taxable income available up to 2006 and 2007 respectively.

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

Microzone Corporation had sales of \$5.2 million in 1992 compared with \$3.6 million in 1991, an increase of 44%. Despite this increase in sales volume, higher operating costs and reduced profit margins on sale of products in a very competitive market have resulted in a loss of \$12,000 in 1992 compared to a loss of \$267,000 recorded in 1991. This subsidiary has non-capital losses of approximately \$93,000, \$90,000 and \$150,000 which can be claimed against future taxable income up to 1993, 1997 and 1998 respectively.

Wholesale Distribution

The Garth Company, which is a warehousing distributor of pipe, valves and fittings, had sales of \$8.8 million in 1992, compared with \$13.5 million in 1991. Loss from operations was \$354,000 in 1992 compared with income from operations of \$20,000 in 1991. The lower results are mainly attributable to generally lower demand for these products from industries served and severe competition. 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

In spite of the negative results experienced in 1992, the balance sheet of the Corporation remains strong with working capital of \$25.6 million compared with \$27.0 million in 1991. Cash and short term investments, net of bank loans, amounted to \$3.3 million as at December 31, 1992 compared with \$1.7 million at the end of the previous year.

Operations

Despite the net loss of \$2.8 million in 1992, cash provided by operations amounted to \$2.8 million in 1992 compared with \$5.9 million in 1991. Cash provided by operations in 1992 is mainly attributable to the increase of \$4.8 million in accounts payable, accrued liabilities and progress billings in excess of accumulated costs reduced by the increase of \$1.8 million in tax credits and income taxes receivable included in the non-cash working capital items.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1992 were \$1.2 million compared with \$2.6 million in 1991. Capital spending in 1992 consisted primarily in the purchase of equipment for the foundry and the purchase of equipment for both the Cornwall, Ontario and the Saint-Laurent, Quebec plants. Capital expenditures in 1993 are expected to be much higher than in 1992. The Corporation has approved Phase 1 of a two-phase project in the amount of \$1.3 million for the purchase of additional equipment to complete the special piping line of products in Portland, Maine, U.S.A.

Financial Resources

The Corporation has committed lines of credit totaling \$14 million with a Canadian chartered bank and \$2.4 million with a bank in Portland, Maine, U.S.A., for use by our U.S. subsidiary. No portion of these lines of credit was utilized in Canada and \$204,000 was utilized by our U.S. subsidiary as at December 31, 1992.

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.

During the latter part of 1992, Robert Mitchell Co., Inc. obtained a \$5 million subcontract from a company specializing in environmental equipment, for the fabrication of air pollution control equipment which is expected to be completed by the end of 1993.

Our Industrial Engineered Products Division in Canada also obtained in late December a major subcontract from a firm specializing in the design and turnkey process plant projects valued at \$6.9 million for the fabrication of modular plants to be delivered at the beginning of 1994.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets

	1992	1991
Current assets:		
Cash	\$ 1,616,689	\$ 813,533
Term deposit and Treasury bills, at cost	1,878,850	1,985,102
Accounts receivable	11,965,223	12,196,475
Investment tax credits and income taxes receivable	2,196,690	336,762
Inventories (Note 2)	18,334,890	18,121,840
Prepaid expenses and deposits	612,426	648,898
Deferred income taxes	320,900	337,700
	36,925,668	34,440,310
Fixed assets (Note 3)	12,446,181	12,564,946
Intangible assets (net of accumulated amortization of \$692,556; 1991 — \$628,487)	285,513	335,019
Goodwill , net of accumulated amortization	174,056	217,456
	\$49,831,418	\$47,557,731

Liabilities

Current liabilities:

Bank loans	\$ 204,462	\$ 1,113,110
Accounts payable and accrued liabilities	8,492,848	6,151,505
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2)	2,624,537	186,923
	11,321,847	7,451,538
Deferred pension liability (Note 4)	270,000	—
Deferred income taxes	730,600	702,600
	12,322,447	8,154,138

Shareholders' Equity

Stated capital (Note 5)	1,551,962	1,551,962
Retained earnings	35,607,587	38,375,036
Cumulative translation adjustment (Note 6)	349,422	(523,405)
	37,508,971	39,403,593
	\$49,831,418	\$47,557,731

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

	1992	1991
Sales	\$68,475,516	\$ 77,233,368
Cost of sales, selling, general and administrative expenses	71,019,484	76,997,879
Income (loss) from operations before the undernoted items	(2,543,968)	235,489
Add: Interest income	182,792	167,250
	(2,361,176)	402,739
Deduct: Interest on long-term debt and capital lease	—	20,477
Interest on bank loans	41,262	90,292
Depreciation and amortization	1,872,464	2,001,716
	1,913,726	2,112,485
Loss before income taxes and extraordinary item	(4,274,902)	(1,709,746)
Income taxes (recovery) (Note 7):		
Current	(1,560,000)	(613,000)
Deferred	39,800	111,200
	(1,520,200)	(501,800)
Loss before extraordinary item	(2,754,702)	(1,207,946)
Extraordinary item (Note 8)	—	269,757
Net loss	\$ (2,754,702)	\$ (938,189)
Loss per share (Note 5):		
Class "B"		
Loss before extraordinary item	\$ (1.21)	\$ (0.55)
Net loss	\$ (1.21)	\$ (0.43)

