

Annual Report
1 9 9 3

Robert Mitchell Inc.

**Howard Ross Library
of Management**

MAY 3 1994

Business Reports

McGill University

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
Concrete Conveyors
Custom Products in Steel, Stainless Steel and Aluminum
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.

INDUSTRIAL PIPING DIVISION — CANADA AND U.S.A.

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

INDUSTRIAL ENGINEERED PRODUCTS DIVISION — CANADA

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

INDUSTRIAL ENGINEERED PRODUCTS DIVISION — U.S.A.

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)

Vancouver
(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
RÉAL D. VALLÉE*

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 D. 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*

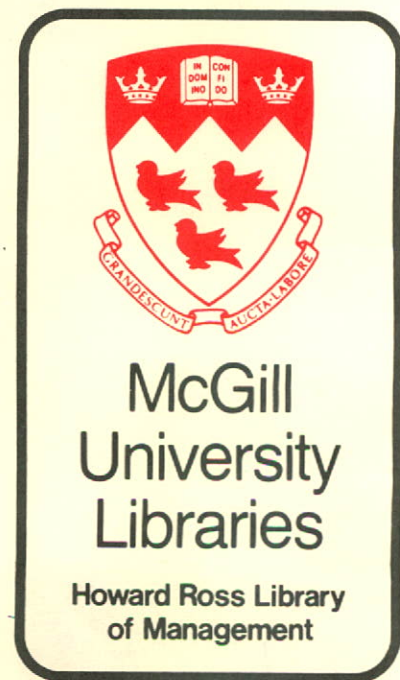
REGISTRAR

Montreal Trust Company, *Montreal, Toronto*

AUDITORS

Price Waterhouse, *Montreal*

*Director since December 9, 1993.



ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

	1993	1992
Sales	\$ 72,396,462	\$ 68,475,516
Loss from operations	(1,269,204)	(2,543,968)
Net loss	(2,155,268)	(2,754,702)
Loss per share — Class "B"		
— Net loss	\$ (0.95)	\$ (1.21)
Dividends per share — Class "A"	0.16 $\frac{2}{3}$	0.16 $\frac{2}{3}$
Total Assets	\$ 51,716,315	\$ 49,831,418
Shareholders' Equity	35,708,676	37,508,971

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"
1993	\$ 72,396	\$(1,183)	\$(2,155)	(2.9)%	\$ n/a	\$(0.95)	\$ n/a	\0.16\frac{2}{3}$	\$ n/a
1992	68,476	(1,520)	(2,755)	(4.0)	n/a	(1.21)	n/a	0.16 $\frac{2}{3}$	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

	Accounts Receivable	Inventories	Working Capital	Capital Expenditures	Depreciation and Amortization	Long-term Debt	Shareholders' Equity
1993	\$12,822	\$22,414	\$22,953	\$2,671	\$2,035	\$ —	\$35,709
1992	11,965	18,335	25,604	1,244	1,872	—	37,509
1991	12,196	18,122	26,989	2,564	2,002	—	39,404
1990	15,032	24,619	30,127	3,521	2,193	216	41,460
1989	18,883	28,555	29,483	2,828	2,141	250	39,227
1988	18,240	28,339	25,479	2,408	2,072	289	35,088
1987	12,699	17,491	19,274	3,368	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

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

ROBERT MITCHELL INC.

143rd Annual Report

To the Shareholders:

Year 1993 was again a difficult year for your Corporation as it continued to experience generally depressed market conditions, more particularly in Canada, resulting from low capital expenditures in the industries it serves. There was an improvement in the U.S. economy which was beneficial to our U.S. subsidiary.

Sales in 1993 were \$72.4 million compared with \$68.5 million in 1992, an increase of 6%. A net loss of \$2,155,268 was recorded for the year ended December 31, 1993 compared with a net loss of \$2,754,702 in 1992, a reduction of 22%.

The Canadian operations recorded sales totaling \$49.6 million in 1993 compared with \$54.4 million in 1992, while loss from operations increased from \$1,457,000 in 1992 to \$1,566,000 in 1993.

Our Industrial Piping Division in Canada had a reasonably good year in 1993. Sales were slightly higher and profitability also improved over 1992.

Our Industrial Engineered Products Division in Canada, while experiencing a greater production activity level in 1993 as a result of a major subcontract obtained in late 1992 for the fabrication of modular plants for a process plant project, saw its sales drop by 20% due to a weak activity in the pulp and paper industry.

Our Foundry Division saw its sales decrease by 18% in 1993 over those of 1992 mainly as a result of reduced U.S. military spending and, in 1993, its profitability was greatly affected by very low profit margins on orders from a major customer where pricing was governed by a long-term fixed pricing agreement, which is presently being renegotiated.

Our wholesale distribution subsidiary, The Garth Company, had another difficult year as the activity in the construction industry remained low. Its sales in 1993 were \$7.8 million as compared with sales of \$8.8 million in 1992, or a reduction of 11% and its operating loss increased from \$354,000 in 1992 to \$428,000 in 1993.

Microzone Corporation had sales of \$4.4 million in 1993, a reduction of 15% from sales of \$5.2 million in 1992, and its income from operations totaled \$103,000 in 1993 as compared with \$68,000 in 1992, mainly due to higher profit margins on sales of products and a reduction in operating expenses.

Our U.S. subsidiary, Robert Mitchell Co., Inc., completed in 1993 a \$5 million subcontract for the supply of air pollution control equipment which has favourably contributed to its results. Sales increased by 62% from \$14.1 million in 1992 to \$22.8 million in 1993 and income from operations totaled \$297,000 in 1993 as compared with a loss from operations of \$1,087,000 in 1992.

In 1993, your Corporation continued to invest in its research and development program for the fabrication of special piping and fittings destined to the Canadian and United States markets. The results achieved in 1993 have been positive as we have started to market some of the products and we expect the research and development program to wind down in mid-1995.

ROBERT MITCHELL INC.

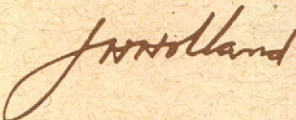
143rd Annual Report

Capital expenditures in 1993 totaled \$2.7 million, of which \$1.6 million was invested in our U.S. subsidiary in Portland, Maine, which has now completed phase 1 of its two-phase special piping development project and is now fabricating pipe of large diameters in twenty-foot lengths. In 1994, capital expenditures are expected to be approximately \$1.1 million, of which \$400,000 will be utilized in Portland, Maine, to complete phase 2 of the special piping development project and a good portion of the remainder will be invested in the Canadian operations in machinery and equipment for the special fittings line of products.

At its March 9, 1994 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, 1994, on the outstanding Class "A" shares, payable on March 25, 1994, to shareholders of record on March 18, 1994.

