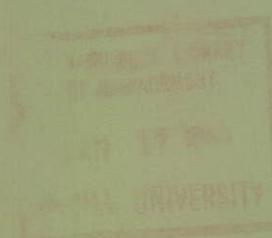


REED STENHOUSE

ANNUAL REPORT 1982





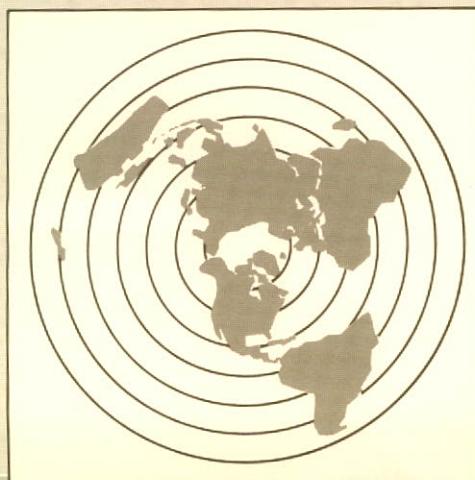
ST. JOHN'S MINNEAPOLIS
FORT McMURRAY
LOS ANGELES
PHILADELPHIA
FT LAUDERDALE
BOSTON ATLANTA
AS HONOLULU
WASHINGTON D.C.
OTTAWA WINNIPEG
EDMONTON MONTREAL
SAN FRANCISCO
CHICAGO VANCOUVER
CALGARY HOUSTON
NEW YORK TORONTO

**10 YEARS
OF
COMBINED
EXPERTISE**

PENANG
MELBOURNE DOU
SHARJAH HAM
MADRID BRUSS
ATHENS GENEVA
AUCKLAND ROME
KUALA LUMPUR
PORT MORESBY
DUBLIN STOCKHOLM
MANCHESTER ZURICH
JOHANNESBURG
SYDNEY BANGKOK
SINGAPORE PARIS
LONDON GLASGOW

REED STENHOUSE

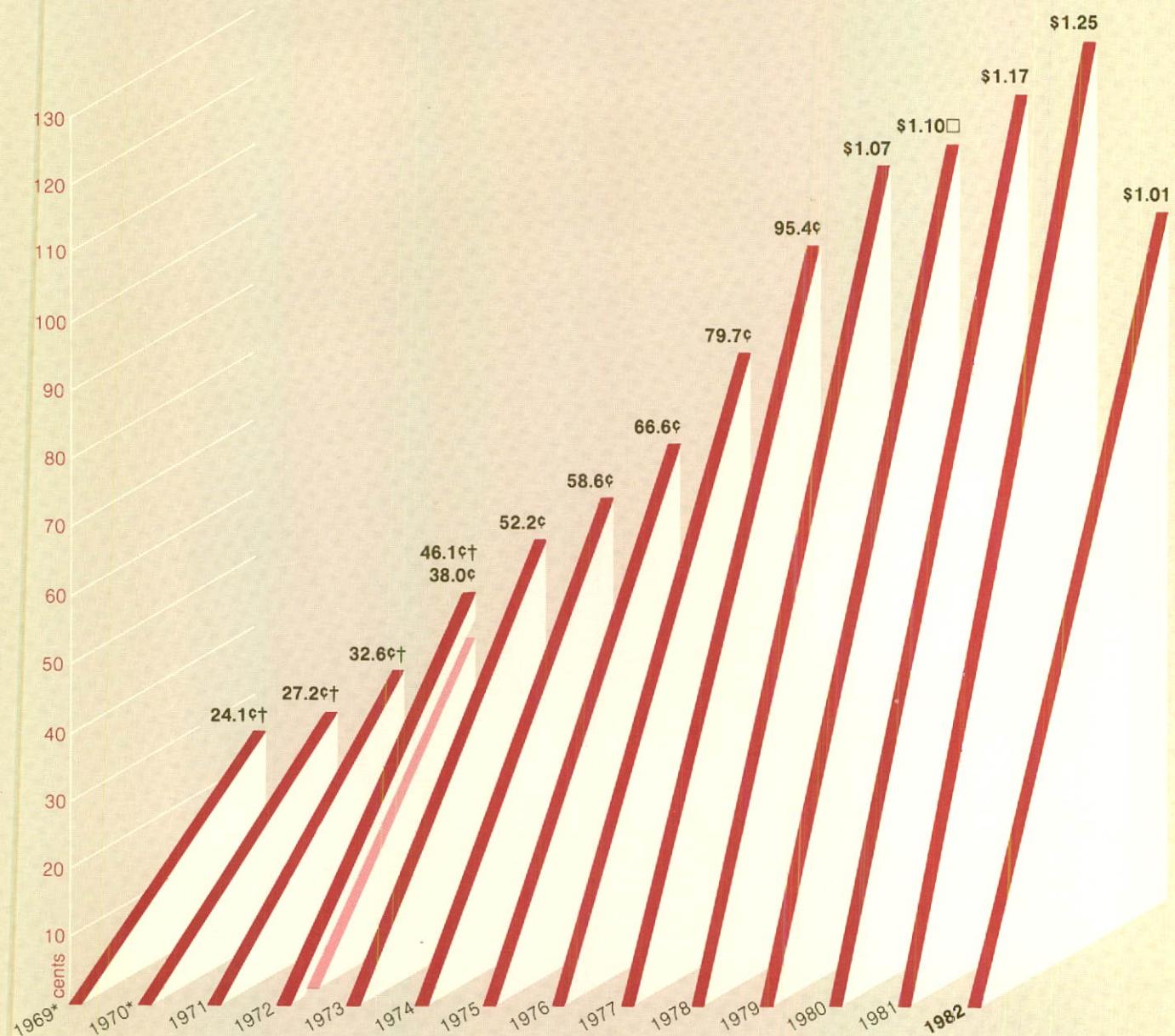
The 1982 financial year for Reed Stenhouse Companies Limited marked the first decade since Reed Shaw Osler Limited, Toronto, and A.R. Stenhouse & Partners Limited, Glasgow, were combined. The merger brought together two prominent companies into what is today a truly international insurance brokerage and risk management organization with over 180 offices in 33 countries. With the tradition of the long and distinguished history of its founding firms and with enthusiasm in its plans for future development, Reed Stenhouse looks forward confidently to its second decade of world-wide insurance service.



Une version française du présent rapport est disponible sur demande à l'adresse suivante :
Le Secrétaire
Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée
B.P. 250
Toronto Dominion Centre
Toronto Canada M5K 1J6

Financial Highlights

Net Earnings Per Share



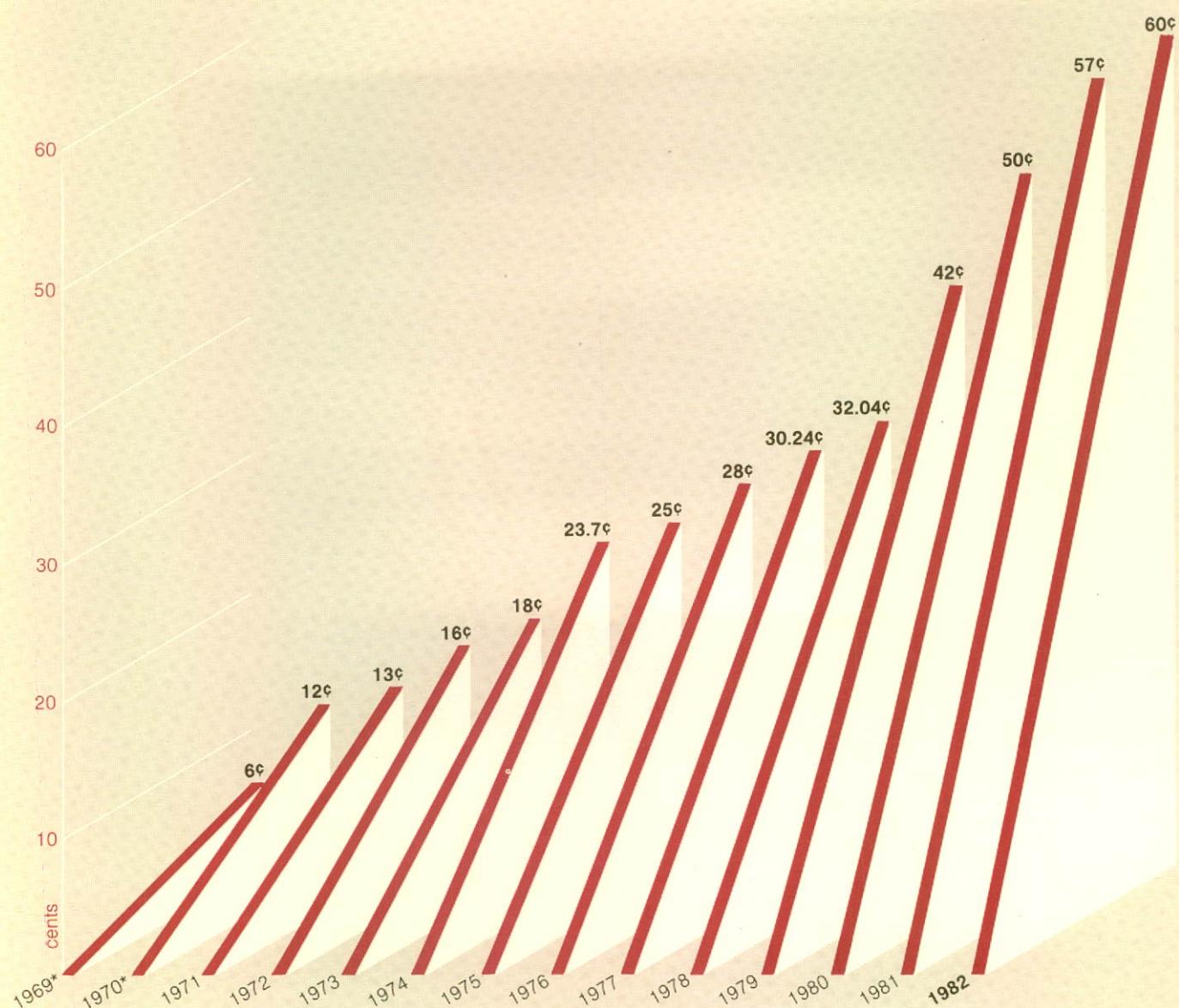
* Adjusted to reflect share split in 1971.

† The merger with Reed Stenhouse & Partners Limited effective October 1, 1972 was accounted for as a pooling of interests. The restated net earnings per share for 1972 reflect this accounting concept. Net earnings per share for 1969-1971 are on an historical basis as it is not practicable to restate those amounts for the merger with Reed Stenhouse & Partners Limited.

□ In fiscal year 1979, an extraordinary item increased the net earnings per share to \$1.28 from a net operating profit of \$1.10 per share.



Dividends Per Share



* Adjusted to reflect share split in 1971.

Ten Year Summary of Operating Results

(in thousands)	1973	1974
Commissions and fees earned — net	\$56,742	\$75,166
Interest, dividend and rental income	2,906	5,476
	59,648	80,642
Operating expenses	44,664	61,639
	14,984	19,003
Interest expense	198	1,342
	14,786	17,661
Income taxes	7,047	8,814
	7,739	8,847
Add (deduct)		
Earnings from affiliates less minority interest	(49)	(102)
	7,690	8,745
Reduction of intangible assets		(37)
Net earnings	\$ 7,690	\$ 8,708
Net earnings per Class "A" share	52.2¢	58.6¢



1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
\$92,768	\$105,313	\$127,599	\$152,955	\$179,615	\$208,332	\$245,954	\$266,150
5,792	6,604	7,919	9,240	12,950	18,028	23,704	26,368
98,560	111,917	135,518	162,195	192,565	226,360	269,658	292,518
75,136	85,324	104,462	127,305	155,577	187,459	224,242	250,007
23,424	26,593	31,056	34,890	36,988	38,901	45,416	42,511
3,638	2,651	2,290	2,111	2,678	3,504	4,812	8,022
19,786	23,942	28,766	32,779	34,310	35,397	40,604	34,489
9,472	11,694	13,970	16,332	17,402	17,357	20,176	17,526
10,314	12,248	14,796	16,447	16,908	18,040	20,428	16,963
(107)	(39)	(200)	(31)	84	82	(920)	(519)
10,207	12,209	14,596	16,416	16,992	18,122	19,508	16,444
(303)	(369)	(396)	(387)	(407)	(506)	(532)	(893)
\$ 9,904	\$ 11,840	\$ 14,200	\$ 16,029	\$ 16,585*	\$ 17,616	\$ 18,976	\$ 15,551
66.6¢	79.7¢	95.4¢	\$1.07	\$1.10*	\$1.17	\$1.25	\$1.01

* Net earnings for 1979 are before an extraordinary item.

Report to Shareholders

As we had anticipated, and as we reported to shareholders on the results for our third quarter, fiscal 1982 was a difficult year for your company as it was for most major North American brokers. World-wide revenues in Canadian dollars rose 8.5% to \$292,518,000, but net earnings were reduced to \$15,551,000 from \$18,976,000 a year ago, and earnings per share decreased 19% from \$1.25 to \$1.01. General comment with respect to our major trading areas follows:

— Although our major Canadian broking operations produced a slightly lower profit than last year with the economic downturn in British Columbia and Alberta in the second half of our fiscal year a major factor, a strong performance by Universal Reinsurance Intermediaries Limited raised overall Canadian operating profit before tax by 3% to \$22,278,000.

— Revenues in the United States increased by 22% but our U.S. operating loss rose by almost \$2,000,000; major changes introduced in mid 1982 are anticipated to reverse the trend and produce an operating profit in 1983.

— In the United Kingdom total revenues in sterling terms rose; major factors in the decline in profits by £1,240,000 to £4,570,000, apart from the severe economic and insurance market conditions, were an increase in expenditures on systems of £400,000 and a movement of over £650,000 from profit in 1981 to loss in 1982 with respect to Julian Gibbs Associates Limited. As a result of remedial action, this company has been profitable each month since June. Conversion into Canadian dollars at a rate averaging 14% lower than a year ago had a

further material effect, reducing reported revenues to less than those recorded in 1981, and indicating a net decrease of 32% in operating profit to \$10,102,000 from \$14,941,000 a year earlier.

— Combined operating profits for Australia, New Zealand and South East Asia continued their strong upward trend, increasing 33% over the year to \$10,442,000; we are budgeting for this growth pattern to continue.

With regard to other areas of the company, earnings in Continental Europe were down about 9% with gains in France and Italy more than offset by reduced results in Belgium and an increased loss in our start up operations in Spain. Our African and Bermudian operations also reported lower profits, and we suffered a small operating loss for the first time in the troubled Middle East. On the overall, losses on foreign exchange translation further affected reported earnings.

— Interest expense rose to \$8,022,000 compared to \$4,812,000 in 1981; much of the increase relates to the acquisition of Schiff Terhune International, Inc. The carrying costs of those borrowings have dropped very considerably over the past six months.

As indicated in the following Report on Operations, the acquisition of Schiff Terhune effective May 5, 1982, while not contributing to earnings in the year just ended, will have a very beneficial effect in the 1983 fiscal year. Aside from the profits it will generate, it has added greatly to the strength of our U.S. operations in the key city of New York as well as enhancing our ability to obtain and service multi-national business. Other acquisitions included

a brokerage in Victoria, British Columbia, and shortly after year-end in Regina, Saskatchewan, and new operations were established in Dallas, Texas and Douala, Cameroun. We also increased our shareholding in Crosbie Reed Stenhouse Limited in St. John's, Newfoundland, which as a result became a subsidiary rather than an associated company.

The recent acquisition of two publicly listed insurance broking organizations in the United States has lent some credence to the philosophy of convergence within the insurance industry. By convergence, we mean the blurring of the traditional lines of relationships between insurance brokers and insurance underwriters.

Our philosophy is to continue to develop as an independent international insurance broker with particular emphasis on the United States. We plan to continue to develop services and facilities for our clients based on the cornerstone of insurance and to provide for those clients a high standard of professional advice and service on a national and international basis. In order to do this, we believe that we should remain independent of the emerging insurance and financial service conglomerates in the U.S. since we believe that this will be in the best interests of our clients.

We ourselves continue to widen the services that we make available to our clients. As an example, we have recently established in the United Kingdom a financial services division to co-ordinate the activities of our employee benefits and investment services companies with those of Julian Gibbs Associates Limited and our associated insurance company, Continental Life. We see great opportunities for this group of inter-dependent operations to produce new sources of income to offset the reduced potential of our original general insurance broking interests as a result of the reduction of the industrial base of the U.K. over recent years.



We are all very concerned regarding the recent allegations of irregular practices involving Lloyd's brokers and underwriters. We feel that our shareholders should be made aware that although we have Lloyd's broking and reinsurance broking subsidiaries, the structure of our group is quite different from most of the London based Lloyd's brokers. Reed Stenhouse's prime objective has been to establish a truly international network of local offices dealing with clients on a direct basis from the source of the risk to the ultimate placement, including, of course, the Lloyd's and London market and reinsurance. With relatively minor exceptions, our Lloyd's broking subsidiaries in London do not place business other than from our own branches elsewhere in the world.

In addition, it has been our deliberate policy to minimize our involvement as shareholders in insurance underwriting situations since we believe that it could create a conflict of interest.

It should be noted that no policyholder covered by Lloyd's has or is likely to suffer any loss as a result of these indicated irregularities and we believe that with the new Council putting Lloyd's affairs in order, it will remain a premier marketplace for world insurance risks.

Once again this year we feel it appropriate to comment on the state of insurance markets around the world. Premium rates for commercial risks, particularly with respect to larger organizations which represent the backbone of our portfolio, remain extremely low. Underwriters are still prepared to accept large single premiums on major risks at rates below their cost, banking on realizing an ultimate profit produced through short term investment of the funds. An excess capacity of reinsurance, some of it unfortunately of questionable stability and ultimate security, encourages a continuation of the intense rate competition. We are thus faced with the dual task of giving our major clients our very best effort to arrange appropriate coverage at minimal cost, with subsequent low income to ourselves, and of investing considerable time and talent to do what we can to monitor the quality and stability of the underwriters being utilized.

Interest rates appear to us to be the key element. Not only will the economies in which we operate strengthen if rates continue to decline, but insurers will be required to relate their premium rates more closely to loss experience. As a first sign of change in the insurance marketplace, rates on personal lines and some specialized commercial risks have risen in Canada in the past year; we believe the rest of the market will eventually follow, but not in time to affect our results for 1983.

We thus remain confident that in the longer term the company as a whole can look forward to increased margins and profitability. We do not, however, anticipate a material improvement in the current year. As reported earlier, earnings are expected to follow the same pattern as in the past year producing a similar overall result. Changes in methods of accounting will defer the Schiff Terhune contribution and we thus contemplate our first quarter once again producing a net operating loss followed by a build up in earnings as the year progresses.

All of us were saddened by the death of the Honourable John P. Robarts on October 18, 1982. During the eleven years he served as a director of Reed Stenhouse Companies Limited and Chairman of the Board of our Canadian operating arm Reed Stenhouse Limited, Mr. Robarts made a very substantial contribution. Not only will the benefits of his knowledge and insight be missed; our greatest loss is that of an admired and respected friend.

Once again I would like on behalf of the Board of Directors and all shareholders to salute the dedication and effort of our staff. We are cognizant that all of our over 6,000 people around the world worked under unusually heavy pressure over the past year and we are indeed grateful for their loyalty and enthusiasm.

William M. Wilson
President and
Chief Executive Officer

January 7, 1983

Report on Operations

Canada

The past year proved to be especially difficult with many areas in the company's operations feeling the impact of the recession which has led to reduced economic activity in most provinces. High interest rates and a lessened demand for many manufactured products together with low prices for natural resources led to a reduction in production and inventory levels and

capital investment, which in turn had an adverse effect on us. Although the recession was anticipated, the particular severity and speed with which it impacted Western Canada in the third quarter of our financial year noticeably affected revenues from this major area of our operations. Revenues elsewhere in Canada were also affected, although to a lesser degree and indeed, some branches produced earnings well in excess of last year. Much of the recessionary effect was overcome by achiev-

ing substantial new business gains which were considerably ahead of last year and which included the addition of some very major corporations to our list of clients. These successes, coupled with close attention to expense controls, enabled us to maintain earnings almost equivalent to the previous year.

True to expectations, insurance rates in the industrial and commercial fields did not firm up during 1982 and, in fact, competition in the area of large property insurance risks became even more intense, particularly during the latter half of the year. Commercial automobile premium rates showed some signs of hardening as did the rates for certain specialist coverages.

