







## The Merger with Stenhouse Holdings plc.

Reed Stenhouse has enjoyed with Stenhouse Holdings an association which began over ten years ago through the merger of the insurance interests of Stenhouse Holdings with Reed Shaw Osler Limited. As a result of the 1973 merger, Stenhouse Holdings acquired a 55% interest in the combined group, subsequently reduced to 48.9% as a result of the expansion of Reed Stenhouse in recent years. A full merger of the two companies was not practicable in 1973 as foreign exchange controls were then in place in the United Kingdom and Stenhouse Holdings owned a number of industrial interests.

Changed circumstances led to the commencement of merger discussions in October, 1983. It was mutually recognized that Stenhouse Holdings had become a relatively inactive investment vehicle, that 90% of its assets and earnings were reflected in its ownership of equity in Reed Stenhouse, and that a merger on appropriate terms would be beneficial to both companies and their respective shareholders. These 'appropriate terms' were felt by Reed Stenhouse and its financial advisors to include an indicated increase in earnings per share of at least 10% for its shareholders; the board of Stenhouse Holdings and its advisors sought a share exchange ratio which would give its shareholders an indicated price more than 50% higher than the then market valuation and would not allow the indicated minimum benefit to the shareholders of Reed Stenhouse.

On December 1, 1983, Reed Stenhouse made an offer directly to the shareholders of Stenhouse Holdings which was effectively about 40% above the market valuation at the time discussions began, and which nonetheless developed an indicated 10% increase in Reed Stenhouse earnings per share.

At the closing date of the offer, Reed Stenhouse had obtained 50.2% in acceptances and shares purchased. The final offer was extended to January 18, 1984 and the process of reorganization and share exchange commenced.

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

JAN 19 1984  
MONTREAL LIBRARY OF MANAGEMENT  
McGILL UNIVERSITY  
1001 Sherbrooke St. W.  
Montreal, Quebec, Canada H3A 2E5



## Ten Year Summary

	1974	1975
<b>Operating results</b>		
(in thousands)		
Commissions and fees earned — net	\$75,166	\$92,768
Interest, dividend and rental income	5,476	5,792
	<hr/>	<hr/>
Operating expenses	80,642	98,560
	61,639	75,136
	<hr/>	<hr/>
Interest expense	19,003	23,424
	1,342	3,638
	<hr/>	<hr/>
Income taxes	17,661	19,786
	8,814	9,472
	<hr/>	<hr/>
Add (deduct)	8,847	10,314
Earnings from affiliates less minority interest	(102)	(107)
	<hr/>	<hr/>
Reduction of intangible assets	8,745	10,207
	(37)	(303)
	<hr/>	<hr/>
Net earnings	\$ 8,708	\$ 9,904
	<hr/>	<hr/>
Net earnings per Class "A" share	58.6¢	66.6¢
	<hr/>	<hr/>
<b>Dividends per share</b>	23.7¢	25.0¢
	<hr/>	<hr/>

# REED STENHOUSE

COMPANIES LIMITED



1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
\$105,313	\$127,599	\$152,955	\$179,615	\$208,332	\$245,954	\$266,150	<b>\$277,309</b>
6,604	7,919	9,240	12,950	18,028	23,704	26,368	<b>19,251</b>
111,917	135,518	162,195	192,565	226,360	269,658	292,518	<b>296,560</b>
85,324	104,462	127,305	155,577	187,459	224,242	250,007	<b>262,739</b>
26,593	31,056	34,890	36,988	38,901	45,416	42,511	<b>33,821</b>
2,651	2,290	2,111	2,678	3,504	4,812	8,022	<b>6,810</b>
23,942	28,766	32,779	34,310	35,397	40,604	34,489	<b>27,011</b>
11,694	13,970	16,332	17,402	17,357	20,176	17,526	<b>13,183</b>
12,248	14,796	16,447	16,908	18,040	20,428	16,963	<b>13,828</b>
(39)	(200)	(31)	84	82	(920)	(519)	<b>686</b>
12,209	14,596	16,416	16,992	18,122	19,508	16,444	<b>14,514</b>
(369)	(396)	(387)	(407)	(506)	(532)	(893)	<b>(1,348)</b>
\$ 11,840	\$ 14,200	\$ 16,029	\$ 16,585*	\$ 17,616	\$ 18,976	\$ 15,551	<b>\$ 13,166</b>
79.7¢	95.4¢	\$1.07	\$1.10*	\$1.17	\$1.25	\$1.01	<b>82.0¢</b>
28.0¢	30.24¢	32.04¢	42.0¢	50.0¢	57.0¢	60.0¢	<b>60.0¢</b>

\*Net earnings for 1979 are before an extraordinary item.



## Report to Shareholders

Some gratifying accomplishments were recorded by your company during the past fiscal term despite a time of global economic malaise and another year in a prolonged period of depressed insurance premium rates.

Your company was once again able to produce record revenues in 1983, notwithstanding the continuation of difficult trading conditions in most areas in which we operate. Revenues during the past year increased from \$292.5 million to \$296.6 million. Net earnings were \$13.2 million compared to \$15.6 million in 1982, and earnings per share were \$.82 in 1983 compared to \$1.01 a year earlier. Although expenses were held to an increase of about 5%, the improvement in the level of commission and fee income was somewhat lower, resulting in a reduction of operating margins.

Declining short term interest rates had a negative effect in all of our principal areas of activity, contributing to a decline in total interest and dividend income of 27%. Our profits were further adversely affected by an increased level of amortization of intangibles. This accounting convention requirement is a non-cash item but further reduced our reported earnings per share during the past year by some 3¢ compared to 1982.

Canadian operating profit fell sharply in 1983 by 23% from \$22.3 million to \$17.1 million with the erosion of revenues from the existing portfolio of major risks more than offsetting record new business production.

Results in the United States continue to improve despite the soft markets. Although we did not enjoy a positive contribution to group profits after all development and acquisition expenses were accounted for, the overall operating loss was reduced by more than 50% to \$1.3 million with several segments of our operation showing current profitability and considerable promise.

Although recorded profits in the United Kingdom and Ireland are indicated to have slightly declined in dollar terms, results in pounds sterling were strongly ahead of last year. Of particular note was the financial

services group which almost doubled its net earnings to over £1 million. It is also worthy of note that in 1983 we expended some £1.6 million on our continuing systems development program.

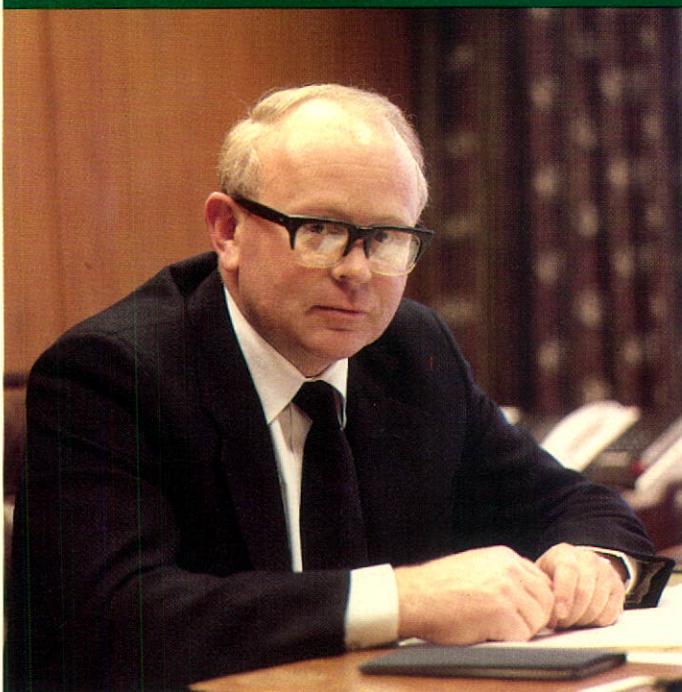
Revenues from our operations elsewhere in the world, representing about 17% of our volume, were slightly down, once again materially affected by currency translations. Operating profits were off almost 30% at \$10.6 million, with the lower results caused by difficult trading conditions in Australia and South East Asia outweighing improvements in New Zealand and Europe.

By concentrating on the extension of our operations through joint ventures, by restricting acquisitions, by controlling other capital expenditures, and through a private placement of 1.1 million shares in Canada, we have considerably enhanced your company's working capital position. As at September 30, 1983 it stood at \$28.3 million compared to \$3.8 million a year earlier.

Earlier in the year an agency was acquired in Regina, Saskatchewan, and as of September 20, 1983, agreement was reached with respect to the acquisition of Edward Lumley (Brokers) Limited, the last major independent insurance broker in Australia.

While this has been a difficult period, it has also been a time of opportunity. As we continue to expand our activities in many parts of the world, we have been most fortunate in developing relationships to mutual advantage with several highly respected organisations, including in Sweden, the Investor/Providentia interests; in The Netherlands, Centraal Beheer; in France, Credit du Nord, and with effect from September 1, 1983, Bankorp in South Africa. We are looking forward to finalizing an arrangement in Germany shortly.

A very major project undertaken subsequent to the end of the year under review is the proposed merger with Stenhouse Holdings plc. An up to date summary of our position is included elsewhere in this report.



We have weathered successfully a trying two years during which almost all of the external factors that affect our results moved negatively. Commercial insurance premium rates and short term investment rates fell noticeably. Economies slowed, especially in the energy field in North America in which we are heavily involved. Foreign exchange rates, particularly sterling, dropped as much as 25%. As these trends individually and collectively reverse, we look forward to our earnings similarly improving.

William M. Wilson  
President and  
Chief Executive Officer  
January 6, 1984

Four members of your company's board of directors will not be standing for re-election this year: Arthur W. John; Jack M. Moon; Raymond C. Strange; and Peter G. Leitch, who has undertaken new operational responsibilities with respect to international business development. On behalf of management and shareholders I would like to pay particular tribute to Jack Moon, a former partner of Reed, Shaw & McNaught, one of our Canadian predecessor firms, who is retiring after a consistently distinguished contribution over almost forty years.

It is as well my pleasant task, on behalf of shareholders, to thank our staff worldwide which once again performed with dedication and enthusiasm notwithstanding the continuing market pressures. It is perhaps a cliche to observe that people are by far our most important asset, but never has it more deserved emphasis.



## Report on Operations



### Canada

The recession which had an impact on our results last year, particularly in Western Canada, continued throughout 1983 and affected our contribution to the group's earnings. Business spending has remained generally low and this, coupled with the ongoing soft market conditions was the primary reason for the adverse influence on this year's profits. The severity of this impact was offset to a large degree by our continued maintenance of stringent expense controls and the high level of new business production achieved.

Offsetting the erosion of revenues on major industrial property/casualty risks due to the highly competitive marketplace, we increased our client base in the commercial/retail sector. These gains enabled several of our branches to exceed their performance of last year and now provide a sound foundation for further development in an improving economy.

Premium rates for commercial automobile and certain specialist coverages show signs of hardening, however the upward trend in personal insurance premiums halted early in the year and insurers are now competing strenuously for this type of business. Our personal insurance division results were affected accordingly, despite achieving a most satisfactory new business production. This division continues to develop new products and latterly introduced its "Optimum" policy in Quebec with initial reaction indicating it should be made available in other provinces.

Reed Stenhouse Associates Ltd. continued to expand its activities and has hired additional key actuarial and consulting staff, thus improving its presence in the employee benefits consulting field. The restructuring of this operation and the new staff acquired should allow it to increase its contribution to our results after a disappointing 1983.

Arranging insurance coverages for petro-chemical companies worldwide includes services for the Canadian waste treatment facility of a multinational client.



The famous "Canadarm" successfully used in a recent space shuttle mission is only one of several high technology products produced by a major Canadian aerospace client for which Reed Stenhouse arranges insurance programmes.





# REED STENHOUSE

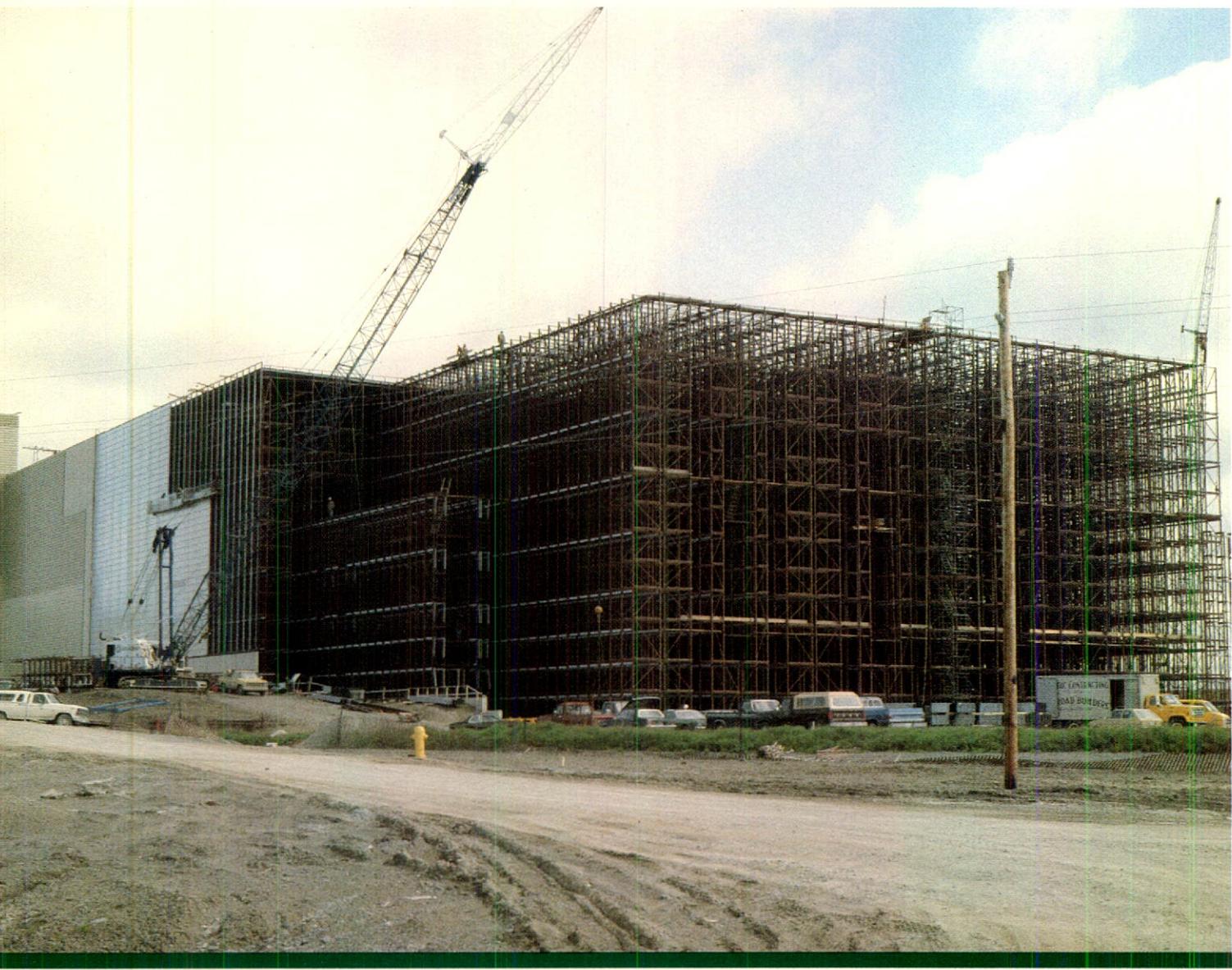
COMPANIES LIMITED

Universal Reinsurance Intermediaries Ltd., based in Toronto, continued to develop this year, expanding its revenue base and contributing a meaningful growth to corporate profits. Continued steady growth is anticipated, notwithstanding a developing hardening of reinsurance markets.