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

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec, Canada

April 7, 1994.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis

Results of Operations

1993 compared with 1992

(All figures are in Canadian dollars)

The Corporation incurred a net loss of \$2,155,268 for the year ended December 31, 1993 compared with a net loss of \$2,754,702 in 1992. Net loss per Class "B" share for 1993 was \$0.95 compared with \$1.21 in 1992.

Sales in 1993 were \$72.4 million compared with \$68.5 million in 1992, an increase of 6%. Operating loss in 1993 was \$1,269,000 as compared with \$2,544,000 in 1992 as shown in the table hereunder:

	Consolidated income (loss) from operations (in thousands of dollars)		
	1993	1992	Percentage change 1992 to 1993
Sales			
Fabricated Metal Products			
— Canada	\$41,775	\$45,607	(8)%
— U.S.A.....	22,780	14,094	62
Wholesale distribution	7,841	8,775	(11)
	\$72,396	\$68,476	6 %
Income (loss) from operations			
Fabricated Metal Products			
— Canada	\$(1,138)	\$(1,103)	3 %
— U.S.A.....	297	(1,087)	(127)
Wholesale distribution	(428)	(354)	21
	\$(1,269)	\$(2,544)	(50)%
Net loss	\$(2,155)	\$(2,755)	(22)%

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

Fabricated Metal Products

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

Robert Mitchell Inc. operates through six divisions, namely, the Industrial Piping Division, the Industrial Engineered Products Division, the Aircraft Ground Support Equipment Division, the Mitchell Industrial Division, the Prowse Division and the Foundry Division. In excess of 40% 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. Continued poor performance of this industry in 1993 and the resultant lower capital expenditures have continued to have a negative impact on the business of Robert Mitchell Inc. in 1993. Management of Robert Mitchell Inc. is not aware of any new major capital expenditure projects in the pulp and paper industry in Canada scheduled to get under way in 1994. Robert Mitchell Inc. will continue bidding for smaller upgrading and environmental compliance projects in the pulp and paper industry. The major material used in Robert Mitchell Inc.'s divisions is stainless steel which is purchased on world markets, including Canada, and the profitability of Robert Mitchell Inc. 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 \$41.8 million in 1993 compared with \$45.6 million in 1992 and operating loss in 1993 amounted to \$1,138,000 compared with an operating loss of \$1,103,000 in 1992. These results are mainly attributable to the persistent depressed conditions in the pulp and paper industry, the lack of profitable alternative markets for the Corporation's products and the disappointing results of our Industrial Engineered Products and Foundry divisions.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

The Industrial Piping Division benefited from some export business and an improved activity level which, in 1993, has resulted in increased sales and operating income over 1992, despite a very competitive market environment.

The Industrial Engineered Products Division experienced a much higher production activity level in 1993 as compared with the previous year's, but its profitability was adversely affected by unexpected higher costs on a major subcontract which produced a much lower profit margin than expected. For 1994, the Industrial Engineered Products Division will continue to suffer from a low level of activity. The Industrial Engineered Products Division obtained in late December 1993 a new \$1.7 million contract for the supply of a major piece of structure made in Inconel for the Hibernia project off the coast of Newfoundland.

The Foundry Division experienced its most difficult year in a decade. Its sales volume in 1993 was down by 18% over that in the previous year as a result of reduced military spending in the United States of America. Its profitability was adversely affected by the lower volume of business but more particularly by lower profit margins on repeat business from a major customer under a long-term pricing agreement which is presently being renegotiated.

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 \$22.8 million in 1993 compared with \$14.1 million in 1992, an increase of 62%. Operating income in 1993 was \$297,000 as compared with operating loss of \$1,087,000 in 1992. This improvement in operating income is mainly attributable to completion of a \$5 million subcontract for the supply of air pollution control equipment and from profitable business secured on water treatment projects and custom fabricated contracts. Robert Mitchell Co., Inc. expects its overall sales volume level in 1994 to be higher than for 1993. Phase I of a major capital investment project of \$1.7 million for the purchase of equipment to manufacture special piping has been completed at this subsidiary. Production tests have now been satisfactorily completed and the sale of large diameter pipe in twenty-foot lengths by Robert Mitchell Co., Inc. in the United States is starting and is expected to contribute to an increase in the sales volume of this subsidiary in 1994. This subsidiary has non-capital losses of approximately \$660,000, \$1,450,000 and \$170,000 to be claimed against future State of Maine taxable income available up to 2006, 2007 and 2008, respectively.

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

Microzone Corporation had sales of \$4.4 million in 1993 compared with \$5.2 million in 1992, a reduction of 15%. Despite this reduction in sales volume, lower operating costs and higher profit margins on sale of products have resulted in a profit of \$8,000 in 1993 compared with a loss of \$12,000 recorded in 1992. The market in which Microzone Corporation operates remains very competitive and profit margins are dependent on bid levels of other suppliers. Microzone Corporation expects its 1994 sales level to be higher than for 1993, with profit margins being modestly increased. This subsidiary has non-capital losses of approximately \$76,000 and \$150,000 which can be claimed against future taxable income up to 1997 and 1998, respectively.

Wholesale Distribution

The Garth Company, which is a warehousing distributor of pipe, valves and fittings, had sales of \$7.8 million in 1993, compared with sales of \$8.8 million in 1992. Loss from operations was \$428,000 in 1993 compared with \$354,000 in 1992. 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. The Garth Company supplies commercial and industrial construction projects and its sales will remain adversely impacted until activity in this sector in Canada picks up.

ROBERT MITCHELL INC.

Management's Discussion and Analysis (continued)

Liquidity and Capital Resources

In spite of the negative results experienced in 1993, the balance sheet of the Corporation remains strong with working capital of \$23.0 million as at December 31, 1993 compared with \$25.6 million at 1992 year end. Working capital ratio as at December 31, 1993 was 2.5:1. Higher receivables and inventories at year end plus capital expenditures of \$2.7 million made in 1993, have contributed to a bank indebtedness, net of cash, reaching \$8.0 million as at December 31, 1993 as compared with cash, net of bank loans, of \$3.3 million at the end of the previous year. The increase in inventories is mainly attributable to costs, on the principal subcontract of the Industrial Engineered Products Division, exceeding progress billings as at December 31, 1993 by \$2.1 million, which imbalance has been remedied by a large payment received in January 1994.

Operations

Cash requirements increased considerably in 1993 compared with 1992. From a cash and cash equivalent position of \$3.3 million at the beginning of 1993, the Corporation had bank indebtedness, net of cash, of \$8.0 million as at December 31, 1993. Inventories, net of progress billings, increased by \$6.7 million in 1993 over 1992 mainly due to a major subcontract project which was approximately 75% complete as at December 31, 1993 and on which only one interim payment had been received and to increased inventories of finished goods in Canada and in the United States at Robert Mitchell Co., Inc. A second interim payment on the major subcontract was received in January 1994. In addition, capital expenditures which amounted to \$2.7 million in 1993 were paid in cash.