Personal insurance premiums continued to show an upward trend and this, together with excellent new business results and new processing methods combined to produce record earnings for our Personal Insurance Division. Acquisitions in Thunder Bay and Victoria also contributed and although the earnings of our employee benefit company, Reed Stenhouse Associates Limited, did not meet its ambitious budget, a recently completed internal reorganization should improve future results from this expanding area of our operations.

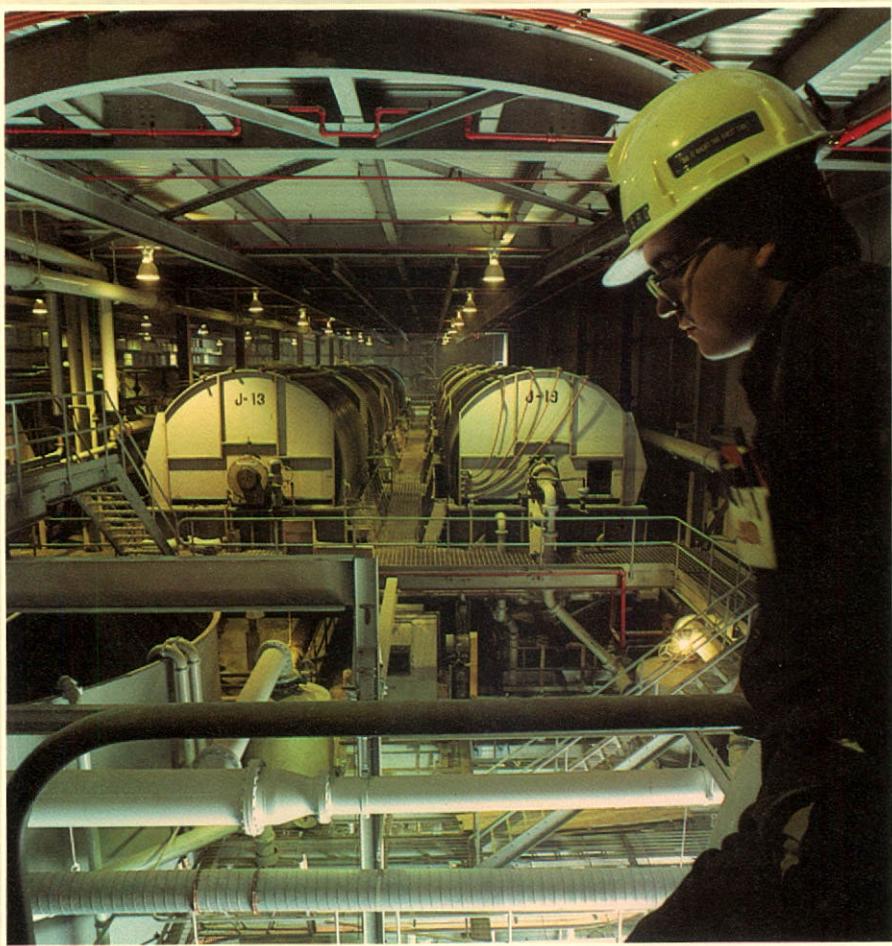
Universal Reinsurance Intermediaries Limited, based in Toronto but part of the Sten-Re Ltd. reinsurance broking group of London, England, reported record profits.



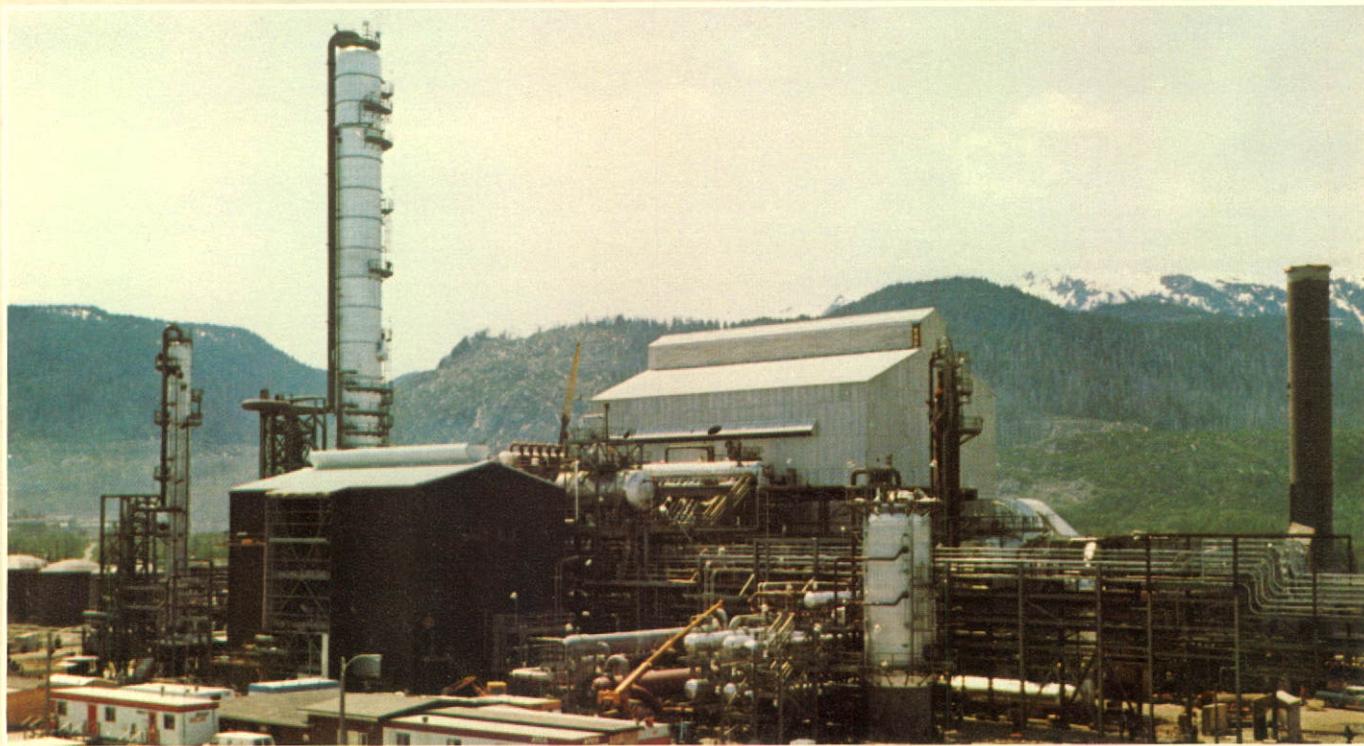
Marine insurance is among the many specialties that have made Reed Stenhouse a prominent broker world-wide. Shown here in Canada is the launching of the "John B. Aird", named after the former Chairman of Reed Stenhouse Companies Limited.

The importance of nuclear energy is growing for a variety of uses from megapower projects to smaller industrial applications. A Canadian-based client is a world leader in the mining and refining of uranium. (above right)

Energy projects demand careful planning and on-going monitoring to ensure high levels of safety. Reed Stenhouse provides loss prevention engineering among other insurance services to this methanol plant in western Canada.



The Canadian economy is still in a recession and although some economists and politicians predict an upward turn in 1983, we do not anticipate any benefits accruing from this optimism during this fiscal year. We have, therefore, prepared a cautious Profit Plan. Although we anticipate significant increases in revenue from our new business development programme and growing contributions from recent acquisitions, including our latest in Regina, we believe that the depressed premium rate levels which have existed in Canada for the past few years will continue through 1983. Notwithstanding this, we feel that our sales and product development efforts, combined with the maintenance of high quality standards of service to existing clients, will enable us to show a modest profit growth during the year.



United States of America

Notwithstanding the fact that insurance premium rates in the United States remained at depressed levels, Reed Stenhouse Inc. was able to increase its commission and fee revenues by over 20%; half by internal growth and half by acquisition. Overall, however, profits did not keep pace with revenue increases, and in June we commenced a major expense reduction programme along with changes implemented to improve internal efficiency and income levels on

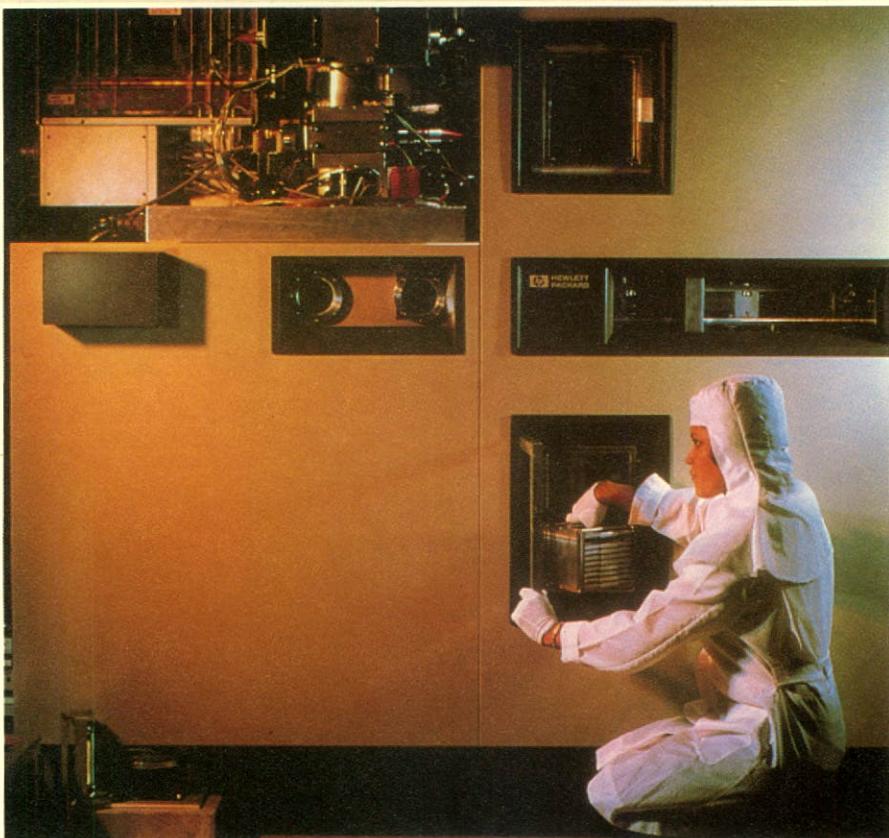
some classes of business. These measures have been successful and will be continued in 1983.

The acquisition of Schiff Terhune International, Inc. was a major milestone in 1982 reinforcing the national presence of Reed Stenhouse in the United States. The strength and reputation of Schiff Terhune, particularly in the major New York marketplace, has already produced tangible benefits for our U.S. and world-wide operations. The consolidation of offices was completed quickly and with minimal disruption, well ahead of schedule.

Other companies within the U.S. group surpassed last year's patterns of growth. Great Eastern Associates, Inc. posted record profit performance this year and Sten-Re, Cole & Associates, Inc. again contributed significantly to overall profits. Reed Risk Management Inc. proceeded with the planned development of a risk information system using state-of-the-art computer technology.

With an expanded base of operations and management reorganization in place, we now anticipate a positive and growing contribution to group profits from our U.S. operations.





Providing insurance services for primary and secondary processing industries has long been a significant strength. One of the world's largest cement makers opened a new plant last year, with insurance services obtained through Reed Stenhouse. (opposite page)

Electronics represent a major growth industry and Reed Stenhouse is heavily involved in providing insurances to many high technology companies, including this U.S.-based computer and micro-chip manufacturer.

The search for alternate energy sources has become increasingly important. Reed Stenhouse arranges coverages for a large wind energy project in the U.S.



United Kingdom and Ireland

The depressed economy and a continuing soft insurance market had an adverse effect on the profitability of Reed Stenhouse U.K. Limited, the group's general broking company. The resultant decrease in premium levels was substantially offset by the benefits obtained from successful new business production, reduction in expenses and high interest rates. As was the case with respect to essentially all areas in which the Reed Stenhouse & Partners group operates, however, translation of weakened currencies into Canadian dollars impacted unfavourably and significantly on reported results.

Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd. again achieved a substantial increase in profits. Income showed excellent growth, despite the effect of the recession on group pension business; expenses were kept under close scrutiny and showed a reduction compared with the previous year. The intense efforts made in recent years to develop a comprehensive service in the field of group pensions, consultancy and administration have been well rewarded and it is pleasing to report outstanding new business successes. A further extension in the range of services available to existing and prospective clients reflects our confidence that this company will make substantial contributions to future profits.

This has been a significant year for Reed Stenhouse Investment Services Ltd. It greatly expanded its activities, both in range and size, and produced a noticeable increase in profits. This company is now firmly based and poised for further expansion.

The Julian Gibbs group had a very disappointing start to the year and had incurred a substantial loss for the nine months period to the end of June. Trading has been profitable since the management structure was changed in July, thus reducing the loss by the end of the financial year.

Despite a year of continued intense competition in the international market and the world-wide marine freight recession, Reed Stenhouse Marketing Ltd., the group's main Lloyd's broking company, achieved income and profit figures at the previous year's levels. The wide range of specialist activities provided, together with the weakening of sterling during the year, contributed towards these results.

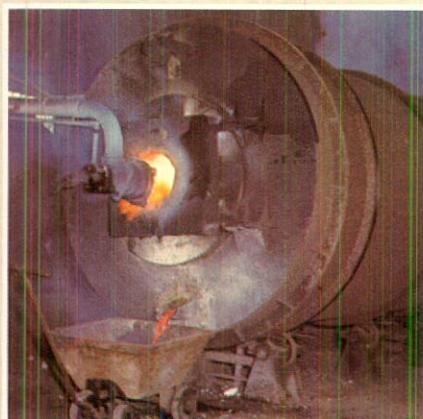
Sten-Re Ltd. continued to make good progress and achieved a significant increase in profits during the year. The major contributions came from France, Spain, the U.K., and particularly Universal Reinsurance Intermediaries Limited in Canada.

The group is currently investing considerable time and financial resources developing new systems which is having a negative short-term effect on the U.K. profit level, but this should prove

beneficial in future years. In the areas where these developments have been completed, the benefits are already apparent; major changes in the Lloyd's broking and direct broking systems are progressing.

Reed Stenhouse has earned an international reputation in arranging comprehensive aviation insurance programs. This U.S. client operates a large fleet of light aircraft and helicopters in use throughout the world. (bottom)

Extensive experience in meeting the complex needs of heavy industry enables Reed Stenhouse to take an expert and imaginative approach to the provision of insurance services. A U.K.-based client is a major producer of alloys and maker of fluxes, through operations globally, including this smelting facility in India.



Continental Europe

Société Générale de Courtage d'Assurances S.A., our publicly-quoted associated company in France, again achieved a higher level of profits despite continued soft market conditions, strong competition and a flat economy. These results were accomplished through increased market share and high investment income.

Profits from our Belgian company fell back slightly owing to a further deterioration in the economy and the underwriting conditions in the insurance market. We continue to strengthen our technical resources at all levels and are thus strongly placed to contend with the current trading situation and to benefit from improvement in the environment in which we operate.

Last year we indicated that the investment made in January 1981 in an Italian insurance broking business provided considerable potential for the development of new business. This potential began to materialize during the year and the Italian company produced a satisfactory contribution to profits. Improvement will continue during the current year.

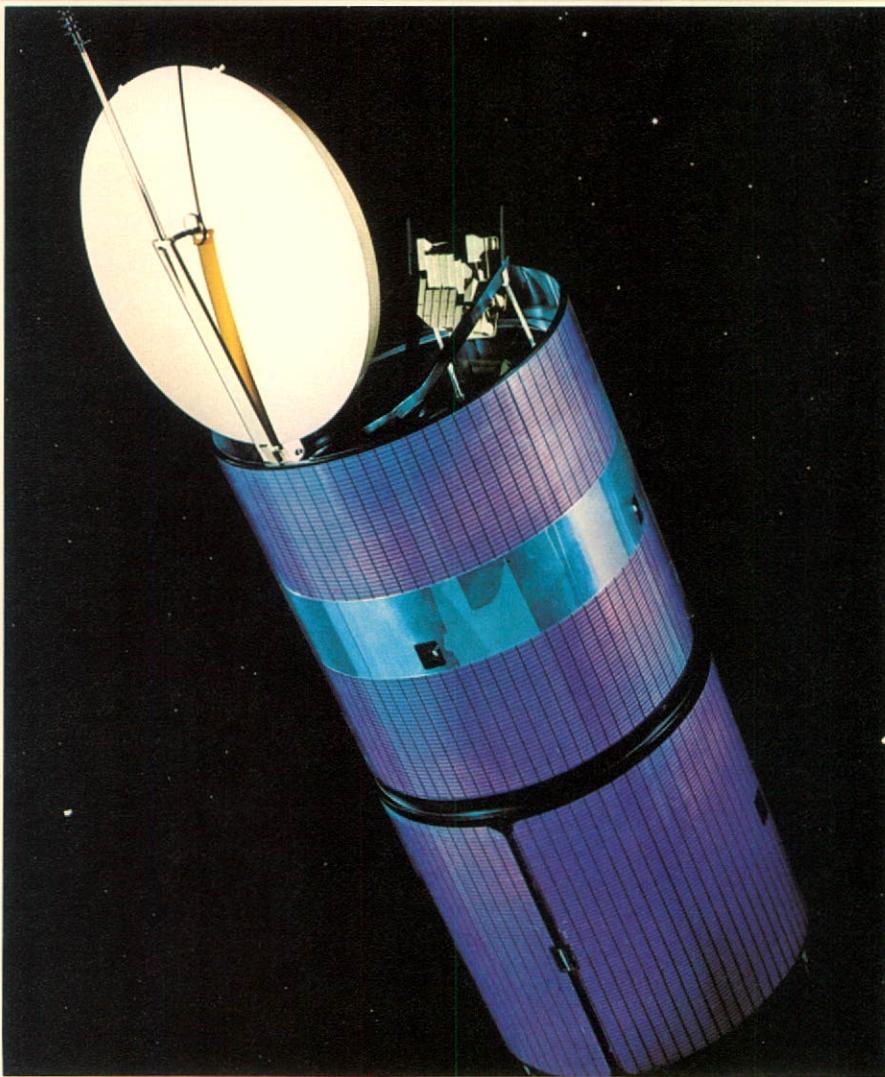
Our new operation in Spain is making slow but steady progress and our future strategy is under constant review.

The group's other European interests in Sweden and Switzerland had a very satisfactory year. Sweden again enhanced its results by supplying additional insurance services to industry, and in Switzerland both the insurance and reinsurance activities improved over last year.

Space is no longer a distant frontier, but is becoming another environment used by mankind to enhance the quality of business and recreational life. Reed Stenhouse handles diverse insurance requirements for a U.S. television network's assets, from cameras on the ground to communications satellites in the sky.



Some of the largest and most technically advanced companies still need to employ traditional techniques to achieve perfection in final production. An Italian client, one of the world's foremost beverage alcohol distillers, combines modern laboratory technology with centuries-old craftsmanship, requiring a wide and innovative range of insurance services.



South Africa

Profits in South Africa were adversely affected by a restructuring of some of the companies, further investment in the employee benefits field and a continuation of the soft insurance market. In the year to September 30th, 1983 further rationalization should produce a saving in costs, and an increase in profits is budgeted.

South East Asia

In spite of reduced economic growth in this region, the group's South East Asian companies, with 28 offices in 7 countries, were able to maintain their overall profitability. Results were particularly pleasing in Singapore, Malaysia, Hong Kong and Taiwan, where good income and profit growth were achieved.

The production and distribution of agricultural products is a major national and international concern. New Zealand's kiwi fruit, for example, enjoys world-wide acceptance and Reed Stenhouse has been involved in providing protection for growers and exporters.



Australia and Papua New Guinea

The Australia and Papua New Guinea group produced a substantial increase in broking profits and investment income. New business development contributed significantly to the results, as did increases in workers' compensation rates.

It has been predicted that rates for other classes of insurance will increase in 1983, when underwriters face a material reduction in investment income.