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1992	1991
Balance at beginning of year	\$38,375,036	\$ 40,391,266
Net loss	(2,754,702)	(938,189)
	35,620,334	39,453,077
Dividends paid:		
Class "A" shares	12,747	22,206
Class "B" shares	—	1,055,835
	12,747	1,078,041
Balance at end of year	\$35,607,587	\$ 38,375,036

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1992	1991
Operating activities:		
Loss before extraordinary item	\$(2,754,702)	\$(1,207,946)
Items not affecting cash:		
Depreciation and amortization	1,872,464	2,001,716
Deferred income taxes	39,800	111,200
Difference between pension expense and amount funded	270,000	(314,200)
Loss (gain) on sale of fixed assets	11,875	(96,673)
	<u>(560,563)</u>	494,097
Dividends	(12,747)	(1,078,041)
Net change in non-cash working capital items	2,973,703	6,525,265
Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations	433,649	(31,408)
Cash provided by operating activities	<u>2,834,042</u>	5,909,913
Financing activities:		
Decrease in obligation under capital lease agreement	—	(44,322)
Decrease in long-term debt	—	(250,288)
Cash used in financing activities	—	(294,610)
Investing activities:		
Purchase of fixed assets	(1,229,152)	(2,479,962)
Purchase of intangible assets	(14,563)	(84,372)
Proceeds on sale of fixed assets	15,225	416,757
Cash used in investing activities	<u>(1,228,490)</u>	(2,147,577)
Net increase in cash and cash equivalents during the year	1,605,552	3,467,726
Cash and cash equivalents at beginning of year	1,685,525	(1,782,201)
Cash and cash equivalents at end of year	\$ 3,291,077	\$ 1,685,525
Cash and cash equivalents are comprised of:		
Cash	\$ 1,616,689	\$ 813,533
Term deposit and Treasury bills, at cost	1,878,850	1,985,102
Bank loans	(204,462)	(1,113,110)
	<u>\$ 3,291,077</u>	<u>\$ 1,685,525</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1992 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, 1992 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 19, 1993.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1992

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 a subsidiary corporation 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, 1992

2. Inventories

	1992	1991
Work in process	\$ 5,585,137	\$ 3,818,103
Deduct: Progress billings	2,848,580	593,308
	<u>2,736,557</u>	3,224,795
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts	2,624,537	186,923
	<u>5,361,094</u>	3,411,718
Raw materials and finished goods	10,955,524	11,758,249
Distributor inventory	2,018,272	2,951,873
	<u>\$18,334,890</u>	<u>\$18,121,840</u>

3. Fixed assets

	1992			1991
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 1,082,745	\$ —	\$ 1,082,745	\$ 1,023,447
Buildings	8,382,773	4,136,651	4,246,122	4,266,190
Machinery and furniture	23,396,030	16,731,161	6,664,869	6,695,236
Automobiles and trucks	2,310,258	1,857,813	452,445	580,073
	<u>\$35,171,806</u>	<u>\$22,725,625</u>	<u>\$12,446,181</u>	<u>\$12,564,946</u>

4. Pension plans

The Corporation maintains defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that, as at December 31, 1992, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$7,253,900 while the liability for accrued pension benefits is approximately \$6,715,600.

5. 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 wind-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 —	1992	1991
61,955 Class "A" shares (1991 — 87,685)		
2,273,505 Class "B" shares (1991 — 2,247,775)	<u>\$ 1,551,962</u>	<u>\$ 1,551,962</u>

The changes in the issued shares are summarized below:

	Class "A"	Class "B"
Shares issued, beginning of year	87,685	2,247,775
Shares converted	(25,730)	25,730
Shares issued, end of year	<u>61,955</u>	<u>2,273,505</u>

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

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1992

6. Cumulative translation adjustment

	1992	1991
Balance at beginning of year	\$ (523,405)	\$ (482,828)
Translation adjustments for the year	872,827	(40,577)
Balance at end of year	<u>\$ 349,422</u>	<u>\$ (523,405)</u>

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

7. Income taxes

	1992	1991
The Corporation's effective income tax rate is made up as follows:		
Basic federal and provincial corporate tax rate	42%	42%
Manufacturing, processing and active business income deductions ...	(5)	(5)
Losses of subsidiary corporations for which no future tax benefits are recorded	(2)	(8)
Other	1	—
Effective rate reflected in the statement of operations	<u>36%</u>	<u>29%</u>

8. Extraordinary item

In 1991, 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).

9. Research and development expenses

Included in cost of sales, selling, general and administrative expenses are research and development expenses in the amount of \$355,000 (1991 — nil), net of tax credits of approximately \$129,000 (1991 — nil).

10. Loss carry forward

A subsidiary corporation of Robert Mitchell Inc. has non-capital losses of approximately \$93,000, \$90,000 and \$150,000 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 non-capital losses of approximately US \$500,000 and US \$1,100,000 which are available to be claimed against future State of Maine taxable income up to 2006 and 2007 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.