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1993 were \$2.7 million compared with \$1.2 million in 1992. Capital spending in 1993 consisted primarily in the purchase of equipment for Robert Mitchell Co., Inc. in the United States. Capital expenditures in 1994 are expected to be substantially lower than in 1993.

Financial Resources

The Corporation has a committed line of credit totaling \$7 million with a Canadian chartered bank and a \$4 million line of credit with a bank in Portland, Maine, U.S.A., for use by Robert Mitchell Co., Inc. and guaranteed by the Corporation. These lines of credit were utilized as to \$3.1 million for the Canadian line and as to \$3.9 million for the U.S. line, as at December 31, 1993. The major reduction in the line of credit in Canada from \$14 million in 1992 to \$7 million in 1993 was attributable to the Canadian bank requesting a standby fee to keep the line of credit at the 1992 level which the Corporation felt was too onerous.

Future Trends

The Corporation's products are destined mostly to industrial users for the construction or maintenance of their facilities. Over 40% 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.

The improvements in 1993 in the U.S. economy have produced better results for Robert Mitchell Co., Inc. and the outlook in the United States remains more promising than in Canada in the short term. However, the Corporation remains well positioned to take advantage of expected improving markets in Canada and elsewhere.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31

Assets

Current assets:

	1993	1992
Cash	\$ —	\$ 1,616,689
Term deposit and Treasury bills, at cost	—	1,878,850
Accounts receivable	12,822,319	11,965,223
Investment tax credits and income taxes receivable	1,745,213	2,196,690
Inventories (Note 2)	22,413,892	18,334,890
Prepaid expenses and deposits	777,755	612,426
Deferred income taxes	369,900	320,900

38,129,079 36,925,668

Fixed assets (Note 3) **13,188,427** 12,446,181

Intangible assets (net of accumulated amortization
of \$789,453; 1992 — \$692,556) **268,153** 285,513

Goodwill, net of accumulated amortization **130,656** 174,056

\$51,716,315 **\$49,831,418**

Liabilities

Current liabilities:

Bank indebtedness	\$ 972,288	\$ —
Demand bank loans	7,071,337	204,462
Accounts payable and accrued liabilities	7,081,743	8,492,848
Progress billings in excess of accumulated costs (Note 2)	50,671	2,624,537

15,176,039 11,321,847

Deferred pension liability (Note 4) **270,000** 270,000

Deferred income taxes **561,600** 730,600

16,007,639 12,322,447

Shareholders' Equity

Stated capital (Note 5) **1,551,962** 1,551,962

Retained earnings **33,443,072** 35,607,587

Cumulative translation adjustment (Note 6) **713,642** 349,422

35,708,676 37,508,971

\$51,716,315 **\$49,831,418**

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

	1993	1992
Sales	\$72,396,462	\$ 68,475,516
Cost of sales, selling, general and administrative expenses	73,665,666	71,019,484
Loss from operations before the undernoted items	(1,269,204)	(2,543,968)
Add: Interest income	124,040	182,792
	(1,145,164)	(2,361,176)
Deduct: Interest on bank loans	158,601	41,262
Depreciation and amortization	2,034,503	1,872,464
	2,193,104	1,913,726
Loss before income taxes	(3,338,268)	(4,274,902)
Income taxes (recovery) (Note 7):		
Current	(1,016,000)	(1,560,000)
Deferred	(167,000)	39,800
	(1,183,000)	(1,520,200)
Net loss	\$ (2,155,268)	\$ (2,754,702)
Loss per share (Note 5):		
Class "B"		
Net loss	\$ (0.95)	\$ (1.21)

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31

	1993	1992
Balance at beginning of year	\$35,607,587	\$ 38,375,036
Net loss	(2,155,268)	(2,754,702)
	33,452,319	35,620,334
Dividends paid:		
Class "A" shares	9,247	12,747
Balance at end of year	\$33,443,072	\$ 35,607,587

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31

	1993	1992
Operating activities:		
Net loss	\$ (2,155,268)	\$(2,754,702)
Items not affecting cash:		
Depreciation and amortization	2,034,503	1,872,464
Deferred income taxes	(167,000)	39,800
Difference between pension expense and amount funded	—	270,000
Loss (gain) on sale of fixed assets	(17,848)	11,875
	(305,613)	(560,563)
Dividends	(9,247)	(12,747)
Net change in non-cash working capital items	(8,634,921)	2,973,703
Foreign currency translation adjustments relating to operating working capital of self-sustaining operations	93,537	433,649
Cash provided by (used in) operating activities	(8,856,244)	2,834,042
Investing activities:		
Purchase of fixed assets	(2,591,382)	(1,229,152)
Purchase of intangible assets	(79,538)	(14,563)
Proceeds on sale of fixed assets	192,462	15,225
Cash used in investing activities	(2,478,458)	(1,228,490)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents during the year	(11,334,702)	1,605,552
Cash and cash equivalents at beginning of year	3,291,077	1,685,525
Cash and cash equivalents at end of year	\$ (8,043,625)	\$ 3,291,077
Cash and cash equivalents are comprised of:		
Cash	\$ —	\$ 1,616,689
Term deposit and Treasury bills, at cost	—	1,878,850
Bank indebtedness	(972,288)	—
Demand bank loans	(7,071,337)	(204,462)
	\$ (8,043,625)	\$ 3,291,077

Auditors' Report

To the Shareholders of
Robert Mitchell Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1993 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, 1993 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 22, 1994.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1993

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, 1993

2. Inventories

	1993	1992
Work in process	\$ 6,585,997	\$ 5,585,137
Deduct: Progress billings	1,103,199	2,848,580
	<u>5,482,798</u>	<u>2,736,557</u>
Add: Portion of progress billings in excess of accumulated costs on contracts	50,671	2,624,537
	<u>5,533,469</u>	5,361,094
Raw materials and finished goods	15,176,066	10,955,524
Distributor inventory	1,704,357	2,018,272
	<u>\$22,413,892</u>	<u>\$18,334,890</u>

3. Fixed assets

	1993		1992	
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 1,108,847	\$ —	\$ 1,108,847	\$ 1,082,745
Buildings	8,552,790	4,399,336	4,153,454	4,246,122
Machinery and furniture	25,956,414	18,342,068	7,614,346	6,664,869
Automobiles and trucks	1,723,792	1,412,012	311,780	452,445
	<u>\$37,341,843</u>	<u>\$24,153,416</u>	<u>\$13,188,427</u>	<u>\$12,446,181</u>

4. Pension plans

The Corporation maintains defined benefit pension plans for its employees. Actuarial reports indicate that, as at December 31, 1993, the value of the assets of the pension plans based on adjusted market value is approximately \$7,760,500 while the liability for accrued pension benefits is approximately \$6,910,000.