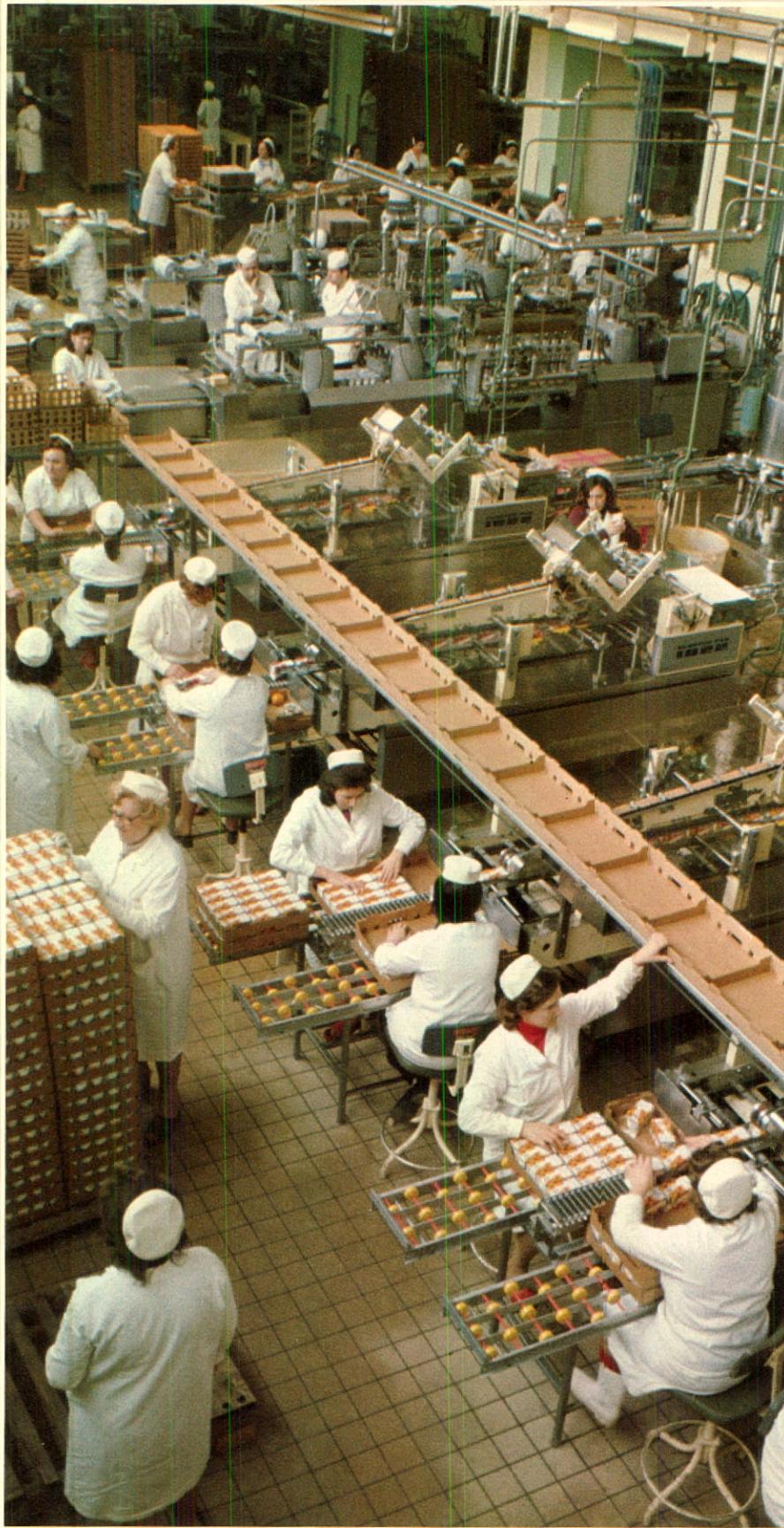
New Zealand and Fiji

During 1982, good growth in the level of both new and existing business, assisted by a relatively stable market, resulted in profits substantially ahead of last year. The company's involvement as broker to some of the major energy projects currently under construction in New Zealand assisted in this growth. Tight control of expenses was also a benefit reflected in the improved results.



Reed Stenhouse is responsible for the protection of some of the world's best known real estate assets, including the famed Sydney Opera House.





International Marketing, Development and Services

Our international services divisions have developed new products and services adapted to the current requirements of major industries. Our facilities provide major clients with the means for achieving cost reductions and administrative efficiencies in their risk management programmes. The substantial additions to our list of multi-national clients reflect the increased recognition of our world-wide network of offices and the expertise of our international specialist personnel.

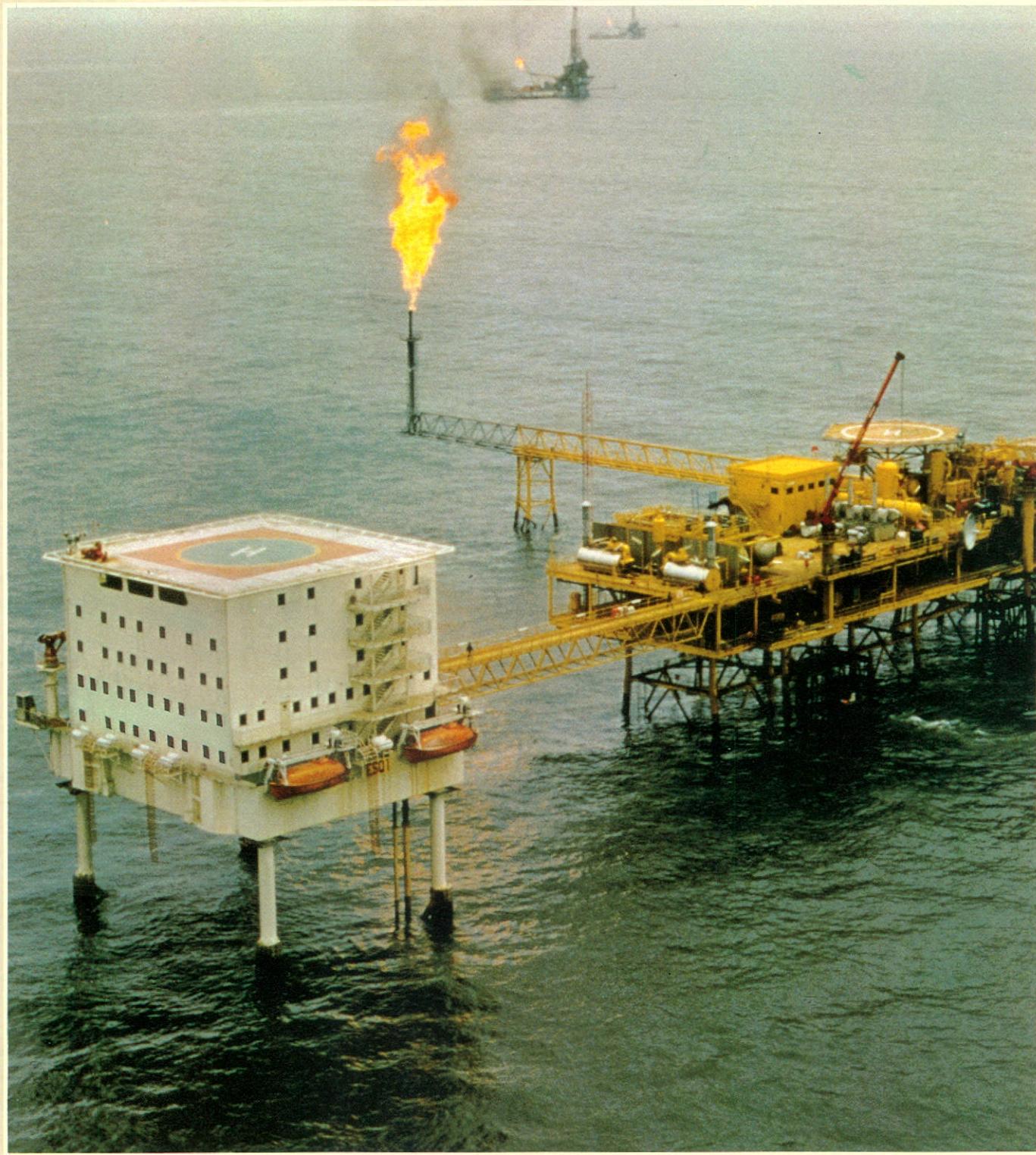
Reed Risk Management Inc. has developed a unique approach to computerized risk information management systems. A highly qualified software development and support team is now in place. The advanced technology and flexibility of the Reed Risk Management technique allows us to serve the needs of clients desiring to install computerized systems within their own risk management departments. Our risk management computer centres also offer the more traditional timesharing and report services.

A programme for placing qualified risk management personnel and computer hardware in key Reed Stenhouse offices world-wide is being pursued vigorously. An advanced Digital VAX computer has been installed in San Francisco, and additional installations are scheduled elsewhere in 1983. Risk financing analytical services are now being offered in Australia. Risk management and advanced systems techniques are now an integral part of the services provided by Reed Stenhouse in meeting the needs of major clients world-wide.

Insurance Managers Limited, in Bermuda, has experienced further growth in revenue during the past year, and now manages a portfolio of over 50 companies. Computerization is well underway. The advanced system being installed will ensure a more efficient handling of insurance company management and reinsurance operations, and will further improve the level of service to the group's clients.

Insurance coverages for multi-national enterprises require the professional teamwork found in the international network of offices offered by Reed Stenhouse. This major food maker, based in France, with substantial operations elsewhere in the world, enjoys immediate service from the Reed Stenhouse local office. (opposite page)

Oil and gas exploration and development is creating new opportunities around the world for Reed Stenhouse, which is providing coverages and risk management services through its new Cameroun office for this nearby offshore rig operated by a French-based diversified energy company.





Principal Subsidiaries and Affiliates

As at September 30, 1982

P.O. Box 250, Toronto Dominion Centre,
Toronto, Canada M5K 1J6 (416) 868-5500

Australia

Reed Stenhouse Ltd.
Sten-Re (Australia) Ltd.

Belgium

N.V. Reed Stenhouse S.A.

Bermuda

Insurance Managers Ltd.
Reed Stenhouse International
Insurance Services Ltd.
Sten-Re (Bermuda) Ltd.
Scottish & Commonwealth
Insurance Company Ltd.

Brunei

Stenhouse Insurance Services Ltd.

Canada

Reed Stenhouse Ltd.
Ducketts Ltd.
Société de Courtage Meloche Ltée
J. Meloche Inc.
Reed Stenhouse Personal Insurance Ltd.
Reed Risk Management International Ltd.
Reed Stenhouse Associates Ltd.
Universal Reinsurance Intermediaries Ltd.
Crosbie Reed Stenhouse Ltd.
H.B. Group Insurance Management Ltd.

Cameroun

Société Générale de Courtage
d'Assurances Cameroun

Fiji

Reed Stenhouse Ltd.

France

Société Générale de Courtage
d'Assurances S.A.
Consortium International de Reassurances

Greece

Sten-Re (Greece) Ltd.

Hong Kong

Reed Stenhouse South China Ltd.

Italy

Reed Stenhouse SpA

Lebanon, Saudi Arabia and United Arab Emirates

Reed Stenhouse Middle East S.A.R.L.

Malaysia

Stenhouse Leow (Malaysia) Sdn. Bhd.
Stenhouse Insurance Services Sdn. Bhd.

New Zealand

Reed Stenhouse Ltd.

Papua New Guinea

Reed Stenhouse (PNG) Pty. Ltd.

Philippines

Reed Stenhouse Insurance Brokers, Inc.

Republic of Ireland

Reed Stenhouse Ltd.

Singapore

Reed Stenhouse Leow Pte. Ltd.
Sten-Re Asia Pte. Ltd.
Stenhouse Leow (Singapore) Pte. Ltd.

South Africa

Stenhouse Hogg Robinson (Pty.) Ltd.

Spain

Reed Stenhouse Y Compañía, S.A.
Sten-Re S.A.

Sweden

J. Akerman A.B.

Switzerland

Reed Stenhouse International S.A.
Caviezel A.G.
Reinsurance Underwriting Agency A.G.

Taiwan

Reed Stenhouse Taiwan Ltd.

Thailand

Reed Stenhouse Jenkid Co. Ltd.

United Kingdom

Reed Stenhouse & Partners Ltd.
Reed Stenhouse Ltd.
Reed Stenhouse U.K. Ltd.
Reed Stenhouse Marketing Ltd.
Sten-Re Ltd.
Reed Stenhouse Underwriting
Management Ltd.
Stenhouse Syndicates Ltd.
Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd.
Julian Gibbs Associates Ltd.
Reed Stenhouse Pension Services Ltd.
Reed Stenhouse International Ltd.
Continental Life Insurance PLC
Continental Pensions PLC

United States of America

Reed Stenhouse Inc.
Great Eastern Associates Inc.
Reed Risk Management Inc.
Reed Stenhouse International Inc.
Sten-Re, Cole & Associates, Inc.
Reed Stenhouse Balanced Pensions Inc.
Continental Reed Stenhouse
Management Company Ltd.

Zimbabwe

Associated Brokers International (PVT) Ltd.



Directors

As at September 30, 1982

Eric G. Bale, C.A.
Vice-President – Finance

John S. Davidson

John B. Devine
Chairman & Chief Executive Officer,
Reed Stenhouse & Partners Ltd.

David C. French
Chairman, Reed Stenhouse Ltd.
Australia, New Zealand and
South East Asia

W. Douglas H. Gardiner
Chairman

Angus Grossart, M.A., LL.B., C.A.

Cedric G. E. Gyles
President & Chief Executive Officer,
Reed Stenhouse Ltd., Canada

Harry J. Harvey
Director, International Division

Herbert Houghton

Arthur W. John, C.B.E., F.C.A.

Peter G. Leitch
President & Chief Executive Officer,
Reed Stenhouse Inc., United States

Jack M. Moon
Vice-Chairman,
Reed Stenhouse Ltd., Canada

The Honourable John P. Robarts,
P.C., C.C., Q.C., LL.D.
Chairman,
Reed Stenhouse Ltd., Canada
(deceased, October 18, 1982)

Raymond C. Strange, A.C.I.I.
Chairman, Stenhouse Syndicates Ltd.

James W. Whittall
Chairman,
Reed Stenhouse Inc., United States

William M. Wilson, C.A.
President & Chief Executive Officer

Executive Committee

Eric G. Bale

John B. Devine

David C. French

Cedric G. E. Gyles

Harry J. Harvey

Peter G. Leitch

William M. Wilson,
Chairman

Audit Committee

John S. Davidson

W. Douglas H. Gardiner,
Chairman

Angus Grossart

Arthur W. John

The Honourable John P. Robarts

Transfer Agents

The Canada Trust Company in Toronto,
Canada Permanent Trust Company in
other major Canadian cities

Stock Listings

The Company's Class A common
shares trade under the ticker symbol
RSS.A on the following Canadian
Stock Exchanges:

The Toronto Stock Exchange
The Montreal Stock Exchange
The Vancouver Stock Exchange

(Incorporated under the Canada Business Corporations Act)

Consolidated Balance Sheet

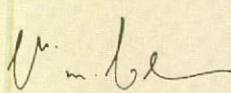
September 30, 1982

(with comparative figures as at September 30, 1981)

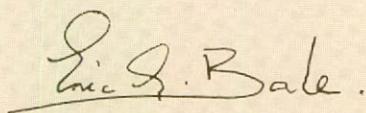
Assets

	<u>1982</u>	1981
	(in thousands)	
Current:		
Cash and bank deposit receipts	\$157,086	\$145,942
Short-term deposits and loans	25,432	20,635
Accounts receivable	380,506	322,439
Prepaid expenses and other current assets	11,553	10,738
	<u>574,577</u>	<u>499,754</u>
Investments:		
Affiliated companies	11,911	13,533
Securities on deposit and other quoted investments	778	871
Mortgages, loans and other investments (note 4)	9,023	7,706
	<u>21,712</u>	<u>22,110</u>
Fixed Assets:		
Land, buildings and building improvements	20,950	20,583
Office furniture, equipment and vehicles	38,572	32,504
Leasehold improvements	10,598	7,481
Total, at cost	70,120	60,568
Less accumulated depreciation and amortization	23,238	18,867
	<u>46,882</u>	<u>41,701</u>
Intangible Assets:		
Goodwill	89,316	63,042
Non-compete covenants	120	220
	<u>89,436</u>	<u>63,262</u>
Deferred debit, foreign currency translation	6,200	838
	<u>\$738,807</u>	<u>\$627,665</u>

On behalf of the board:



Director



Director

(See accompanying notes to consolidated financial statements)



Liabilities

	1982	1981
	(in thousands)	
Current:		
Due to banks	\$ 68,205	\$ 40,421
Accounts payable	444,202	389,651
Sundry payables and accrued charges	32,946	28,370
Income taxes payable	5,964	11,043
Term bank loans and notes payable, current portion	737	719
Deferred income taxes, current portion	17,060	15,738
Deferred commissions, current portion	<u>1,699</u>	<u>667</u>
	570,813	486,609

Long-term:

Term bank loans and notes payable (note 3)	28,887	13,729
Income taxes due beyond one year	1,754	3,260
Deferred income taxes	66	1,244
Deferred commissions	160	91
Other liabilities	<u>3,669</u>	<u>795</u>
	34,536	19,119
Minority interest	4,313	4,117

Shareholders' Equity (note 4):

Share capital	20,852	16,104
Preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited	35	35
Contributed surplus	14,732	14,732
Retained earnings	<u>93,526</u>	<u>86,949</u>
	129,145	117,820
	\$738,807	\$627,665



Consolidated Statement of Earnings

For the year ended September 30, 1982
(with comparative figures for 1981)

	1982	1981
	(in thousands)	
Revenues:		
Commissions and fees earned, net	\$266,150	\$245,954
Interest and dividends	26,368	23,704
	292,518	269,658
Operating expenses:		
General	243,949	218,753
Depreciation and amortization of fixed assets	6,058	5,489
	250,007	224,242
	42,511	45,416
Interest expense:		
Long-term debt	3,201	2,172
Other	4,821	2,640
	8,022	4,812
Earnings before income taxes and other items	34,489	40,604
Income taxes:		
Current	16,902	17,303
Deferred	624	2,873
	17,526	20,176
Earnings before other items	16,963	20,428
Add (deduct) other items:		
Equity in earnings of affiliated companies	704	532
Minority interest	(1,223)	(1,452)
	(519)	(920)
Earnings before reduction of intangible assets	16,444	19,508
Reduction of intangible assets	(893)	(532)
Net earnings for the year	\$ 15,551	\$ 18,976

(See accompanying notes to consolidated financial statements)



Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended September 30, 1982
(with comparative figures for 1981)

	1982	1981
	(in thousands)	
Balance, beginning of year	\$ 86,949	\$76,650
Add net earnings for the year	15,551	18,976
	<hr/>	<hr/>
Deduct dividends paid (note 5)	102,500	95,626
Balance, end of year	8,974	8,677
	<hr/>	<hr/>
	\$ 93,526	\$86,949

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Reed Stenhouse Companies Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Reed Stenhouse Companies Limited as at September 30, 1982 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at September 30, 1982 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 applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

Thorne Riddell
Chartered Accountants

Toronto, Canada
November 29, 1982



Consolidated Statement of Changes In Financial Position

For the year ended September 30, 1982
(with comparative figures for 1981)

Source of funds:

	<u>1982</u>	1981
	(in thousands)	
Operations –		
Net earnings for the year	\$ 15,551	\$ 18,976
Add (deduct) items not involving working capital:		
Depreciation and amortization of fixed assets	6,058	5,489
Decrease in income taxes due beyond one year and other long-term liabilities	(2,609)	(1,099)
Other	1,412	1,452
Working capital provided from operations	<u>20,412</u>	24,818
Price adjustments for goodwill in connection with businesses acquired previously	79	(14)
Issue of Class "A" shares for cash (note 4)	154	291
Decrease (increase) in affiliated companies	1,393	(4,692)
Increase (decrease) in term bank loans and notes payable	<u>14,119</u>	(77)
	<u>36,157</u>	20,326

Application of funds:

Non-current assets and liabilities relating to insurance businesses acquired		
Goodwill	24,643	3,618
Fixed and other assets	1,575	179
	<u>26,218</u>	3,797
Less:		
Notes payable and other liabilities, long-term portion	3,654	702
Issue of Class "A" shares	3,128	–
Minority interest in businesses acquired	–	66
	<u>6,782</u>	768
Net non-current assets acquired	19,436	3,029
Increase in fixed and other assets	10,734	7,581
Net decrease in working capital on consolidating a company previously accounted for on equity basis	687	–
Decrease in minority interest in businesses acquired previously	1,027	1,029
Dividends paid in cash (note 5)	8,292	8,220
Increase (decrease) in deferred debit on foreign currency translation	5,362	(721)
	<u>45,538</u>	19,138
Net (decrease) increase in working capital for year	(9,381)	1,188
Working capital, beginning of year	13,145	11,957
Working capital, end of year	<u>\$ 3,764</u>	<u>\$ 13,145</u>

Represented by:

Current assets	\$574,577	\$499,754
Less current liabilities	570,813	486,609
Working capital, end of year	<u>\$ 3,764</u>	<u>\$ 13,145</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)



Notes to Consolidated Financial Statements

September 30, 1982

1. Summary of Significant Accounting Policies

(a) Basis of consolidation:

The accompanying consolidated financial statements consolidate the accounts of Reed Stenhouse Companies Limited and all its subsidiary companies. The merger of Reed Stenhouse Companies Limited and Reed Stenhouse & Partners Limited effective October 1, 1972, is accounted for using the "pooling of interests" accounting method. Acquisitions of businesses are accounted for using the purchase method of accounting.