11. Contingent liability

The Corporation has provided a bank letter of guarantee to a customer in the amount of \$900,000 in order to advance the receipt of payments on a contract with that customer.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1992

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 (loss) 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	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991
Sales	\$59,703	\$63,725	\$ 8,883	\$13,656		
Less: Intersegment transfers	2	5	108	143		
	\$59,701	\$63,720	\$ 8,775	\$13,513	\$68,476	\$ 77,233
Operating (loss) income	\$(2,190)	\$ 215	\$ (354)	\$ 20	\$(2,544)	\$ 235
Identifiable assets	\$46,280	\$42,715	\$ 3,551	\$ 4,843	\$49,831	\$ 47,558
Depreciation and amortization	\$ 1,829	\$ 1,955	\$ 43	\$ 47	\$ 1,872	\$ 2,002
Capital expenditures	\$ 1,219	\$ 2,504	\$ 25	\$ 60	\$ 1,244	\$ 2,564

Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991
Sales	\$56,110	\$63,642	\$14,187	\$15,460		
Less: Intersegment transfers	1,728	1,826	93	43		
	\$54,382	\$61,816	\$14,094	\$15,417	\$68,476	\$ 77,233
Operating (loss) income	\$(1,457)	\$ 170	\$(1,087)	\$ 65	\$(2,544)	\$ 235
Identifiable assets	\$38,701	\$37,121	\$11,130	\$10,437	\$49,831	\$ 47,558
Depreciation and amortization	\$ 1,491	\$ 1,608	\$ 381	\$ 394	\$ 1,872	\$ 2,002
Capital expenditures	\$ 1,057	\$ 1,322	\$ 187	\$ 1,242	\$ 1,244	\$ 2,564

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 13th day of May 1993, 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, 1992;
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 8th day of April 1993.

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 9, 1993, there were 61,355 Class "A" shares and 2,274,105 Class "B" voting shares outstanding.

The Corporation has fixed April 7, 1993, 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 567,335 Class "B" shares or 24.9% of the total outstanding Class "B" shares and the estate of his sister, the late Mrs. Joan Harris, which owns 505,519 Class "B" shares or 22.2% of the total outstanding Class "B" shares.

Information for Purposes of Annual Meeting

Election of Directors

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	199,382
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>Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer of the Corporation</i>	Oct. 11, 1962	567,335
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, 1992, was \$847,107. 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 \$11,000 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 \$42,000 was paid to the five directors who were not officers of the Corporation in respect of the fiscal year ended December 31, 1992.

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, 1992, 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, 1992, 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 9, 1993.

Robert Mitchell Inc.

Rapport annuel

1 9 9 2

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 jauges 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 en acier inoxydable ASTM A-778, ASTM A-312
Raccords en acier inoxydable ASTM A-774, ASTM A-403
Divers accessoires de tuyauterie
Assemblage en usine de conduites de tuyauterie en acier et en acier inoxydable

CONCEPTION ET FABRICATION DE PRODUITS INDUSTRIELS (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 ses alliages
Équipement marin «Aqua-Chem», unités de distillation et échangeurs de chaleur
Usines de transformation modulaires

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.»

CONCEPTION ET FABRICATION DE 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-Ceiling

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

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

Nisku & Vancouver

(Bartosch Tideco Industries)

ROBERT MITCHELL INC.

CONSEIL D'ADMINISTRATION	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, <i>Président du conseil d'administration, président et chef de la direction</i> DENIS L. ST-JEAN, <i>Vice-président et secrétaire-trésorier</i> PAUL-É. DOSTIE, <i>Vice-président — Ventes</i> FERNAND N. LEGAULT, <i>Vice-président — Relations industrielles et personnel</i> JOHN H. SUMMERS, <i>Vice-président — Achats</i> RÉAL VALLÉE, <i>Vice-président — Fabrication</i>
DIRECTION DES FILIALES	DANIEL C. CAPUTO, <i>Président, Robert Mitchell Co., Inc.</i> DAVID C. PUDDY, <i>Vice-président directeur, Microzone Corporation</i>
BANQUIERS	Banque Royale du Canada, <i>Montréal</i> Casco Northern Bank, <i>Portland</i>
CONSEILLERS JURIDIQUES	Ogilvy Renault, <i>Montréal</i> Pierce, Atwood, Scribner, Allen, Smith & Lancaster, <i>Portland</i>
AGENT DE TRANSFERT	Compagnie Montréal Trust, <i>Montréal, Toronto</i>
REGISTRAIRE	Compagnie Montréal Trust, <i>Montréal, Toronto</i>
VÉRIFICATEURS	Price Waterhouse, <i>Montréal</i>

ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1992	1991
Chiffre d'affaires	68 475 516 \$	77 233 368 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	(2 543 968)	235 489
Perte avant poste extraordinaire	(2 754 702)	(1 207 946)
Perte nette	(2 754 702)	(938 189)
Perte par action		
— Catégorie «B»		
— Perte avant poste extraordinaire	(1,21)\$	(0,55)\$
— Perte nette	(1,21)	(0,43)
Dividendes par action		
— Catégorie «A»	0,16²/₃	0,25
— Catégorie «B»	—	0,47
Actif total	49 831 418 \$	47 557 731 \$
Avoir des actionnaires	37 508 971	39 403 593

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»
1992	68 476 \$	(1 520)\$	(2 755)\$	(4,0)%	s/o \$	(1,21)\$	s/o \$	0,16²/₃ \$	s/o \$
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

	Débiteurs	Stocks	Fonds de roulement	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dettes à long terme	Avoir des actionnaires
1992	11 965 \$	18 335 \$	25 604 \$	1 229 \$	1 872 \$	— \$	37 509 \$
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

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

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

ROBERT MITCHELL INC.