Although the economy in some areas of Canada is beginning to show signs of recovery, we do not anticipate these improved conditions to have a meaningful effect on our results this coming year, as traditionally the insurance brokerage business lags twelve months behind business trends. It is also difficult to predict whether the severe competition for commercial and industrial risks among insurers will lessen or continue to escalate as it has done over the past few years. We are seeing some early signs of firming in the reinsurance market and if this trend continues, primary underwriters should follow suit. Any change, however, will likely not occur before mid-1984, thus having little effect in the current fiscal year.

We remain confident that the highly innovative and professional standards set by our staff throughout the country will enable us to maintain our existing clients, secure our base income and continue to attract a volume of new business to exceed 1983's record level. Our ambitious but cautious operating plan for 1984, supported by established administrative disciplines, should enable us to increase our contribution to worldwide group earnings.

Construction projects have been a continuing area of expertise for Reed Stenhouse, which handles diverse insurance requirements on the assets of this Canadian corporation including the building of its new automated warehouse.



## United States of America

The U.S. insurance market remained keenly competitive and our business environment was further strained by the lingering effects of the recession on clients' operations. Particularly hard-hit was the oil and gas industry, where revenues declined in an abrupt turnaround. Despite these factors, the U.S. company finished the 1983 fiscal year ahead of 1982 and established an upward trend for 1984.

Greater attention was paid to the development of market specializations, several of which will prove critical to long-term success. Overall, the servicing capabilities of the U.S. company, strengthened by actions taken last year, again grew in capacity and were important in producing increases in commissions and fees.

Aside from one small acquisition in St. Louis, the year was characterized by further consolidation and improvements in efficiency. The Palo Alto, California office was closed in November, 1982 and the one in Portland, Oregon shortly after year-end, with functions in both cases being transferred to the enlarged San Francisco base. In addition, office space in New York City is now consolidated into two locations from seven.

(Below) Reed Stenhouse participates in energy distribution and delivery activities internationally, as with this U.S. public utility for which the company provides risk management consulting and insurance placement.



(Right) Meeting the increasingly complex needs of the aircraft industry, including a U.S.-based diversified aviation and defense firm, has long been a part of the Reed Stenhouse history.



JAN 19 1984



# REED STENHOUSE

COMPANIES LIMITED

Continuing the development of specialized functions, Reed Stenhouse Associates, Inc. was formed in mid-year and employee benefits personnel at over half the U.S. branches have now been assigned to this company. The move is intended to focus this expertise and further the success of our employee benefits division, which is already contributing substantially to U.S. results.

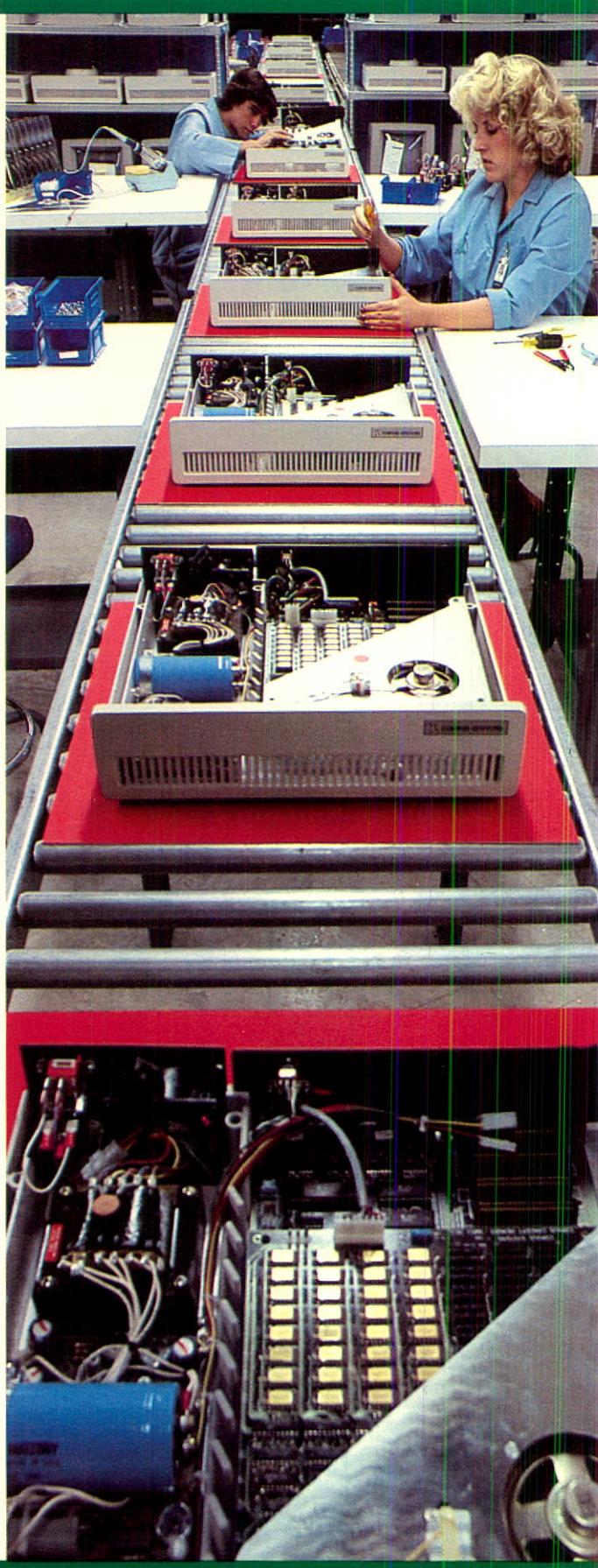
Reed Risk Management Inc. continued implementation of its Risk Information System; its capabilities have generated enthusiasm and interest among risk managers. We are confident the new system will generate significant revenues in 1984 and thereafter. The aviation and international divisions also had successful years in terms of new business, and with a central New York location consolidation after year-end, are geared for new opportunities and increased client contact.

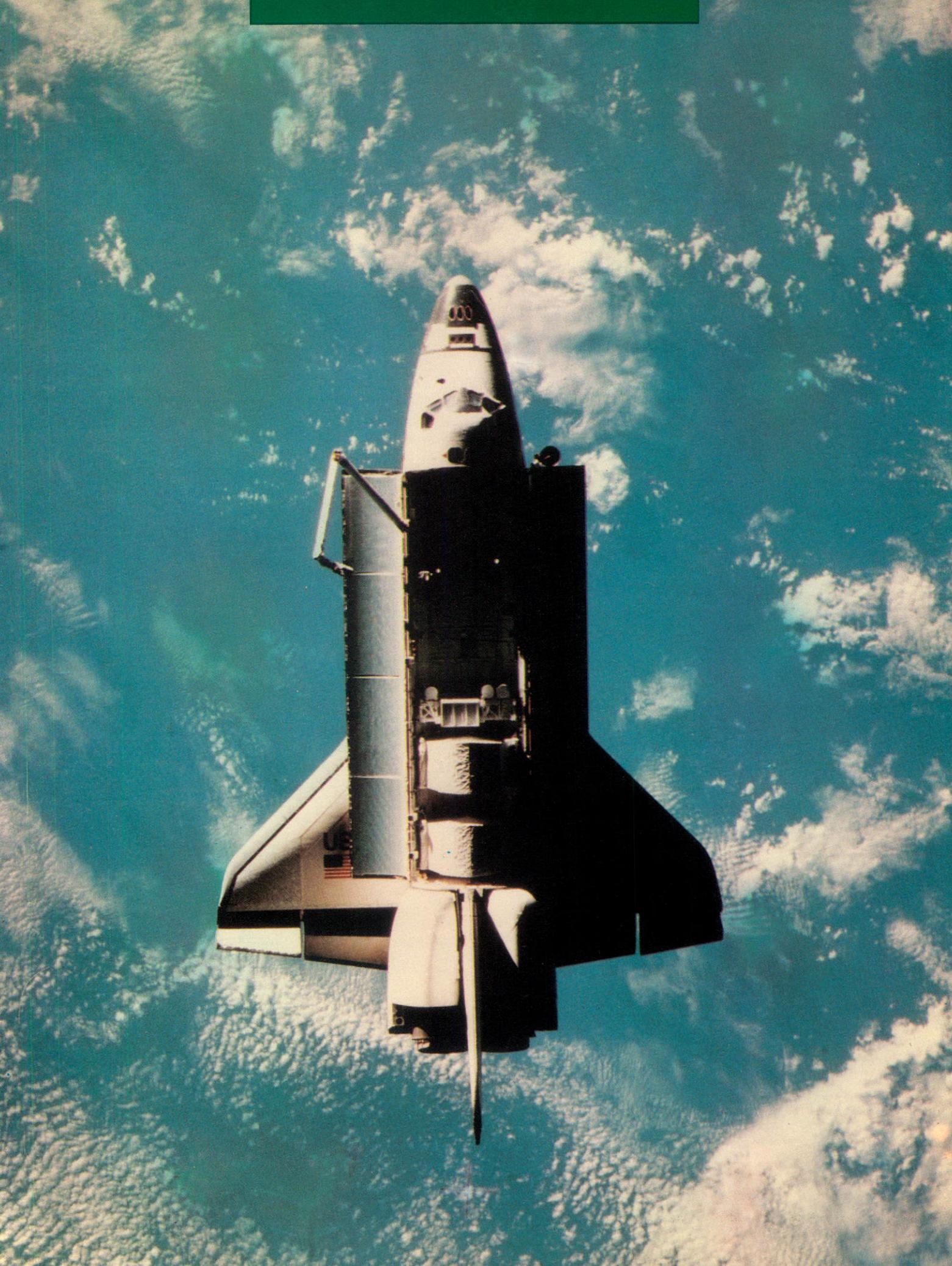
Of the associated companies, Sten-Re, Cole & Associates, Inc., our reinsurance intermediary organization, also effected consolidation measures, closing the Decatur, Georgia branch and relocating corporate headquarters to Edison, New Jersey, leaving a small but effective international facility in New York. Great Eastern Associates, Inc. continued its success in the marine broking and loss adjusting areas, and Continental Reed Stenhouse Management Company Ltd. improved its profitability substantially.

The outlook for the U.S. group's future is brighter today than at any time in the recent past now that a solid base has been established. Efforts are culminating in business gains and as a result of management rearrangements, greater productivity and interaction can be expected.

(Right) Reed Stenhouse creates and implements a wide variety of insurance and loss prevention programmes for computer hardware and software manufacturers, such as this U.S. client which is involved in the area of microcomputers.

(Opposite page) The scope of the company's activities has expanded from world-wide to include the vast reaches of the universe, where Reed Stenhouse provides comprehensive services for a major U.S. supplier to the space programme.







## United Kingdom and Ireland

During the year, difficult trading conditions continued in the United Kingdom with the business recession and reduction in premium spending evident in the early part of the year. In the last quarter, however, a higher level of growth of existing business was seen particularly in the south of England and this helped the profit figures. The expenses were held in the year and overall the profit moved forward in the general broking area which was very pleasing in the current economic and very competitive conditions prevailing.

In the financial services area, reorganization of the various activities has taken place during the year so that from October 1, 1983, life, employee benefits and personal financial planning will be dealt with under the name of Reed Stenhouse Financial Services Ltd. The results for the year have been excellent.

Group employee benefit business has continued to expand at a very satisfactory level, with particular growth in the field of non-insured pension plans. Managed by Reed Stenhouse Investment Services, the Stenhouse Exempt Fund, our Unit Trust designed especially for pension funds, increased by 50% during the year as a result of continuing excellent investment performance. Actuarial fee income increased by almost 25% with many clients seeking our advice in the area of acquisition and management buy-outs.

