

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

ANNUAL REPORT 1974





THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

AIRCRAFT GROUND SUPPORT EQUIPMENT

Passenger Loading Bridges
Mobile Passenger Stairs
Emergency Working Platforms
Cargoveyors — Tow Bars
Air Cargo Terminal Equipment
Container Loaders
Trucks — Commissary, Cabin Service,
Lavatory, Potable Water

INDUSTRIAL AND ARCHITECTURAL PRODUCTS

Precision Sheet Metal — Machining
Belt and Balanced Vibrating Conveyors
Railway Fittings — Pulp & Paper Instruments
Aluminum Windows — Mail Chutes

FOUNDRY

Aluminum and Magnesium Castings
X-Ray and Gamma-Ray Laboratory Facilities
Alloy Analysis with Spectograph and Tensile

DOUGLAS BROS., CANADA

A Division of The Robert Mitchell Co., Limited

DOUGLAS BROS., U.S.A.

A Division of Robert Mitchell Co., Inc.

INDUSTRIAL PIPING

Pipe and Fittings — Carbon, Stainless and Alloy Steels
— Pressure Piping — U.A. Label
Stainless Steel Spiral Welded Pipe

INDUSTRIAL PRODUCTS

Pressure Vessels, Towers, Heat Exchangers, Tanks
Sheet Metal and Plate Custom Products in Carbon
and Stainless Steels, Aluminum, E-Brite and other Alloys

THE GARTH COMPANY

WAREHOUSING DISTRIBUTORS

Pipe, Valves, Fittings
Power Piping Specialties for Shipbuilding, Oil
and Gas, Petro-Chemical, Pulp and Paper, Power
and other Industrial Plants

PROWSE

A Division of The Robert Mitchell Co., Limited

ARCHITECTURAL PRODUCTS

Kitchen and Soda Fountain Equipment for
Hospitals, Institutions, Hotels and Cafeterias
Stainless Steel Hospital Equipment
Stainless Steel Polished Tanks
Galley Equipment
Cocktail Bar Equipment

HEAD OFFICE AND PLANT

ST. LAURENT, MONTREAL, QUEBEC, CANADA

BRANCHES

MISSISSAUGA, TORONTO, ONTARIO, CANADA

The Robert Mitchell Co., Limited
Douglas Bros. — Prowse
T. C. Chisnall, Manager

The Garth Company
T. P. Kelly, Manager

SUBSIDIARY COMPANIES

The Garth Company
Montreal, Quebec, Canada

Robert Mitchell Co., Inc.
Portland, Maine, U.S.A.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

DIRECTORS

PHILIPPE de GASPE BEAUBIEN*
GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
The Honourable LOUIS P. GELINAS
JACQUES S. GUILLON
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, Q.C.
DENIS L. ST-JEAN
RALPH C. TEES

EXECUTIVE OFFICERS

RALPH C. TEES, *Chairman of the Board*
GEORGE H. HOLLAND, *President and
Chief Executive Officer*
DENIS L. ST-JEAN, R.I.A., C.I.M.,
Vice-President and Secretary-Treasurer

OFFICERS OF SUBSIDIARY COMPANIES

CYRIL S. GRIFFIS, *Vice-President and Manager,
The Garth Company*
DANIEL C. CAPUTO, *President,
Robert Mitchell Co., Inc.*

BANKERS

The Royal Bank of Canada, Montreal
Casco Bank & Trust Company, Portland

SOLICITORS

*Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery,
Renault, Clarke & Kirkpatrick, Montreal*
Pierce, Atwood, Scribner, Allen & McKusick, Portland

TRANSFER AGENTS

Montreal Trust Company, Montreal

REGISTRARS

The Royal Trust Company, Montreal

AUDITORS

Jarrett, Goad & Elliott, Montreal

*resigned on November 13, 1974.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

124th ANNUAL REPORT

TO THE SHAREHOLDERS:

The operations of the Company for the year 1974 resulted in an all-time record sales volume of \$35.3 million and compared favorably with last year's sales of \$23.4 million.

Although the year was one of many challenges, demand remained strong for the Company's products and services.

Net earnings amounted to \$2,700,867 as compared with net earnings of \$950,708 for the prior year.

Dividends amounting to \$1.13 per share were paid on the Class "A" shares. A year-end dividend of 10¢ per share was paid on the Class "B" shares in the first quarter of 1974 and for the first time in its history, a regular quarterly dividend of 3¢ on the Class "B" shares was declared and paid during the last quarter of 1974.