(b) Revenue recognition:

Commission revenue is generally recognized on the effective date of the policies. Where the policy and premium term exceed one year, a portion of the revenue is deferred to subsequent applicable years. Fees for actuarial and other consulting services are recognized when the services are rendered. (General expenses include the costs of servicing clients, which costs are expensed as incurred.)

(c) Foreign currency translation:

Non-current assets and liabilities of the company which are stated in a foreign currency and financial statements of subsidiary companies outside of Canada are translated into Canadian dollars as follows:

- (i) At rates of exchange prevailing at the balance sheet date
- assets, other than Two South Place (the company's office building in London, England) and related accumulated depreciation, goodwill and non-compete covenants
- liabilities

- (ii) At rates of exchange prevailing at dates of acquisition
- Two South Place and related accumulated depreciation
- goodwill and non-compete covenants and related charges against earnings
- preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited

- (iii) At average rates of exchange prevailing during the year
- revenues
- expenses (except for those in (ii) above)
- dividends paid by subsidiary (note 5(b))

Because of circumstances which prevail and affect currencies internationally, the net accumulated unrealized debits and credits arising from exchange translation of balance sheet items are deferred and appear on the balance sheet at September 30, 1982. An unrealized exchange translation debit of \$5,362,000 arising on consolidation in 1982 is included in such deferral.

(d) Investments and marketable securities:

- (i) Affiliated companies: Investments in affiliated companies in which the company exercises significant influence are accounted for on the equity method. Under this method the company's share of the net earnings or loss of such companies for the year is reflected in the consolidated statement of earnings. The investments are carried at cost of shares and advances plus the company's share of undistributed earnings since acquisition.

- (ii) Other:
 - securities on deposit and other quoted investments, at cost less amounts written off (this value approximates quoted market value)
 - mortgages, loans and other investments, at cost

(e) Fixed assets:

Fixed assets are recorded at cost. Leasehold improvements are generally amortized over the terms of the related leases. Depreciation of other fixed assets, except land, is provided over their estimated useful lives at 2% for Two South Place and at rates varying from 10% to 33½% for the remainder.

(f) Other assets:

(i) Goodwill:

Goodwill is valued at cost less amounts written off. To comply with generally accepted accounting principles, goodwill on business acquisitions subsequent to March 31, 1974 is amortized on a straight line basis over 40 years (1982 – \$793,000; 1981 – \$432,000) and goodwill arising before and after that date is reduced when it is considered that there may be a permanent decline in its value (1982 – nil; 1981 – nil).

(ii) Non-compete covenants:

The non-compete covenants are recorded at cost, less amortization. Amortization (1982 – \$100,000; 1981 – \$100,000) is provided on a straight line basis over the terms of the covenants.

(g) Income taxes:

For income tax purposes the Canadian companies are permitted to defer commission revenue in excess of the commission deferred in the accounts; the amount of income tax thus postponed is provided for in the liabilities as "deferred income taxes".

Since the company considers the undistributed earnings of foreign subsidiaries and affiliated companies to be permanently invested outside Canada, it does not make provision for income taxes which would become payable if such earnings were remitted to Canada.

(h) Pension plan:

The company and certain of its subsidiaries have contingent obligations for unfunded past service pension benefits estimated at \$13,497,000. It is intended that these contingent past service pension obligations be funded and charged against future earnings by payments of various amounts not exceeding \$1,525,000 annually over a period of 12 years and thereafter \$512,000 for a further period of 12 years.

2. Segmented Information

The directors have determined that the company's business consists of one dominant industry segment which is that of providing services as insurance and reinsurance brokers and risk management consultants. In this capacity the company earns commissions, fees and investment income. Revenue is also developed from actuarial and other services in the employee benefit and related fields.

The following information summarizes the company's operations on a geographic basis (in thousands):

1982	Revenues	Operating Profit or (Loss)	Assets
Operating Regions:			
Canada	\$106,560	\$22,278	\$152,635
United States of America	55,836	(2,726)	135,291
United Kingdom and Ireland	75,058	10,102	235,272
Australia, New Zealand and South East Asia	36,319	10,442	158,154
Other	18,745	4,752	39,344
Corporate	—	(2,337)	18,111
Total	\$292,518	42,511	\$738,807
Interest expense		(8,022)	
Earnings before income taxes and other items		\$34,489	
 1981			
Operating Regions:			
Canada	\$ 91,604	\$21,639	\$138,806
United States of America	45,817	(785)	70,300
United Kingdom and Ireland	83,625	14,941	229,489
Australia, New Zealand and South East Asia	30,984	7,831	137,122
Other	17,628	5,613	37,577
Corporate	—	(3,823)	14,371
Total	\$269,658	45,416	\$627,665
Interest expense		(4,812)	
Earnings before income taxes and other items		\$40,604	

3. Term Bank Loans and Notes Payable

(a) Details (with current interest rates at September 30, 1982 indicated) are as follows:
(in thousands)

Term bank loans	
Due by instalments to October, 1989, payable in U.S. dollars (see (c) below)	
— interest at London Interbank Market rate on Eurodollars for various periods, plus 1/2%, (currently at various rates of approximately 12 1/2%)	\$13,787
Due by instalments to May, 1987 payable in Canadian dollars	
— interest at Canadian bank prime less 1/4% (currently at 14 3/4%)	7,960
Due by September, 1984, payable in U.S. dollars — interest at London Interbank Market rate on Eurodollars for various periods, plus 3/4%, (currently at various rates of approximately 12%)	3,720
Due by instalments to May, 1989, payable in Canadian dollars	
— interest at various rates of approximately Canadian bank prime (currently at various rates of approximately 15 1/2%)	1,876
	27,343
Notes payable	
Notes due by instalments to February, 1990, payable in U.S. dollars — interest at various rates not exceeding 10%	
Other	47
	2,234
Less portion due within one year	737
	1,544
	\$28,887

(b) Principal due within the next five years is as follows:

(in thousands) 1983 — \$737; 1984 — \$6,459; 1985 — \$3,705; 1986 — \$3,388; 1987 — \$9,943.

(c) Term bank loans:

While certain term bank loans are collateralized by demand notes, the repayment terms are included in (a) and (b) above.



4. Shareholders' Equity

(a) Authorized Share Capital:

The company is authorized to issue an unlimited number of Class "A", Class "B" and Class "C" shares.

(b) Issued share capital:

	Number Issued	Amount
	(in thousands)	
Class "A"	7,549,985	\$12,757
Convertible Class "B"	5,832,557	5,832
Convertible Class "C"	1,131,301	2,263
		\$20,852
1981		
Class "A"	7,104,265	\$ 8,009
Convertible Class "B"	5,832,557	5,832
Convertible Class "C"	1,131,301	2,263
		\$16,104

(c) Changes during the year:

Class "A" shares issued:

	Number	Consideration
	(in thousands)	
For cash under Incentive Stock Option Plan (note 4(h))	18,500	\$154
Stock Dividends (note 4(e))	59,507	682
As consideration on purchase of businesses and interests in companies	367,713	3,912
Total issued	445,720	\$4,748

(d) Rights:

Each Class "A", Class "B" and Class "C" share is entitled to one vote. Each Class "B" share may be converted at any time into one Class "A" share. Each Class "C" share may be converted into two Class "B" shares upon the issuance from treasury of one Class "A" share or if the company should dispose of all or a substantial part of its assets or undertaking or if a takeover bid is made to the holders of the Class "A" shares. Class "A" and Class "B" shares are entitled to the same per share dividends and the Class "C" shares are entitled to twice such per share dividend. However, dividends paid on the special preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited (see (f) below) reduce the dividends paid on the Class "B" and Class "C" shares.

(e) Stock Dividends:

Class "A" shareholders have the option to receive dividends in cash or Class "A" shares of the company. During the year 59,507 Class "A" shares were issued as stock dividends.

(f) Preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited:

Reflected in the consolidated financial statements as part of shareholders' equity are 15,000 special preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited, which are held by the company's Class "B" and Class "C" shareholder, with a stated capital value of £15,000 (\$35,250), which shares are non-voting and non-participating in winding up or liquidation beyond their paid-up value.

Earnings generated by the Reed Stenhouse & Partners Limited group will be available to satisfy the dividend entitlements of the United Kingdom shareholder (the Class "B" and Class "C" shareholder), the intention being to have the Class "B" and Class "C" shareholder receive all or most of the dividends to which it is entitled by way of direct dividends on the special preferred shares.

(g) Senior Executive Stock Purchase Plan:

Under the terms of the plan, eligible participants may be entitled to purchase Class "A" common shares from the open market or from treasury at market prices existing at the date of issue using funds loaned to them by the company for this purpose. Shares purchased under this plan are held by a trustee until the related loans are repaid in full.

At September 30, 1982, loans amounting to \$1,352,000 are included in "mortgages, loans and other investments" and 40,000 Class "A" common shares remain reserved for possible issue under this plan.

(h) Incentive Stock Option Plan:

During the year, employees exercised options on 18,500 Class "A" shares at \$8.33 per share. At September 30, 1982, share options on 35,252 Class "A" shares, at a price of \$8.33 per share and exercisable to December 8, 1982, were outstanding to certain employees. A further 230,324 Class "A" shares remain reserved for possible issue under this plan at prices to be fixed by the directors.



5. Net Earnings Per Share and Dividends

(a) Net earnings per share:

	<u>1982</u>	1981
	(in dollars)	
Class "A"	1.01	1.25
Class "B"	1.01	1.25
Class "C"	2.02	2.50

The net earnings per share have been calculated using the weighted monthly average number of shares outstanding during the year (1982 – 15,434,183; 1981 – 15,161,934) which is the sum of the weighted monthly average number of Class "A" and Class "B" shares and twice the weighted monthly average number of Class "C" shares outstanding during the year. The calculations are based on the net earnings as shown by the consolidated statement of earnings. No deduction is made for dividends paid on the special preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited since, as explained in note 4(d), such dividends apply to reduce the dividend entitlements of the Class "B" and Class "C" shares.

(b) Dividends:

Dividends paid during the year:

	<u>1982</u>	1981
	(in thousands)	
Dividends paid in cash		
Class "A" shareholders:		
Dividends on Class "A" shares paid by Reed Stenhouse Companies Limited at 60¢ (57¢ in 1981) per share	\$3,725	\$3,574
Class "B" and Class "C" shareholder:		
Dividends on special preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited equivalent to 60¢ (57¢ in 1981) per Class "B" share and \$1.20 (\$1.14 in 1981) per Class "C" share	4,567	4,646
Amount paid in cash	8,292	8,220
Dividends paid in stock (note 4(e))	682	457
Total dividends paid	<u>\$8,974</u>	<u>\$8,677</u>

6. Commitments

(a) Lease:

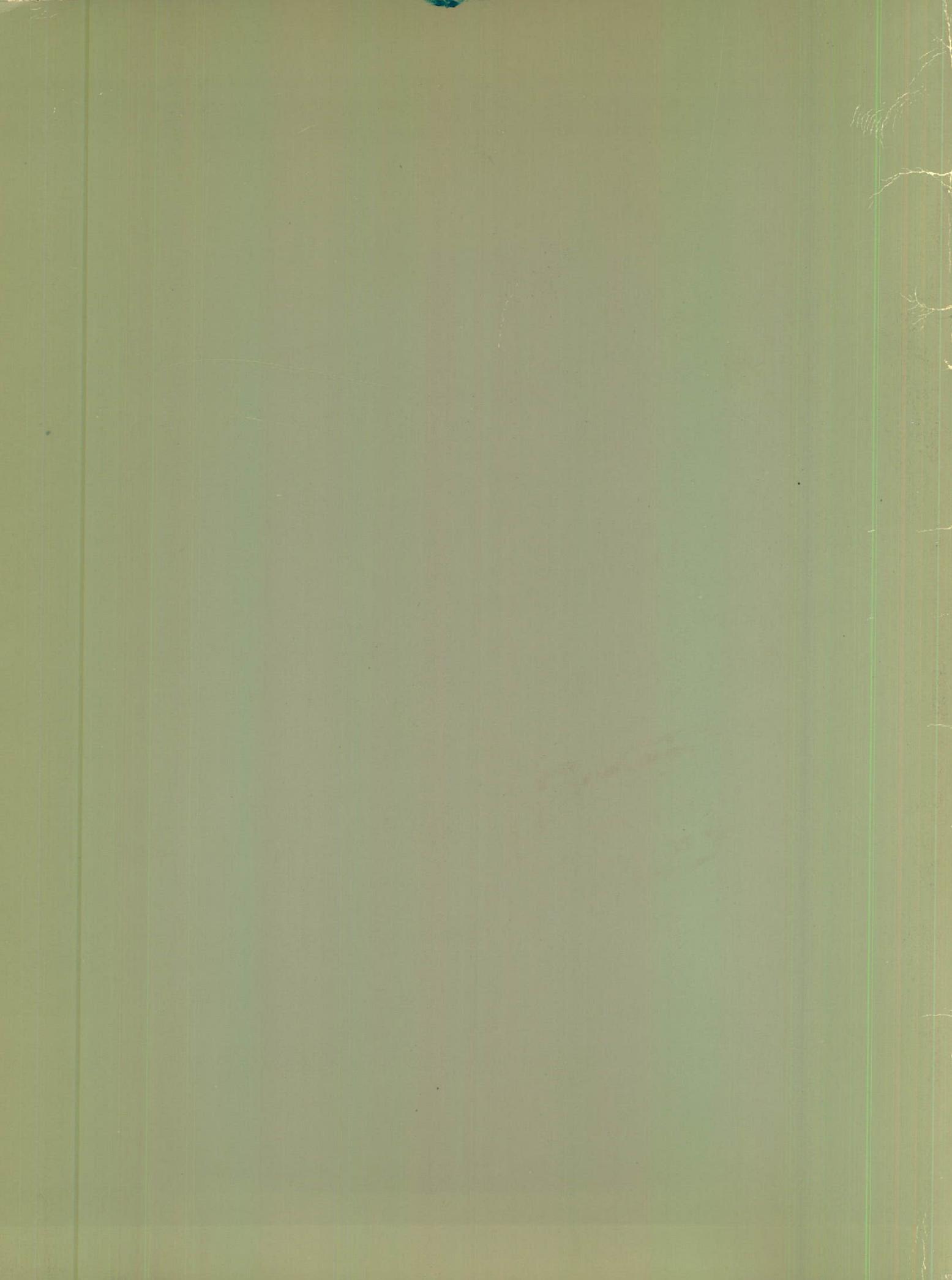
Commitments under various leases for office premises call for minimum annual rentals within the next five years as follows (in thousands):
1983 – \$14,058; 1984 – \$13,385; 1985 – \$12,096; 1986 – \$10,538; 1987 – \$7,462.

There are no material capital leases.

(b) Other:

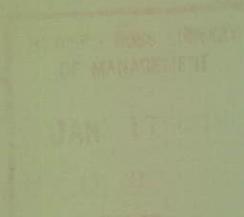
– Certain subsidiaries of the company have entered into commitments of \$2,366,000 for the purchase of fixed assets and the company and certain of its subsidiaries have entered into agreements to acquire insurance businesses and interests in insurance brokerage companies for consideration of approximately \$2,729,000, of which \$850,000 will be in consideration of the issue of 67,260 Class "A" shares.

– In certain areas where the company operates, legislation and commercial agreements exist whereby premiums received by the company are deemed to be held for the account of insurance companies and use of such funds may be restricted.



REED STENHOUSE

RAPPORT ANNUEL 1982





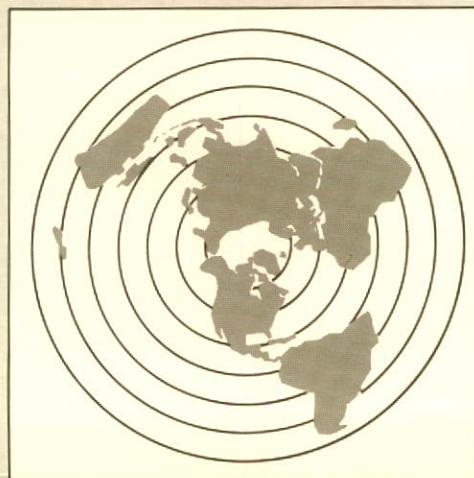
ST. JOHN'S MINNEAPOLIS
FORT McMURRAY
LOS ANGELES
PHILADELPHIE
FT LAUDERDALE
BOSTON ATLANTA
LAS HONOLULU
WASHINGTON D.C.
OTTAWA WINNIPEG
ENVER MONTRÉAL
SAN FRANCISCO
PAGO VANCOUVER
CALGARY HOUSTON
NEW YORK TORONTO

DIX ANS
DE
COMPÉTENCES
EN COMMUN

CHRISTCHURCH PEHANO
MELBOURNE DOU
SHARJAH HAM
MADRID BRUXE
ATHÈNES GENÈV
AUCKLAND ROME
KUALA LUMPUI
PORT MORESBY
DUBLIN STOCKHOL
MANCHESTER ZUR
JOHANNESBURG
SYDNEY BANGKOK
SINGAPOUR PARIS
LONDRES GLASGOW

REED STENHOUSE

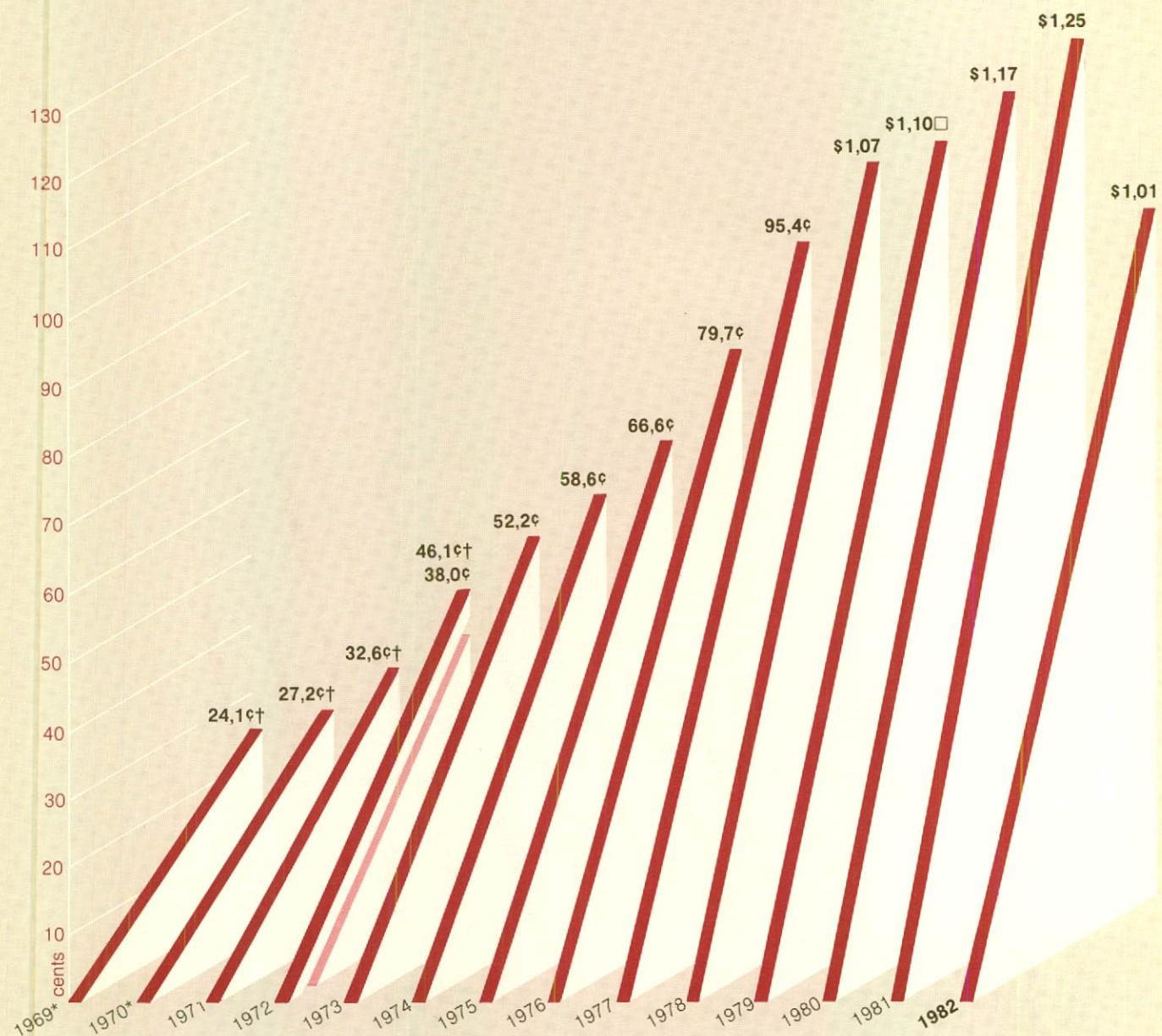
L'exercice 1982 de la société «Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée» marque la fin de la première décennie depuis la fusion de Reed Shaw Osler, Limited, de Toronto, et de A.R. Stenhouse & Partners Limited, de Glasgow. Cette fusion a réuni deux grandes entreprises en un organisme de courtage d'assurance et de gestion des risques qui est aujourd'hui véritablement international, avec plus de 180 bureaux dans 33 pays. S'appuyant sur l'ancienneté et la renommée de ses sociétés originales, et sur sa foi en ses projets d'avenir, c'est en toute confiance que Reed Stenhouse entreprend sa seconde décennie de pratique des assurances à l'échelle mondiale.