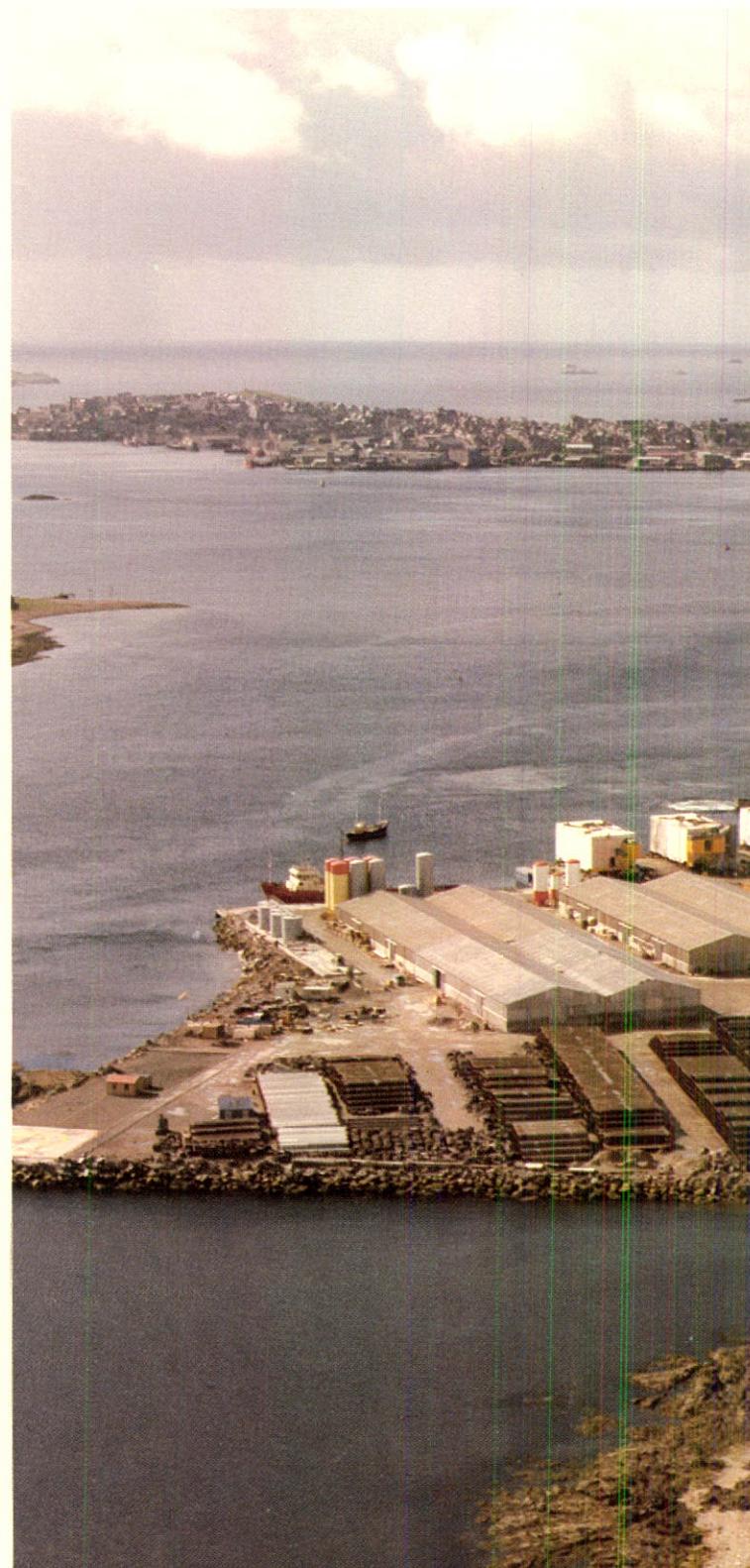
Personal financial planning services previously available from both Julian Gibbs Associates and Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd. will in future be merged under the Reed Stenhouse Gibbs Division. The results for the past year having been extremely encouraging.

The future outlook for our new financial services company is bright and we expect further progress to be made over the coming year.

Despite a further year of recession in world-wide marine freight movement and intense competition in the international market, Reed Stenhouse Marketing Ltd., the group's main Lloyd's broking company, achieved an increase in income and profit over the previous year. These results reflect close control over expenses and the weakening of sterling during the year and were achieved despite a fall in interest rates. Attention continued to be given to expanding the wide range of specialist activities provided, and further progress was made in this area.

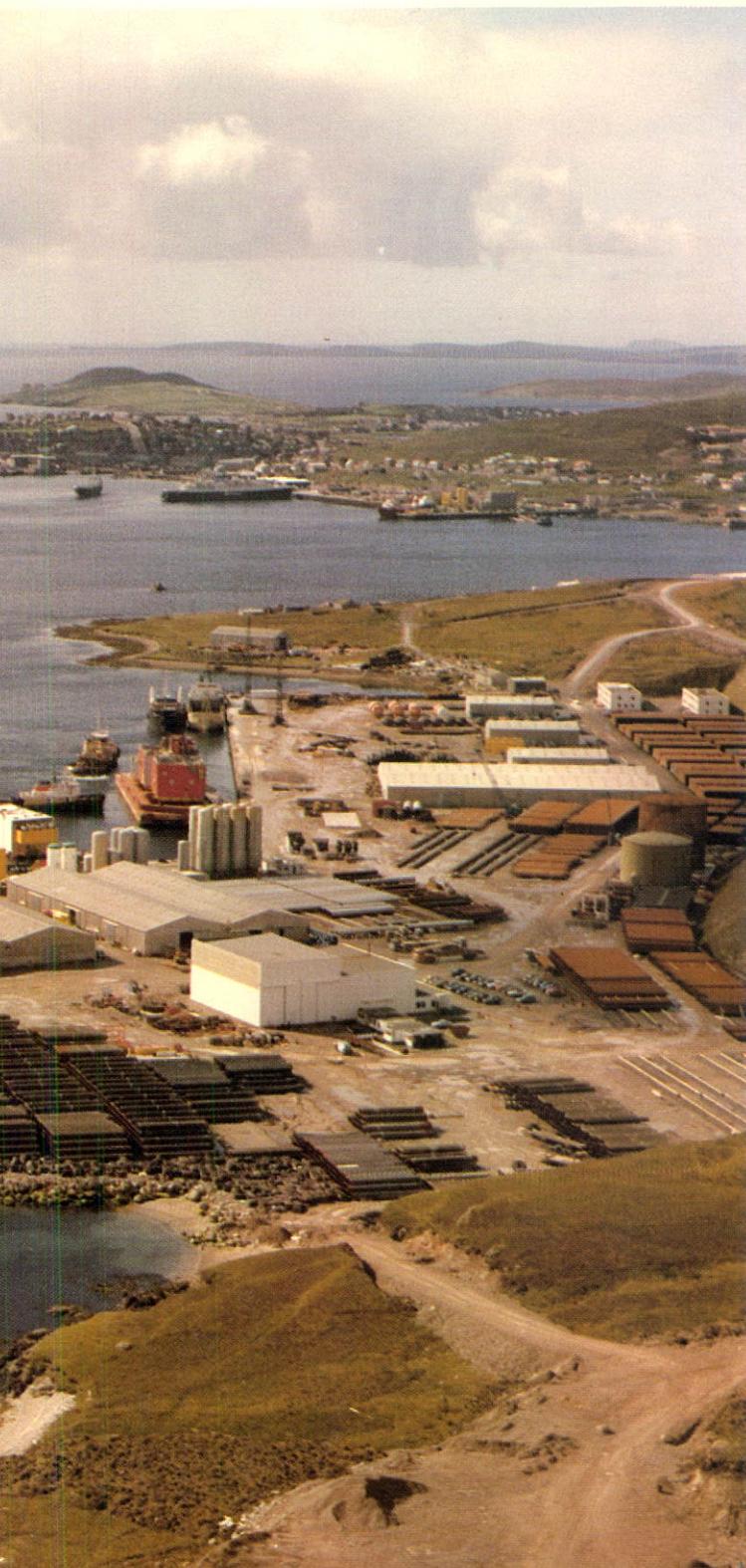
The contribution to profits from the group's international reinsurance broking subsidiary, Sten-Re Ltd., was again considerable with net earnings for 1983 up by 46%. Following a significant increase last year, Sten-Re continues its strong growth pattern and its global network of reinsurance broking companies provides a strong foundation for further market penetration. All offices are operating profitably, the major contribution coming from Universal Reinsurance Intermediaries Ltd. in Canada, Sten-Re (UK) Ltd., the registered Lloyd's broker, and Sten-Re S.A. in Spain. The company is well placed to continue its strong performance and take full advantage of any future upturn in the world reinsurance market.

Good progress was made in the design and installation of various financial and on-line computer systems during the year. The main projects went through the stages of outline design to workable system specification. Installation of initial phases of the major systems will take place in 1984 when it is anticipated that benefits will begin to materialize.





Resource exploration is an ongoing and growing challenge requiring a range of highly specialized companies such as this insured involved in providing services to the North Sea oil development effort.



## Continental Europe

Despite soft insurance markets and an unstable economy, Société Générale de Courtage d'Assurances S.A. in France again significantly improved its profit performance.

Development of new business, continued growth of the existing portfolio and savings from computerization were the major factors which influenced the company's results.

The Belgian company's profits were again affected by adverse economic and market conditions, particularly in the marine account. However, a further strengthening of technical resources together with other planned developments promise a significant recovery in the current year.

Although hindered by a difficult political and economic climate, Reed Stenhouse SpA, Italy, reported a material advance in income with profit at a similar level to last year. The main reason for the profit not moving ahead in line with income was a conscious decision to expand the branch in Milan, the centre of the industrial belt, which should set a firm foundation for future profit growth.

Encouraging progress was made during the year by the group's operations in Spain. A further advance is anticipated during the current year.

The Swedish company, although small, produced a record profit in the year. New business, particularly in the political risk area, was the main feature of the success. The company is well set to produce a steady profit return.

The earnings from our associated companies in Switzerland improved during the year, both in direct broking and in reinsurance underwriting.

## South Africa

The merger of our company with the insurance operations of Bankorp became effective September 1, 1983. This very satisfactory development is expected to change materially the scope of our activities, giving us the exposure to a mix of larger and more complex accounts. Our staff and procedures have been tailored accordingly, set to meet the challenges this merger provides.



## Australia and Papua New Guinea

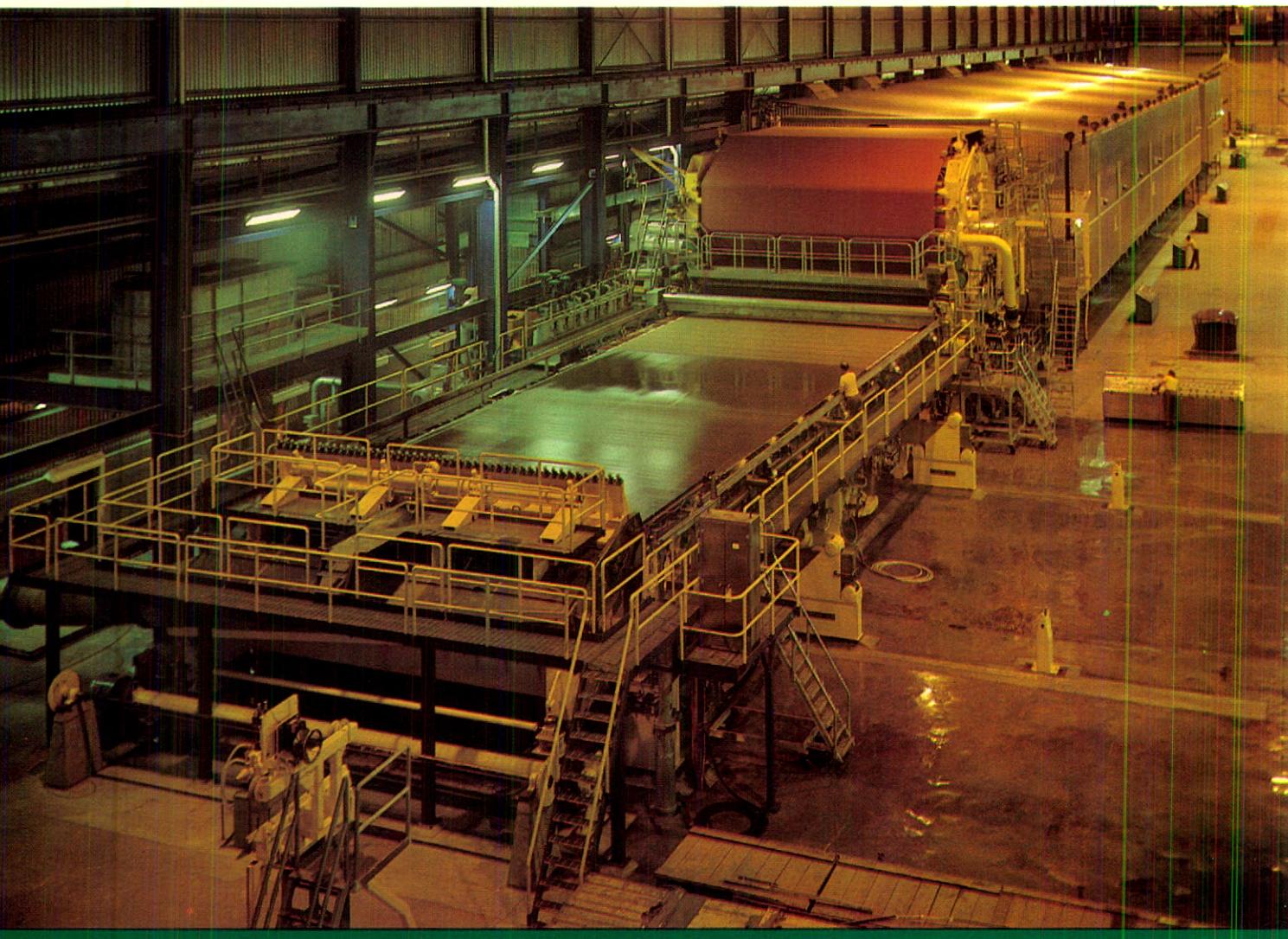
Profits from Australia and Papua New Guinea dropped against last year mainly due to the depressed economic conditions, continuing soft market, and lower interest rates. New business development, which again exceeded previous levels, partially offset the reduction in income from the other factors. The significant contraction in the economy resulted in clients reducing insured levels. This, together with reduced brokerage rates for some classes of business, depressed the growth on existing business which was less than half the rate in the previous year. A modest recovery is expected in the Australian economy which should be reflected in an increase in broking profits in the current year. The increase, however, is likely to be offset by lower interest earnings.