142^e Rapport annuel

Aux actionnaires,

L'année 1992 s'est révélée difficile pour votre société; le marché est en effet demeuré généralement déprimé tant au Canada qu'aux États-Unis, ce qui a forcé la société à réduire ses marges de profit afin d'attirer la clientèle. De plus, les coûts d'exploitation ont subi l'effet négatif des hausses de taxes et de cotisations obligatoires à divers régimes d'avantages sociaux gouvernementaux, dont celui de la Commission de la santé et de la sécurité du travail.

Le chiffre d'affaires de 1992 a atteint 68,5 \$ millions par rapport à 77,2 \$ millions en 1991, en baisse de 11 %. Une perte nette de 2 754 702 \$ a été enregistrée pour l'exercice terminé le 31 décembre 1992 comparativement à une perte avant poste extraordinaire de 1 207 946 \$ qui avait réduit la perte nette à 938 189 \$ en 1991.

Malgré la faiblesse de l'industrie des pâtes et papiers, notre division de tuyauterie Douglas, au Canada, a montré une certaine amélioration tant au niveau de son chiffre d'affaires que de son bénéfice d'exploitation grâce à l'obtention de contrats à l'exportation et d'un contrat important en provenance de l'Ouest canadien, dont presque la moitié était terminée au 31 décembre 1992.

Aux États-Unis, notre filiale Robert Mitchell Co., Inc. a connu la pire année de son histoire tandis que la concurrence était vive et que très peu de contrats étaient octroyés par l'industrie des pâtes et papiers. Le chiffre d'affaires de cette filiale a légèrement diminué, passant de 15,4 \$ millions en 1991 à 14,1 \$ millions en 1992, soit une baisse de 8 %. Le bénéfice d'exploitation totalisait 65 000 \$ en 1991 alors qu'en 1992 une perte d'exploitation de 1 087 000 \$ a été enregistrée.

Notre division de conception et de fabrication de produits industriels Douglas, au Canada, a été grandement touchée par le manque de projets industriels importants pour lesquels soumissionner. Le marché était très concurrentiel. Le chiffre d'affaires a chuté de 43 % tandis que le bénéfice d'exploitation diminuait de 70 %. Même lorsque le niveau des commandes est bas, cette division doit garder en place une équipe de professionnels et de techniciens compétents dans le but d'attirer la clientèle.

Notre filiale de distribution en gros, La Compagnie Garth, a également connu une mauvaise année puisque son chiffre d'affaires a diminué, passant de 13,5 \$ millions en 1991 à 8,8 \$ millions en 1992, soit une baisse de 35 %. Une perte d'exploitation de 354 000 \$ a été enregistrée en 1992 comparativement à un bénéfice d'exploitation de 20 000 \$ en 1991. En 1992, des réductions de coûts ont été effectuées par cette filiale afin de réduire la perte au maximum.

Le chiffre d'affaires de Microzone Corporation a atteint 5,2 \$ millions en 1992 par rapport à 3,6 \$ millions en 1991, en hausse de 44 %. Cette augmentation considérable du chiffre d'affaires a permis de réduire les pertes d'exploitation, qui sont passées de 267 000 \$ en 1991 à 12 000 \$ en 1992.

En dépit de la perte consolidée de 2 754 702 \$ subie par la société en 1992, le bilan de celle-ci demeure solide, le fonds de roulement s'élevant à 25,6 \$ millions et le ratio du fonds de roulement étant de 3,3:1.

Vers la fin de 1992, la société a obtenu deux contrats de sous-traitance importants totalisant 11,9 \$ millions. Notre filiale américaine a reçu en effet une commande de 4 \$ millions US (5 \$ millions CAN) pour la fabrication d'équipement utilisé pour le contrôle de la pollution de l'air, tandis que notre division de conception et de fabrication de produits industriels Douglas obtenait une commande de 6,9 \$ millions pour la fabrication d'usines modulaires destinées à un projet d'usines de transformation.

Les dépenses en immobilisations prévues pour 1993 seront supérieures à celles de 1992. La direction a approuvé la première phase d'un projet en deux phases visant le parachèvement de la gamme de produits de tuyauterie particulière de notre filiale américaine en investissant dans l'acquisition de machinerie et d'équipement. En 1993, l'investissement consacré à ce projet totalisera 1,3 \$ million (1,04 \$ million US).

ROBERT MITCHELL INC.

142^e Rapport annuel

Jusqu'à ce qu'il y ait une augmentation des dépenses en immobilisations au sein des industries que nous servons au Canada, comme c'est normalement le cas lorsque l'économie sort d'une récession, les bénéfices de la société se ressentiront vraisemblablement de la léthargie de ces industries.

Actuellement, il y a des signes qu'une telle reprise s'amorce au sein de l'économie américaine, où nous espérons réaliser de meilleurs résultats.