An English version of this Annual Report is available on request from:
The Secretary
Reed Stenhouse Companies Limited
P.O. Box 250
Toronto Dominion Centre
Toronto, Canada M5K 1J6

Faits saillants

Bénéfice net par action



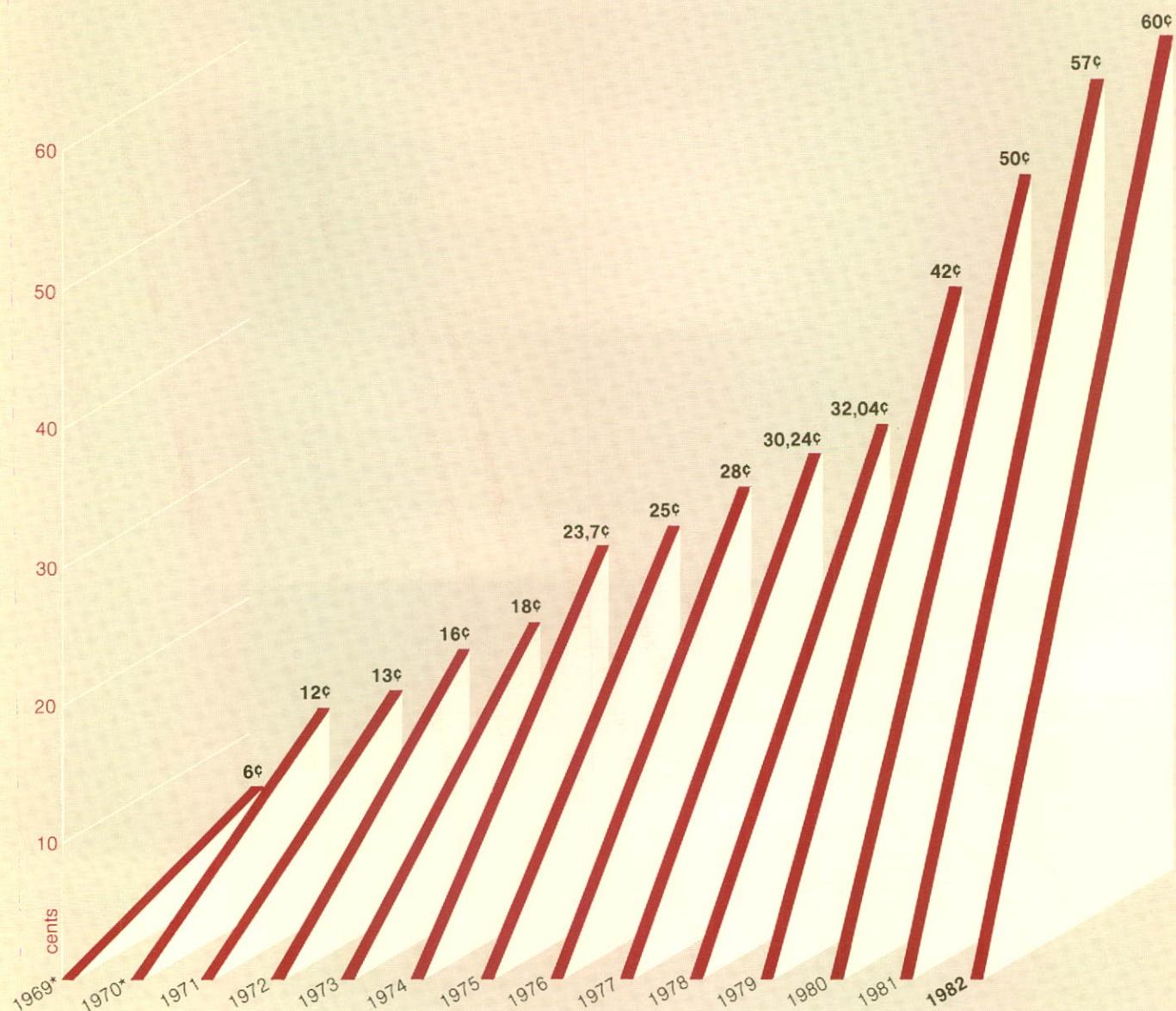
* Compte tenu du redressement effectué pour refléter le fractionnement d'actions de 1971.

† La fusion avec Reed Stenhouse & Partners Limited, qui est entrée en vigueur le 1^{er} octobre 1972, a été comptabilisée comme fusion d'intérêts communs. Le nouveau bénéfice net par action pour 1972 reflète cette méthode comptable. Le bénéfice net par action pour les exercices 1969 à 1971 est présenté sur une base historique étant donné qu'il n'est pas possible de reclasser ces montants pour la fusion avec Reed Stenhouse & Partners Limited.

□ Pour l'exercice 1979, le bénéfice d'exploitation s'élevait à \$ 1,10 mais l'inscription d'un poste extraordinaire a entraîné une augmentation du bénéfice par action, pour porter ce montant à \$ 1,28 par action.



Dividendes par action



* Compte tenu du redressement effectué pour refléter le fractionnement d'actions de 1971.

Résultats d'exploitation des dix dernières années

(en milliers)	1973	1974
Commissions et honoraires nets	\$56 742	\$75 166
Intérêts, dividendes et revenus de location	2 906	5 476
	59 648	80 642
Frais d'exploitation	44 664	61 639
	14 984	19 003
Frais d'intérêt	198	1 342
	14 786	17 661
Impôts sur le revenu	7 047	8 814
	7 739	8 847
Plus (moins)		
Bénéfice des sociétés affiliées, moins la participation minoritaire	(49)	(102)
	7 690	8 745
Réduction des éléments d'actif incorporel		(37)
Bénéfice net	\$ 7 690	\$ 8 708
Bénéfice net par action de catégorie «A»	52,2¢	58,6¢



1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
\$92 768	\$105 313	\$127 599	\$152 955	\$179 615	\$208 332	\$245 954	\$266 150
5 792	6 604	7 919	9 240	12 950	18 028	23 704	26 368
98 560	111 917	135 518	162 195	192 565	226 360	269 658	292 518
75 136	85 324	104 462	127 305	155 577	187 459	224 242	250 007
23 424	26 593	31 056	34 890	36 988	38 901	45 416	42 511
3 638	2 651	2 290	2 111	2 678	3 504	4 812	8 022
19 786	23 942	28 766	32 779	34 310	35 397	40 604	34 489
9 472	11 694	13 970	16 332	17 402	17 357	20 176	17 526
10 314	12 248	14 796	16 447	16 908	18 040	20 428	16 963
(107)	(39)	(200)	(31)	84	82	(920)	(519)
10 207	12 209	14 596	16 416	16 992	18 122	19 508	16 444
(303)	(369)	(396)	(387)	(407)	(506)	(532)	(893)
\$ 9 904	\$ 11 840	\$ 14 200	\$ 16 029	\$ 16 585*	\$ 17 616	\$ 18 976	\$ 15 551
66,6¢	79,7¢	95,4¢	\$1,07	\$1,10*	\$1,17	\$1,25	\$1,01

* Le bénéfice net de 1979 ne tient pas compte du poste extraordinaire.

Mot du président

Conformément à nos prévisions, et comme nous le signalions dans le rapport que nous adressions aux actionnaires sur les résultats du troisième trimestre, l'exercice 1982 a été difficile pour votre société, tout comme d'ailleurs pour la plupart des gros courtiers nord-américains. Les revenus mondiaux en dollars canadiens ont augmenté de 8,5 % pour atteindre 292 518 000 dollars, mais les bénéfices nets n'ont été que de 15 551 000 dollars, comparativement aux 18 976 000 dollars d'il y a un an, et les bénéfices par action sont passés de 1,25 dollar à 1,01 dollar, ce qui représente une baisse de 19 %. Voici maintenant quelques commentaires sur nos principales zones d'activité.

— Bien que nos principaux bureaux canadiens aient produit des bénéfices légèrement inférieurs à ceux de l'an dernier, surtout en raison du ralentissement économique en Colombie britannique et en Alberta au cours de la seconde moitié de l'exercice, les excellentes performances de l'Universelle Intermédiaires de Réassurance Limitée ont porté les bénéfices d'exploitation avant impôts pour l'ensemble du Canada à 22 278 000 dollars, soit une augmentation de 3 %.

— Les revenus aux Etats-Unis ont augmenté de 22 % mais notre déficit d'exploitation a grossi de près de deux millions de dollars ; d'importants changements apportés au milieu de 1982 devraient renverser la tendance et produire un bénéfice d'exploitation en 1983.

— Au Royaume-Uni les revenus ont dans l'ensemble augmenté, en termes de livres sterling ; la baisse de £ 1 240 000 des bénéfices, qui s'établissent à £ 4 570 000, s'explique non seulement par les mauvaises conditions du marché d'assurance et de l'économie, mais aussi par une augmentation des frais d'information de l'ordre de £ 400 000 et par une détérioration dans la situation de Julian Gibbs Associates Limited, qui a vu une différence de £ 650 000 entre ses bénéfices de 1981 et son déficit de

1982. Nous avons pris les mesures nécessaires et cette société s'est montrée rentable tous les mois depuis juin. La conversion en dollars canadiens à un taux inférieur de 14 % en moyenne à celui d'il y a un an a aggravé les choses, en abaissant les revenus déclarés à un niveau inférieur à celui de 1981 et en entraînant une diminution nette de 32 % des bénéfices d'exploitation, qui passent de 14 941 000 dollars il y a un an à 10 102 000 dollars.

— Les bénéfices d'exploitation combinés d'Australie, de Nouvelle-Zélande et du Sud-Est asiatique ont poursuivi leur forte ascension, augmentant de 33 % au cours de l'année pour atteindre 10 442 000 dollars ; nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive et avons fixé nos objectifs budgétaires en conséquence.

— En ce qui concerne les autres secteurs, l'Europe, exception faite des îles britanniques, a subi une baisse de bénéfices de quelque 9 %, la diminution des résultats en Belgique et une perte accrue dans la mise en route de notre société espagnole ayant entraîné des pertes que même les progrès réalisés en France et en Italie ne sont pas parvenus à combler. Nos sociétés d'Afrique et des Bermudes ont aussi déclaré une baisse de bénéfices, et nous avons pour la première fois subi une légère perte d'exploitation dans les régions troublées du Moyen-Orient. Et dans l'ensemble, les pertes occasionnées par la conversion des devises étrangères ont affecté encore davantage les bénéfices déclarés.

— Les intérêts ont augmenté, atteignant 8 022 000 dollars, comparativement aux 4 812 000 dollars de 1981 ; cette augmentation provient en grande partie de l'acquisition de Schiff Terhune International, Inc. Le coût des emprunts faits à cette occasion a considérablement diminué au cours des six derniers mois.

Comme nous le disons dans la Revue de nos activités, bien que l'acquisition de Schiff Terhune à effet du 5 mai 1982 n'ait pas contribué aux bénéfices

de l'année qui vient de s'écouler, elle ne manquera pas de s'avérer très avantageuse au cours de l'exercice 1983. Indépendamment des bénéfices prévus, elle a beaucoup renforcé notre position dans la ville clé de New York tout en améliorant notre capacité d'attirer la clientèle des multinationales et de répondre à leurs besoins. Parmi nos autres acquisitions, mentionnons celle d'un cabinet de courtage à Victoria, en Colombie britannique, et celle, juste après la fin de l'année, à Regina, au Saskatchewan. Nous nous sommes de plus établis à Dallas, au Texas et à Douala, au Cameroun. Nous avons aussi augmenté notre participation dans Crosbie Reed Stenhouse Limited de St-Jean de Terre-Neuve, transformant en filiale cette entreprise dont nous n'étions qu'actionnaires.

La récente acquisition de deux entreprises de courtage américaines cotées en Bourse est venue accentuer la tendance à l'estompage des lignes de démarcation entre courtiers et assureurs.

Pour notre part, nous tenons à poursuivre notre vocation de courtiers internationaux indépendants, en accordant une attention toute particulière aux Etats-Unis. Nous nous proposons de rester avant tout une entreprise d'assurance, et de mettre au point des services à l'intention de notre clientèle à partir de très rigoureux critères de compétence et de conscience professionnelles à l'échelle tant nationale qu'internationale. Dans ce but, nous croyons devoir demeurer indépendants des conglomérats de services financiers et d'assurance qui font actuellement leur apparition aux Etats-Unis, parce que nous sommes persuadés que l'intérêt de nos clients l'exige.

Par ailleurs, nous ne cessons d'élargir la gamme de nos services. C'est ainsi que nous avons récemment établi au Royaume-Uni une division de services financiers chargée de coordonner les activités de nos sociétés d'avantages sociaux et de services de placement avec celles de Julian Gibbs Associates Limited et de la Continental Life, qui



nous est associée. Nous voyons de grandes opportunités pour ce groupe de sociétés interdépendantes de produire de nouvelles sources de revenu pouvant compenser la diminution du potentiel de nos premières sociétés de courtage I.A.R.D. qu'a entraînée, au cours des dernières années, l'affaiblissement des industries britanniques.

Nous sommes tous préoccupés par les allégations d'irrégularités chez certains courtiers et souscripteurs du Lloyd's. Nous tenons à signaler à nos actionnaires que même si nous avons des filiales qui placent des assurances et des réassurances auprès du Lloyd's, la structure de notre groupe diffère nettement de celle de la plupart des courtiers au Lloyd's établis à Londres. Notre principal objectif a toujours été d'établir un réseau véritablement international de bureaux pouvant directement traiter les affaires de notre clientèle, depuis la source du risque jusqu'à la conclusion du placement, y compris, bien sûr, auprès des marchés du Lloyd's et de Londres, et jusqu'à la réassurance. Sauf de rares exceptions relativement mineures, nos filiales de courtage auprès du Lloyd's à Londres ne placent que les affaires en provenance de nos propres bureaux à travers le monde.

En outre, nous avons toujours eu pour principe de limiter au strict minimum toute participation dans des entreprises

s'occupant de l'acceptation des risques, étant donné que nous y verrions des dangers de conflit d'intérêts.

Signalons par ailleurs qu'aucun des assurés du Lloyd's n'a subi de pertes en raison des irrégularités en question, et qu'il est peu probable qu'aucun en subisse. Nous pensons que grâce au redressement opéré par le nouveau Conseil, le Lloyd's ne risque pas de perdre son rôle prépondérant dans le placement des risques du monde entier.

Cette année encore nous estimons devoir présenter des commentaires sur l'état des marchés d'assurance dans le monde. Les tarifs des risques commerciaux et industriels, particulièrement dans le cas des grosses entreprises qui constituent la force de notre portefeuille, demeurent extrêmement bas. Les assureurs se montrent encore prêts à accepter les grosses primes uniques que ce genre de risques rapporte, même à des taux inférieurs à leurs coûts, en comptant sur les intérêts que produira le placement de ces sommes à court terme pour parvenir à un bénéfice. Un surplus de capacité de réassurance, parfois discutable au point de vue de la stabilité et de la sécurité, encourage le maintien d'une tarification vivement concurrentielle. Notre tâche est donc doublement difficile : il nous faut à la fois redoubler d'efforts pour trouver les garanties voulues au plus bas prix, ce qui diminue nos revenus, et consacrer beaucoup de temps et de talents à chercher à contrôler dans la mesure de nos moyens la qualité et la stabilité des assureurs en cause.

Les taux d'intérêt semblent être l'élément clé. S'ils pouvaient continuer à baisser, les économies dans lesquelles nous opérons se raffermiraient, et, de plus, les assureurs se verrraient obligés de mieux rapprocher leurs tarifs de leurs résultats techniques. Comme premier signe de changement dans le marché, l'an dernier a vu une hausse des tarifs des assurances des particuliers et de certains risques d'entreprises spécialisées, au Canada. Nous pensons bien que le reste du marché suivra,

mais pas assez rapidement pour influer sur nos résultats de 1983.

Nous restons confiants qu'à long terme notre société dans son ensemble peut s'attendre à une augmentation des bénéfices et de la rentabilité. Mais nous n'entrevoyons pas d'amélioration sensible cette année. Comme nous le disions plus haut, nous pensons que les bénéfices suivront la même tendance que l'année dernière, pour produire à peu près le même résultat d'ensemble. Des changements dans les méthodes comptables reporteront à plus tard l'apport de Schiff Terhune, de sorte que nous prévoyons que notre premier trimestre produira encore une fois un déficit d'exploitation net, qui sera cependant suivi d'un accroissement des bénéfices à mesure que nous avancerons dans l'exercice.

Nous avons tous été attristés par le décès de M^e John P. Robarts le 18 octobre 1982. Durant les onze années au cours desquelles il a été administrateur de notre société et président du conseil de notre entreprise canadienne Reed Stenhouse Limitée, l'apport de M. Robarts a été inestimable. Ses connaissances et sa vision ne seront pas seules à nous manquer : la perte qui nous affecte le plus lourdement est celle d'un ami admiré et respecté.

J'aimerais encore une fois, au nom du conseil d'administration et de nos actionnaires, rendre hommage au dévouement et aux efforts de notre personnel. Nous sommes conscients du fait que les 6 000 personnes et plus qui constituent notre réseau mondial ont toutes travaillé sous de très fortes pressions au cours de l'année écoulée et nous leur sommes profondément reconnaissants pour leur loyauté et leur enthousiasme.

Le Président et Chef de la direction,

William M. Wilson
Le 7 janvier 1983

Revue de nos activités

Canada

L'année écoulée s'est avérée particulièrement difficile, nos activités s'étant dans un grand nombre de domaines ressenties des effets de la récession qui a ralenti l'économie dans la plupart des provinces. Les taux d'intérêt élevés et la baisse de la demande pour de nombreux produits, conjugués à la faiblesse des prix des ressources naturelles, ont entraîné une réduction de la production, des stocks et des investissements, dont

les conséquences ne nous ont pas épargnés. Bien que la récession ait été prévue, la force et la rapidité de son impact sur l'Ouest du Canada au cours du troisième trimestre de notre exercice ont sensiblement affecté les revenus en provenance de cette région, qui constitue l'un des secteurs les plus importants de nos activités. Les revenus dans le reste du Canada ont aussi été touchés, quoique moins fortement, certains bureaux produisant même des bénéfices bien supérieurs à ceux de l'exercice précédent. Par ailleurs, les

effets de la récession ont été en grande partie compensés par un accroissement de la clientèle nettement supérieur à celui de l'année précédente, qui nous a apporté les affaires de très grosses entreprises. Ces succès, ainsi qu'une attention toute particulière au contrôle des dépenses, nous ont permis de maintenir nos bénéfices pratiquement au niveau de celui de l'exercice précédent.

Conformément aux prévisions, les tarifs des risques commerciaux et industriels ne se sont pas raffermis en 1982 ; en fait, la concurrence dans le cas des gros risques Biens s'est encore intensifiée, surtout pendant le dernier semestre. Les taux automobiles Entreprises ont donné quelques signes de redressement, tout comme ceux de certaines assurances spécialisées.

Les primes des assurances des particuliers ont continué à manifester une tendance à la hausse ce qui, ajouté à d'excellents résultats au niveau des affaires nouvelles ainsi qu'à de nouvelles méthodes de traitement, a valu à notre division des assurances des particuliers des bénéfices records. Nos acquisitions à Thunder Bay et à Victoria ont aussi joué un certain rôle et bien que les bénéfices de notre société d'avantages sociaux, Reed Stenhouse et Associés Limitée, n'aient pas reflété l'ambition de ses objectifs, une récente réorganisation interne devrait améliorer les résultats de ce secteur en pleine expansion.