## New Zealand and Fiji

A record volume of new business was generated and excellent growth was again experienced from existing accounts, particularly those related to major energy projects. The company acquired the outstanding 60% shareholding in Adam & Adam Ltd. on January 1, 1983 resulting in the inclusion of nine months' trading from this source. These factors, together with tight expense control, contributed to a substantial increase in earnings.

## South East Asia

Overall profitability was maintained at a similar level to last year, despite the difficult economic conditions prevailing in some parts of the territory. In Malaysia profits moved ahead of the previous year whereas in Singapore and Hong Kong they dropped back. Other areas such as Thailand, Philippines and Taiwan returned satisfactory results. Improved profits are anticipated in 1984 from most areas with the exception of Hong Kong and the Philippines, where political uncertainty has led to economic crises.





## International Marketing, Development and Services

Reed Stenhouse continues its dedication to focusing global resources on the insurance and risk management needs of its clients. The unique spread and balance of the group's worldwide operations — over 180 offices in 33 countries — creates opportunities to provide sophisticated insurance-related services to multi-national organizations, and these opportunities are being increasingly exploited.

We have further strengthened our major international units in New York, London and Toronto, as well as our network of international specialists throughout the world. The results are encouraging. Major new cases have been developed in the U.K., U.S.A., Liechtenstein, Scandinavia and Italy, and the development pace is increasing.

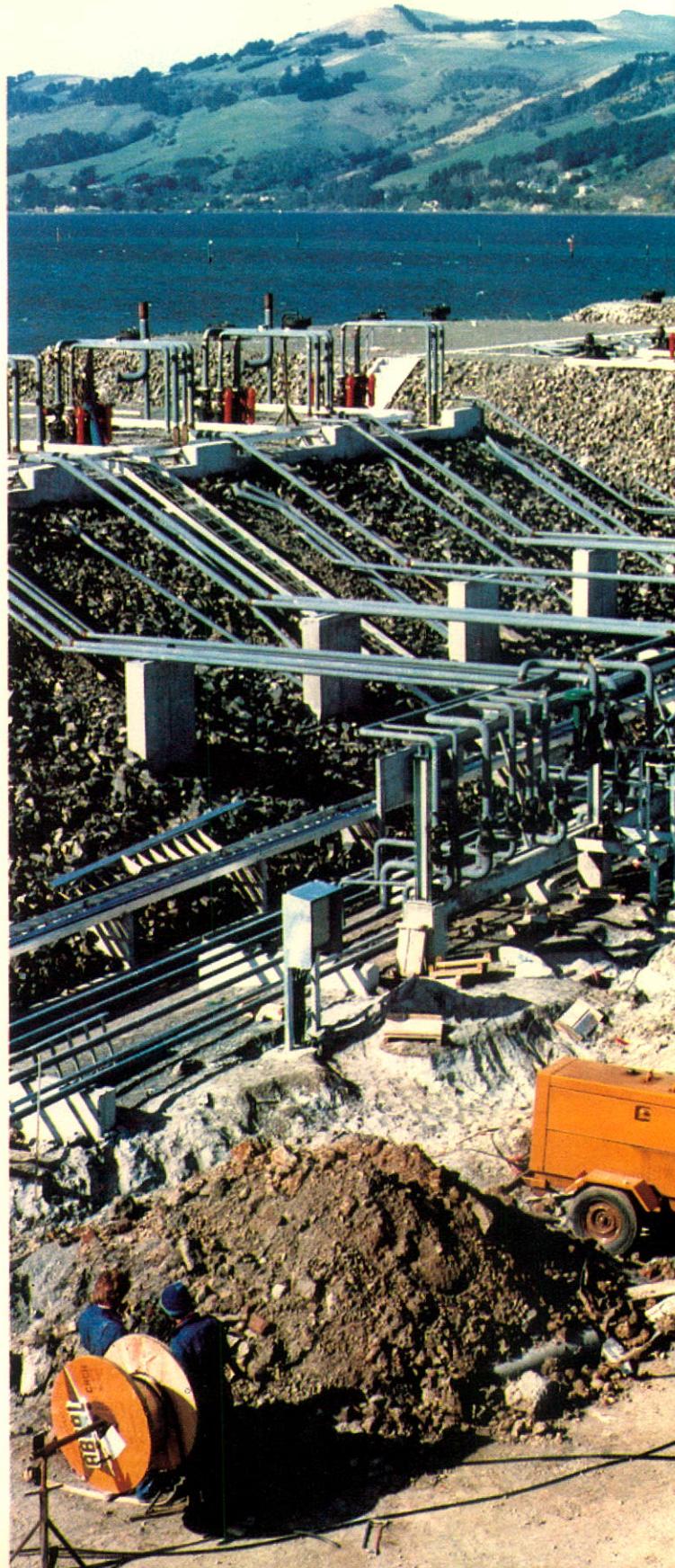
As reported elsewhere, Reed Risk Management continues to refine and expand its analytical and risk information services. This U.S.-based technology is finding increased application and acceptance elsewhere in the world. In particular the Reed Risk Management proprietary Risk Information System, an on-site computerized insurance related management information program, is demonstrating our leadership in this important area.

Bermuda-based Insurance Managers Limited is maintaining its growth despite the soft market conditions that mitigate against the formation of client-owned insurance subsidiaries. Here too, the group's international scope is demonstrated by diverse geographic locations of clients with managed captives. They include the U.S.A., Canada, the U.K., Europe, Scandinavia and the South Pacific. The formation of captives by industry groups or associations is a major growth area, and the specialist abilities of Insurance Managers Limited in this field are known internationally.

We continue to believe that the style and character of the Reed Stenhouse group worldwide is uniquely suited to the coordinated handling of complex multi-national accounts, and it is indeed satisfying to see the continued steady growth of our activities in this area.

(Left) Teamwork from the Reed Stenhouse specialists around the world is brought to bear in handling coverages for heavy industry, including this Australian paper mill.

The global necessity for new energy sources has led Reed Stenhouse to become heavily involved in coverages for natural resource processing clients such as this liquid propane facility in New Zealand.



## Principal Subsidiaries and Affiliates

As at September 30, 1983

<b>Australia</b>	Reed Stenhouse Ltd. Sten-Re (Australia) Ltd. Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd.	<b>Philippines</b>	Reed Stenhouse Insurance Brokers, Inc.
<b>Belgium</b>	N.V. Reed Stenhouse S.A.	<b>Republic of Ireland</b>	Reed Stenhouse Ltd.
<b>Bermuda</b>	Insurance Managers Ltd. Reed Stenhouse International Insurance Services Ltd. Sten-Re (Bermuda) Ltd. Scottish & Commonwealth Insurance Company Ltd.	<b>Singapore</b>	Reed Stenhouse Leow Pte. Ltd. Sten-Re Asia Pte. Ltd. Stenhouse Leow (Singapore) Pte. Ltd.
<b>Brazil</b>	Reed Stenhouse Power Corretores de Seguro Ltda.	<b>South Africa</b>	Stenhouse Bankorp Brokers (Pty) Ltd.
<b>Brunei</b>	Stenhouse Insurance Services Ltd.	<b>Spain</b>	Reed Stenhouse Y Compañia, S.A.
<b>Canada</b>	Reed Stenhouse 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. HB Group Insurance Management Ltd.	<b>Sweden</b>	J. Akerman A.B.
<b>Cameroun</b>	Société Générale de Courtage d'Assurances Cameroun	<b>Switzerland</b>	Reed Stenhouse International S.A. Caviezel A.G. Reinsurance Underwriting Agency A.G.
<b>Fiji</b>	Reed Stenhouse Ltd.	<b>Taiwan</b>	Reed Stenhouse Taiwan Ltd.
<b>France</b>	Société Générale de Courtage d'Assurances S.A. Consortium International de Reassurances	<b>Thailand</b>	Reed Stenhouse Jenkid Co. Ltd.
<b>Hong Kong</b>	Reed Stenhouse South China Ltd. Sten-Re Asia (Hong Kong) Ltd.	<b>United Arab Emirates</b>	Reed Stenhouse Middle East
<b>Italy</b>	Reed Stenhouse SpA	<b>United Kingdom</b>	Reed Stenhouse & Partners Ltd. Reed Stenhouse U.K. Ltd. Reed Stenhouse Marketing Ltd. Sten-Re Ltd. Reed Stenhouse Underwriting Management Ltd. Stenhouse Syndicates Ltd. Reed Stenhouse Financial Services Ltd. Reed Stenhouse Gibbs International Ltd. Reed Stenhouse International Ltd. Continental Life Insurance PLC Continental Pensions PLC Reed Stenhouse Energy Ltd. Reed Stenhouse Investment Services Ltd.
<b>Malaysia</b>	Stenhouse Leow (Malaysia) Sdn. Bhd. Stenhouse Insurance Services Sdn. Bhd.	<b>United States of America</b>	Reed Stenhouse Inc. Great Eastern Associates Inc. Reed Risk Management Inc. Reed Stenhouse International Inc. Sten-Re Cole & Associates Inc. Continental Reed Stenhouse Management Company Ltd. Reed Stenhouse Associates Inc.
<b>New Zealand</b>	Reed Stenhouse Ltd.	<b>Zimbabwe</b>	Associated Brokers International (PVT) Ltd.
<b>Papua New Guinea</b>	Reed Stenhouse (PNG) Pty. Ltd.		



## Directors

As at September 30, 1983

### 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 & Chief Executive Officer,  
Reed Stenhouse Inc.,  
United States

### W. Douglas H. Gardiner

Chairman

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

### Cedric G. E. Gyles

Chairman & 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

Vice-President — International

### Jack M. Moon

### Raymond C. Strange, A.C.I.I.

### James W. Whittall

### 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

### James W. Whittall

## 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 Exchange  
The Vancouver Stock Exchange



# REED STENHOUSE

COMPANIES LIMITED

(Incorporated under the Canada Business Corporations Act)

## Consolidated Balance Sheet

September 30, 1983

(with comparative figures as at September 30, 1982)

	1983	1982
<b>Assets</b>		
	(in thousands)	
<b>Current:</b>		
Cash and bank deposit receipts	\$138,366	\$157,086
Short-term deposits and loans	38,323	25,432
Accounts receivable	368,786	380,506
Prepaid expenses and other current assets	15,511	11,553
	<u>560,986</u>	<u>574,577</u>
<b>Investments:</b>		
Affiliated companies	11,772	11,911
Securities on deposit and other quoted investments	1,209	778
Mortgages, loans and other investments (note 4)	7,743	9,023
	<u>20,724</u>	<u>21,712</u>
<b>Fixed Assets:</b>		
Land, buildings and building improvements	20,683	20,950
Office furniture, equipment and vehicles	39,030	38,572
Leasehold improvements	11,503	10,598
Total, at cost	71,216	70,120
Less accumulated depreciation and amortization	26,132	23,238
	<u>45,084</u>	<u>46,882</u>
<b>Intangible Assets:</b>		
Goodwill	91,885	89,316
Non-compete covenants	20	120
	<u>91,905</u>	<u>89,436</u>
Deferred debit, foreign currency translation	7,609	6,200
	<u>\$726,308</u>	<u>\$738,807</u>

On behalf of the Board:

Director

Director



1983                    1982

## Liabilities

### Current:

Due to banks	\$ 43,717	\$ 68,205
Accounts payable	440,621	444,202
Sundry payables and accrued charges	27,408	32,946
Income taxes payable	440	5,964
Term bank loans and notes payable, current portion	1,379	737
Deferred income taxes, current portion	17,728	17,060
Deferred commissions, current portion	1,419	1,699
	<b>532,712</b>	<b>570,813</b>

### Long-term:

Term bank loans and notes payable (note 3)	33,226	28,887
Income taxes due beyond one year	4,211	1,754
Deferred income taxes	(1,838)	66
Deferred commissions	98	160
Other liabilities	2,678	3,669
	<b>38,375</b>	<b>34,536</b>
Minority interest	<b>4,855</b>	<b>4,313</b>

### Shareholders' Equity (note 4):

Share capital	38,656	20,852
Preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited	35	35
Contributed surplus	14,732	14,732
Retained earnings	96,943	93,526
	<b>150,366</b>	<b>129,145</b>
	<b>\$726,308</b>	<b>\$738,807</b>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)



# REED STENHOUSE

COMPANIES LIMITED

## Consolidated Statement of Earnings

For the year ended September 30, 1983  
(with comparative figures for 1982)

	1983	1982
Revenues:		(in thousands)
Commissions and fees earned, net	<b>\$277,309</b>	\$266,150
Interest and dividends	<b>19,251</b>	26,368
	<b>296,560</b>	<b>292,518</b>
Operating expenses:		
General	<b>256,604</b>	243,949
Depreciation and amortization of fixed assets	<b>6,135</b>	6,058
	<b>262,739</b>	<b>250,007</b>
	<b>33,821</b>	<b>42,511</b>
Interest expense:		
Long-term debt	<b>3,471</b>	3,201
Other	<b>3,339</b>	4,821
	<b>6,810</b>	<b>8,022</b>
Earnings before income taxes and other items	<b>27,011</b>	<b>34,489</b>
Income taxes:		
Current	<b>14,147</b>	16,902
Deferred	<b>(964)</b>	624
	<b>13,183</b>	<b>17,526</b>
Earnings before other items	<b>13,828</b>	<b>16,963</b>
Add (deduct) other items:		
Equity in earnings of affiliated companies	<b>1,468</b>	704
Minority interest	<b>(782)</b>	<b>(1,223)</b>
	<b>686</b>	<b>(519)</b>
Earnings before reduction of intangible assets	<b>14,514</b>	<b>16,444</b>
Reduction of intangible assets	<b>(1,348)</b>	<b>(893)</b>
Net earnings for the year	<b>\$ 13,166</b>	<b>\$ 15,551</b>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)



## Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended September 30, 1983  
(with comparative figures for 1982)

	1983	1982
(in thousands)		
Balance, beginning of year	\$ 93,526	\$ 86,949
Add net earnings for the year	<u>13,166</u>	<u>15,551</u>
	<u>106,692</u>	<u>102,500</u>
Deduct dividends paid (note 5)	<u>9,749</u>	<u>8,974</u>
Balance, end of year	<u><u>\$ 96,943</u></u>	<u><u>\$ 93,526</u></u>

(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, 1983 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, 1983 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, 1983



# REED STENHOUSE

COMPANIES LIMITED

## Consolidated Statement of Changes In Financial Position

For the year ended September 30, 1983  
(with comparative figures for 1982)

	1983	1982
(in thousands)		
<b>Source of funds:</b>		
Operations –		
Net earnings for the year	\$ 13,166	\$ 15,551
Add (deduct) items not involving working capital:		
Depreciation and amortization of fixed assets	6,135	6,058
Decrease in income taxes due beyond one year and other long-term liabilities	(500)	(2,609)
Other	662	1,412
Working capital provided from operations	<u>19,463</u>	20,412
Net increase (decrease) in working capital on consolidating a company previously accounted for on equity basis	353	(687)
Issue of Class "A" shares for cash (note 4)	16,987	154
Decrease in affiliated companies	84	1,393
Increase in term bank loans and notes payable	3,619	14,119
	<u>40,506</u>	<u>35,391</u>
<b>Application of funds:</b>		
Non-current assets and liabilities relating to insurance businesses acquired		
Goodwill	2,423	24,643
Fixed and other assets	20	1,575
	<u>2,443</u>	26,218
Less:		
Notes payable and other liabilities, long-term portion	720	3,654
Issue of Class "A" shares	—	3,128
Minority interest in businesses acquired	850	—
	<u>1,570</u>	6,782
Net non-current assets acquired	873	19,436
Price adjustments for goodwill in connection with businesses acquired previously	302	(79)
Increase in fixed and other assets	3,390	10,734
Decrease in minority interest in businesses acquired previously	1,090	1,027
Dividends paid in cash (note 5)	8,932	8,292
Increase in deferred debit on foreign currency translation	1,409	5,362
	<u>15,996</u>	<u>44,772</u>
Net increase (decrease) in working capital for year	24,510	(9,381)
Working capital, beginning of year	3,764	13,145
Working capital, end of year	<u>\$ 28,274</u>	<u>\$ 3,764</u>
<b>Represented by:</b>		
Current assets	\$ 560,986	\$ 574,577
Less current liabilities	532,712	570,813
Working capital, end of year	<u>\$ 28,274</u>	<u>\$ 3,764</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)



## Notes to Consolidated Financial Statements

September 30, 1983

### 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, 1983. An unrealized exchange translation debit of \$1,409,000 arising on consolidation in 1983 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



# REED STENHOUSE

COMPANIES LIMITED

### (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 (1983 — \$1,248,000; 1982 — \$793,000) and goodwill arising before and after that date is reduced when it is considered that there may be a permanent decline in its value.

#### (ii) Non-compete covenants:

The non-compete covenants are recorded at cost, less amortization. Amortization (1983 — \$100,000; 1982 — \$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.

## 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):

1983	Revenues	Operating Profit or (Loss)	Assets
Operating Regions:			
Canada	\$109,929	\$17,087	\$152,713
United States of America	66,586	(1,292)	155,809
United Kingdom and Ireland	69,753	9,944	205,229
Australia, New Zealand and South East Asia	33,060	7,184	136,645
Other	17,232	3,406	56,532
Corporate	—	(2,508)	19,380
Total	<u>\$296,560</u>	<u>33,821</u>	<u>\$726,308</u>
Interest expense		(6,810)	
Earnings before income taxes and other items		<u>\$27,011</u>	
1982			
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	<u>\$292,518</u>	<u>42,511</u>	<u>\$738,807</u>
Interest expense		(8,022)	
Earnings before income taxes and other items		<u>\$34,489</u>	



### 3. Term Bank Loans and Notes Payable

(a) Details (with current interest rates at September 30, 1983 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 ½%, (currently at various rates of approximately 10¾%)	\$17,979
Due by instalments to May, 1987, payable in Canadian dollars — interest at Canadian bank prime less ¼%, (currently at 10¾%)	7,960
Due by May, 1986, payable in U.S. dollars — interest at London Interbank Market rate on Eurodollars for various periods, plus ¾%, (currently at various rates of approximately 10¼%)	4,306
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 10½%)	1,900
	<hr/>
	32,145
Less portion due within one year	630
	<hr/>
	31,515

#### Notes payable

Notes due by instalments to January, 1993, payable in U.S. dollars — interest at various rates approximating 11%	2,412
Other	48
	<hr/>
Less portion due within one year	749
	<hr/>
	1,711
	<hr/>
	\$33,226

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

(in thousands) 1984 — \$1,379, 1985 — \$3,522, 1986 — \$8,997, 1987 — \$10,621, 1988 — \$3,536.

#### (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:

##### 1983

Class "A"  
Convertible Class "B"

	Number Issued	Amount
		(in thousands)
Class "A"	8,714,885	\$30,561
Convertible Class "B"	8,095,159	<u>8,095</u>
		<u>\$38,656</u>

##### 1982

Class "A"  
Convertible Class "B"  
Convertible Class "C"

7,549,985	\$12,757
5,832,557	5,832
1,131,301	2,263
	<u>\$20,852</u>



# REED STENHOUSE

COMPANIES LIMITED

### (c) Changes during the year:

#### (i) Class "A" shares issued:

	Number	Consideration (in thousands)
For cash of \$17,050,000 less related expense of \$127,000	1,100,000	\$16,923
For cash under Incentive Stock Option Plan (note 4 (h))	7,700	64
Stock dividends (note 4 (e))	57,200	817
Total issued	<u>1,164,900</u>	<u>\$17,804</u>

#### (ii) Class "B" and Class "C" shares:

In accordance with the company's by-laws and following issue of Class "A" shares, the company's Class "C" shareholder elected to have all issued Class "C" shares converted into Class "B" shares. Accordingly, 2,262,602 Class "B" shares were issued in exchange for 1,131,301 Class "C" shares.

### (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 57,200 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" 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" shareholder), the intention being to have the Class "B" 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, 1983, loans amounting to \$1,290,600 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:

Employees exercised options on 7,700 Class "A" shares at \$8.33 per share. There are now no outstanding options under this plan, however, 257,876 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>1983</u>	<u>1982</u>
	(in dollars)	
Class "A"	.82	1.01
Class "B"	.82	1.01
Class "C"	—	2.02

The net earnings per share have been calculated using the weighted monthly average number of shares outstanding during the year (1983 — 16,131,925; 1982 — 15,434,183) 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>1983</u>	<u>1982</u>
	(in thousands)	
Dividends paid in cash		
Class "A" shareholders:		
Dividends on Class "A" shares paid by Reed Stenhouse Companies Limited at 60¢ (60¢ in 1982) per share	<u>\$4,061</u>	\$3,725
Class "B" and Class "C" shareholder:		
Dividends on special preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited equivalent to 60¢ (60¢ in 1982) per Class "B" share and, with Class "C" shares converted to Class "B" shares during the year, 60¢ in 1983 (\$1.20 in 1982) per Class "C" share	<u>4,871</u>	4,567
Amount paid in cash	<u>8,932</u>	8,292
Dividends paid in stock (note 4(e))	<u>817</u>	682
Total dividends paid	<u><u>\$9,749</u></u>	<u><u>\$8,974</u></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): 1984 — \$14,807; 1985 — \$13,668; 1986 — \$12,479; 1987 — \$9,526; 1988 — \$8,134.

There are no material capital leases.

### (b) Pension plan:

The company and certain of its subsidiaries have contingent obligations for unfunded past service pension benefits estimated at \$12,336,000. It is intended that these contingent past service pension obligations be funded by payments of various amounts not exceeding \$1,300,000 annually over a period of 12 years and thereafter \$875,000 for a further period of 11 years.



**(c) Other:**

- Certain subsidiaries of the company have entered into commitments of \$2,477,000 for the purchase of fixed assets and certain of its subsidiaries have entered into agreements to acquire insurance businesses and interests in insurance brokerage companies for consideration of approximately \$4,251,000 of which approximately 152,000 Class "A" shares will be issued equivalent to a market value of \$1,998,000.
- 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.

## 7. Subsequent event

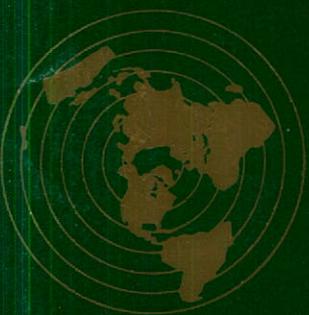
Subsequent to the year end, the Directors of the company announced plans for a share exchange offer ("the offer") to the shareholders of Stenhouse Holdings plc ("Stenhouse Holdings") which is a U.K.-based public company holding a 48.9% equity in Reed Stenhouse Companies Limited ("Reed Stenhouse"). The offer is on the basis of one new type of Class "C" share in Reed Stenhouse, one new dividend share in Stenhouse Holdings and 20 pence (approximately 37¢) in cash in exchange for every five ordinary shares of Stenhouse Holdings. As of this date, there are 37,960,000 ordinary shares of Stenhouse Holdings issued and outstanding. If an appropriate majority of the shareholders of that company accept the offer, Class "C" shares of Reed Stenhouse will be issued after their creation is approved by shareholders. Under this new ownership structure, assuming the offer was accepted by 100% of the shareholders of Stenhouse Holdings, the total number of the outstanding shares of all classes of Reed Stenhouse would, upon consolidation, be reduced by approximately 630,000 shares.





REED STENHOUSE

Daf



REPORT ANNUEL 1983





## Fusion avec Stenhouse Holdings plc.

Reed Stenhouse est lié à Stenhouse Holdings depuis plus de dix ans, l'origine des rapports des deux sociétés remontant à la fusion des intérêts d'assurance de Stenhouse Holdings avec Reed Shaw Osler Limitée. A la suite de la fusion de 1973, Stenhouse Holdings détenait 55 % du capital social du groupe combiné, cette proportion ayant ensuite été ramenée à 48,9 % du fait de l'expansion de Reed Stenhouse au cours des dernières années. La fusion pleine et entière des deux sociétés n'était pas possible en 1973 en raison du contrôle des changes en vigueur au Royaume-Uni et des intérêts industriels que possédait Stenhouse Holdings à l'époque.

La situation ayant changé, des discussions préliminaires ont eu lieu en octobre 1983. Les deux sociétés s'accordèrent à reconnaître que Stenhouse Holdings était devenu un outil d'investissement relativement inactif, que 90 % de ses éléments d'actif et de ses bénéfices découlait de sa participation au capital de Reed Stenhouse et qu'une fusion aux conditions voulues serait dans l'intérêt des deux sociétés et de leurs actionnaires. Reed Stenhouse et ses conseillers financiers ont estimé que les «conditions voulues» comporteraient notamment une hausse d'au moins 10 % du bénéfice par action déclaré ; le conseil d'administration de Stenhouse Holdings et ses conseillers désiraient l'application d'une formule d'échange d'actions qui aurait donné aux actionnaires de Stenhouse Holdings un prix déclaré supérieur de plus de 50 % au cours de leurs actions à l'époque mais qui n'aurait pas permis la hausse minimum recherchée par les actionnaires de Reed Stenhouse.

Le 1<sup>er</sup> décembre 1983, Reed Stenhouse a fait une offre directe aux actionnaires de Stenhouse Holdings de 40 % supérieure au cours des actions au début des discussions mais qui a permis à Reed Stenhouse de dégager un bénéfice par action en hausse de 10 %.

Les acceptations reçues à la date limite, à savoir le 11 janvier 1984, atteignaient 50,2 %. L'offre a été prolongée jusqu'au 18 janvier 1984 et le processus de réorganisation et d'échange d'actions a été mis en route.