More than 50% of the Company's net earnings was attributable to The Garth Company, a major distributor of pipe, valves and fittings to the industrial, mechanical contracting and shipbuilding industries. While inventory decisions and the attendant risks remain a great concern, this improvement in net earnings was principally caused by inflationary factors. The Branch in Toronto has been relocated in new and larger facilities and the Company's presence in that market improved.

Another major division, Robert Mitchell Co., Inc. in Portland, Maine, specializing in industrial piping, completed its first full year of operation as an incorporated subsidiary and the results showed improvement in this market. In 1974, the plant was enlarged both in size and in scope of operations and in 1975, the new sheet metal plant will be in operation.

The Industrial Piping Division continued to show progress both in volume and profitability. Significant progress was made during the year in selling stainless steel pipe and fittings in markets normally using other materials. The development of new products is being continued at an expanded pace.

The Aircraft Ground Support Equipment Division experienced lower demand for passenger loading bridges but new lines have been introduced and export markets are being developed.

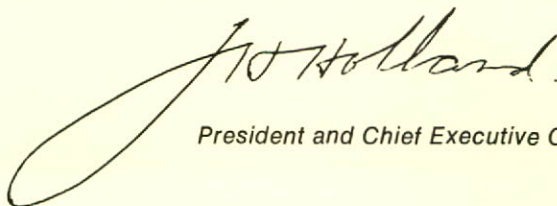
The Industrial Products Division continued to show progress in sales volume and net earnings in spite of shortages in raw material supply.

The Foundry Division, which produces aluminum and magnesium castings for the aircraft and defence industries, operated during the year at full capacity. Its efficiency is being constantly improved and our laboratory is being equipped with the most modern testing instruments.

The Prowse Division, which supplies kitchen equipment to chain stores, industry and institutions had a satisfactory year in a highly competitive market.

With all of the challenges of the year the Company's greatest resource — its organization performed with skill and dedication.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer.

THE ROBERT MITC
AND SUBSIDIA
CONSOLIDATED BALANCE S

ASSETS

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 308,488	\$ 442,945
Accounts receivable (note 2)	5,915,956	3,986,329
Deposits	50,066	47,585
Inventories (note 3)	7,011,368	5,586,819
Prepaid expenses	192,544	106,045
Deferred income taxes	166,500	65,500
	13,644,922	10,235,223
 FIXED ASSETS (note 4)	 2,179,775	 1,943,958
 OTHER ASSETS		
Deferred income taxes	10,500	16,500
	 <u>\$15,835,197</u>	 <u>\$12,195,681</u>

Approved by the Board
 GEORGE H. HOLLAND, *Director*.
 RALPH C. TEES, *Director*.

HELL CO., LIMITED

RY COMPANIES

HEET — DECEMBER 31, 1974

LIABILITIES

	1974	1973
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness	\$ 175,000	\$ 902,000
Accounts payable and accrued charges	4,125,227	3,887,037
Income taxes	1,712,648	300,904
Current instalments on long term debt	67,726	63,305
Customers' deposits on contracts	334,951	150,000
	<u>6,415,552</u>	<u>5,303,246</u>
PROVISION FOR WARRANTIES	275,000	175,000
LONG TERM DEBT (note 5)	1,245,734	1,246,916
	<u>7,936,286</u>	<u>6,725,162</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

SHARE CAPITAL (note 6)	1,164,390	1,164,390
RETAINED EARNINGS	6,841,596	4,413,204
INVESTMENT OF A SUBSIDIARY COMPANY IN 8,486 CLASS "A" SHARES, at cost	<u>(107,075)</u>	<u>(107,075)</u>
	7,898,911	5,470,519
	<u>\$15,835,197</u>	<u>\$12,195,681</u>

JARRETT, GOULD & ELLIOTT CHARTERED ACCOUNTANTS AUDITORS' REPORT

To the Shareholders,
The Robert Mitchell Co., Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Robert Mitchell Co., Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec, February 20, 1975.