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 16½ cents per share per annum and to participate in further dividends with Class "B" shares to the extent of 8½ 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

	1993	1992
Issued —		
53,355 Class "A" shares (1992 — 61,955)		
2,282,105 Class "B" shares (1992 — 2,273,505)	<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	61,955	2,273,505
Shares converted	(8,600)	8,600
Shares issued, end of year	<u>53,355</u>	<u>2,282,105</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, 1993

6. Cumulative translation adjustment

	1993	1992
Balance at beginning of year	\$ 349,422	\$ (523,405)
Translation adjustments for the year.....	364,220	872,827
Balance at end of year	<u>\$ 713,642</u>	<u>\$ 349,422</u>

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

7. Income taxes

	1993	1992
The Corporation's effective income tax rate is made up as follows:		
Basic federal and provincial corporate tax rate.....	44%	42%
Manufacturing, processing and active business income deductions ...	(8)	(5)
Losses of subsidiary corporations for which no future tax benefits are recorded	—	(2)
Other	(1)	1
Effective rate reflected in the statement of operations	<u>35%</u>	<u>36%</u>

8. Research and development expenses

Included in cost of sales, selling, general and administrative expenses are research and development expenses in the amount of \$188,000 (1992 — \$355,000), net of tax credits of approximately \$65,000 (1992 — \$129,000).

9. Loss carry forward

A subsidiary corporation of Robert Mitchell Inc. has the following tax losses and benefits which are available for future years:

- (a) Non-capital losses of approximately \$76,000 and \$150,000 which are available to be claimed against future taxable income up to 1997 and 1998, respectively.
- (b) Research and development expenses of approximately \$282,000 which can be carried forward indefinitely to reduce future taxable income.
- (c) The income tax values of the fixed assets and intangible assets exceed their corresponding net book values by approximately \$276,000.

In addition, the United States subsidiary corporation has non-capital losses of approximately US\$500,000, US\$1,100,000 and US\$128,000 which are available to be claimed against future State of Maine taxable income up to 2006, 2007 and 2008, respectively.

The future tax benefits which may be derived from these items have not been reflected in the financial statements.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1993

10. Lease commitments

The Corporation and its subsidiary corporations are committed under various operating leases extending up to 1998 for a total amount of approximately \$745,000. The minimum amounts payable in the next five years are:

1994	\$276,000
1995	\$259,000
1996	\$147,000
1997	\$ 59,000
1998	\$ 4,000

11. Segmented information

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

Operating income (loss) 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 fixed assets 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	
	1993	1992	1993	1992	1993	1992
Sales	\$64,564	\$59,703	\$ 8,040	\$ 8,883		
Less: Inter-segment transfers	9	2	199	108		
	\$64,555	\$59,701	\$ 7,841	\$ 8,775	\$72,396	\$ 68,476
Operating loss	\$ (841)	\$(2,190)	\$ (428)	\$ (354)	\$(1,269)	\$(2,544)
Identifiable assets	\$48,592	\$46,280	\$ 3,124	\$ 3,551	\$51,716	\$ 49,831
Depreciation and amortization	\$ 2,017	\$ 1,829	\$ 18	\$ 43	\$ 2,035	\$ 1,872
Capital expenditures	\$ 2,670	\$ 1,219	\$ 1	\$ 25	\$ 2,671	\$ 1,244

Geographic segments

(in thousands of dollars)

	Canada		United States		Consolidated	
	1993	1992	1993	1992	1993	1992
Sales	\$53,646	\$56,110	\$22,869	\$14,187		
Less: Inter-segment transfers	4,030	1,728	89	93		
	\$49,616	\$54,382	\$22,780	\$14,094	\$72,396	\$ 68,476
Operating income (loss)	\$(1,566)	\$(1,457)	\$ 297	\$(1,087)	\$(1,269)	\$(2,544)
Identifiable assets	\$33,604	\$38,701	\$18,112	\$11,130	\$51,716	\$ 49,831
Depreciation and amortization	\$ 1,400	\$ 1,491	\$ 635	\$ 381	\$ 2,035	\$ 1,872
Capital expenditures	\$ 1,027	\$ 1,057	\$ 1,644	\$ 187	\$ 2,671	\$ 1,244

Rapport annuel
1 9 9 3

Robert Mitchell Inc.

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
Convoyeurs à ciment
Produits ouvrés sur mesure en acier, en acier inoxydable et en aluminium
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

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE (DIVISION) — CANADA ET ÉTATS-UNIS

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

CONCEPTION ET FABRICATION DE PRODUITS INDUSTRIELS (DIVISION) — CANADA

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

CONCEPTION ET FABRICATION DE PRODUITS INDUSTRIELS (DIVISION) — ÉTATS-UNIS

Réservoirs de tout genre et produits ouvrés sur mesure de métal en feuilles et de plaques en acier au carbone et en acier inoxydable

LA COMPAGNIE GARTH

DISTRIBUTEUR EN GROS

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

MICROZONE CORPORATION

MANUFACTURIER D'ÉQUIPEMENT POUR LA PROTECTION DE L'AIR ENVIRONNANT

Postes de travail à air propre à débit laminaire, postes en polypropylène pour analyses, hottes pour confinement biologique, hottes de vapeurs, boîtes à gants, modules de filtration de plafond HEPA, chambres modulaires à air propre, systèmes de filtration modulaires Clean-Ceil

SIÈGE SOCIAL ET USINE

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

CANADA

La Compagnie Garth
Montréal, Québec

Microzone Corporation
Nepean, Ontario

Garth — Prowse
Douglas & Frères — Mitchell
Mississauga, Ontario

Tuyauterie Industrielle Douglas
Cornwall, Ontario

Douglas & Frères
Nisku, Alberta
Vancouver, C.-B.

Thunder Bay
(The Northern Engineering & Supply Co., Limited)

ÉTATS-UNIS

Robert Mitchell Co., Inc.
Portland, Maine

Douglas & Frères (division)
Portland, Maine
Douglas & Frères de Géorgie (division)
Savannah, Géorgie

FILIALES

SUCCESSALES

DISTRIBUTION

(Tuyaux et raccords en acier inoxydable)

Vancouver
(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. RODDÉN DENIS L. ST-JEAN RÉAL D. VALLÉE*
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 D. 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>

*administrateur depuis le 9 décembre 1993

ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

	1993	1992
Chiffre d'affaires	72 396 462 \$	68 475 516 \$
Perte d'exploitation	(1 269 204)	(2 543 968)
Perte nette	(2 155 268)	(2 754 702)
Perte par action — Catégorie «B» — Perte nette	(0,95)\$	(1,21)\$
Dividendes par action — Catégorie «A»	0,16²/₃	0,16 ² / ₃
Actif total	51 716 315 \$	49 831 418 \$
Avoir des actionnaires	35 708 676	37 508 971

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»
1993	72 396 \$	(1 183)\$	(2 155)\$	(2,9)%	s/o \$	(0,95)\$	s/o \$	0,16²/₃ \$	s/o \$
1992	68 476	(1 520)	(2 755)	(4,0)	s/o	(1,21)	s/o	0,16 ² / 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