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

1001 Stenhouse St., W.  
Montreal, Quebec, Canada  
H3A 1G5  
MANAGEMENT

JAN 19 1984



## Résumé des dix dernières années

	1974	1975
<b>Résultats d'exploitation</b> (en milliers)		
Commissions et honoraires gagnés, montant net	\$ 75 166	\$ 92 768
Intérêts, dividendes et revenu de location	5 476	5 792
	<hr/>	<hr/>
Frais d'exploitation	80 642	98 560
	61 639	75 136
	<hr/>	<hr/>
Frais d'intérêt	19 003	23 424
	1 342	3 638
	<hr/>	<hr/>
Impôts sur le revenu	17 661	19 786
	8 814	9 472
	<hr/>	<hr/>
Plus (moins)	8 847	10 314
Bénéfice provenant des sociétés affiliées, moins la participation minoritaire	(102)	(107)
	<hr/>	<hr/>
Réduction des éléments d'actif incorporels	8 745	10 207
	(37)	(303)
	<hr/>	<hr/>
Bénéfice net	\$ 8 708	\$ 9 904
	<hr/>	<hr/>
Bénéfice net par action de catégorie «A»	58,6¢	66,6¢
	<hr/>	<hr/>
<b>Dividendes par action</b>	<hr/>	<hr/>
	23,7¢	25,0¢
	<hr/>	<hr/>

LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
 LIMITÉE



1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
\$105 313	\$127 599	\$152 955	\$179 615	\$208 332	\$245 954	\$266 150	<b>\$277 309</b>
6 604	7 919	9 240	12 950	18 028	23 704	26 368	<b>19 251</b>
111 917	135 518	162 195	192 565	226 360	269 658	292 518	<b>296 560</b>
85 324	104 462	127 305	155 577	187 459	224 242	250 007	<b>262 739</b>
26 593	31 056	34 890	36 988	38 901	45 416	42 511	<b>33 821</b>
2 651	2 290	2 111	2 678	3 504	4 812	8 022	<b>6 810</b>
23 942	28 766	32 779	34 310	35 397	40 604	34 489	<b>27 011</b>
11 694	13 970	16 332	17 402	17 357	20 176	17 526	<b>13 183</b>
12 248	14 796	16 447	16 908	18 040	20 428	16 963	<b>13 828</b>
(39)	(200)	(31)	84	82	(920)	(519)	<b>686</b>
12 209	14 596	16 416	16 992	18 122	19 508	16 444	<b>14 514</b>
(369)	(396)	(387)	(407)	(506)	(532)	(893)	<b>(1 348)</b>
<b>\$ 11 840</b>	<b>\$ 14 200</b>	<b>\$ 16 029</b>	<b>\$ 16 585*</b>	<b>\$ 17 616</b>	<b>\$ 18 976</b>	<b>\$ 15 551</b>	<b>\$ 13 166</b>
<b>79,7¢</b>	<b>95,4¢</b>	<b>\$1,07</b>	<b>\$1,10*</b>	<b>\$1,17</b>	<b>\$1,25</b>	<b>\$1,01</b>	<b>82,0¢</b>
<b>28,0¢</b>	<b>30,24¢</b>	<b>32,04¢</b>	<b>42,0¢</b>	<b>50,0¢</b>	<b>57,0¢</b>	<b>60,0¢</b>	<b>60,0¢</b>

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



## Rapport aux actionnaires

Votre société a connu quelques succès au cours de l'exercice écoulé malgré le malaise économique mondial et la persistance de tarifs anémiques.

Votre société a une fois de plus atteint un niveau record de revenus en 1983 en dépit d'une conjoncture économique encore difficile dans la plupart des régions où nous opérons. Les revenus sont passés de 292,5 millions de dollars à 296,6 millions de dollars. Les bénéfices nets ont atteint 13,2 millions de dollars, à comparer à 15,6 millions en 1982, le bénéfice par action s'établissant à 82 cents en 1983 contre 1,01 dollar pour l'exercice précédent. Bien que l'augmentation des dépenses ait été limitée à environ 5 %, la progression des commissions et des honoraires a été quelque peu inférieure et a entraîné un rétrécissement des marges d'exploitation.

La baisse des taux d'intérêt à court terme a eu des répercussions dans toutes les grandes régions où nous opérons et a contribué à la diminution de 27 % de nos produits financiers. Nos bénéfices se sont aussi ressentis de l'augmentation de l'amortissement des immobilisations incorporelles. Cette convention comptable obligatoire est un poste hors caisse mais elle n'en a pas moins réduit de 3 cents par rapport à 1982 le bénéfice déclaré par action pour l'année écoulée.

Les bénéfices d'exploitation canadiens ont connu une forte baisse en 1983, passant de 22,3 millions de dollars à 17,1 millions de dollars, soit 23 %, la diminution des produits d'exploitation en provenance du portefeuille de grands risques ayant été supérieure au volume record d'affaires nouvelles.

Les résultats aux Etats-Unis continuent leur redressement malgré la mollesse du marché. Bien qu'après prise en compte de tous les frais de développement et d'acquisition nous n'ayons pas apporté de participation positive aux bénéfices du groupe, les pertes d'exploitation totales ont été réduites de plus de 50 % pour atteindre 1,3 million de dollars, certains secteurs étant déjà même rentables et semblant promis à un bel avenir.

Bien que les bénéfices d'exploitation déclarés pour le Royaume-Uni et l'Irlande soient donnés en légère

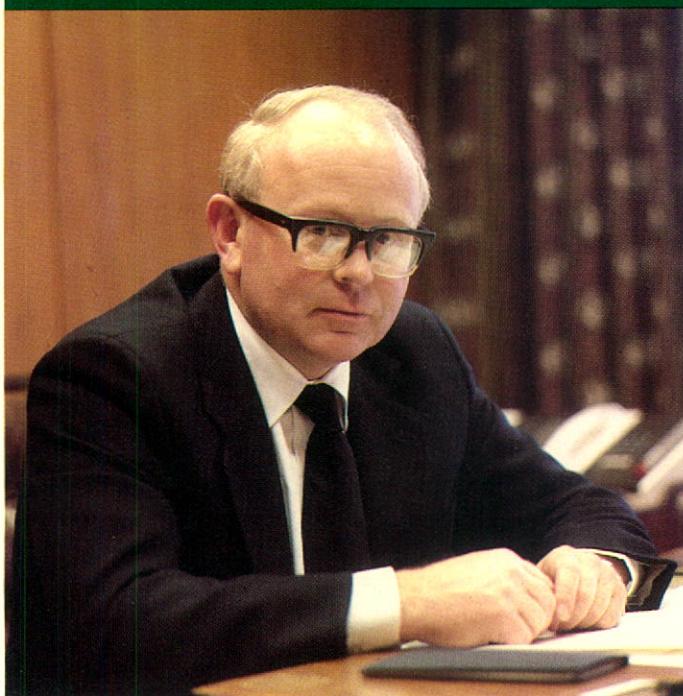
baisse en termes de dollars, ils sont en nette progression sur ceux de l'année dernière en termes de livres sterling. La performance du groupe des services financiers a été particulièrement remarquable, avec des bénéfices nets de plus d'un million de livres sterling, en hausse de presque 100 %. Il convient aussi de noter qu'en 1983 nous avons affecté quelque 1,6 million de livres sterling à la poursuite de notre programme de mise au point de systèmes.

Nos produits d'exploitation dans le reste du monde, qui représente environ 17 % de notre volume, ont connu une légère régression, imputable en grande partie ici aussi aux taux de change. Nos bénéfices d'exploitation ont reculé de presque 30 % pour s'établir à 10,6 millions de dollars, les améliorations ressenties en Nouvelle-Zélande et en Europe n'ayant pas réussi à compenser les difficultés de la conjoncture économique en Australie et en Asie du Sud-Est.

En nous concentrant sur l'expansion de nos activités par l'entremise d'entreprises en participation, en limitant les acquisitions et en appliquant un contrôle serré des autres immobilisations, nous avons, avec l'aide d'un placement privé de 1,1 million d'actions au Canada, considérablement renforcé le fonds de roulement de votre société. Il s'établissait à 28,3 millions de dollars au 30 septembre 1983, par rapport à 3,8 millions à la même époque l'année dernière.

Nous avons fait l'acquisition d'un bureau de courtage à Regina, Saskatchewan, au début de l'année tandis qu'un accord était conclu le 20 septembre 1983 pour l'acquisition de la firme Edward Lumley (Brokers) Limited, dernier grand cabinet de courtage indépendant en Australie.

Toute difficile qu'elle soit, la période que nous traversons nous offre aussi des possibilités et, dans le cadre de la poursuite de nos activités dans de nombreuses régions du monde, nous avons eu la chance de tisser des liens mutuellement profitables avec un certain nombre d'entreprises très favorablement connues, notamment les sociétés Investor/Providentia en Suède, Centraal Beheer aux Pays-Bas, le Crédit du Nord en France et, depuis le 1<sup>er</sup> septembre 1983, la société Bankorp en Afrique du Sud. Par ailleurs, un accord devrait bientôt être signé en Allemagne.



Bien que mis en route après la fin de l'exercice considéré, il convient de mentionner ici l'important projet que représente la fusion avec Stenhouse Holdings plc. Un résumé de notre position actuelle est donné plus loin.

Quatre membres de notre conseil d'administration ne se représenteront pas cette année. Il s'agit de MM. Arthur W. John, Jack M. Moon, Raymond C. Strange et Peter G. Leitch, qui s'est vu confier de nouvelles responsabilités au plan de l'expansion internationale. Au nom de la direction et des actionnaires, je voudrais rendre un hommage spécial à M. Jack Moon, ancien associé de la firme Reed, Shaw & McNaught, une des firmes à l'origine de votre société, dont le départ à la retraite couronne une remarquable contribution de presque quarante ans.

J'ai par ailleurs l'agréable charge de remercier au nom des actionnaires nos collaborateurs du monde entier qui cette année encore n'ont ménagé ni leur dévouement ni leur enthousiasme malgré la persistance d'un marché difficile. Même si l'expression est presque devenue un lieu commun, il n'a jamais été plus à propos de souligner que ce sont nos collaborateurs qui sont notre actif le plus important.

Nous avons réussi à traverser deux exercices difficiles, au cours desquels presque tous les facteurs externes qui affectent nos résultats ont évolué dans un sens négatif. Les tarifs des assurances des entreprises et les taux d'intérêt à court terme ont connu une baisse sensible. Les économies ont ralenti, en particulier dans le secteur de l'énergie en Amérique du Nord, dans lequel nous sommes très actifs. Les monnaies étrangères, en particulier la livre sterling, ont chuté dans des proportions allant jusqu'à 25 %. A mesure que ces divers facteurs, individuellement et collectivement, se redresseront, nous nous attendons à un redressement parallèle de nos bénéfices.

Le Président et Chef de la direction,

William M. Wilson

Le 6 janvier 1984



## Revue de nos activités



### Canada

La récession qui avait affecté nos résultats l'année dernière, en particulier dans l'ouest du pays, s'est poursuivie pendant toute l'année 1983 et s'est répercutée sur notre contribution aux bénéfices du groupe. Le double problème de la faiblesse générale des dépenses des entreprises et de la mollesse persistante du marché est la principale raison des effets négatifs ressentis par les bénéfices de l'exercice écoulé. La gravité du problème a été dans une bonne mesure compensée par le maintien d'un strict contrôle des dépenses et par un fort volume d'affaires nouvelles.

L'érosion des revenus qui s'est manifestée sur les gros risques industriels en I.A.R.D. du fait de la vivacité de la concurrence a été compensée par une augmentation de notre pénétration du secteur secondaire et commercial. Cette progression a permis à plusieurs de nos succursales de dépasser leurs résultats de l'année dernière et constitue aujourd'hui une solide base de nouvelle expansion dans une économie en voie de redressement.

Les tarifs des véhicules utilitaires et de certaines assurances spécialisées semblent faire montre d'un certain raffermissement alors que le relèvement des primes en assurances des particuliers s'est arrêté au début de l'année, la concurrence entre assureurs étant actuellement vive pour ce genre d'affaire. Les résultats de notre division des assurances des particuliers s'en sont ressentis malgré l'excelente progression enregistrée dans le volume d'affaires nouvelles. Cette division continue de mettre au point de nouveaux produits et vient de lancer sa police Optimum au Québec. Les premières réactions indiquent qu'elle devrait être offerte dans les autres provinces.

La société Reed Stenhouse et associés Ltée a continué d'étendre ses activités et a engagé du personnel clé supplémentaire en actuariat et en consultation, améliorant ainsi sa présence dans le secteur du conseil en avantages sociaux. La restructuration de cette entreprise et l'élargissement de son personnel devraient lui permettre d'accroître sa participation à nos résultats après un exercice 1983 décevant.

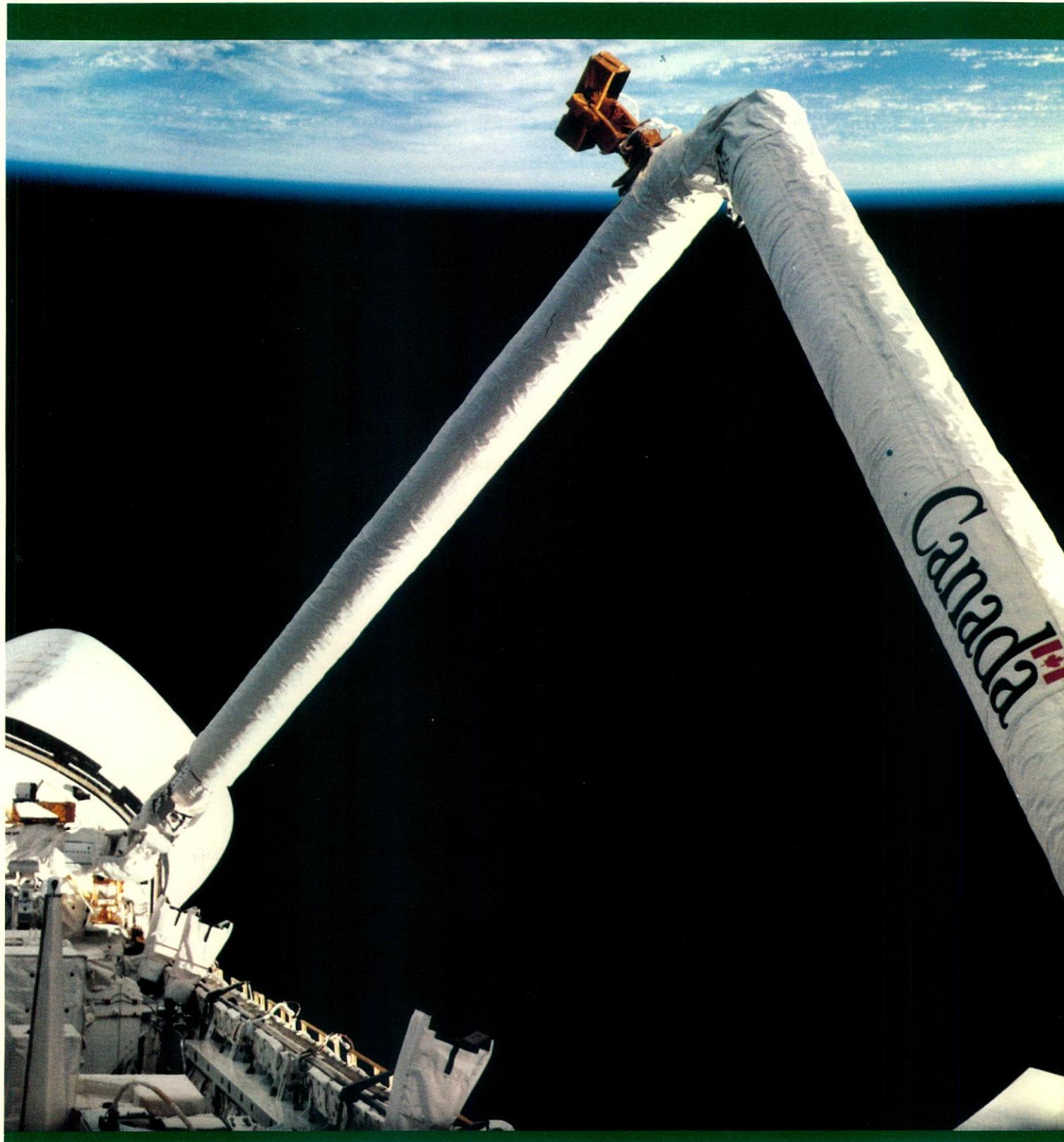
L'Universelle Intermédiaires en réassurance Ltée, de Toronto, a poursuivi son expansion, élargissant sa base de revenus et apportant une croissance sensible aux bénéfices du groupe. Malgré un commencement de durcissement des marchés de réassurance, cette société devrait continuer à connaître une croissance soutenue.