À sa réunion du 10 mars 1993, le conseil d'administration a déclaré le dividende trimestriel cumulatif fixe de quatre cents et un sixième ($4\frac{1}{6}$ ¢) par action, pour le trimestre terminé le 31 mars 1993, sur les actions de catégorie «A» en circulation, dividende qui est payable le 26 mars 1993 aux actionnaires inscrits le 19 mars 1993.

Le conseil d'administration tient à exprimer sa reconnaissance aux employés pour les efforts qu'ils ont déployés dans ces temps difficiles.

Au nom du conseil,



Président et chef de la direction

Montréal Québec Canada

le 8 avril 1993

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction

Résultats d'exploitation

Comparaison entre 1992 et 1991

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

La société a subi une perte nette de 2 754 702 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1992, par rapport à une perte avant poste extraordinaire de 1 207 946 \$ et à une perte nette après poste extraordinaire de 938 189 \$ en 1991. La perte nette par action de catégorie «B» était de 1,21 \$ en 1992 comparativement à une perte avant poste extraordinaire de 0,55 \$ et à une perte après poste extraordinaire de 0,43 \$ en 1991.

Le chiffre d'affaires de 1992 a atteint 68,5 \$ millions, par rapport à 77,2 \$ millions en 1991, en baisse de 11 %. La perte d'exploitation de 1992 était de 2 544 000 \$ comparativement à un bénéfice d'exploitation de 235 000 \$ en 1991, comme le montre le tableau ci-dessous:

Chiffre d'affaires	Bénéfice (perte) consolidé d'exploitation (en milliers de dollars)		
	1992	1991	Évolution en pourcentage 1991 - 1992
Produits en métal ouvrés			
— Canada	45 607 \$	48 303 \$	(6)%
— États-Unis	14 094	15 417	(8)
Commerce de gros	8 775	13 513	(35)
	68 476 \$	77 233 \$	(11)%
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Produits en métal ouvrés			
— Canada	(1 103)\$	150 \$	
— États-Unis	(1 087)	65	
Commerce de gros	(354)	20	
	(2 544)\$	235 \$	
Perte avant poste extraordinaire	(2 755)\$	(1 208)\$	(128)%

Des renseignements complémentaires se rapportant au secteur 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 de Microzone Corporation au Canada, ainsi que de Robert Mitchell Co., Inc. aux États-Unis.

Robert Mitchell Inc. exploite six divisions, soit la division de tuyauterie industrielle, la division de conception et de fabrication de produits industriels, 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, de sorte que le chiffre d'affaires et la rentabilité de Robert Mitchell Inc. sont étroitement liés aux niveaux des investissements de cette industrie. Le mauvais rendement de cette industrie en 1992 et la baisse des dépenses en immobilisations qui en a résulté ont eu des répercussions négatives sur les affaires de Robert Mitchell Inc. en 1992. 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 des produits en métal ouvrés au Canada a atteint 45,6 \$ millions en 1992, par rapport à 48,3 \$ millions en 1991, soit une baisse de 6 %, tandis que la perte d'exploitation de 1992 totalisait 1 103 000 \$ contre un bénéfice d'exploitation de 150 000 \$ en 1991. Ces résultats inférieurs sont principalement attribuables à la faiblesse qui persiste au sein de l'industrie des pâtes et papiers et au manque d'autres débouchés rentables pour les produits de la société. De plus, une hausse des cotisations de l'employeur à la CSST (Commission de la santé et de la sécurité du travail) au Québec et une charge de retraite de 270 000 \$ ont aussi contribué à la faiblesse de ces résultats.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

La division de tuyauterie industrielle a bénéficié de quelques contrats à l'exportation et d'un contrat important en provenance de l'Ouest canadien, ce qui s'est traduit par une hausse de 17 % de son chiffre d'affaires de 1992 comparativement à celui de 1991 et une augmentation de 24 % de son bénéfice d'exploitation de 1992, par rapport à celui de 1991, et ce, malgré une vive concurrence au sein du marché.

La division de conception et de fabrication de produits industriels a subi le contrecoup du manque de contrats disponibles sur le marché en provenance de clients importants oeuvrant dans le milieu industriel ainsi que du fait que plusieurs commandes ont été enregistrées avec des marges de profit beaucoup plus basses. Il s'en est suivi une baisse de 43 % du chiffre d'affaires de cette division en 1992 comparativement à celui de 1991 et une baisse de 70 % de son bénéfice d'exploitation de 1992, par rapport à celui de 1991.

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 14,1 \$ millions en 1992, par rapport à 15,4 \$ millions en 1991, soit une baisse de 8 %. La perte d'exploitation de 1992 a atteint 1 087 000 \$ contre un bénéfice d'exploitation de 65 000 \$ en 1991. Cette perte d'exploitation est principalement attribuable à la faiblesse de l'industrie des pâtes et papiers aux États-Unis, à des contrats non rentables conclus avec des marges de profit relativement basses et à la baisse du nombre de projets de traitement des eaux mis en chantier par les municipalités aux États-Unis. Cette filiale dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 635 000 \$ et 1 400 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable futur, aux fins de l'impôt de l'État du Maine, jusqu'en 2006 et 2007 respectivement.