	Débiteurs	Stocks	Fonds de roulement	Dépenses en immobilisations	Amortissement	Dettes à long terme	Avoir des actionnaires
1993	12 822 \$	22 414 \$	22 953 \$	2 671 \$	2 035 \$	— \$	35 709 \$
1992	11 965	18 335	25 604	1 244	1 872	—	37 509
1991	12 196	18 122	26 989	2 564	2 002	—	39 404
1990	15 032	24 619	30 127	3 521	2 193	216	41 460
1989	18 883	28 555	29 483	2 828	2 141	250	39 227
1988	18 240	28 339	25 479	2 408	2 072	289	35 088
1987	12 699	17 491	19 274	3 368	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

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

143^e Rapport annuel

Aux actionnaires,

L'année 1993 s'est révélée une autre année difficile pour votre société qui a de nouveau été affectée par un marché généralement déprimé, plus particulièrement au Canada, suite au peu de dépenses en immobilisations engagées par les industries qu'elle sert. L'économie américaine s'est améliorée, ce qui a eu un effet bénéfique sur notre filiale américaine.

Le chiffre d'affaires de 1993 a atteint 72,4 \$ millions par rapport à 68,5 \$ millions en 1992, en hausse de 6 %. Une perte nette de 2 155 268 \$ a été enregistrée pour l'exercice terminé le 31 décembre 1993 comparativement à une perte nette de 2 754 702 \$ en 1992, en baisse de 22 %.

En 1993, les secteurs d'activité canadiens ont produit un chiffre d'affaires totalisant 49,6 \$ millions contre 54,4 \$ millions en 1992, tandis que la perte d'exploitation augmentait, passant de 1 457 000 \$ en 1992 à 1 566 000 \$ en 1993.

Notre division de tuyauterie industrielle au Canada a connu une assez bonne année en 1993. Le chiffre d'affaires était légèrement à la hausse et la rentabilité s'est aussi améliorée par rapport à 1992.

Notre division de conception et de fabrication de produits industriels au Canada, tout en ayant connu une activité accrue au niveau de sa production en 1993 grâce à l'obtention vers la fin de 1992 d'un important contrat de sous-traitance pour la fabrication d'usines modulaires destinées à un projet d'usines de transformation, a vu son chiffre d'affaires chuter de 20 % par suite du peu d'activité au sein de l'industrie des pâtes et papiers.

En 1993, notre division de la fonderie a vu son chiffre d'affaires diminuer de 18 % par rapport à celui de 1992 par suite principalement d'une compression des dépenses militaires américaines et, en 1993, sa rentabilité a été grandement affectée par des marges de profit très faibles sur des commandes, obtenues d'un client important, pour lesquelles l'établissement des prix était régi par une entente d'établissement des prix à long terme, entente qui est présentement renégociée.

Notre filiale de distribution en gros, La Compagnie Garth, a connu une autre année difficile puisque l'activité au sein de l'industrie de la construction est demeurée faible. En 1993, son chiffre d'affaires a été de 7,8 \$ millions, en baisse de 11 % par rapport au chiffre d'affaires de 8,8 \$ millions en 1992, et sa perte d'exploitation a augmenté, passant de 354 000 \$ en 1992 à 428 000 \$ en 1993.

Le chiffre d'affaires de Microzone Corporation a atteint 4,4 \$ millions en 1993, en baisse de 15 % par rapport au chiffre d'affaires de 5,2 \$ millions en 1992, tandis que son bénéfice d'exploitation totalisait 103 000 \$ en 1993 contre 68 000 \$ en 1992, principalement en raison de marges de profit plus élevées sur la vente de produits et d'une diminution des dépenses d'exploitation.

En 1993, notre filiale américaine, Robert Mitchell Co., Inc., a parachevé un contrat de sous-traitance de 5 \$ millions pour la fabrication d'équipement destiné au contrôle de la pollution de l'air, ce qui a contribué de façon favorable à ses résultats. Le chiffre d'affaires a augmenté de 62 %, passant de 14,1 \$ millions en 1992 à 22,8 \$ millions en 1993, tandis que le bénéfice d'exploitation a atteint 297 000 \$ en 1993 comparativement à une perte d'exploitation de 1 087 000 \$ en 1992.

Durant 1993, votre société a continué d'investir dans son programme de recherche et développement visant la fabrication de tuyauterie particulière et de raccords destinés aux marchés canadien et américain. Les résultats obtenus en 1993 sont concluants puisque nous avons commencé à commercialiser certains de ces produits; nous prévoyons que le programme de recherche et développement s'atténuera au milieu de 1995.

ROBERT MITCHELL INC.

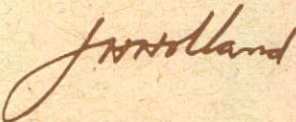
143^e Rapport annuel

En 1993, les dépenses en immobilisations ont totalisé 2,7 \$ millions dont 1,6 \$ million a été investi dans notre filiale américaine de Portland, dans le Maine, qui a maintenant complété la phase 1 de son projet en deux phases visant le parachèvement de la gamme de produits de tuyauterie particulière et qui fabrique maintenant des tuyaux de grands diamètres en longueurs de vingt pieds. Les dépenses en immobilisations de 1994 s'élèveront à environ 1,1 \$ million, dont 400 000 \$ seront consacrés à notre usine de Portland, dans le Maine, pour compléter la phase 2 du projet pour le développement de la gamme de produits de tuyauterie particulière, et la majeure partie de l'excédent sera investie au Canada pour l'acquisition de matériel et d'outillage pour la gamme de produits de raccords particuliers.

À sa réunion du 9 mars 1994, 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 1994, sur les actions de catégorie «A» en circulation, dividende qui est payable le 25 mars 1994 aux actionnaires inscrits le 18 mars 1994.

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 7 avril 1994

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction

Résultats d'exploitation

Comparaison entre 1993 et 1992

(Tous les chiffres sont en dollars canadiens)

La société a subi une perte nette de 2 155 268 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1993, par rapport à une perte nette de 2 754 702 \$ en 1992. La perte nette par action de catégorie «B» était de 0,95 \$ en 1993 comparativement à 1,21 \$ en 1992.

Le chiffre d'affaires de 1993 a atteint 72,4 \$ millions, par rapport à 68,5 \$ millions en 1992, en hausse de 6 %. La perte d'exploitation de 1993 était de 1 269 000 \$ comparativement à 2 544 000 \$ en 1992, comme le montre le tableau ci-dessous :

Chiffre d'affaires	Bénéfice (perte) consolidé(e) d'exploitation (en milliers de dollars)		
	1993	1992	Évolution en pourcentage 1992 - 1993
Produits en métal ouvrés			
— Canada	41 775 \$	45 607 \$	(8)%
— États-Unis	22 780	14 094	62
Commerce de gros	7 841	8 775	(11)
	72 396 \$	68 476 \$	6 %
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Produits en métal ouvrés			
— Canada	(1 138)\$	(1 103)\$	3 %
— États-Unis	297	(1 087)	(127)
Commerce de gros	(428)	(354)	21
	(1 269)\$	(2 544)\$	(50)%
Perte nette	(2 155)\$	(2 755)\$	(22)%

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 11 des Notes afférentes aux états financiers consolidés.