(à gauche) Cette usine canadienne de traitement des déchets d'un client d'envergure internationale compte au nombre des établissements pétro-chimiques assurés par les soins de Reed Stenhouse dans le monde entier.

LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE



Le fameux "bras" récemment utilisé par la navette spatiale est l'un des produits à haute technicité d'un important client canadien de l'industrie aérospatiale assuré par l'entremise de Reed Stenhouse.





LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

Malgré des signes avant-coureurs de reprise économique dans certaines régions canadiennes, nous ne nous attendons pas à ce que cette amélioration ait un effet appréciable sur les résultats de l'exercice qui s'ouvre, le secteur du courtage d'assurance accusant généralement un retard de douze mois sur le reste de l'économie. Il est aussi difficile de prévoir si la vive concurrence entre assureurs pour les risques commerciaux et industriels diminuera ou continuera de s'intensifier comme elle le fait depuis quelques années. Nous constatons certains signes précurseurs de raffermissement du marché de la réassurance et, si cette tendance se poursuit, les assureurs devraient emboîter le pas aux réassureurs. Il est peu probable qu'un changement se produise avant le milieu de l'année 1984, trop tard donc pour influer sur l'exercice qui vient.

Nous demeurons convaincus que le calibre exceptionnel de notre personnel d'un bout à l'autre du pays au niveau tant de l'innovation que du professionnalisme nous permettra de conserver nos clients actuels, d'affermir notre base de revenus et de continuer à attirer de nouvelles affaires pour dépasser le volume record de 1983. Notre planification pour 1984, à la fois ambitieuse et prudente, devrait nous permettre avec l'aide des principes administratifs existants d'accroître notre participation aux bénéfices mondiaux du groupe.

Les chantiers sont depuis longtemps l'une des spécialités de Reed Stenhouse, qui se charge de faire assurer les biens de cette entreprise canadienne, dont son nouvel entrepôt automatisé.



## Etats-Unis d'Amérique

Le marché américain des assurances est demeuré très concurrentiel et l'environnement dans lequel nous opérons a été encore affaibli par les effets toujours sensibles de la récession sur les activités des entreprises clientes. L'industrie du gaz et du pétrole a été particulièrement touchée et a vu une diminution subite de ses revenus. Les résultats de notre société américaine se sont tout de même améliorés en 1983 par rapport à 1982 et tracent les débuts d'une courbe ascendante pour l'exercice 1984.

L'attention consacrée au développement de créneaux spécialisés a été intensifiée, et plusieurs d'entre eux joueront un rôle essentiel dans notre réussite à long terme. Dans l'ensemble, le potentiel de la société américaine, après son renforcement par les mesures prises l'année dernière a, cette année encore, vu sa capacité de production augmenter et a largement contribué à la progression du volume des commissions et des honoraires.

Exception faite d'une acquisition mineure à St-Louis, l'année a été marquée par la poursuite de la consolidation et de la rationalisation. Le bureau de Palo Alto en Californie a été fermé en novembre 1982 et celui de Portland, en Oregon, peu après la fin de l'année, les fonctions étant transférées dans les deux cas à la base élargie de San Francisco. De plus, les activités de New York sont désormais concentrées en deux endroits au lieu de sept.

(ci-dessous) Reed Stenhouse participe sur une échelle internationale à la distribution et au transport de l'énergie, par exemple avec cette entreprise américaine de service public pour sa gestion des risques et le placement de ses assurances.

(à droite) Reed Stenhouse a une longue expérience des besoins toujours plus complexes de l'industrie aéronautique, qu'il illustre parfaitement cette société américaine opérant notamment dans les secteurs de l'aviation et de la défense.





LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

Dans le cadre du développement de créneaux spécialisés, la société Reed Stenhouse Associates Inc. a été formée au milieu de l'exercice et des spécialistes des avantages sociaux de plus de la moitié des succursales américaines font désormais partie du personnel de cette société. Cette mesure vise à concentrer les compétences existantes et à augmenter la réussite de notre division avantages sociaux, qui apporte déjà une contribution sensible aux résultats américains.

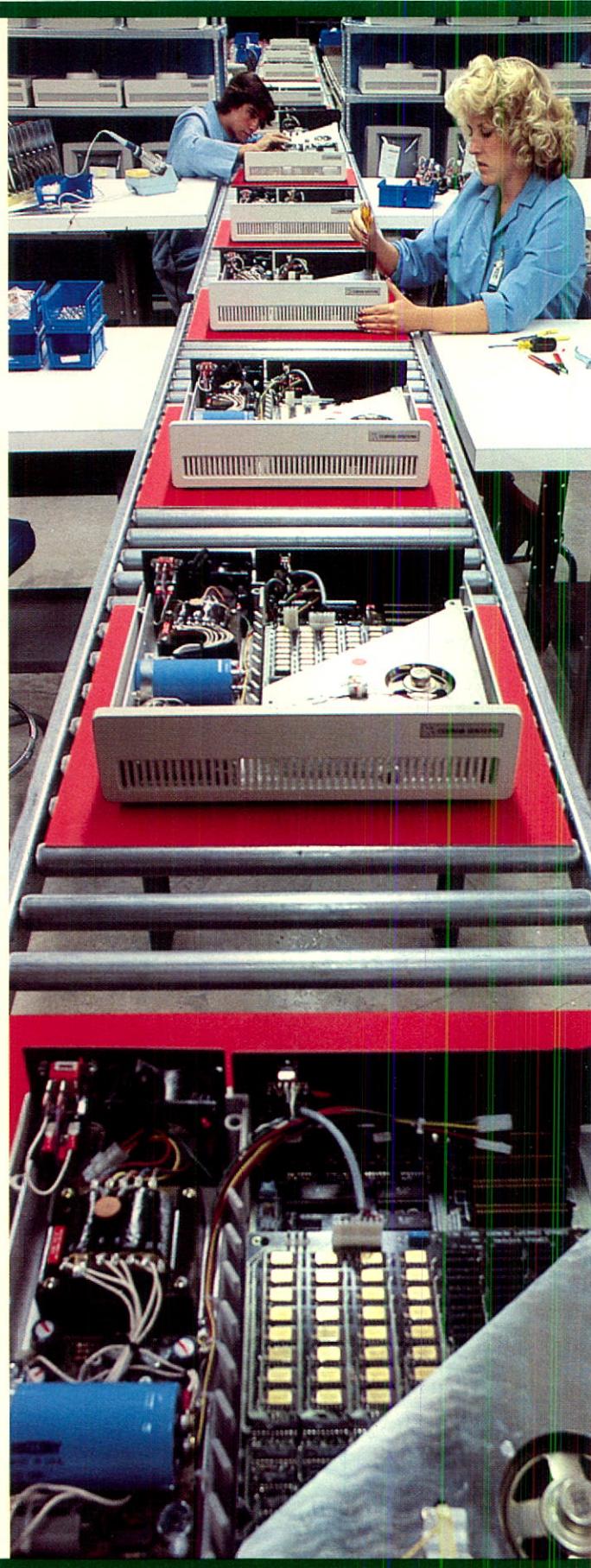
La société Reed Risk Management Inc. a poursuivi la mise en place de son système de données de gestion des risques, dont les possibilités ont suscité un intérêt enthousiaste de la part des gestionnaires de risques. Nous sommes convaincus qu'il produira des revenus non négligeables à partir de 1984. Les divisions aviation et affaires internationales ont également connu une excellente année au plan des affaires nouvelles et, avec leur regroupement au centre de New York après la fin de l'année, sont en bonne position pour faire face aux possibilités qui s'offrent à elles et resserrer les contacts avec leurs clients.

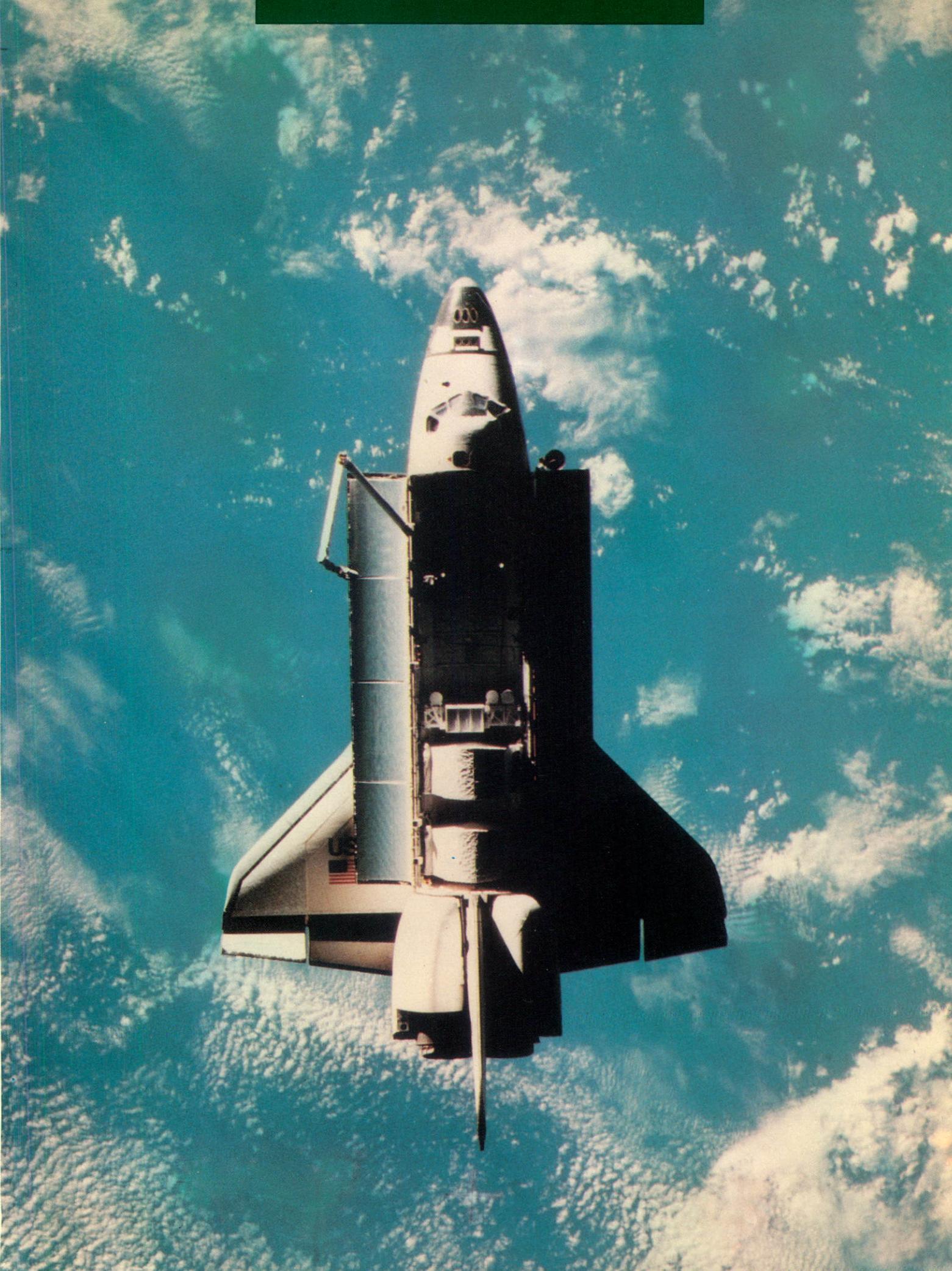
Parmi les sociétés affiliées, notre intermédiaire de réassurance Sten-Re, Cole & Associates, Inc. a aussi appliqué des mesures de consolidation en fermant la succursale de Decatur, en Géorgie, et en déménageant son siège social à Edison, dans le New Jersey, laissant à New York un bureau international restreint mais efficace. La société Great Eastern Associates, Inc. a poursuivi son succès dans les secteurs du règlement et du courtage maritimes et Continental Reed Stenhouse Management Company Ltd. a nettement amélioré sa rentabilité.

L'avenir du groupe américain s'annonce meilleur aujourd'hui qu'il ne l'a été depuis quelques années, une solide base étant désormais établie. Les efforts sont couronnés par une progression du chiffre d'affaires et les restructurations de la direction devraient se traduire par une amélioration de la productivité et de la synergie.

(à droite) Reed Stenhouse conçoit et réalise une vaste gamme de garanties et de programmes de prévention des sinistres pour les constructeurs d'ordinateurs et les concepteurs de logiciels, dont cet assureur américain du secteur des micro-ordinateurs.