JARRETT, GOULD & ELLIOTT,
Chartered Accountants.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974

	1974	1973
BALANCE, beginning of year	\$4,413,204	\$3,677,869
NET EARNINGS	2,700,867	950,708
	7,114,071	4,628,577
DIVIDENDS PAID		
Class "A" shares (after deducting 1974 — \$9,589; 1973 — \$8,486 paid to a subsidiary)	243,372	215,373
Class "B" shares	29,103	—
	272,475	215,373
BALANCE, end of year	\$6,841,596	\$4,413,204

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974

	1974	1973
SALES	\$35,286,883	\$23,427,959
EARNINGS FROM OPERATIONS before the undernoted items	\$ 5,720,191	\$ 2,312,279
<i>Plus:</i> Interest income	18,450	3,259
	5,738,641	2,315,538
<i>Less:</i> Directors' fees (nine directors)	21,950	21,600
Officers' remuneration (three officers all of whom are directors)	126,492	125,932
Interest on long term debt	98,760	96,715
Interest on short term debt	122,720	46,592
Depreciation	333,852	271,991
	703,774	562,830
	5,034,867	1,752,708
INCOME TAXES (payable for year 1974 — \$2,429,000; 1973 — \$813,500)	2,334,000	802,000
NET EARNINGS	\$ 2,700,867	\$ 950,708
EARNINGS PER SHARE (note 6)		
Class "A"	\$ 1.13	\$ 1.00
Class "B"	10.98	3.28
FULLY DILUTED EARNINGS PER SHARE assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares		
Class "B"	6.15	2.16

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974

	1974	1973
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings from operations	\$2,700,867	\$ 950,708
Depreciation	333,852	271,991
Deferred income taxes	6,000	32,500
Loss on sales of fixed assets	806	737
Research expenditure — payment deferred	3,920	3,667
Increase in provision for warranties	100,000	52,000
	3,145,445	1,311,603
Increase in long term debt	59,936	—
Proceeds on sales of fixed assets	11,250	2,581
	3,216,631	1,314,184
APPLICATION OF FUNDS		
Dividends, net	272,475	215,373
Reduction in long term debt	65,038	63,914
Additions to fixed assets	581,725	344,003
	919,238	623,290
INCREASE IN WORKING CAPITAL	2,297,393	690,894
WORKING CAPITAL, BEGINNING OF YEAR	4,931,977	4,241,083
WORKING CAPITAL, END OF YEAR	\$7,229,370	\$4,931,977

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1974

1 — CONSOLIDATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES

These consolidated financial statements include all subsidiary companies of The Robert Mitchell Co., Limited. The amounts consolidated for the United States subsidiary company have been converted to Canadian dollars at par.

In this and prior years insofar as major custom fabricated contracts are concerned, the company has included in net income only the profits earned on such contracts which were entirely completed and installed. Suitable provisions have been made against contracts which may prove to be unprofitable or which may provide lower than average margins.

2 — ACCOUNTS RECEIVABLE

The accounts receivable have been reduced by an allowance for doubtful accounts of 1974 — \$340,719; 1973 — \$191,971.

3 — INVENTORIES

The following is a summary of inventories and the basis of valuation:

	1974	1973	
Work in process	\$4,982,933	\$3,828,428	Lower of cost (including manufacturing overhead) and estimated realizable value less normal profit margin.
Less: Progress billings	3,270,957	2,039,390	
	1,711,976	1,789,038	
Raw materials, stores and finished goods	2,243,487	1,980,492	Lower of cost (including manufacturing overhead on manufactured items) and estimated realizable value.
Distributor inventory on hand	3,055,905	1,817,289	
	\$7,011,368	\$5,586,819	Lower of cost and estimated realizable value.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements — continued

4 — FIXED ASSETS

The following is a summary of the fixed assets and related accumulated depreciation:

	1936 Appraisal and Cost	Accumulated Depreciation	1974 Net	1973 Net
Land and buildings	\$3,012,038	\$1,783,034	\$1,229,004	\$1,186,780
Plant, machinery and automotive equipment	<u>3,692,552</u>	<u>2,741,781</u>	<u>950,771</u>	<u>757,178</u>
	<u>\$6,704,590</u>	<u>\$4,524,815</u>	<u>\$2,179,775</u>	<u>\$1,943,958</u>

Depreciation charges are calculated on a declining balance basis, at the following rates:

Buildings	5%
Plant, machinery and automotive equipment	20% and 30%

5 — LONG TERM DEBT

	1974	1973
Mortgage payable — 7¼%, secured by a first charge on the Canadian land and buildings, due in instalments until 1986	\$1,099,988	\$1,157,860
Mortgage payable — 8½%, secured by a first charge on the Portland, Maine land and buildings, due in instalments until 1994	153,552	96,361
Loan payable — 7%, to Le Centre de Recherche Industrielle du Québec to assist in a research and development project, repayable at 5% of sales proceeds for a period of five years effective when the product is marketed	<u>59,920</u>	<u>56,000</u>
	1,313,460	1,310,221
Less: Current instalments	<u>67,726</u>	<u>63,305</u>
	<u>\$1,245,734</u>	<u>\$1,246,916</u>