Produits en métal ouvrés

Le secteur des produits en métal ouvrés regroupe les activités de Robert Mitchell Inc. et 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 40 % 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 qui a persisté au sein de cette industrie en 1993 et la baisse des dépenses en immobilisations qui en a résulté ont eu une fois de plus des répercussions négatives sur les affaires de Robert Mitchell Inc. en 1993. La direction de Robert Mitchell Inc. ne détient aucune information concernant de nouveaux projets d'investissements majeurs au sein de l'industrie des pâtes et papiers au Canada devant débiter au cours de 1994. Robert Mitchell Inc. continuera de soumissionner pour des projets de moindre envergure pour la réfection d'usines et pour des projets relatifs à la conformité en matière d'environnement dans l'industrie des pâtes et papiers. 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 41,8 \$ millions en 1993, par rapport à 45,6 \$ millions en 1992, tandis que la perte d'exploitation de 1993 totalisait 1 138 000 \$ contre un perte d'exploitation de 1 103 000 \$ en 1992. Ces résultats sont principalement attribuables à la faiblesse qui persiste au sein de l'industrie des pâtes et papiers, au manque d'autres débouchés rentables pour les produits de la société et aux résultats décevants de nos divisions de conception et de fabrication de produits industriels et de la fonderie.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

Au cours de 1993, la division de tuyauterie industrielle a bénéficié de quelques contrats à l'exportation et d'un niveau de productivité accru, ce qui s'est traduit par une augmentation de son chiffre d'affaires et de son bénéfice d'exploitation par rapport à 1992, et ce, malgré une vive concurrence au sein du marché.

La division de conception et de fabrication de produits industriels a connu en 1993 une activité accrue au niveau de sa production comparativement à l'année dernière, et ce, bien que sa rentabilité ait été affectée de façon défavorable par des coûts élevés imprévus sur un contrat de sous-traitance important d'où a découlé une marge de profit inférieure à celle qui était prévue. En 1994, la division de conception et de fabrication de produits industriels continuera de subir les effets d'un faible niveau d'activité. La division de conception et de fabrication de produits industriels a obtenu, fin décembre 1993, un nouveau contrat de 1,7 \$ million pour la fourniture d'une importante pièce de structure faite en Inconel pour le projet d'Hibernia en bordure de la côte terre-neuvienne.

La division de la fonderie a connu sa pire année de la dernière décennie. En 1993, son chiffre d'affaires a chuté de 18 % par rapport à celui de l'année précédente suite à la compression des dépenses militaires aux États-Unis d'Amérique. Sa rentabilité a été affectée de façon défavorable par cette baisse de son chiffre d'affaires, mais plus particulièrement par des marges de profit inférieures sur des commandes renouvelées obtenues d'un client important avec lequel une entente d'établissement des prix à long terme avait été conclue, entente qui est présentement renégociée.

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 ouverts 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 22,8 \$ millions en 1993 par rapport à 14,1 \$ millions en 1992, en hausse de 62 %. Le bénéfice d'exploitation de 1993 a atteint 297 000 \$ contre une perte d'exploitation de 1 087 000 \$ en 1992. Cette amélioration du bénéfice d'exploitation est principalement attribuable au parachèvement d'un contrat de sous-traitance de 5 \$ millions pour la fabrication d'équipement destiné au contrôle de la pollution de l'air et à l'obtention de commandes rentables pour des projets de traitement des eaux ainsi qu'à des contrats pour la fabrication de produits à façon. Robert Mitchell Co., Inc. prévoit qu'en 1994, le niveau de son chiffre d'affaires sera supérieur à celui de 1993. La phase 1 d'un projet d'investissement majeur de 1,7 \$ million visant l'achat d'équipement pour la fabrication de tuyauterie particulière est terminée à cette filiale. Des essais de fabrication ont été menés avec succès et Robert Mitchell Co., Inc., aux États-Unis, a commencé la vente de tuyaux de grands diamètres en longueurs de vingt pieds ce qui, en 1994, devrait se traduire par une augmentation du chiffre d'affaires de cette filiale. Cette filiale dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 660 000 \$, 1 450 000 \$ et 170 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable futur, aux fins de l'impôt de l'État du Maine, jusqu'en 2006, 2007 et 2008 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 4,4 \$ millions en 1993 comparativement à 5,2 \$ millions en 1992, en baisse de 15 %. Malgré cette baisse du chiffre d'affaires, des dépenses d'exploitation inférieures et des marges de profit plus élevées sur la vente de produits ont produit un bénéfice de 8 000 \$ en 1993 comparativement à une perte de 12 000 \$ enregistrée en 1992. Le marché au sein duquel Microzone Corporation évolue demeure très concurrentiel et les marges de profit dépendent des prix des soumissions présentées par d'autres fournisseurs. Microzone Corporation prévoit qu'en 1994, le niveau de son chiffre d'affaires sera plus élevé qu'en 1993, avec des marges de profit légèrement plus élevées. Cette filiale dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 76 000 \$ et 150 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable futur jusqu'en 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 7,8 \$ millions en 1993 comparativement à un chiffre d'affaires de 8,8 \$ millions en 1992. La perte d'exploitation a atteint 428 000 \$ en 1993 par rapport à 354 000 \$ en 1992. 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. La Compagnie Garth fournit des produits pour des projets de construction commerciale et industrielle et son chiffre d'affaires continuera d'être affecté défavorablement jusqu'à ce qu'une reprise s'amorce dans ce secteur au Canada.

ROBERT MITCHELL INC.

Analyse par la direction (suite)

Liquidité et sources de financement

En dépit des résultats négatifs obtenus en 1993, le bilan de la société demeure solide, le fonds de roulement s'élevant à 23,0 \$ millions au 31 décembre 1993 en regard de 25,6 \$ millions à la fin de 1992. Au 31 décembre 1993, le ratio du fonds de roulement était de 2,5:1. Des débiteurs et des stocks plus élevés en fin d'année de même que des dépenses en immobilisations de 2,7 \$ millions effectuées en 1993, ont contribué à un découvert bancaire, déduction faite de l'encaisse, qui a atteint 8,0 \$ millions au 31 décembre 1993 contre une encaisse, déduction faite des emprunts bancaires, de 3,3 \$ millions à la fin de l'exercice précédent. L'augmentation des stocks est principalement attribuable aux coûts reliés au contrat de sous-traitance important de notre division de conception et de fabrication de produits industriels qui excédaient la facturation proportionnelle de 2,1 \$ millions au 31 décembre 1993, créant ainsi un déséquilibre qui a été corrigé par un versement important reçu en janvier 1994.