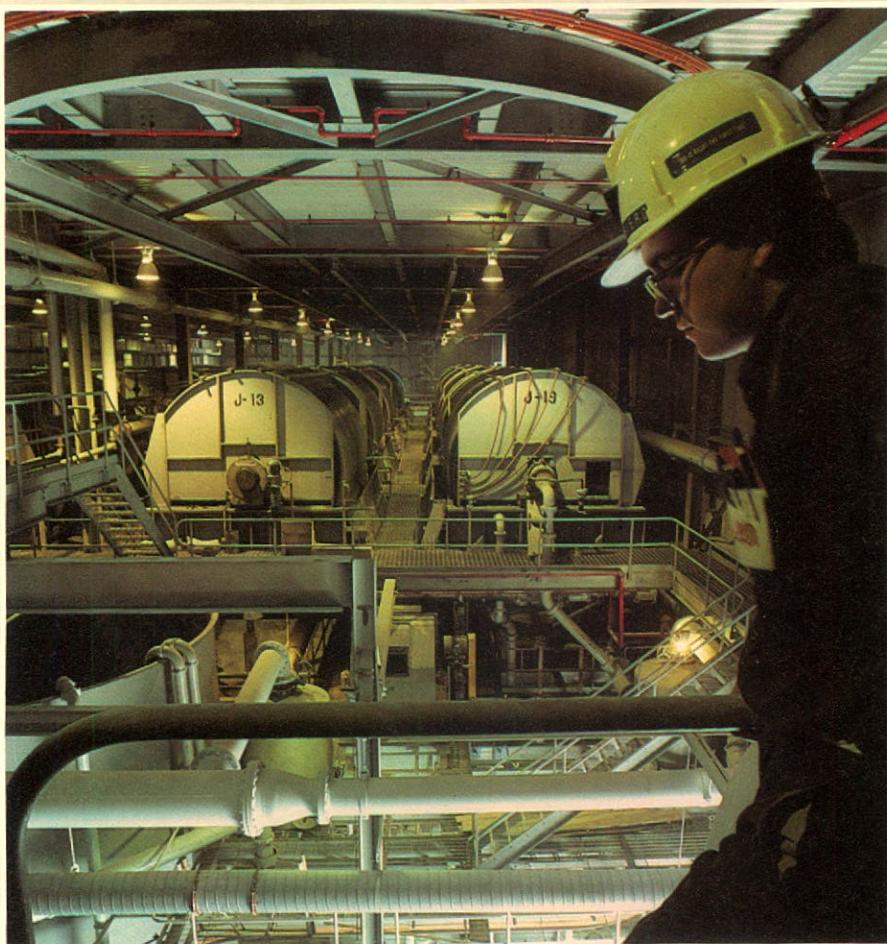
L'Universelle Intermédiaires en Réassurance Limitée, de Toronto mais qui fait néanmoins partie du groupe de courtage de réassurance Sten-Re Ltd. de Londres, a déclaré des bénéfices records.

L'assurance maritime est l'une des nombreuses spécialités qui ont fait de Reed Stenhouse un des plus importants courtiers au monde. On voit ici le lancement du «John B. Aird», qui porte le nom de l'ancien président du conseil de la société «Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée».

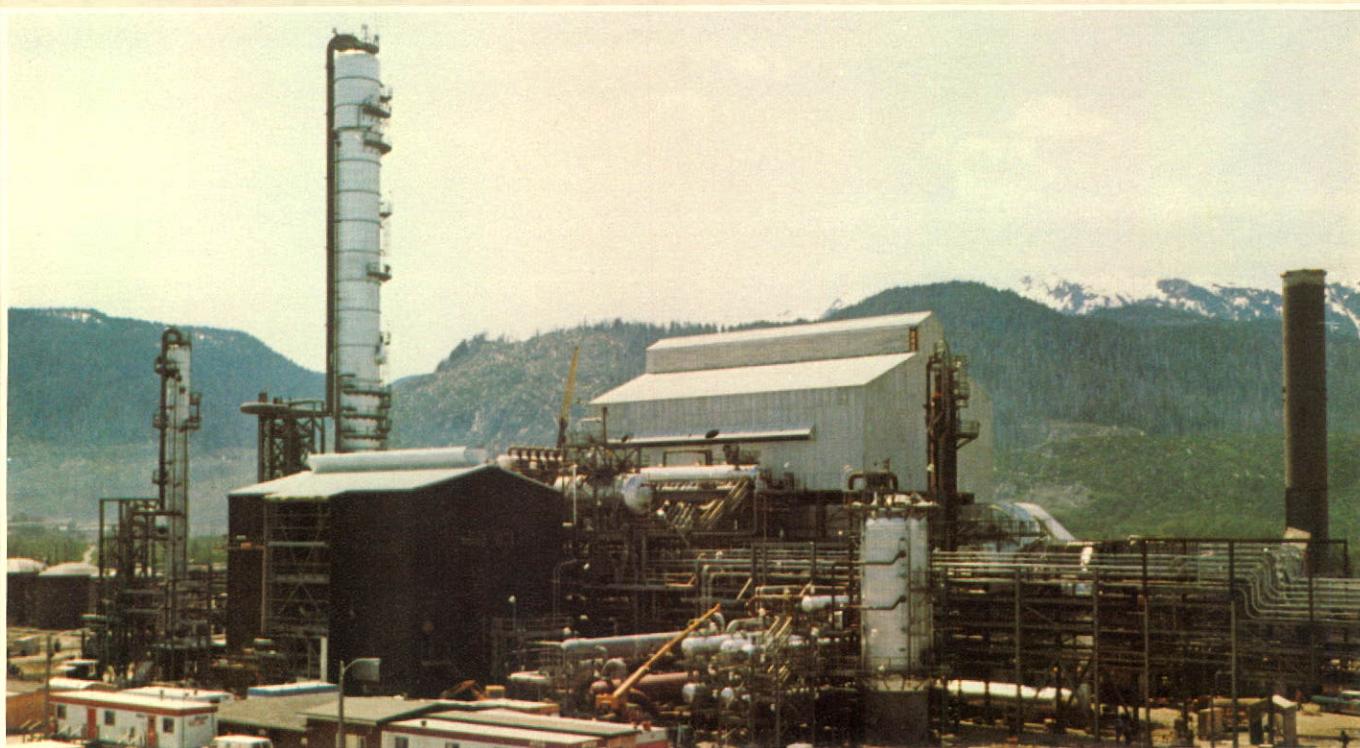
(En haut, à droite) L'énergie nucléaire revêt de plus en plus d'importance pour un bon nombre d'utilisations, depuis les plus grosses installations jusqu'aux plus petites applications industrielles. Un client canadien est l'un des leaders mondiaux en matière d'extraction et de raffinage d'uranium.

Les installations énergétiques exigent une planification minutieuse et une surveillance continue pour garantir toute la sécurité possible. Outre les services d'assurance usuels, Reed Stenhouse fournit une assistance d'ingénierie en prévention des sinistres aux exploitants de cette usine de méthanol dans l'Ouest canadien.





L'économie canadienne est encore en récession et bien que certains politiciens et économistes prédisent un redressement en 1983, nous ne nous attendons pas à ce que cet optimisme influe sur les bénéfices de l'exercice en cours. Nous avons donc usé de prudence dans l'établissement de nos objectifs bénéficiaires. Bien que nous envisagions une hausse sensible de nos revenus en raison, à la fois, de notre programme d'expansion de la clientèle et de l'apport grandissant de nos récentes acquisitions, y compris la toute dernière à Regina, nous pensons que la faiblesse des tarifs que nous connaissons depuis quelques années ne prendra pas fin en 1983. Nous prévoyons quand même que nos efforts de promotion et d'innovation, combinés au maintien de la qualité de notre service à la clientèle, nous permettront d'obtenir une modeste croissance de nos bénéfices au cours du présent exercice.



Etats-Unis d'Amérique

Malgré la persistance de la faiblesse des tarifs d'assurance aux Etats-Unis, Reed Stenhouse Inc. a réussi à augmenter ses revenus de commissions et d'honoraires de plus de 20 %, dont la moitié par croissance interne et l'autre grâce aux acquisitions. Dans l'ensemble, cependant, les bénéfices n'ont pas suivi et nous avons donc mis en route au mois de juin un important programme de compression des frais, parallèlement à des changements visant à améliorer l'efficacité interne et les encaissements dans certaines catégories d'affaires.

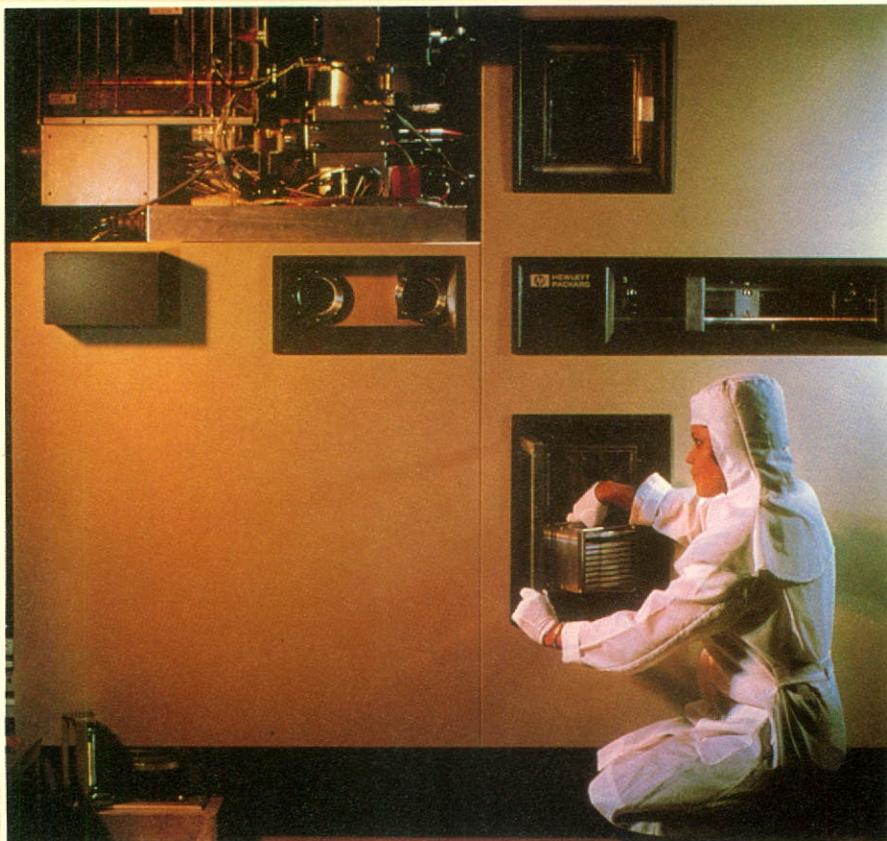
Ces mesures ont déjà produit des résultats et seront maintenues en 1983.

L'acquisition de Schiff Terhune International, Inc. a constitué un important jalon dans l'élargissement de la présence de Reed Stenhouse aux Etats-Unis. La solidité et la réputation de Schiff Terhune, notamment sur l'important marché de New York, se sont déjà avérées précieuses non seulement aux Etats-Unis mais aussi au niveau international. La consolidation des bureaux s'est effectuée avec très peu de problèmes, et bien en deçà des délais prévus.

D'autres sociétés de notre groupe américain ont surpassé les tendances de croissance de l'année dernière. Great Eastern Associates, Inc. a affiché des bénéfices records et Sten-Re, Cole & Associates, Inc. a encore une fois apporté une importante contribution aux bénéfices d'ensemble. Reed Risk Management Inc. a procédé comme prévu à la mise sur pied d'un système de gestion des données sur les risques utilisant les techniques informatiques les plus récentes.

Avec l'élargissement de notre base d'activité et l'achèvement de la réorga-





nisation de la direction, nous prévoyons maintenant une contribution vigoureuse et croissante de nos sociétés américaines aux bénéfices du groupe.

(P. 10) La prestation de services d'assurance aux industries de transformation primaire et secondaire est depuis longtemps l'un des points forts de Reed Stenhouse. Un des plus gros producteurs de ciment au monde a ouvert l'an dernier une nouvelle usine, pour laquelle les services d'assurance nécessaires ont été obtenus par l'entremise de Reed Stenhouse.

L'industrie électronique est en pleine expansion et Reed Stenhouse joue un rôle majeur dans la fourniture d'assurances à un grand nombre d'entreprises de technologie avancée, notamment ce fabricant américain d'ordinateurs et de «puces».

La recherche de nouvelles sources d'énergie revêt de plus en plus d'importance. Reed Stenhouse s'occupe des assurances d'un important système d'éoliennes aux Etats-Unis.



Royaume-Uni et Irlande

La léthargie de l'économie et la persistance de la mollesse du marché ont nui à la rentabilité de Reed Stenhouse U.K. Limited, la société de courtage I.A.R.D. du groupe. La baisse des primes qui s'en est suivie a cependant été sensiblement compensée par une bonne production d'affaires nouvelles, par une compression des frais et par des taux d'intérêt élevés. Néanmoins, et comme dans presque tous les domaines d'activité du groupe Reed Stenhouse & Partners, la faiblesse des monnaies à convertir en dollars canadiens a eu sur les résultats affichés des conséquences fâcheuses.

Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd. a encore réussi à considérablement augmenter ses bénéfices. Le chiffre d'affaires a connu une excellente croissance, malgré les effets de la récession sur le secteur des rentes collectives ; grâce à une très étroite surveillance, les frais ont diminué par rapport à l'exercice précédent. Les efforts soutenus apportés depuis quelques années à la mise en place d'un service complet en matière de rentes collectives, de consultation et de gestion ont été largement récompensés par une remarquable production d'affaires nouvelles. L'élargissement de la gamme des services offerts à nos clients actuels et éventuels reflète notre confiance dans les possibilités de bénéfices futurs que cette société présente.

L'année a été marquante pour Reed Stenhouse Investment Services Ltd., qui a beaucoup élargi la nature et l'importance de ses activités, et produit une appréciable augmentation de bénéfices. Cette société est maintenant solidement en place, et prête à prendre encore plus d'expansion.

L'année a très mal commencé pour le groupe Julian Gibbs, qui a accumulé de lourdes pertes au cours des neuf mois terminés le 30 juin. Les changements apportés à la structure de la direction en juillet ont été suivis d'un retour à la rentabilité, ce qui s'est traduit par une réduction des pertes à la fin de l'exercice.

Malgré la persistance d'une vive concurrence sur le marché international, et malgré la récession qui a frappé le fret maritime partout au monde, Reed Stenhouse Marketing Ltd., notre principale société de courtage au Lloyd's, a réussi à maintenir ses revenus et ses bénéfices aux niveaux de ceux de l'exercice précédent. La vaste gamme d'activités spécialisées, de même que l'affaiblissement de la livre sterling au cours de l'année, ont contribué à ces résultats.

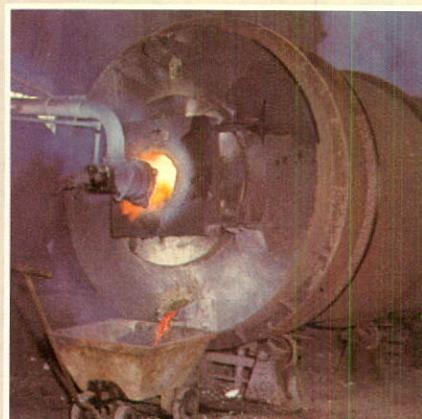
Sten-Re Ltd. a continué à faire des progrès et a obtenu une sensible augmentation de ses bénéfices au cours de l'exercice. Les plus importants apports sont venus de la France, de l'Espagne, du Royaume-Uni et surtout de la société canadienne L'Universelle Intermédiaires en Réassurance Limitée.

Le groupe investit actuellement beaucoup de temps et d'argent dans la

mise au point de nouveaux systèmes informatiques. Ceci a sur le niveau des bénéfices au Royaume-Uni des effets qui, si négatifs qu'ils soient pour l'instant, ne manqueront pas de s'avérer positifs dans l'avenir. Effectivement, les domaines où ces travaux sont au point en reflètent déjà la rentabilité. Par ailleurs, nous poursuivons la révision en profondeur de nos systèmes de courtage, notamment auprès du Lloyd's.

(Au bas de la page) Reed Stenhouse a acquis une réputation internationale en mettant sur pied des assurances Aviation très complètes. Ce client américain exploite une grosse flotte d'avions et d'hélicoptères légers à travers le monde.

Grâce à sa vaste expérience dans l'art de répondre aux besoins extrêmement complexes de l'industrie lourde, Reed Stenhouse est en mesure d'apporter à la prestation de services d'assurance la compétence et l'imagination voulues. Gros producteur d'alliages et de fondants, un client britannique a des installations à travers le monde, dont cette fonderie en Inde.



Autres pays européens

En France, la Société Générale de Courtage d'Assurances S.A. (cotée en Bourse), qui nous est affiliée, a encore produit des bénéfices supérieurs à ceux de l'exercice précédent bien que le marché soit resté mou, et malgré une forte concurrence et une économie amorphe. L'augmentation de la part du marché et l'importance du produit financier sont à l'origine de ces résultats.

Les bénéfices de notre société belge ont subi un léger recul, tant à cause d'une détérioration encore plus marquée de l'économie qu'à cause des conditions de placement dans le marché de l'assurance. Nous continuons à renforcer nos ressources techniques à tous les niveaux et nous nous trouvons donc bien placés pour faire face à la situation actuelle et pour tirer profit d'une éventuelle amélioration de l'environnement dans lequel nous opérons.

Nous disions l'an dernier que notre investissement de janvier 1981 dans une entreprise de courtage italienne était très prometteur tant pour l'immédiat que pour l'avenir. Nos prévisions ont commencé à se matérialiser au cours de l'exercice et la société en cause a apporté à nos bénéfices une contribution satisfaisante. Cette amélioration se poursuivra au cours de l'année qui commence.

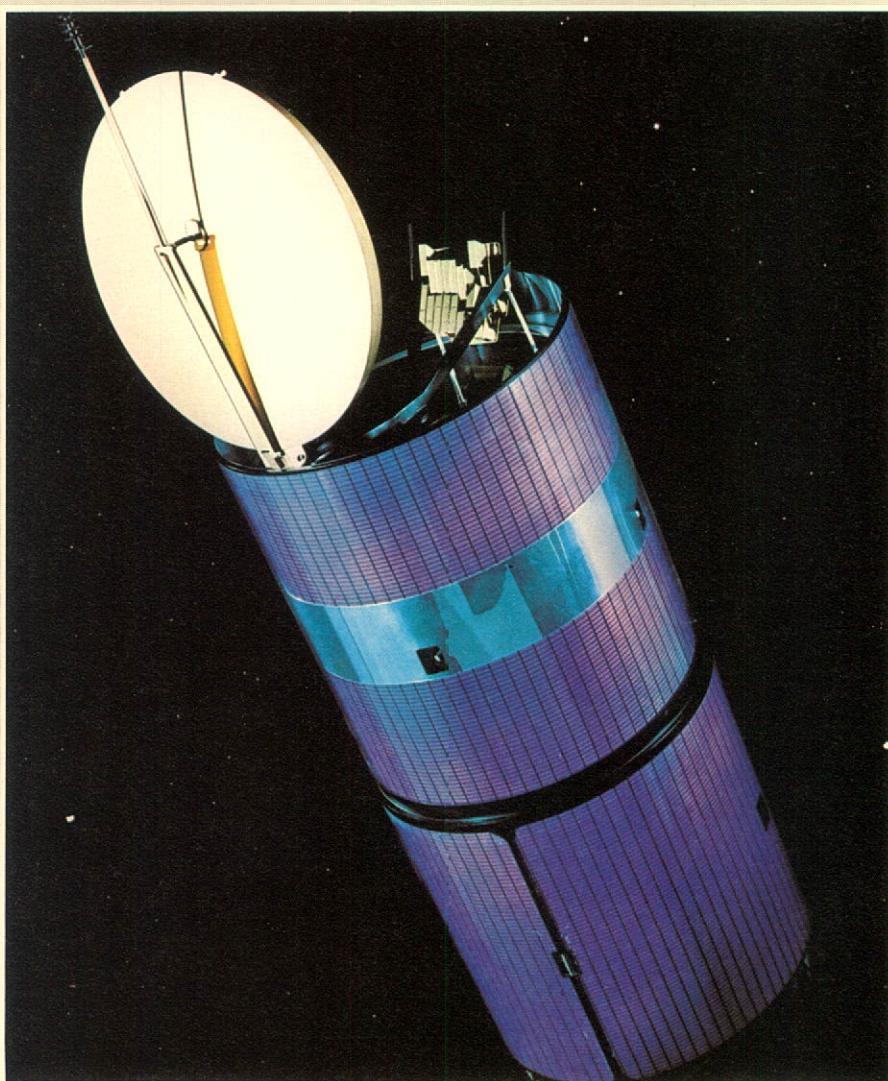
Notre nouvelle société espagnole progresse lentement mais sûrement et notre stratégie pour l'avenir fait l'objet d'un examen constant.