Capital repayments required in the next five years:

1975	\$67,726
1976	72,784
1977	78,219
1978	84,062
1979	90,341

6 — SHARE CAPITAL

Authorized:

<u>2,000,000</u>	6% non-cumulative, redeemable at par, preferred shares of \$1 each par value
300,000	Class "A" shares of no par value — Convertible into Class "B" shares. Entitled to fixed cumulative dividend of \$1 per share per annum and to participate in further dividends equally with Class "B" shares to the extent of 50 cents per share per annum. In the event of the liquidation, dissolution or winding up of the Company the Class "A" and Class "B" shares shall be entitled, after payment of cumulative dividends, to participate equally share for share.
<u>7</u>	Converted to Class "B"
<u>299,993</u>	
<u>600,000</u>	Class "B" shares of no par value — 299,993 shares reserved for conversion of Class "A" shares.

Issued and redeemed:

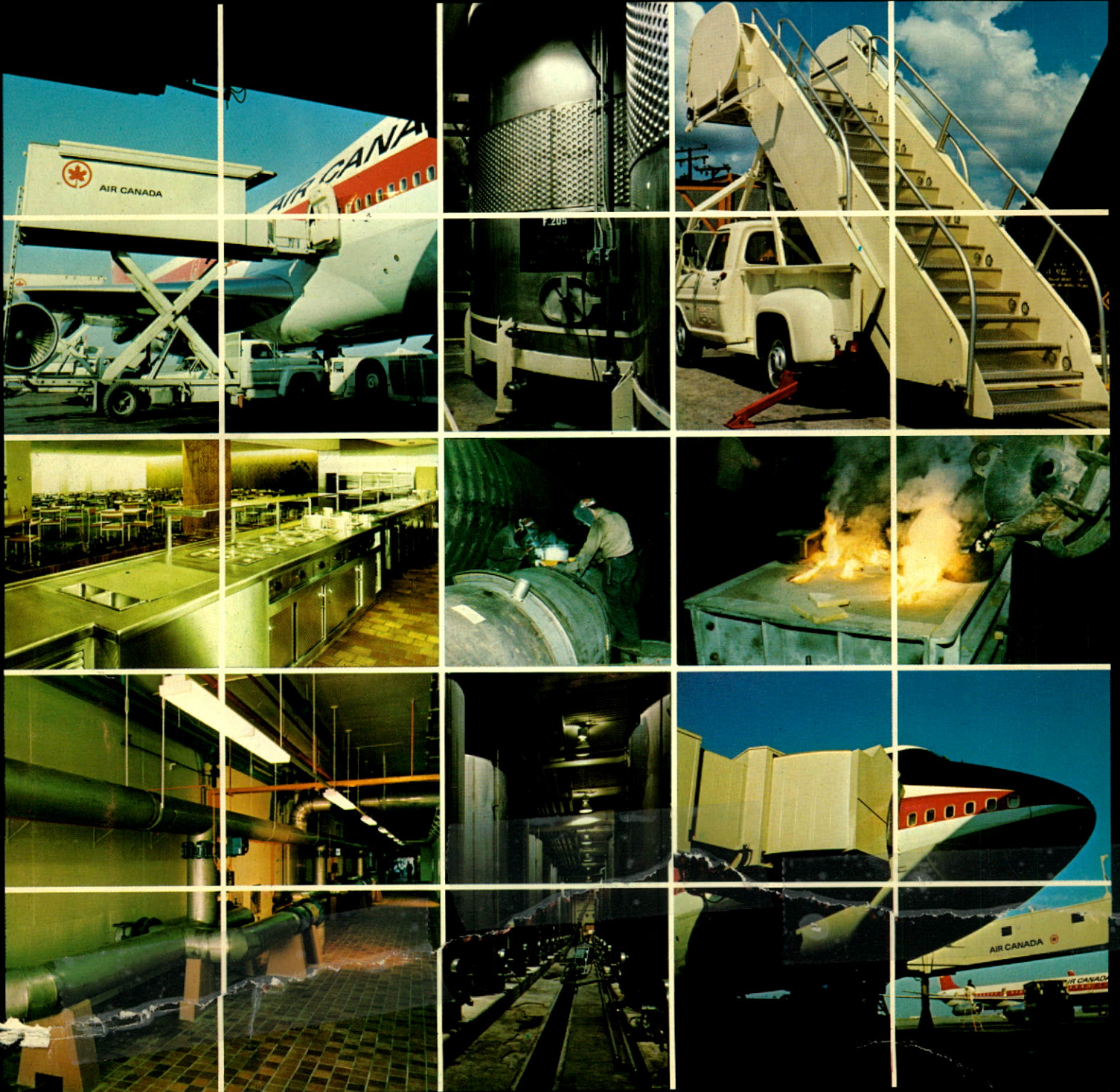
<u>1,815,004</u>	Preferred shares
------------------	------------------