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

Le chiffre d'affaires de Microzone Corporation a totalisé 5,2 \$ millions en 1992 comparativement à 3,6 \$ millions en 1991, en hausse de 44 %. Malgré cette augmentation du chiffre d'affaires, des coûts d'exploitation plus élevés et des marges de profit réduites sur la vente de produits au sein d'un marché très concurrentiel ont donné lieu à une perte de 12 000 \$ en 1992 contre une perte de 267 000 \$ en 1991. Cette filiale dispose de pertes autres qu'en capital de 93 000 \$, 90 000 \$ et 150 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable futur jusqu'en 1993, 1997 et 1998 respectivement.

Commerce de gros

La Compagnie Garth, distributeur en gros de tuyaux, soupapes et raccords, a réalisé un chiffre d'affaires de 8,8 \$ millions en 1992 comparativement à 13,5 \$ millions en 1991. La perte d'exploitation a atteint 354 000 \$ en 1992 contre un bénéfice d'exploitation de 20 000 \$ en 1991. La baisse des résultats est principalement attribuable à une baisse générale de la demande de ces produits de la part des industries que cette filiale sert, de même qu'à la vive concurrence. Une bonne part des tuyaux, soupapes et raccords achetés par cette filiale à des fins de revente proviennent de fournisseurs étrangers, de sorte que 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

En dépit des résultats négatifs obtenus en 1992, le bilan de la société demeure solide, le fonds de roulement s'élevant à 25,6 \$ millions en regard de 27,0 \$ millions en 1991. L'encaisse et les placements à court terme, déduction faite des emprunts bancaires, totalisaient 3,3 \$ millions au 31 décembre 1992 contre 1,7 \$ million à la fin de l'exercice précédent.

Exploitation

Malgré la perte nette de 2,8 \$ millions subie en 1992, l'encaisse provenant des activités d'exploitation s'est chiffrée à 2,8 \$ millions en 1992 par rapport à 5,9 \$ millions en 1991. L'encaisse provenant des activités d'exploitation de 1992 résulte principalement de l'augmentation de 4,8 \$ millions des créditeurs, des charges à payer et de la facturation proportionnelle excédant les charges cumulées réduite de l'augmentation de 1,8 \$ million des crédits d'impôt et des impôts sur le revenu à recouvrer compris dans les éléments hors caisse du fonds de roulement.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

Dépenses en immobilisations

En 1992, les dépenses en immobilisations ont totalisé 1,2 \$ million, par rapport à 2,6 \$ millions en 1991. Les dépenses en immobilisations de 1992 comprenaient principalement l'achat d'équipement pour la fonderie et l'achat d'équipement destiné à l'usine de Cornwall, en Ontario et à celle de Saint-Laurent, au Québec. Les dépenses en immobilisations prévues pour 1993 devraient être beaucoup plus élevées que celles de 1992. La société a approuvé la première phase d'un projet en deux phases, représentant une somme de 1,3 \$ million, qui vise l'acquisition d'équipement supplémentaire pour compléter la gamme de produits de tuyauterie particulière à Portland, dans le Maine, aux États-Unis.

Ressources financières

La société dispose de marges de crédit fermes totalisant 14 \$ millions avec une banque à charte canadienne et 2,4 \$ millions auprès d'une banque de Portland, dans le Maine, aux États-Unis, à l'intention de sa filiale américaine. Aucune tranche de ces marges de crédit n'a été utilisée au Canada, et un montant de 204 000 \$ était utilisé par la filiale américaine au 31 décembre 1992.

Tendances futures

Les produits de la société sont destinés principalement à des clients du 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 la société transige directement ou par l'intermédiaire de firmes d'ingénieurs-conseils et d'entrepreneurs. De plus, la demande des produits de la société est liée aux niveaux des dépenses en immobilisations des industries telles que l'industrie de l'aérospatiale et les industries chimique, pétrochimique et nucléaire ainsi qu'au nombre de projets de traitement et de filtration des eaux mis en chantier par les municipalités.

Vers la fin de 1992, Robert Mitchell Co., Inc. a obtenu, auprès d'une firme qui se spécialise dans l'équipement pour la protection de l'environnement, un contrat de sous-traitance de 5 \$ millions pour la fabrication d'équipement destiné au contrôle de la pollution de l'air, contrat qui devrait être terminé vers la fin de 1993.

Notre division de conception et de fabrication de produits industriels, au Canada, a également obtenu, fin décembre, d'une firme se spécialisant dans la conception et la livraison clés en main d'usines de transformation, un important contrat de sous-traitance évalué à 6,9 \$ millions pour la fabrication d'usines modulaires à livrer au début de 1994.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif

	1992	1991
Actif à court terme:		
Encaisse	1 616 689 \$	813 533 \$
Dépôt à terme et bons du Trésor, au coût	1 878 850	1 985 102
Débiteurs	11 965 223	12 196 475
Crédits d'impôt à l'investissement et impôts sur le revenu à recevoir	2 196 690	336 762
Stocks (note 2)	18 334 890	18 121 840
Charges payées d'avance et dépôts	612 426	648 898
Impôts sur le revenu reportés	320 900	337 700
	36 925 668	34 440 310
Immobilisations (note 3)	12 446 181	12 564 946
Actif incorporel (net de l'amortissement cumulé de 692 556 \$; 1991 — 628 487 \$)	285 513	335 019
Achalandage , net de l'amortissement cumulé	174 056	217 456
	49 831 418 \$	47 557 731 \$