Exploitation

En 1993, les besoins de liquidités ont considérablement augmenté comparativement à 1992. D'une situation reflétant des liquidités de 3,3 \$ millions au début de 1993, la société est passée à un découvert bancaire, déduction faite de l'encaisse, de 8,0 \$ millions au 31 décembre 1993. Les stocks, déduction faite de la facturation proportionnelle, ont augmenté de 6,7 \$ millions en 1993 par rapport à 1992, et ce, en raison principalement d'un contrat de sous-traitance important qui, au 31 décembre 1993, était complété à environ 75 % et sur lequel un seul versement périodique avait été reçu de même que de l'augmentation des stocks de produits finis au Canada et aux États-Unis chez Robert Mitchell Co., Inc. Un deuxième versement périodique sur le contrat de sous-traitance important a été reçu en janvier 1994. De plus, ces dépenses en immobilisations de 1993 qui totalisaient 2,7 \$ millions ont été payées comptant.

Dépenses en immobilisations

En 1993, les dépenses en immobilisations ont totalisé 2,7 \$ millions, par rapport à 1,2 \$ million en 1992. Les dépenses en immobilisations de 1993 comprenaient principalement l'achat d'équipement pour Robert Mitchell Co., Inc., aux États-Unis. En 1994, les dépenses en immobilisations devraient être de beaucoup inférieures à celles de 1993.

Ressources financières

La société dispose d'une marge de crédit ferme totalisant 7 \$ millions avec une banque à charte canadienne et d'une marge de crédit de 4 \$ millions auprès d'une banque de Portland, dans le Maine, aux États-Unis, à l'intention de Robert Mitchell Co., Inc. pour laquelle la société se porte garant. Au 31 décembre 1993, ces marges de crédit avaient été utilisées jusqu'à concurrence de 3,1 \$ millions en ce qui a trait à la marge canadienne et jusqu'à concurrence de 3,9 \$ millions pour la marge américaine. La diminution importante de la marge de crédit canadienne, qui est passée de 14 \$ millions en 1992 à 7 \$ millions en 1993, est attribuable au fait que la banque canadienne exigeait des frais pour droit d'usage afin de conserver la marge de crédit au même niveau que celui de 1992, frais que la société jugeait trop onéreux.

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 40 % 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.

En 1993, l'économie américaine s'est améliorée à plusieurs niveaux ce qui, en conséquence, a occasionné de meilleurs résultats pour Robert Mitchell Co., Inc. et, à court terme, les perspectives d'avenir aux États-Unis demeurent plus prometteuses qu'au Canada. Cependant, la société reste en bonne position pour tirer profit de l'amélioration des marchés prévue au Canada et ailleurs.

ROBERT MITCHELL INC.

Bilan consolidé

31 décembre

Actif

Actif à court terme:

	1993	1992
Encaisse	— \$	1 616 689 \$
Dépôt à terme et bons du Trésor, au coût	—	1 878 850
Débiteurs	12 822 319	11 965 223
Crédits d'impôt à l'investissement et impôts sur le revenu à recevoir ...	1 745 213	2 196 690
Stocks (note 2)	22 413 892	18 334 890
Charges payées d'avance et dépôts	777 755	612 426
Impôts sur le revenu reportés	369 900	320 900
	38 129 079	36 925 668
Immobilisations (note 3)	13 188 427	12 446 181
Actif incorporel (net de l'amortissement cumulé de 789 453 \$; 1992 — 692 556 \$)	268 153	285 513
Achalandage , net de l'amortissement cumulé	130 656	174 056
	51 716 315 \$	49 831 418 \$

Passif

Passif à court terme:

Découvert bancaire	972 288 \$	— \$
Emprunts bancaires à demande	7 071 337	204 462
Créditeurs et charges à payer	7 081 743	8 492 848
Facturation proportionnelle excédant les charges cumulées (note 2) ...	50 671	2 624 537
	15 176 039	11 321 847
Charge de retraite reportée (note 4)	270 000	270 000
Impôts sur le revenu reportés	561 600	730 600
	16 007 639	12 322 447
Avoir des actionnaires		
Capital déclaré (note 5)	1 551 962	1 551 962
Bénéfices non répartis	33 443 072	35 607 587
Redressement de change cumulé (note 6)	713 642	349 422
	35 708 676	37 508 971
	51 716 315 \$	49 831 418 \$

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

	1993	1992
Chiffre d'affaires	72 396 462 \$	68 475 516 \$
Coût des produits vendus, frais généraux, frais de vente et d'administration	73 665 666	71 019 484
Perte d'exploitation, avant les postes ci-dessous	(1 269 204)	(2 543 968)
Ajouter : Revenus d'intérêts	124 040	182 792
	(1 145 164)	(2 361 176)
Déduire : Intérêts sur emprunts bancaires	158 601	41 262
Amortissement	2 034 503	1 872 464
	2 193 104	1 913 726
Perte avant impôts sur le revenu	(3 338 268)	(4 274 902)
Impôts sur le revenu (recouvrement) (note 7):		
Exigibles	(1 016 000)	(1 560 000)
Reportés	(167 000)	39 800
	(1 183 000)	(1 520 200)
Perte nette	(2 155 268)\$	(2 754 702)\$
Perte par action (note 5):		
Catégorie «B»		
Perte nette	(0,95)\$	(1,21)\$

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1993	1992
Solde à l'ouverture de l'exercice	35 607 587 \$	38 375 036 \$
Perte nette	(2 155 268)	(2 754 702)
	33 452 319	35 620 334
Dividendes versés :		
Actions de catégorie «A»	9 247	12 747
Solde à la clôture de l'exercice	33 443 072 \$	35 607 587 \$

ROBERT MITCHELL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1993	1992
Activités d'exploitation :		
Perte nette	(2 155 268)\$	(2 754 702)\$
Éléments sans incidence sur l'encaisse :		
Amortissement	2 034 503	1 872 464
Impôts sur le revenu reportés	(167 000)	39 800
Différence entre les dépenses des régimes de retraite et le montant capitalisé	—	270 000
Perte (gain) sur la vente d'immobilisations	(17 848)	11 875
	(305 613)	(560 563)
Dividendes	(9 247)	(12 747)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement...	(8 634 921)	2 973 703
Redressements de change relatifs au fonds de roulement de l'établissement étranger autonome	93 537	433 649
Encaisse provenant des (utilisée dans les) activités d'exploitation ...	(8 856 244)	2 834 042
Activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	(2 591 382)	(1 229 152)
Acquisition d'éléments d'actif incorporel	(79 538)	(14 563)
Produit de la vente d'immobilisations	192 462	15 225
Encaisse utilisée dans les activités d'investissement	(2 478 458)	(1 228 490)
Augmentation (diminution) nette des liquidités au cours de l'exercice	(11 334 702)	1 605 552
Liquidités à l'ouverture de l'exercice	3 291 077	1 685 525
Liquidités à la clôture de l'exercice	(8 043 625)\$	3 291 077 \$
Composition des liquidités :		
Encaisse	— \$	1 616 689 \$
Dépôt à terme et bons du Trésor, au coût	—	1 878 850
Découvert bancaire	(972 288)	—
Emprunts bancaires à demande	(7 071 337)	(204 462)
	(8 043 625)\$	3 291 077 \$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Robert Mitchell Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1993 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 1993 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 22 février 1994

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1993

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 produits découlant des contrats de vente sont comptabilisés selon la méthode de la livraison.