Issued:

	1974	1973
223,859 Class "A" shares and		
223,873 Class "B" shares	<u>\$1,164,390</u>	<u>\$1,164,390</u>

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

RAPPORT ANNUEL 1974





THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

EQUIPEMENT DE SUPPORT AUX AVIONS

Passerelles d'embarquement pour passagers
Escaliers mobiles pour passagers
Plate-formes de travail d'urgence
Convoyeurs à bagages — barres d'attachement
Système de stockage mécanisé
Chargeurs de containers
Camions — Ravitaillement, service pour cabine,
sanitaire, eau potable

PRODUITS INDUSTRIELS ET ARCHITECTURAUX

Travail de précision sur métal en feuille — Usinage
Convoyeurs balancés et à courroies
Raccords pour chemin de fer — Instruments pour pâtes et papiers
Fenêtres en aluminium — Chutes aux lettres

FONDERIE

Pièces coulées d'aluminium et magnésium
Laboratoire de rayon-X et rayon-Gamma
Analyses d'alliages avec spectographe et résistance de traction

DOUGLAS BROS., CANADA

Division de The Robert Mitchell Co., Limited

DOUGLAS BROS., E.-U.

Division de Robert Mitchell Co., Inc.

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

Tuyaux et raccords — Acier au carbone, acier inoxydable
et acier d'alliage
— Tuyaux à haute pression — "U.A. Label"
Tuyaux en acier inoxydable soudés en spirale

PRODUITS INDUSTRIELS

Réservoirs à pression, tours, échangeurs de chaleur,
réservoirs de tout genre
Produits à façon de métal en feuille et de plaques
en acier au carbone, en acier inoxydable, en aluminium,
en E-Brite et en d'autres alliages.

THE GARTH COMPANY

DISTRIBUTEUR EN GROS

Tuyaux, soupapes, raccords
Tuyaux spéciaux pour les usines de construction navale,
de produits pétro-chimiques, d'huile et de gaz,
de pâtes et papiers, hydro-thermiques et d'industrie
générale

PROWSE

Division de The Robert Mitchell Co., Limited

PRODUITS ARCHITECTURAUX

Equipelement de cuisine et de comptoirs-restaurants
pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafétérias
Equipelement en acier inoxydable pour hôpitaux
Réservoirs en acier inoxydable poli
Equipelement de cuisine destiné aux bateaux ou avions
Equipelement de bars-comptoirs

SIEGE SOCIAL ET USINE

ST-LAURENT, MONTREAL, QUEBEC, CANADA

SUCCESSALES

MISSISSAUGA, TORONTO, ONTARIO, CANADA

The Robert Mitchell Co., Limited
Douglas Bros. — Prowse
T.C. Chisnall, gérant

The Garth Company
T.P. Kelly, gérant

FILIALES

The Garth Company
Montréal, Québec, Canada

Robert Mitchell Co., Inc.
Portland, Maine, Etats-Unis.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

MEMBRES DU CONSEIL

PHILIPPE de GASPE BEAUBIEN*
GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
L'honorable LOUIS P. GELINAS
JACQUES S. GUILLON
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, C.R.
DENIS L. ST-JEAN
RALPH C. TEES

MEMBRES DE L'EXECUTIF

RALPH C. TEES, *Président du Conseil
d'administration*
GEORGE H. HOLLAND, *Président et
chef de la direction*
DENIS L. ST-JEAN, R.I.A., C.I.M.,
Vice-président et secrétaire-trésorier

EXECUTIFS DES FILIALES

CYRIL S. GRIFFIS, *Vice-président et gérant,
The Garth Company*
DANIEL C. CAPUTO, *Président,
Robert Mitchell Co., Inc.*

BANQUIERS

*La Banque Royale du Canada, Montréal
Casco Bank & Trust Company, Portland*

CONSEILLERS JURIDIQUES

*Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery,
Renault, Clarke & Kirkpatrick, Montréal
Pierce, Atwood, Scribner, Allen & McKusick, Portland*

AGENTS DES TRANSFERTS

Montreal Trust Company, Montréal

REGISTRAIRES

Royal Trust Company, Montréal

VERIFICATEURS

Jarrett, Goold & Elliott, Montréal

*démissionné le 13 novembre 1974.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

124e RAPPORT ANNUEL

AUX ACTIONNAIRES,

Les activités de la compagnie pour l'année 1974 ont atteint un volume de ventes sans précédent de \$35.3 million qui se compare favorablement au volume de ventes de \$23.4 million réalisé l'an dernier.