Passif

Passif à court terme:		
Emprunts bancaires	204 462 \$	1 113 110 \$
Créditeurs et charges à payer	8 492 848	6 151 505
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2) ...	2 624 537	186 923
	11 321 847	7 451 538
Charge de retraite reportée (note 4)	270 000	—
Impôts sur le revenu reportés	730 600	702 600
	12 322 447	8 154 138
Avoir des actionnaires		
Capital déclaré (note 5)	1 551 962	1 551 962
Bénéfices non répartis	35 607 587	38 375 036
Redressement de change cumulé (note 6)	349 422	(523 405)
	37 508 971	39 403 593
	49 831 418 \$	47 557 731 \$

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

	1992	1991
Chiffre d'affaires	68 475 516 \$	77 233 368 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration	71 019 484	76 997 879
Bénéfice (perte) d'exploitation, avant les postes ci-dessous	(2 543 968)	235 489
Ajouter: Revenus d'intérêts	182 792	167 250
	(2 361 176)	402 739
Déduire: Intérêts sur la dette à long terme et le contrat de location-acquisition	—	20 477
Intérêts sur emprunts bancaires	41 262	90 292
Amortissement	1 872 464	2 001 716
	1 913 726	2 112 485
Perte avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	(4 274 902)	(1 709 746)
Impôts sur le revenu (recouvrement) (note 7):		
Exigibles	(1 560 000)	(613 000)
Reportés	39 800	111 200
	(1 520 200)	(501 800)
Perte avant poste extraordinaire	(2 754 702)	(1 207 946)
Poste extraordinaire (note 8)	—	269 757
Perte nette	(2 754 702) \$	(938 189) \$
Perte par action (note 5):		
Catégorie «B»		
Perte avant poste extraordinaire	(1,21) \$	(0,55) \$
Perte nette	(1,21) \$	(0,43) \$

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1992	1991
Solde à l'ouverture de l'exercice	38 375 036 \$	40 391 266 \$
Perte nette	(2 754 702)	(938 189)
	35 620 334	39 453 077
Dividendes versés:		
Actions de catégorie «A»	12 747	22 206
Actions de catégorie «B»	—	1 055 835
	12 747	1 078 041
Solde à la clôture de l'exercice	35 607 587 \$	38 375 036 \$

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1992	1991
Activités d'exploitation:		
Perte avant poste extraordinaire	(2 754 702)\$	(1 207 946)\$
Éléments sans incidence sur l'encaisse:		
Amortissement	1 872 464	2 001 716
Impôts sur le revenu reportés	39 800	111 200
Différence entre les dépenses des régimes de retraite et le montant versé	270 000	(314 200)
Perte (gain) sur la vente d'immobilisations	11 875	(96 673)
	(560 563)	494 097
Dividendes	(12 747)	(1 078 041)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	2 973 703	6 525 265
Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome	433 649	(31 408)
Encaisse provenant des activités d'exploitation	2 834 042	5 909 913
Activités de financement:		
Diminution de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	—	(44 322)
Diminution de la dette à long terme	—	(250 288)
Encaisse utilisée dans les activités de financement	—	(294 610)
Activités d'investissement:		
Acquisition d'immobilisations	(1 229 152)	(2 479 962)
Acquisition d'éléments d'actif incorporel	(14 563)	(84 372)
Produit de la vente d'immobilisations	15 225	416 757
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement	(1 228 490)	(2 147 577)
Augmentation nette des liquidités au cours de l'exercice	1 605 552	3 467 726
Liquidités à l'ouverture de l'exercice	1 685 525	(1 782 201)
Liquidités à la clôture de l'exercice	3 291 077 \$	1 685 525 \$
Les liquidités sont composées de :		
Encaisse	1 616 689 \$	813 533 \$
Dépôt à terme et bons du Trésor, au coût	1 878 850	1 985 102
Emprunts bancaires	(204 462)	(1 113 110)
	3 291 077 \$	1 685 525 \$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1992 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 éléments probants 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 1992 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 19 février 1993

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1992

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 %
Matériel 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 d'une filiale 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 1992

2. Stocks

	1992	1991
Travaux en cours	5 585 137 \$	3 818 103 \$
Déduire: Facturation proportionnelle	2 848 580	593 308
	2 736 557	3 224 795
Ajouter: Tranche de la facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats	2 624 537	186 923
	5 361 094	3 411 718
Matières premières et produits finis	10 955 524	11 758 249
Stocks du distributeur	2 018 272	2 951 873
	18 334 890 \$	18 121 840 \$

3. Immobilisations

	1992			1991
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	1 082 745 \$	— \$	1 082 745 \$	1 023 447 \$
Bâtiments	8 382 773	4 136 651	4 246 122	4 266 190
Matériel et mobilier	23 396 030	16 731 161	6 664 869	6 695 236
Automobiles et camions	2 310 258	1 857 813	452 445	580 073
	35 171 806 \$	22 725 625 \$	12 446 181 \$	12 564 946 \$

4. Régimes de retraite

La société maintient des régimes de retraite à prestations déterminées pour ses employés. Les évaluations actuarielles indiquent qu'au 31 décembre 1992 la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 7 253 900 \$; les prestations cumulées totalisent environ 6 715 600 \$.