- c) Les stocks sont évalués comme suit:

- Travaux en cours: Au moindre du coût (frais généraux de fabrication compris) et de la valeur de réalisation nette diminuée d'un profit normal.
- Matières premières et produits finis: Au moindre du coût (y compris les frais généraux de fabrication des produits ouverts) et 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 1993

2. Stocks

	1993	1992
Travaux en cours	6 585 997 \$	5 585 137 \$
Déduire : Facturation proportionnelle	1 103 199	2 848 580
	5 482 798	2 736 557
Ajouter : Tranche de la facturation proportionnelle excédant les charges cumulées au titre des contrats	50 671	2 624 537
	5 533 469	5 361 094
Matières premières et produits finis	15 176 066	10 955 524
Stocks du distributeur	1 704 357	2 018 272
	22 413 892 \$	18 334 890 \$

3. Immobilisations

	1993		1992	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	1 108 847 \$	— \$	1 108 847 \$	1 082 745 \$
Bâtiments	8 552 790	4 399 336	4 153 454	4 246 122
Matériel et mobilier	25 956 414	18 342 068	7 614 346	6 664 869
Automobiles et camions	1 723 792	1 412 012	311 780	452 445
	37 341 843 \$	24 153 416 \$	13 188 427 \$	12 446 181 \$

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 1993 la valeur de l'actif des régimes calculée selon la méthode de la valeur marchande redressée se chiffre à environ 7 760 500 \$; les prestations constituées totalisent environ 6 910 000 \$.

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 le 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 —

	1993	1992
53 355 actions de catégorie «A» (1992 — 61 955)		
2 282 105 actions de catégorie «B» (1992 — 2 273 505)	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	61 955	2 273 505
Actions converties	(8 600)	8 600
Actions émises à la clôture de l'exercice	53 355	2 282 105

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 1993

6. Redressement de change cumulé

	1993	1992
Solde à l'ouverture de l'exercice	349 422 \$	(523 405) \$
Redressements de change de l'exercice	364 220	872 827
Solde à la clôture de l'exercice	<u>713 642 \$</u>	<u>349 422 \$</u>

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

7. Impôts sur le revenu

	1993	1992
Le taux réel d'imposition de la société est obtenu comme suit:		
Taux de base d'imposition des sociétés (fédéral et provinciaux) ...	44 %	42 %
Dégrèvement — bénéfices de fabrication et de transformation et d'entreprise exploitée activement	(8)	(5)
Pertes de filiales pour lesquelles aucun avantage fiscal futur n'a été comptabilisé	—	(2)
Autres	(1)	1
Taux effectif utilisé dans l'état des résultats	<u>35 %</u>	<u>36 %</u>

8. Frais de recherche et 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 développement s'élevant à 188 000 \$ (1992 — 355 000 \$), déduction faite de crédits d'impôt d'environ 65 000 \$ (1992 — 129 000 \$).

9. Pertes reportées

Une filiale de Robert Mitchell Inc. a accumulé les pertes et les avantages fiscaux suivants, qui pourront être utilisés au cours d'exercices futurs :

- (a) Pertes autres qu'en capital d'environ 76 000 \$ et 150 000 \$ pouvant être déduites du revenu imposable jusqu'en 1997 et 1998, respectivement.
- (b) Dépenses de recherche et développement d'environ 282 000 \$ qui peuvent être reportées indéfiniment pour réduire le revenu imposable futur.
- (c) La valeur fiscale des immobilisations et des actifs incorporels excède d'environ 276 000 \$ leur valeur comptable nette.

De plus, la filiale aux États-Unis dispose de pertes autres qu'en capital d'environ 500 000 \$ US, 1 100 000 \$ US et 128 000 \$ US pouvant être déduites du revenu imposable futur dans l'État du Maine, jusqu'en 2006, 2007 et 2008, respectivement.

Les avantages fiscaux futurs pouvant découler de ces pertes ne sont pas comptabilisés dans ces états financiers.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

31 décembre 1993

10. Engagements

La société et ses filiales se sont engagées en vertu de différents baux de location jusqu'en 1998 pour un montant total d'environ 745 000 \$. Les montants exigibles pour chacun des cinq prochains exercices s'établissent comme suit :

1994	276 000 \$
1995	259 000 \$
1996	147 000 \$
1997	59 000 \$
1998	4 000 \$

11. Information sectorielle

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

Le bénéfice (perte) d'exploitation est présenté(e) après déduction du coût des produits vendus, des frais généraux, frais 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	
	1993	1992	1993	1992	1993	1992
Chiffre d'affaires	64 564 \$	59 703 \$	8 040 \$	8 883 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles	9	2	199	108		
	64 555 \$	59 701 \$	7 841 \$	8 775 \$	72 396 \$	68 476 \$
Perte d'exploitation	(841)\$	(2 190)\$	(428)\$	(354)\$	(1 269)\$	(2 544)\$
Éléments d'actif sectoriels ..	48 592 \$	46 280 \$	3 124 \$	3 551 \$	51 716 \$	49 831 \$
Amortissement	2 017 \$	1 829 \$	18 \$	43 \$	2 035 \$	1 872 \$
Dépenses en immobilisations	2 670 \$	1 219 \$	1 \$	25 \$	2 671 \$	1 244 \$

Secteurs géographiques

(en milliers de dollars)

	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	1993	1992	1993	1992	1993	1992
Chiffre d'affaires	53 646 \$	56 110 \$	22 869 \$	14 187 \$		
Déduire : Cessions intersectorielles	4 030	1 728	89	93		
	49 616 \$	54 382 \$	22 780 \$	14 094 \$	72 396 \$	68 476 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	(1 566)\$	(1 457)\$	297 \$	(1 087)\$	(1 269)\$	(2 544)\$
Éléments d'actif sectoriels ..	33 604 \$	38 701 \$	18 112 \$	11 130 \$	51 716 \$	49 831 \$
Amortissement	1 400 \$	1 491 \$	635 \$	381 \$	2 035 \$	1 872 \$
Dépenses en immobilisations ..	1 027 \$	1 057 \$	1 644 \$	187 \$	2 671 \$	1 244 \$