Bien que l'année en fut une remplie de défis, la demande pour les produits et services de la compagnie est demeurée ferme.

Le bénéfice net s'est chiffré à \$2,700,867 par rapport au bénéfice net de \$950,708 réalisé l'année précédente.

Des dividendes totalisant \$1.13 par action furent payés sur les actions de classe "A". Un dividende de fin d'année de 10¢ par action a été déclaré et payé au cours du premier trimestre de 1974 aux actionnaires détenteurs d'actions de classe "B". Pour la première fois de son histoire, la compagnie a déclaré et payé un dividende trimestriel régulier de 3¢ par action aux actionnaires détenteurs d'actions de classe "B" au cours du dernier trimestre de 1974.

Plus de 50% du bénéfice net de la compagnie est attribuable à la compagnie Garth, distributeur important de tuyaux, soupapes et raccords pour le secteur industriel, aux entrepreneurs en mécanique et à l'industrie de la construction navale. Tandis que les décisions relatives aux inventaires et les risques connexes demeurent un souci constant, l'amélioration dans le bénéfice net était principalement due aux facteurs inflationnistes. La succursale de Toronto a réaménagé dans de nouveaux et plus vastes locaux et la compagnie a amélioré sa part du marché dans ce secteur.

Une autre division importante, Robert Mitchell Co., Inc. située à Portland, Maine, se spécialisant en tuyauterie industrielle, a terminé sa première année complète d'activités en tant que filiale incorporée et les résultats se sont améliorés dans ce secteur du marché. En 1974, l'usine fut agrandie à la fois en superficie et dans le champs de ses activités et en 1975, l'usine de métal en feuille sera mise en opération.

La division de tuyauterie industrielle a continué d'enregistrer des progrès et dans son chiffre d'affaires et dans son bénéfice net. De nouveaux débouchés ont été créés pour la vente de notre tuyauterie et raccords en acier inoxydable où normalement d'autres types de matériaux étaient utilisés. Le développement de nouveaux produits se poursuit à un rythme accéléré.

La division d'équipement aéroportuaire a connu une baisse de la demande de passerelles d'embarquement pour passagers, mais de nouvelles gammes de produits ont été introduites et les marchés d'exportation sont en voie de développement.

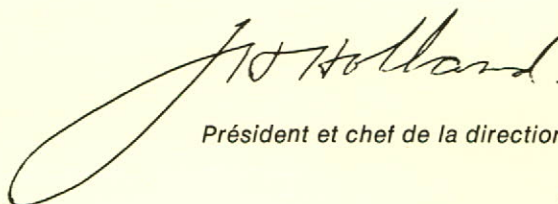
La division de produits industriels a continué d'enregistrer des progrès autant dans le chiffre d'affaires que dans le bénéfice net, malgré la rareté de matières premières.

La division de la fonderie qui manufacture des pièces coulées en aluminium et magnésium pour les industries aéronautique et de la défense a fonctionné à pleine capacité au cours de l'année. Son efficacité s'améliore constamment et notre laboratoire sera bientôt muni d'instruments de vérification des plus modernes.

La division Prowse qui fournit de l'équipement de cuisine commercial aux magasins à chaîne, à l'industrie et aux institutions, a connu une année satisfaisante bien qu'opérant dans un milieu des plus concurrentiels.

Malgré tous les défis rencontrés durant l'année, la ressource principale de la compagnie demeure ses employés qui ont travaillé avec dextérité et dévouement.

Soumis au nom du conseil,



Président et chef de la direction.

Montréal, Québec, Canada
le 21 mars 1975.

THE ROBERT MITC
ET SES

BILAN CONSOLIDE

ACTIF

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
A COURT TERME		
Encaisse	\$ 308,488	\$ 442,945
Comptes à recevoir (note 2)	5,915,956	3,986,329
Dépôts	50,066	47,585
Stocks (note 3)	7,011,368	5,586,819
Frais payés d'avance	192,544	106,045
Impôts sur le revenu reportés	166,500	65,500
	<u>13,644,922</u>	<u>10,235,223</u>
 IMMOBILISATIONS (note 4)	 2,179,775	 1,943,958
 AUTRES ACTIFS		
Impôts sur le revenu reportés	10,500	16,500
	 <u><u>\$15,835,197</u></u>	 <u><u>\$12,195,681</u></u>

Approuvé par le conseil d'administration
GEORGE H. HOLLAND, *Administrateur*.
RALPH C. TEES, *Administrateur*.