5. 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 —

	1992	1991
61 955 actions de catégorie «A» (1991 — 87 685)		
2 273 505 actions de catégorie «B» (1991 — 2 247 775)	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	87 685	2 247 775
Actions converties	(25 730)	25 730
Actions émises à la clôture de l'exercice	61 955	2 273 505

La perte par action est calculée d'après la moyenne trimestrielle pondérée du nombre d'actions de catégorie «B» en circulation. En ce qui concerne la perte diluée par action, elle aurait pour effet de réduire la perte par action et n'est donc pas présentée.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1992

6. Redressement de change cumulé	1992	1991
Solde à l'ouverture de l'exercice	(523 405) \$	(482 828) \$
Redressements de change de l'exercice	872 827	(40 577)
Solde à la clôture de l'exercice	349 422 \$	(523 405) \$

Le redressement de change cumulé représente le gain (perte) de change net non matérialisé à l'égard du placement net de la société dans la filiale américaine.

7. Impôts sur le revenu	1992	1991
Le taux réel d'imposition de la société est obtenu comme suit:		
Taux de base d'imposition des sociétés (fédéral et provinciaux) ...	42 %	42 %
Dégrèvement — bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement	(5)	(5)
Pertes de filiales pour lesquelles aucun avantage fiscal futur n'a été comptabilisé	(2)	(8)
Autre	1	—
Taux effectif utilisé dans l'état des résultats	36 %	29 %

8. Poste extraordinaire

En 1991, 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 \$).

9. Frais de recherche et de développement

Le coût des marchandises vendues et les frais de vente, les frais généraux et les frais d'administration comprennent des frais de recherche et de développement s'élevant à 355 000 \$ (1991 — néant), déduction faite de crédits d'impôt d'environ 129 000 \$ (1991 — néant).

10. Pertes reportées

Une filiale de Robert Mitchell Inc. a accumulé des pertes autres qu'en capital d'environ 93 000 \$, 90 000 \$ et 150 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable futur jusqu'en 1993, 1997 et 1998 respectivement. De plus, la filiale aux États-Unis dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 500 000 \$ US et 1 100 000 \$ US pouvant être déduites du revenu imposable futur, au niveau de l'État du Maine, jusqu'en 2006 et 2007 respectivement. Les avantages fiscaux futurs pouvant provenir de ces pertes ne sont pas comptabilisés dans ces états financiers.

11. Passif éventuel

La société a accordé à un client une lettre de garantie bancaire d'un montant de 900 000 \$ en vue d'accélérer les paiements qui lui sont dus à l'égard d'un contrat conclu avec ce dernier.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1992

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 (perte) 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	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991
Chiffre d'affaires	59 703 \$	63 725 \$	8 883 \$	13 656 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles	2	5	108	143		
	59 701 \$	63 720 \$	8 775 \$	13 513 \$	68 476 \$	77 233 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	(2 190)\$	215 \$	(354)\$	20 \$	(2 544)\$	235 \$
Éléments d'actif sectoriels ..	46 280 \$	42 715 \$	3 551 \$	4 843 \$	49 831 \$	47 558 \$
Amortissement	1 829 \$	1 955 \$	43 \$	47 \$	1 872 \$	2 002 \$
Dépenses en immobilisations	1 219 \$	2 504 \$	25 \$	60 \$	1 244 \$	2 564 \$

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991
Chiffre d'affaires	56 110 \$	63 642 \$	14 187 \$	15 460 \$		
Déduire: Cessions intersectorielles	1 728	1 826	93	43		
	54 382 \$	61 816 \$	14 094 \$	15 417 \$	68 476 \$	77 233 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	(1 457)\$	170 \$	(1 087)\$	65 \$	(2 544)\$	235 \$
Éléments d'actif sectoriels ..	38 701 \$	37 121 \$	11 130 \$	10 437 \$	49 831 \$	47 558 \$
Amortissement	1 491 \$	1 608 \$	381 \$	394 \$	1 872 \$	2 002 \$
Dépenses en immobilisations..	1 057 \$	1 322 \$	187 \$	1 242 \$	1 244 \$	2 564 \$

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 13^e jour de mai 1993, 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 1992;
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 8^e jour d'avril 1993

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 9 mars 1993, il y avait en circulation 61 355 actions de catégorie «A» et 2 274 105 actions de catégorie «B» comportant droit de vote.

La société a fixé au 7 avril 1993 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 567 335 actions de catégorie «B» équivalant à 24,9 % de la totalité des actions de catégorie «B» en circulation et la succession de feu sa soeur, Mme Joan Harris, détentrice de 505 519 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

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	199 382
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 du conseil d'administration, président et chef de la direction de la société</i>	11 oct. 1962	567 335
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 1992 s'élevait à 847 107 \$. 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 11 000 \$ 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 42 000 \$ a été versé aux cinq administrateurs qui n'étaient pas dirigeants de la société relativement à l'exercice terminé le 31 décembre 1992.

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 1992, 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 1992, 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 9 mars 1993