Les autres membres européens du groupe, en Suède et en Suisse, ont connu un exercice très satisfaisant. La Suède a encore amélioré ses résultats en fournissant aux industries des services d'assurance supplémentaires, et en Suisse les activités tant d'assurance que de réassurance sont en progression par rapport au dernier exercice.

L'espace n'est plus une lointaine frontière, mais devient un nouvel environnement exploité par l'homme pour améliorer la qualité du travail et des loisirs. Reed Stenhouse s'occupe de divers besoins d'assurance propres aux équipements d'un réseau de télévision américain, des caméras aux satellites.



Même les entreprises les plus grosses et les plus avancées s'appuient encore parfois sur des méthodes traditionnelles pour assurer la perfection de leurs produits. Un client italien, parmi les plus importants distilleurs du monde, combine la technologie du laboratoire moderne aux traditions artisanales séculaires, ce qui exige une gamme à la fois variée et inédite de services d'assurance.



Afrique du Sud

Les bénéfices en Afrique du Sud se sont ressentis de la restructuration de certaines sociétés, d'une augmentation des investissements dans le domaine des avantages sociaux et du fait que le marché est resté mou. Pour l'exercice qui se terminera le 30 septembre 1983, une rationalisation plus poussée devrait entraîner une diminution des frais, ainsi qu'une augmentation des bénéfices.

Sud-Est asiatique

Malgré un ralentissement de la croissance économique dans la région, les sociétés du groupe, avec leurs 28 bureaux dans 7 pays, ont dans l'ensemble réussi à maintenir leur rentabilité. Les résultats ont été particulièrement satisfaisants à Singapour, en Malaisie, à Hong Kong et à Taiwan, où les revenus et les bénéfices montrent une bonne augmentation.

La production et la distribution des produits agricoles comptent parmi les plus importantes activités commerciales au monde. Le kiwi de la Nouvelle-Zélande, par exemple, jouit d'une réputation internationale, et Reed Stenhouse s'occupe des assurances destinées à des producteurs et à des exportateurs de ce fruit.



Australie et Papouasie Nouvelle-Guinée

Le groupe de l'Australie et de la Papouasie Nouvelle-Guinée a produit une sensible augmentation des bénéfices de courtage et du produit financier. Les affaires nouvelles ont largement contribué à ces résultats, de même que les augmentations des tarifs en assurance contre les accidents du travail.

Des augmentations de tarifs dans d'autres branches d'assurance ont été prédictes pour 1983, devant l'importante baisse du produit financier à laquelle les assureurs auront à faire face.

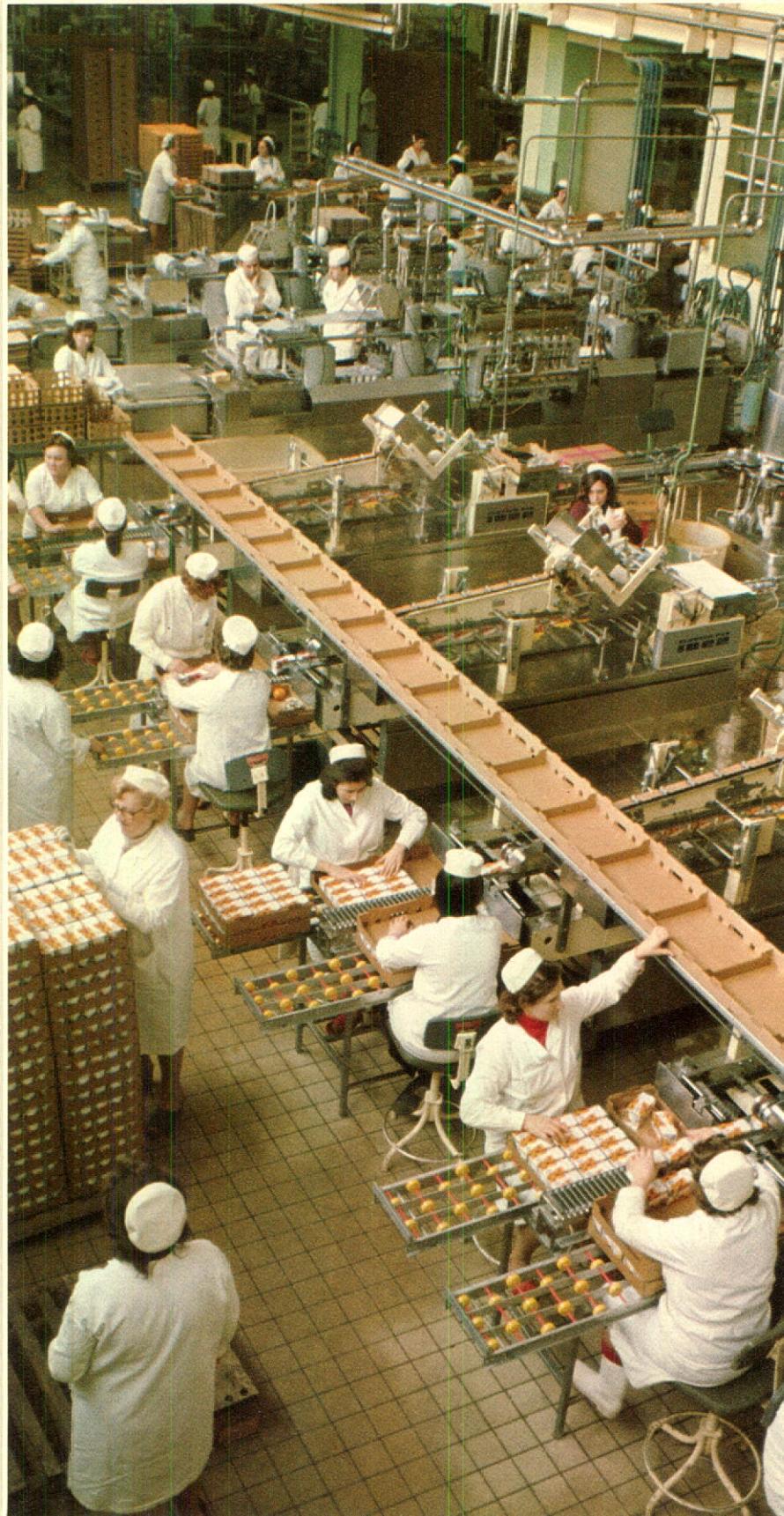
Nouvelle-Zélande et Fidji

Au cours de 1982, une bonne croissance des affaires, tant acquises que nouvelles, appuyée par une relative stabilité du marché, a entraîné des bénéfices sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice précédent. Les activités de courtage exercées par la société pour certains gros chantiers dans le domaine de l'énergie en Nouvelle-Zélande ont favorisé cette croissance. Un rigoureux contrôle des frais s'est aussi reflété dans cette amélioration.



Reed Stenhouse est chargé de la protection de certaines des constructions les mieux connues au monde, dont l'Opéra de Sydney.





Placement, expansion et services internationaux

Nos divisions de services internationaux ont mis au point de nouveaux produits et services adaptés aux besoins actuels des grandes industries. Nous sommes en mesure d'apporter aux gros clients le moyen de réduire les coûts de leur gestion des risques et d'en augmenter l'efficacité administrative. La liste des multinationales qui viennent s'ajouter à notre clientèle témoigne éloquemment de la renommée grandissante de notre réseau international et de la compétence de son personnel spécialisé.

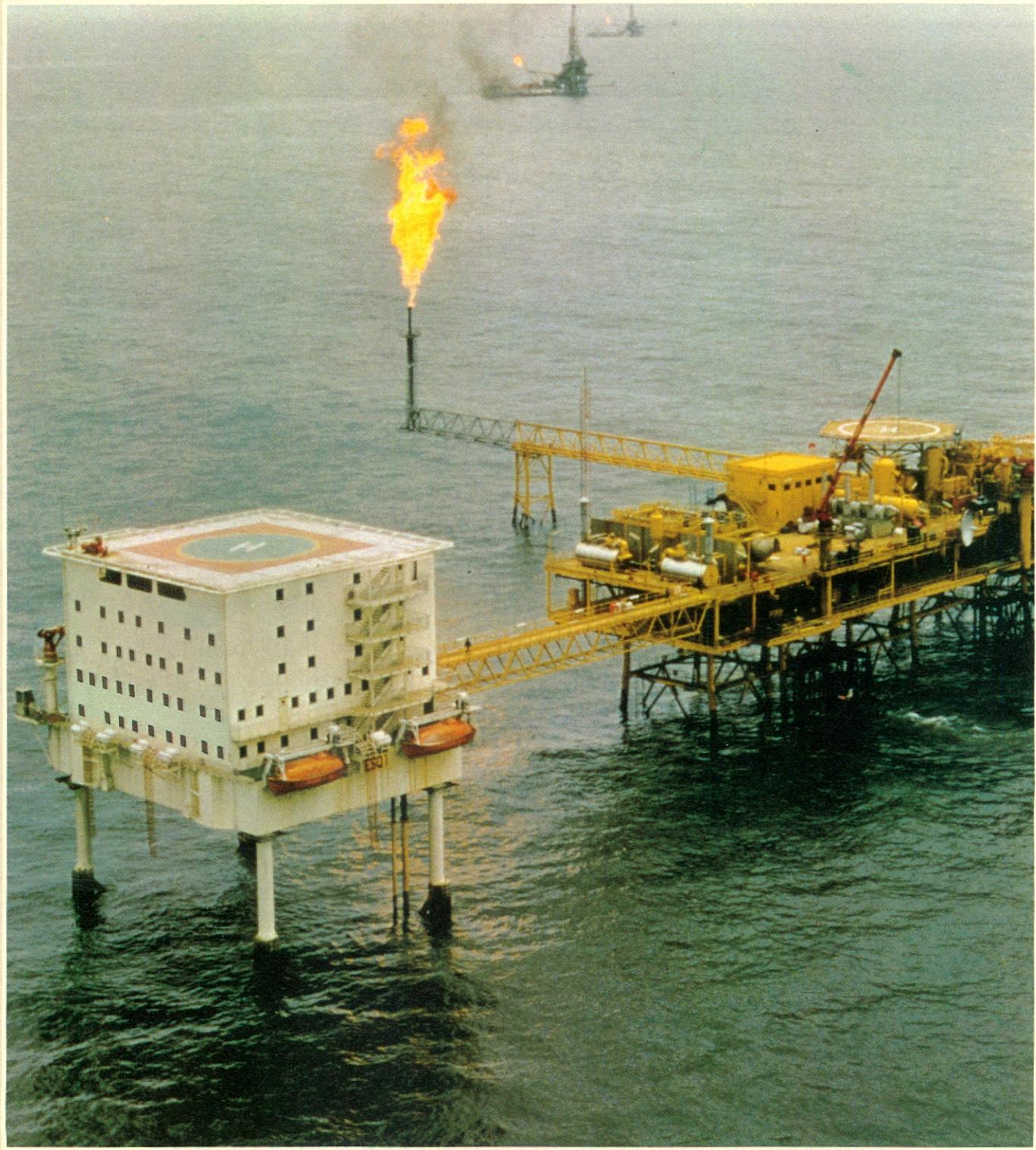
Reed Risk Management Inc. a réalisé une approche inédite des systèmes de gestion des données sur les risques. Une équipe hautement qualifiée de développement logiciel et d'assistance technique est maintenant en place. La technologie et la souplesse extrêmement poussées des méthodes de RRM nous permettent de répondre aux besoins de nos clients désireux d'informatiser leurs propres services de gestion des risques. Nos centres de gestion informatisés offrent aussi les services plus traditionnels de temps partagé et d'analyse.

Nous poursuivons vigoureusement notre programme de placement de personnel de gestion des risques qualifié et de matériel informatique dans certains bureaux de notre réseau, à des points stratégiques à travers le monde. Un ordinateur Digital VAX perfectionné a été installé à San Francisco, et d'autres installations semblables sont prévues dans d'autres bureaux pour 1983. Des services d'analyse de financement des risques sont maintenant offerts en Australie. La gestion des risques et les techniques informatiques avancées font maintenant partie intégrante des services fournis par Reed Stenhouse pour répondre aux besoins de ses clients partout au monde.

Insurance Managers Limited, aux Bermudes, a encore vu ses revenus augmenter au cours de l'exercice, et gère maintenant les portefeuilles de plus de 50 compagnies. L'informatisation est bien avancée. Le système perfectionné en cours d'installation assurera l'efficacité dans les opérations de gestion et de réassurance des compagnies d'assurances, et améliorera encore davantage la qualité des services offerts à la clientèle du groupe.

(P. 16) Les assurances nécessaires aux multinationales exigent le travail d'équipe propre au réseau mondial de Reed Stenhouse. Cet important fabricant de produits alimentaires français, dont les activités s'étendent à de nombreux pays, bénéficie d'un accès immédiat aux services d'un bureau local de Reed Stenhouse.

L'exploration et l'exploitation des ressources pétrolières et gazières créent de nouvelles opportunités à l'échelle mondiale pour Reed Stenhouse, qui fournit grâce à son nouveau bureau au Cameroun des assurances et des services de gestion des risques pour cette plate-forme de forage, exploitée par une entreprise énergétique française aux activités diversifiées.



Principales filiales et participations

Au 30 septembre 1982



B.P. 250, Toronto Dominion Centre,
Toronto, Canada M5K 1J6 (416) 868.5500

Afrique du Sud

Stenhouse Hogg Robinson (Pty.) Ltd.

Australie

Reed Stenhouse Ltd.
Sten-Re (Australia) Ltd.

Belgique

N.V. Reed Stenhouse S.A.

Bermudes

Insurance Managers Ltd.
Reed Stenhouse International
Insurance Services Ltd.
Sten-Re (Bermuda) Ltd.
Scottish & Commonwealth
Insurance Company Ltd.

Brunéi

Stenhouse Insurance Services Ltd.

Canada

Reed Stenhouse Ltée
Ducketts Ltd.
Société de Courtage Meloche Ltée
J. Meloche Inc.
Reed Stenhouse assurances des
particuliers Ltée
Reed Risk Management International Ltd.
Reed Stenhouse et Associés Ltée
L'Universelle Intermédiaires
en Réassurance Ltée
Crosbie Reed Stenhouse Ltd.
H.B. Gestion d'Assurance Collective Ltée

Cameroun

Société Générale de Courtage
d'Assurances Cameroun

Espagne

Reed Stenhouse Y Compañía, S.A.
Sten-Re S.A.

Etats-Unis d'Amérique

Reed Stenhouse Inc.
Great Eastern Associates Inc.
Reed Risk Management Inc.
Reed Stenhouse International Inc.
Sten-Re, Cole & Associates, Inc.
Reed Stenhouse Balanced Pensions Inc.
Continental Reed Stenhouse
Management Company Ltd.

Fidji

Reed Stenhouse Ltd.

France

Société Générale de Courtage
d'Assurances, S.A.
Consortium International de Réassurances

Grèce

Sten-Re (Greece) Ltd.

Hong Kong

Reed Stenhouse South China Ltd.

Italie

Reed Stenhouse SpA

Liban, Arabie Saoudite et Emirats-Arabs-Unis

Reed Stenhouse Middle East S.A.R.L.

Malaisie

Stenhouse Leow (Malaysia) Sdn. Bhd.
Stenhouse Insurance Services Sdn. Bhd.

Nouvelle-Zélande

Reed Stenhouse Ltd.

Papouasie Nouvelle-Guinée

Reed Stenhouse (PNG) Pty. Ltd.

Philippines

Reed Stenhouse Insurance Brokers, Inc.

République d'Irlande

Reed Stenhouse Ltd.

Royaume-Uni

Reed Stenhouse & Partners Ltd.
Reed Stenhouse Ltd.
Reed Stenhouse U.K. Ltd.
Reed Stenhouse Marketing Ltd.
Sten-Re Ltd.
Reed Stenhouse Underwriting
Management Ltd.
Stenhouse Syndicates Ltd.
Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd.
Julian Gibbs Associates Ltd.
Reed Stenhouse Pension Services Ltd.
Reed Stenhouse International Ltd.
Continental Life Insurance PLC
Continental Pensions PLC

Singapour

Reed Stenhouse Leow Pte. Ltd.
Sten-Re Asia Pte. Ltd.
Stenhouse Leow (Singapore) Pte. Ltd.

Suède

J. Akerman A.B.

Suisse

Reed Stenhouse International S.A.
Caviezel A.G.
Reinsurance Underwriting Agency A.G.

Taiwan

Reed Stenhouse Taiwan Ltd.

Thaïlande

Reed Stenhouse Jenkid Co. Ltd.

Zimbabwe

Associated Brokers International (PVT) Ltd.

Conseil d'administration

Au 30 septembre 1982



Eric G. Bale, c.a.
Vice-président - Finances

John S. Davidson

John B. Devine
Président du conseil
et chef de la direction
Reed Stenhouse & Partners Ltd.

David C. French
Président du conseil
Reed Stenhouse Ltd.
Australie, Nouvelle-Zélande et
Sud-Est asiatique

W. Douglas H. Gardiner
Président du conseil

Angus Grossart, M.A., LL.B., c.a.

Cedric G.E. Gyles
Président et chef de la direction
Reed Stenhouse Ltée, Canada

Harry J. Harvey
Directeur, Division internationale

Herbert Houghton

Arthur W. John, C.B.E., F.C.A.

Peter G. Leitch
Président et chef de la direction
Reed Stenhouse Inc., Etats-Unis

Jack M. Moon
Vice-président du conseil
Reed Stenhouse Ltée, Canada

**M^e John P. Robarts,
C.P., C.C., C.R., LL.D.**
Président du conseil
Reed Stenhouse Ltée, Canada
(décédé le 18 octobre 1982)

Raymond C. Strange, A.C.I.I.
Président du conseil
Stenhouse Syndicates Ltd.