HELL CO., LIMITED

FILIALES

— 31 DECEMBRE 1974

PASSIF

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
EXIGIBILITES		
Emprunt de banque	\$ 175,000	\$ 902,000
Comptes à payer et frais courus	4,125,227	3,887,037
Impôts sur le revenu	1,712,648	300,904
Montants exigibles de la dette à long terme	67,726	63,305
Dépôts de clients sur contrats	334,951	150,000
	<u>6,415,552</u>	<u>5,303,246</u>
PROVISION POUR GARANTIES	275,000	175,000
DETTE A LONG TERME (note 5)	1,245,734	1,246,916
	<u>7,936,286</u>	<u>6,725,162</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 6)	1,164,390	1,164,390
BENEFICES NON REPARTIS	6,841,596	4,413,204
PLACEMENT D'UNE FILIALE DANS 8,486 ACTIONS CLASSE "A", au coût	(107,075)	(107,075)
	<u>7,898,911</u>	<u>5,470,519</u>
	<u>\$15,835,197</u>	<u>\$12,195,681</u>

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT COMPTABLES AGREES

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux Actionnaires,
The Robert Mitchell Co., Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de The Robert Mitchell Co., Limited et de ses filiales au 31 décembre 1974 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974 et les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec, le 20 février 1975.

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT
Comptables agréés.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES NON REPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1974

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
SOLDE au début de l'exercice	\$4,413,204	\$3,677,869
BENEFICE NET	<u>2,700,867</u>	<u>950,708</u>
	7,114,071	4,628,577
DIVIDENDES PAYES		
Classe "A" (après déduction de 1974 — \$9,589; 1973 — \$8,486 payés à une filiale)	243,372	215,373
Classe "B"	29,103	—
	<u>272,475</u>	<u>215,373</u>
SOLDE à la fin de l'exercice	<u>\$6,841,596</u>	<u>\$4,413,204</u>

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1974

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
VENTES	<u>\$35,286,883</u>	<u>\$23,427,959</u>
BENEFICE D'EXPLOITATION avant les postes ci-dessous	\$ 5,720,191	\$ 2,312,279
<i>Plus:</i> Revenu d'intérêt	18,450	3,259
	5,738,641	2,315,538
<i>Moins:</i> Honoraires des administrateurs (neuf administrateurs)	21,950	21,600
Rémunération des officiers (trois officiers tous administrateurs)	126,492	125,932
Intérêts sur dettes à long terme	98,760	96,715
Intérêts sur dettes à court terme	122,720	46,592
Amortissement	333,852	271,991
	<u>703,774</u>	<u>562,830</u>
	5,034,867	1,752,708
IMPOTS SUR LE REVENU (payable pour l'exercice 1974 — \$2,429,000; 1973 — \$813,500)	2,334,000	802,000
BENEFICE NET	<u>\$ 2,700,867</u>	<u>\$ 950,708</u>
BENEFICE PAR ACTION (note 6)		
Classe "A"	\$ 1.13	\$ 1.00
Classe "B"	10.98	3.28
BENEFICE DILUE PAR ACTION en supposant que toutes les actions Class "A" aient été converties en actions Classe "B"		
Classe "B"	6.15	2.16

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

ETAT CONSOLIDE DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1974

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net d'exploitation	\$2,700,867	\$ 950,708
Amortissement	333,852	271,991
Impôts sur le revenu reportés	6,000	32,500
Perte sur ventes d'immobilisations	806	737
Dépenses de recherche — paiement différé	3,920	3,667
Augmentation de la provision pour garanties	100,000	52,000
	<u>3,145,445</u>	<u>1,311,603</u>
Augmentation de la dette à long terme	59,936	—
Produit des ventes d'immobilisations	11,250	2,581
	<u>3,216,631</u>	<u>1,314,184</u>
UTILISATION DES FONDS		
Dividendes, net	272,475	215,373
Diminution de la dette à long terme	65,038	63,914
Additions d'immobilisations	581,725	344,003
	<u>919,238</u>	<u>623,290</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	2,297,393	690,894
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	4,931,977	4,241,083
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$7,229,370</u>	<u>\$4,931,977</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

31 DECEMBRE 1974

1 — POLITIQUE DE CONSOLIDATION ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés comprennent toutes les filiales de The Robert Mitchell Co., Limited. Les montants consolidés de la filiale aux Etats-Unis ont été convertis en dollars canadiens au pair.

La compagnie durant cet exercice et au cours des exercices précédents a inclus dans son bénéfice net pour les principaux contrats de fabrication sur commande, uniquement les bénéfices réalisés sur les contrats qui étaient entièrement complétés et installés. Des provisions adéquates ont été prises sur les contrats qui pourraient s'avérer non profitables ou qui pourraient contribuer à une marge de bénéfice inférieure à la moyenne.

2 — COMPTES A RECEVOIR

Les comptes à recevoir ont été réduits par une provision pour créances douteuses de 1974 — \$340,719; 1973 — \$191,971.

3 — STOCKS

Ci-dessous le résumé des stocks et leur base d'évaluation:

	1974	1973	
Travaux en cours	\$4,982,933	\$3,828,428	Plus bas du coût (incluant les frais de fabrication) et de la valeur estimée de réalisation moins une marge de bénéfice normale.
Moins: Travaux en cours facturés	<u>3,270,957</u>	<u>2,039,390</u>	
	1,711,976	1,789,038	
Matières premières, marchandises et produits finis	2,243,487	1,980,492	Plus bas du coût (incluant les frais de fabrication pour les produits fabriqués) et de la valeur estimée de réalisation.
Inventaire de produits de distributeur	<u>3,055,905</u>	<u>1,817,289</u>	Plus bas du coût et de la valeur estimée de réalisation.
	<u>\$7,011,368</u>	<u>\$5,586,819</u>	

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

Notes aux états financiers consolidés — suite

4 — IMMOBILISATIONS

Ci-dessous le résumé des immobilisations et de l'amortissement accumulé:

			1974	1973
	Evaluation de 1936 et coût	Amortisse- ment accumulé	Net	Net
Terrains et bâtiments	\$3,012,038	\$1,783,034	\$1,229,004	\$1,186,780
Machinerie et matériel roulant	3,692,552	2,741,781	950,771	757,178
	<u>\$6,704,590</u>	<u>\$4,524,815</u>	<u>\$2,179,775</u>	<u>\$1,943,958</u>

L'amortissement est calculé sur une base résiduelle aux taux suivants:

Bâtiments	5%
Machinerie et matériel roulant	20% et 30%

5 — DETTE A LONG TERME

	1974	1973
Emprunt de première hypothèque — 7¼ %, garanti par le terrain et les bâtiments canadiens, remboursable par versements jusqu'en 1986	\$1,099,988	\$1,157,860
Emprunt de première hypothèque — 8% %, garanti par le terrain et le bâtiment de Portland, Maine, remboursable par versements jusqu'en 1994	153,552	96,361
Emprunt à payer — 7%, au Centre de Recherche Industrielle du Québec pour faciliter un projet de recherche et de développement, remboursable par une redevance de 5% sur le prix de vente à l'utilisateur à compter de la date de livraison de la première unité et se terminant à la fin de la cinquième année	59,920	56,000
	<u>1,313,460</u>	<u>1,310,221</u>
Moins: Versements exigibles	67,726	63,305
	<u>\$1,245,734</u>	<u>\$1,246,916</u>

Versements à effectuer au cours des cinq prochaines années:

1975	\$67,726
1976	72,784
1977	78,219
1978	84,062
1979	90,341

6 — CAPITAL-ACTIONS

Autorisé:

<u>2,000,000</u>	d'actions privilégiées, rachetables au pair, à dividende non cumulatif de 6%, valeur nominale \$1 chacune
300,000	actions Classe "A" sans valeur nominale — Convertibles en actions Classe "B". Ayant droit à un dividende fixe cumulatif de \$1 par action par année et ayant droit de participer aux autres dividendes avec les actions Class "B" jusqu'à concurrence de 50 cents par action par année. Dans le cas de liquidation, dissolution ou abandon de la charte de la compagnie les actions Classe "A" et Classe "B" auront droit, après le paiement de dividendes cumulatifs, à une répartition égale action pour action.
<u>7</u>	actions converties en Classe "B".
<u>299,993</u>	
<u>600,000</u>	actions Classe "B" sans valeur nominale — 299,993 actions réservées pour conversion des actions Classe "A".

Emis et racheté:

1,815,004 actions privilégiées.

Emis:

	1974	1973
223,859 actions Classe "A" et		
223,873 actions Classe "B"	<u>\$1,164,390</u>	<u>\$1,164,390</u>