James W. Whittall
Président du conseil
Reed Stenhouse Inc., Etats-Unis

William M. Wilson, c.a.
Président et chef de la direction

Comité de direction

Eric G. Bale

John B. Devine

David C. French

Cedric G.E. Gyles

Harry J. Harvey

Peter G. Leitch

William M. Wilson

Président

Comité de vérification

John S. Davidson

W. Douglas H. Gardiner
Président

Angus Grossart

Arthur W. John

M^e John P. Robarts

Agents de transfert

La Société Canada Trust à Toronto
La Compagnie de Fiducie Canada
Permanent dans d'autres villes
canadiennes importantes

Actions cotées

Les actions ordinaires de catégorie
"A" de la société sont cotées au
Canada sous le symbole RSS "A" aux
Bourses canadiennes suivantes :

Bourse de Toronto
Bourse de Montréal
Bourse de Vancouver

(Constituée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes)

Bilan consolidé

30 septembre 1982
 (avec chiffres correspondants au 30 septembre 1981)

Actif

A court terme :

	<u>1982</u>	1981
	(en milliers)	
Encaisse et reçus de dépôts bancaires	\$157 086	\$145 942
Dépôts et prêts à court terme	25 432	20 635
Débiteurs	380 506	322 439
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme	11 553	10 738
	<u>574 577</u>	<u>499 754</u>

Placements :

Sociétés affiliées	11 911	13 533
Titres en dépôt et autres placements cotés	778	871
Hypothèques, prêts et autres placements (note 4)	9 023	7 706
	<u>21 712</u>	<u>22 110</u>

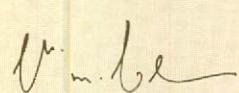
Immobilisations :

Terrains, bâtiments et améliorations aux bâtiments	20 950	20 583
Mobilier de bureau, équipement et véhicules	38 572	32 504
Améliorations locatives	10 598	7 481
Total, au prix coûtant	70 120	60 568
Moins amortissement accumulé	23 238	18 867
	<u>46 882</u>	<u>41 701</u>

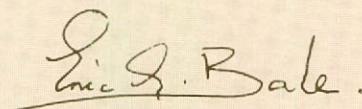
Eléments d'actif incorporel :

Achalandage	89 316	63 042
Garanties de non-concurrence	120	220
	<u>89 436</u>	<u>63 262</u>
Débit reporté, conversion des devises étrangères	6 200	838
	<u>\$738 807</u>	<u>\$627 665</u>

Au nom du Conseil:



Administrateur



Administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)



Passif

	1982	1981
	(en milliers)	
A court terme :		
Banques	\$ 68 205	\$ 40 421
Créditeurs	444 202	389 651
Divers éléments à payer et frais courus	32 946	28 370
Impôts sur le revenu à payer	5 964	11 043
Emprunts bancaires à terme et billets à payer, partie à court terme	737	719
Impôts sur le revenu reportés, partie à court terme	17 060	15 738
Commissions reportées, partie à court terme	1 699	667
	570 813	486 609
A long terme :		
Emprunts bancaires à terme et billets à payer (note 3)	28 887	13 729
Impôts sur le revenu exigibles à plus d'un an	1 754	3 260
Impôts sur le revenu reportés	66	1 244
Commissions reportées	160	91
Autres éléments de passif	3 669	795
	34 536	19 119
Participation minoritaire	4 313	4 117
Avoir des actionnaires (note 4) :		
Capital-actions	20 852	16 104
Actions privilégiées de Reed Stenhouse & Partners Limited	35	35
Surplus d'apport	14 732	14 732
Bénéfices non répartis	93 526	86 949
	129 145	117 820
	\$738 807	\$627 665



Etat consolidé des résultats

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 1982
(avec chiffres correspondants pour 1981)

	1982	1981
	(en milliers)	
Revenus		
Commissions et honoraires gagnés, nets	\$266 150	\$245 954
Intérêts et dividendes	26 368	23 704
	292 518	269 658
Frais d'exploitation		
Frais généraux	243 949	218 753
Amortissement des immobilisations	6 058	5 489
	250 007	224 242
	42 511	45 416
Frais d'intérêt		
Dette à long terme	3 201	2 172
Divers	4 821	2 640
	8 022	4 812
Bénéfice avant impôts sur le revenu et autres postes	34 489	40 604
Impôts sur le revenu		
Exigibles	16 902	17 303
Reportés	624	2 873
	17 526	20 176
Bénéfice avant autres postes	16 963	20 428
Plus (moins) autres postes		
Quote-part des bénéfices des sociétés affiliées	704	532
Participation minoritaire	(1 223)	(1 452)
	(519)	(920)
Bénéfice avant réduction des éléments d'actif incorporel	16 444	19 508
Réduction des éléments d'actif incorporel	(893)	(532)
Bénéfice net de l'exercice	\$ 15 551	\$ 18 976

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)



Etat consolidé des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 1982
(avec chiffres correspondants pour 1981)

	1982	1981
	(en milliers)	
Solde au début de l'exercice	\$ 86 949	\$76 650
Plus bénéfice net de l'exercice	<u>15 551</u>	<u>18 976</u>
	102 500	95 626
Moins dividendes versés (note 5)	8 974	8 677
Solde à la fin de l'exercice	\$ 93 526	\$86 949

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la société «Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée» au 30 septembre 1982 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 30 septembre 1982 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, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson Gordon
Comptables agréés

Thorne Riddell
Comptables agréés
Toronto, Canada
le 29 novembre 1982

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 1982
(avec chiffres correspondants pour 1981)*



Provenance des fonds

Exploitation —

	1982	1981
	(en milliers)	
Bénéfice net de l'exercice	\$ 15 551	\$ 18 976
Plus (moins) postes n'affectant pas le fonds de roulement:		
Amortissement des immobilisations	6 058	5 489
Diminution des impôts sur le revenu exigibles à plus d'un an et d'autres éléments de passif à long terme	(2 609)	(1 099)
Autres	1 412	1 452
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	<u>20 412</u>	24 818
Redressements de prix pour l'achalandage à l'égard d'entreprises acquises antérieurement	79	(14)
Émission d'actions de catégorie «A» contre espèces (note 4)	154	291
Diminution (augmentation) dans les sociétés affiliées	1 393	(4 692)
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires à terme et des billets à payer	<u>14 119</u>	<u>(77)</u>
	36 157	20 326

Utilisation des fonds

Éléments d'actif et de passif non à court terme relatifs à des entreprises d'assurance acquises

Achalandage	24 643	3 618
Immobilisations et autres éléments d'actif	1 575	179
	<u>26 218</u>	3 797
Moins:		
Billets à payer et autres éléments de passif, partie à long terme	3 654	702
Émission d'actions de catégorie «A»	3 128	—
Participation minoritaire dans des entreprises acquises	—	66
	<u>6 782</u>	768
Éléments d'actif net non à court terme acquis	19 436	3 029
Augmentation des immobilisations et d'autres éléments d'actif	10 734	7 581
Diminution nette du fonds de roulement résultant de la consolidation d'une entreprise comptabilisée antérieurement à la valeur de consolidation	687	—
Diminution de la participation minoritaire dans des entreprises acquises antérieurement	1 027	1 029
Dividendes versés en espèces (note 5)	8 292	8 220
Augmentation (diminution) du débit reporté sur la conversion des devises étrangères	<u>5 362</u>	<u>(721)</u>
	45 538	19 138

Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement de l'exercice

Fonds de roulement au début de l'exercice	13 145	11 957
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 3 764	\$ 13 145

Représenté par :

Actif à court terme	\$ 574 577	\$ 499 754
Moins passif à court terme	570 813	486 609
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 3 764	\$ 13 145

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 septembre 1982



1. Sommaire des principales conventions comptables

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés ci-joints regroupent les comptes de la société «Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée» et de toutes ses filiales. La fusion de la société «Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée» et de Reed Stenhouse & Partners Limited en date du 1^{er} octobre 1972, est comptabilisée selon la méthode de la «fusion d'intérêts communs». Les acquisitions d'entreprises sont comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple.

b) Comptabilisation des revenus

Les revenus de commissions sont généralement comptabilisés dès l'entrée en vigueur des contrats. Lorsque la durée du contrat et la période de la prime s'étendent à plus d'un an, une partie des revenus est reportée aux exercices ultérieurs pertinents. Les honoraires afférents aux services d'actuarariat et d'autres services de consultation sont comptabilisés une fois les services rendus. (Les frais généraux comprennent les frais de services à la clientèle, lesquels sont portés aux dépenses au moment où ils sont engagés.)

c) Conversion des devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif non à court terme de la société qui sont établis en devises étrangères et les états financiers des filiales à l'extérieur du Canada sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

- i) Aux taux de change en vigueur à la date du bilan
- les éléments d'actif autres que Two South Place, immeuble à bureaux de la société situé à Londres, ainsi que l'amortissement accumulé correspondant, l'achalandage et les garanties de non-concurrence et le passif

- ii) Aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition
 - Two South Place et l'amortissement accumulé correspondant
 - l'achalandage et les garanties de non-concurrence ainsi que les imputations correspondantes au bénéfice
 - les actions privilégiées de Reed Stenhouse & Partners Limited
- iii) Aux taux moyens de change en vigueur au cours de l'exercice
 - les revenus
 - les frais (à l'exception de ceux mentionnés en ii) ci-dessus)
 - les dividendes versés par une filiale (note 5b))

A cause de l'état des marchés mondiaux des devises, les débits et crédits nets accumulés non réalisés provenant de la conversion de postes de bilan sont reportés et figurent au bilan du 30 septembre 1982. Un débit de \$ 5 362 000 non réalisé à la conversion des devises provenant de la consolidation en 1982 est compris dans ce report.

d) Placements et titres négociables

- i) Sociétés affiliées :
Les placements dans les sociétés affiliées sur lesquelles la société exerce une influence sensible sont comptabilisés à la valeur de consolidation. Selon cette méthode, la quote-part de la société des bénéfices nets ou des pertes nettes de ces sociétés pour l'exercice figure dans l'état consolidé des résultats. Les placements sont inscrits au prix coûtant des actions et des avances, plus la quote-part revenant à la société des bénéfices non répartis depuis l'acquisition.
- ii) Autres :
 - titres en dépôt et autres placements cotés, au prix coûtant moins les montants radiés (cette valeur se rapproche de la valeur marchande cotée)
 - hypothèques, prêts et autres placements, au prix coûtant.

e) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant. Les améliorations locatives sont généralement amorties sur la durée des baux correspondants. L'amortissement des autres immobilisations, à l'exception des terrains, est calculé sur leur durée d'utilisation estimative à 2% pour Two South Place et à des taux variant de 10% à 33 1/3% pour le reste.

f) Autres éléments d'actif

- i) Achalandage :
L'achalandage est évalué au prix coûtant moins les montants radiés. Conformément aux principes comptables généralement reconnus, l'achalandage relatif aux acquisitions d'entreprises ultérieures au 31 mars 1974 est amorti selon la méthode linéaire sur 40 ans (1982 – \$ 793 000; 1981 – \$ 432 000) et l'achalandage acquis avant et après cette date est réduit lorsqu'une baisse permanente de sa valeur paraît s'être produite (1982 – néant; 1981 – néant).

- ii) Garanties de non-concurrence :
Les garanties de non-concurrence sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement. L'amortissement (1982 – \$ 100 000; 1981 – \$ 100 000) est calculé selon la méthode linéaire sur la durée des garanties.

g) Impôts sur le revenu

Aux fins fiscales, les sociétés canadiennes sont autorisées à reporter les revenus de commissions excédant le montant des commissions reportées dans les comptes; le montant des impôts sur le revenu ainsi reportés paraît au passif comme «Impôts sur le revenu reportés».

Puisque la société considère les bénéfices non répartis des filiales et des sociétés affiliées étrangères comme des placements permanents à l'extérieur du Canada, elle ne fait aucune provision pour les impôts sur le revenu qui seraient exigibles si ces bénéfices revenaient au Canada.

h) Régime de retraite

La société et certaines de ses filiales ont des obligations éventuelles relatives à des prestations de retraite non capitalisées au titre de services passés et évaluées à \$ 13 497 000. Il est prévu que ces obligations éventuelles de retraite au titre de services passés seront capitalisées et imputées aux bénéfices à venir au moyen de versements de divers montants ne dépassant pas \$ 1 525 000 par année sur une période de douze ans et \$ 512 000 par la suite pendant une période additionnelle de douze ans.

2. Nature des activités

Les administrateurs ont indiqué que l'exploitation de la société comporte un secteur d'activité dominant qui consiste à fournir des services de courtage et de réassurance et de conseil en gestion des risques. A ce titre, la société perçoit des commissions, des honoraires et des revenus de placement. Les revenus proviennent également de services actuariels et d'autres services reliés aux avantages sociaux et à d'autres domaines connexes.

Les renseignements suivants donnent un résumé de l'exploitation de la société d'après la répartition géographique (en milliers):

<u>1982</u>	<u>Revenus</u>	<u>Bénéfice (perte) d'exploitation</u>	<u>Actif</u>
Régions d'exploitation :			
Canada	\$106 560	\$22 278	\$152 635
Etats-Unis d'Amérique	55 836	(2 726)	135 291
Royaume-Uni et Irlande	75 058	10 102	235 272
Australie, Nouvelle-Zélande et Sud-Est asiatique	36 319	10 442	158 154
Autres	18 745	4 752	39 344
Siège social	—	(2 337)	18 111
Total	<u>\$292 518</u>	<u>42 511</u>	<u>\$738 807</u>
Frais d'intérêt		<u>(8 022)</u>	
Bénéfice avant impôts sur le revenu et autres postes		<u>\$34 489</u>	
 <u>1981</u>			
Régions d'exploitation :			
Canada	\$ 91 604	\$21 639	\$138 806
Etats-Unis d'Amérique	45 817	(785)	70 300
Royaume-Uni et Irlande	83 625	14 941	229 489
Australie, Nouvelle-Zélande et Sud-Est asiatique	30 984	7 831	137 122
Autres	17 628	5 613	37 577
Siège social	—	(3 823)	14 371
Total	<u>\$269 658</u>	<u>45 416</u>	<u>\$627 665</u>
Frais d'intérêt		<u>(4 812)</u>	
Bénéfice avant impôts sur le revenu et autres postes		<u>\$40 604</u>	

3. Emprunts bancaires à terme et billets à payer

a) Le détail (y compris les taux d'intérêt en vigueur au 30 septembre 1982) en est le suivant :

(en milliers)

Emprunts bancaires à terme	
Remboursables par versements jusqu'à octobre 1989, payables en dollars US (voir c) ci-dessous)	
— intérêt au taux du marché inter-bancaire de Londres des eurodollars, pour diverses périodes, plus ½% (actuellement à divers taux d'environ 12½%)	\$ 13 787
Remboursables par versements jusqu'à mai 1987, payables en dollars canadiens — intérêt au taux bancaire canadien préférentiel moins ¼% (actuellement à 14¾%)	7 960
Remboursables jusqu'à septembre 1984, payables en dollars US	
— intérêt au taux du marché inter-bancaire de Londres des eurodollars, pour diverses périodes, plus ¾% (actuellement à divers taux d'environ 12%)	3 720
Remboursables par versements jusqu'à mai 1989, payables en dollars canadiens — intérêt à divers taux équivalant approximativement au taux bancaire canadien préférentiel (actuellement à divers taux d'environ 15½%)	1 876
	27 343
Billets à payer	
Billets remboursables par versements jusqu'en février 1990, payables en dollars US — intérêt à divers taux ne dépassant pas 10%	2 234
Autres	47
	2 281
Moins partie échéant à moins d'un an	737
	1 544
	<u>\$28 887</u>

b) Les montants en capital à rembourser au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

(en milliers) 1983 — \$ 737; 1984 — \$ 6 459; 1985 — \$ 3 705; 1986 — \$ 3 388; 1987 — \$ 9 943.

c) Emprunts bancaires à terme

Bien que certains emprunts bancaires à terme soient assortis de billets à vue, au titre de nantissement, les conditions de remboursement sont comprises en a) et b) ci-dessus.



4. Avoir des actionnaires

a) Capital-actions autorisé

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions de catégorie «A», de catégorie «B» et de catégorie «C».

b) Capital-actions émis

	Nombre d'actions émises	Montant
		(en milliers)
1982		
Catégorie «A»	7 549 985	\$12 757
Catégorie «B», convertibles	5 832 557	5 832
Catégorie «C», convertibles	1 131 301	2 263
		\$20 852
1981		
Catégorie «A»	7 104 265	\$ 8 009
Catégorie «B», convertibles	5 832 557	5 832
Catégorie «C», convertibles	1 131 301	2 263
		\$16 104

c) Changements au cours de l'exercice

Actions de catégorie «A» émises :

	Nombre d'actions	Contrepartie
		(en milliers)
Contre espèces en vertu du programme d'intérêtissement par options d'achat d'actions (note 4h))	18 500	\$154
Dividendes en actions (note 4e))	59 507	682
En contrepartie de l'achat d'entreprises et de participations dans des sociétés	367 713	3 912
Total	445 720	\$4 748

d) Droits

Chaque action des catégories «A», «B» et «C» donne droit à un vote. Chaque action de catégorie «B» peut être convertie à toute époque en une action de catégorie «A». Chaque action de catégorie «C» peut être convertie en deux actions de catégorie «B» à l'émission par la trésorerie d'une action de catégorie «A», à l'allégnation par la société de la totalité ou d'une partie importante de son actif ou de son entreprise, ou à la réception par les porteurs d'actions de catégorie «A» d'une offre d'achat visant à la mainmise. Les actions de catégories «A» et «B» donnent droit au même dividende par action, tandis que les actions de catégorie «C» donnent droit au double de ce dividende. Cependant, les dividendes versés sur les actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited (voir f) ci-dessous) réduisent les dividendes versés sur les actions des catégories «B» et «C».

e) Dividendes en actions

Les porteurs d'actions de la catégorie «A» peuvent choisir de recevoir des dividendes en espèces ou des actions de catégorie «A» de la société. Au cours de l'exercice, 59 507 actions de catégorie «A» ont été émises à titre de dividendes en actions.

f) Actions privilégiées de Reed Stenhouse & Partners Limited

Une partie de l'avoir des actionnaires figurant dans les états financiers consolidés est constituée de 15 000 actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited détenues par l'actionnaire des catégories «B» et «C» de la société et ayant une valeur en capital déclarée de £ 15 000 (\$ 35 250). Ces actions ne comportent aucun droit de vote ni de participation à la liquidation en sus de leur valeur versée.

Les bénéfices provenant du groupe de sociétés de Reed Stenhouse & Partners Limited serviront à répondre aux droits en matière de dividendes que possède l'actionnaire du Royaume-Uni (l'actionnaire des catégories «B» et «C»), l'intention étant de verser la totalité ou la majorité des dividendes qui reviennent à l'actionnaire des catégories «B» et «C» sous forme de dividendes directs sur les actions privilégiées spéciales.

g) Programme d'achat d'actions à l'intention des cadres supérieurs

Aux termes du programme, les participants admissibles ont le droit d'acheter des actions ordinaires de catégorie «A» du marché libre ou de la trésorerie au prix du marché en vigueur à la date d'émission en utilisant des fonds prêtés par la société à cette fin. Les actions achetées en vertu de ce programme sont détenues par un fiduciaire jusqu'à ce que les prêts s'y rapportant soient complètement remboursés.

Au 30 septembre 1982, des prêts de \$ 1 352 000 sont compris dans les «Hypothèques, prêts et autres placements» et 40 000 actions ordinaires de catégorie «A» étaient réservées en prévision d'émissions possibles en vertu de ce programme.

h) Programme d'intérêtissement par options d'achat d'actions

Au cours de l'exercice, des employés ont levé des options sur 18 500 actions de catégorie «A», au prix de \$ 8,33 l'action. Au 30 septembre 1982, des options d'achat sur 35 252 actions de catégorie «A» au prix de \$ 8,33 l'action et pouvant être levées jusqu'au 8 décembre 1982 étaient en circulation à l'intention de certains employés. Une autre tranche de 230 324 actions de catégorie «A» est réservée en prévision d'émissions possibles en vertu de ce programme à des prix devant être fixés par les administrateurs.



5. Bénéfice net par action et dividendes

a) Bénéfice net par action

	<u>1982</u>	<u>1981</u>
	(en dollars)	
Catégorie «A»	1,01	1,25
Catégorie «B»	1,01	1,25
Catégorie «C»	2,02	2,50

Le bénéfice net par action a été calculé d'après la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice (1982 – 15 434 183; 1981 – 15 161 934), soit la somme de la moyenne mensuelle pondérée des actions des catégories «A» et «B» et double de la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions de catégorie «C» en circulation au cours de l'exercice. Les calculs s'appuient sur le bénéfice net figurant à l'état consolidé des résultats. Aucune déduction n'est faite à l'égard des dividendes versés sur les actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited, puisque ces dividendes servent à réduire les droits en matière de dividendes à l'égard des actions des catégories «B» et «C», comme expliqué à la note 4d).

b) Dividendes

Dividendes versés au cours de l'exercice:

	<u>1982</u>	<u>1981</u>
	(en milliers)	
Dividendes versés en espèces		
Porteurs d'actions de catégorie «A»:		
Dividendes sur actions de catégorie «A» versés par Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée à 60¢ (57¢ en 1981) par action	\$3 725	\$3 574
Porteurs d'actions des catégories «B» et «C»:		
Dividendes sur actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited équivalant à 60¢ (57¢ en 1981) par action de catégorie «B» et à \$ 1,20 (\$ 1,14 en 1981) par action de catégorie «C»	4 567	4 646
Dividendes versés en espèces	8 292	8 220
Dividendes en actions (note 4e))	682	457
Total des dividendes versés	<u>\$8 974</u>	<u>\$8 677</u>

6. Engagements

a) Baux

Les engagements aux termes de divers baux relatifs à des bureaux comportent les loyers annuels minimums suivants pour les cinq prochains exercices (en milliers): 1983 – \$ 14 058; 1984 – \$ 13 385; 1985 – \$ 12 096; 1986 – \$ 10 538; 1987 – \$ 7 462.

Il n'y a pas de contrats importants de location-acquisition.

b) Autres

Certaines filiales de la société ont pris des engagements de \$ 2 366 000 pour l'achat d'immobilisations, et la société et certaines de ses filiales ont conclu des ententes relatives à l'acquisition d'entreprises d'assurance et de participations dans des sociétés de courtage d'assurance pour une contrepartie d'environ \$ 2 729 000 dont \$ 850 000 sous forme d'une émission de 67 260 actions de catégorie «A».

– Certains secteurs d'exploitation de la société sont régis par des lois et des ententes commerciales selon lesquelles les primes reçues par la société sont réputées être détenues pour le compte de compagnies d'assurance et l'utilisation de ces fonds peut être limitée.