(page suivante) D'internationale, l'envergure des activités de Reed Stenhouse est passée à l'échelle de l'univers, avec l'apport de services intégrés à un important fournisseur américain du programme spatial.







LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

## Royaume-Uni et Irlande

Les affaires sont restées difficiles au Royaume-Uni au cours de l'exercice écoulé, un ralentissement de l'activité économique et une réduction des primes payées s'étant manifestés au début de l'année. Toutefois, les affaires existantes ont connu un regain de croissance au cours du dernier trimestre, en particulier dans le sud de l'Angleterre, regain qui a été bénéfique aux résultats. Les dépenses ont été contrôlées et les bénéfices d'ensemble de courtage I.A.R.D. ont progressé, ce dont nous nous félicitons compte tenu de la situation économique et de l'extrême vivacité de la concurrence.

Au plan des services financiers, l'année écoulée a vu une réorganisation des diverses activités de sorte que depuis le 1er octobre 1983, l'assurance vie, les avantages sociaux et la planification financière des particuliers reviennent à Reed Stenhouse Financial Services Ltd. Les résultats de l'exercice sont excellents.

L'activité avantages sociaux de groupe a continué de connaître une croissance très satisfaisante, en particulier au niveau des régimes de retraite non garantis. Administré par Reed Stenhouse Investment Services, le "Stenhouse Exempt Fund", spécialement conçu pour les caisses de retraite, a connu une croissance de 50 % en un an imputable au rendement élevé des placements effectués. Les honoraires d'actuariat ont progressé de presque 25 %, de nombreux clients nous consultant dans le domaine des reprises d'entreprises par les cadres ou des acquisitions.

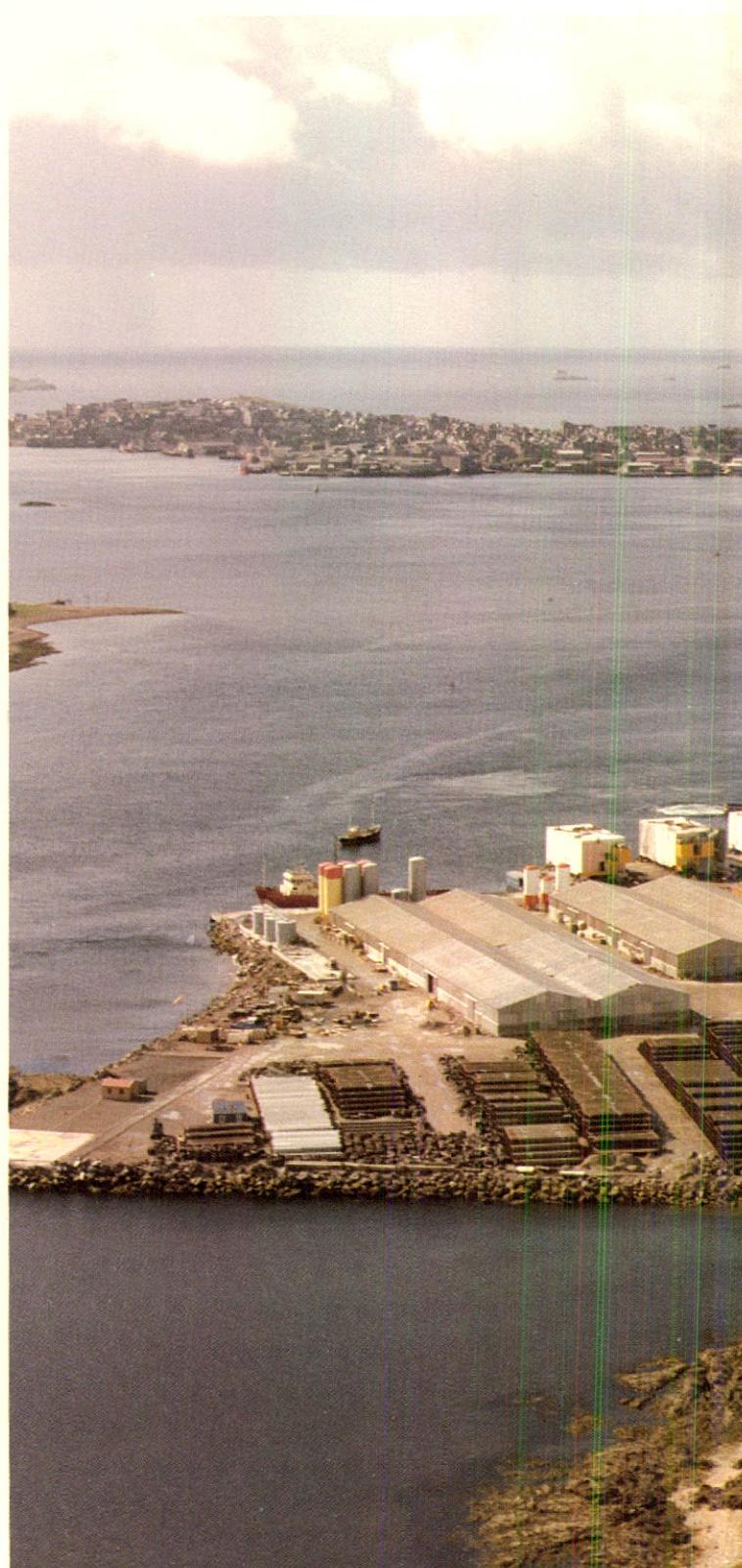
Les services de planification financière jusqu'ici offerts aux particuliers par les sociétés Julian Gibbs Associates et Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd. seront regroupés dans la division Reed Stenhouse Gibbs. Les résultats de l'exercice écoulé sont des plus encourageants.

L'avenir s'annonce excellent pour notre nouvelle société de services financiers et nous nous attendons à de nouveaux progrès au cours de l'année qui vient.

Malgré une nouvelle année de récession dans les transports maritimes mondiaux et une vive concurrence sur le marché international, notre principale société de courtage au Lloyd's, Reed Stenhouse Marketing Ltd., a vu ses revenus et ses bénéfices dépasser ceux de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent un contrôle serré des dépenses et l'affaiblissement de la livre sterling au cours de l'année. Ils ont été atteints malgré une baisse des taux d'intérêt. L'élargissement de la vaste gamme de spécialités offertes continue de recevoir l'attention voulue et de nouveaux progrès ont été réalisés dans ce secteur au cours de l'année.

La participation apportée aux bénéfices par Sten-Re Ltd., la filiale du groupe en courtage de réassurance internationale, a cette année encore été considérable, avec des bénéfices nets pour 1983 en hausse de 46 %. Après une hausse sensible l'année dernière, Sten-Re poursuit sa forte croissance et son réseau international de courtiers de réassurance constitue une base solide pour une intensification de sa pénétration du marché. Tous les bureaux sont rentables, la majeure partie de la participation

venant de L'Universelle Intermédiaires en réassurance Ltée au Canada, Sten-Re (UK) Ltd., le courtier déclaré au Lloyd's et Sten-Re S.A. en Espagne. La société est en bonne position pour continuer à produire d'excellents résultats et pour profiter pleinement de toute reprise future sur le marché mondial de la réassurance.



LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE



La conception et l'installation de divers systèmes informatiques financiers et en direct ont bien progressé pendant l'année. Les principaux projets ont franchi les étapes allant de la conception générale au cahier des charges d'application. La mise en place des phases initiales des grands systèmes aura lieu en 1984, et les avantages devraient immédiatement commencer à se faire sentir.



## Autres pays européens

Malgré la mollesse des marchés et l'instabilité de l'économie française, la Société générale de courtage d'assurances S.A. a encore fortement amélioré sa rentabilité. L'obtention d'affaires nouvelles, le maintien de la croissance du portefeuille existant et les économies produites par l'informatisation sont les facteurs essentiels à la base des résultats de l'entreprise.

Les bénéfices de la société belge se sont encore ressentis des difficultés économiques et de la mauvaise situation du marché, en particulier en assurance maritime. Un nouveau renforcement des ressources techniques, allié à d'autres mesures prévues, promet toutefois une reprise marquée au cours de l'année qui débute.

Malgré les problèmes engendrés par la situation politique et économique, la société Reed Stenhouse SpA, d'Italie, a vu son chiffre d'affaires progresser sensiblement et a pu dégager des bénéfices comparables à ceux de l'année dernière. La seule raison pour laquelle les bénéfices n'ont pas suivi le chiffre d'affaires réside dans la décision délibérée qui a été prise d'agrandir la succursale de Milan, au cœur de la région industrielle, expansion qui devrait servir de base solide à une croissance future des bénéfices.

Des progrès encourageants ont été réalisés au cours de l'année en Espagne. Ces progrès devraient se poursuivre pendant l'année en cours.

La société suédoise, bien que de taille modeste, a dégagé des bénéfices records, basés principalement sur des affaires nouvelles, en particulier dans le domaine des risques politiques. Elle est en bonne position pour produire des bénéfices stables.

Les bénéfices des deux sociétés suisses dans lesquelles nous avons une participation se sont redressés, tant en assurance qu'en réassurance.

## Afrique du Sud

La fusion de notre société avec les activités d'assurance de Bankorp s'est réalisée le 1er septembre 1983. Nous nous félicitons de cette mesure, qui devrait radicalement modifier l'envergure de nos activités en nous donnant accès à un éventail d'affaires plus complexes et de plus grande envergure. Nous avons ajusté notre personnel et nos procédures en conséquence et sommes prêts à faire face aux défis que présente cette fusion.

Les difficultés que présente la recherche de nouvelles ressources naturelles vont croissant et exigent une spécialisation poussée des participants, comme cet assuré dont les services concourent à l'effort de mise en production du pétrole de la Mer du Nord.



LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

## Australie et Papouasie-Nouvelle-Guinée

Les bénéfices d'Australie et de Papouasie-Nouvelle-Guinée sont en baisse par rapport à ceux de l'année dernière, principalement en raison de la mauvaise conjoncture économique, de la mollesse persistante du marché et de la baisse des taux d'intérêt. La production d'affaires nouvelles, une fois de plus en hausse sur celle des années antérieures, a en partie amorti la baisse imputable à d'autres facteurs. Le fort ralentissement de l'économie s'est traduit par une réduction des montants de garantie souscrits par les clients. Ce facteur, conjugué à la baisse des taux de courtage dans certaines secteurs d'activité, a freiné la croissance des affaires existantes, dont le rythme n'a même pas atteint la moitié de celui de l'exercice précédent. L'économie australienne devrait connaître une reprise modeste, qui se traduira normalement par une hausse des bénéfices de courtage au cours de l'année qui vient. Il est toutefois probable que cette hausse soit neutralisée par une diminution du bénéfice attribuable aux intérêts.

## Nouvelle-Zélande et Fidji

Les affaires nouvelles ont atteint un volume record et les affaires existantes ont connu une excellente croissance, en particulier celles liées aux grands projets énergétiques. La société a acheté les 60 % d'actions en circulation d'Adam & Adam Ltd. le 1er janvier 1983 et a donc incorporé les résultats de neuf mois de cette entreprise aux siens. Ces éléments, auxquels vient s'ajouter un contrôle sévère des dépenses, ont permis de dégager des bénéfices en hausse sensible.

## Asie du Sud-Est

La rentabilité d'ensemble a été maintenue à un niveau égal à celui de l'année dernière malgré la difficile situation économique qu'ont connue certaines régions. En Malaisie, les bénéfices ont marqué un progrès tandis qu'ils reculaient à Singapour et à Hong Kong. D'autres pays, comme la Thaïlande, les Philippines et Taïwan, ont produit des résultats satisfaisants. Un redressement des bénéfices est prévu en 1984 dans tous les pays, à l'exception de Hong Kong et des Philippines, où l'incertitude politique s'est traduite par des crises économiques.





## Marketing, développement et services internationaux

Reed Stenhouse demeure ferme dans sa volonté de concentrer ses ressources globales sur les besoins d'assurance et de gestion des risques de ses clients. L'envergure et l'équilibre uniques des activités mondiales du groupe — plus de 180 bureaux dans 33 pays — lui permettent d'offrir des services d'assurance et connexes de haut calibre aux entreprises multinationales, et ces possibilités sont de plus en plus exploitées.

Nous avons encore renforcé nos grands bureaux internationaux à New York, à Londres et à Toronto ainsi que notre réseau de spécialistes internationaux dans le monde entier. Les résultats sont encourageants. Des affaires nouvelles de grande envergure ont été obtenues au Royaume-Uni, aux États-Unis, au Liechtenstein, en Scandinavie et en Italie et le rythme de l'expansion s'accélère.

Comme nous l'avons déjà dit, Reed Risk Management poursuit le perfectionnement et l'expansion de ses services d'analyse et de données de gestion des risques. Cette technique d'origine américaine trouve des applications toujours plus nombreuses dans le reste du monde et est de mieux en mieux accueillie. En particulier, le système informatisé de données d'analyse des risques, dont Reed Risk Management a l'exclusivité, atteste notre position de chef de file dans cet important domaine.

La société Insurance Managers Limited, des Bermudes, a maintenu son rythme de croissance malgré la mollesse du marché qui ne favorise guère la formation de filiales d'assurance par les clients. Ici encore l'envergure internationale du groupe ressort de la diversité géographique des clients qui lui ont confié la gestion de leurs sociétés d'assurance assignées, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni, l'Europe continentale, y compris la Scandinavie et le Pacifique Sud. La formation de sociétés d'assurance assignées par des regroupements d'entreprises représente un domaine en forte expansion et les compétences des spécialistes de la société Insurance Managers Limited dans ce domaine sont internationalement reconnues.

Nous continuons de croire que le style et la personnalité du groupe Reed Stenhouse dans le monde entier sont parfaitement adaptés à la prise en charge totale des besoins complexes des clients internationaux et nous ne pouvons manquer de nous féliciter de l'expansion soutenue de nos activités dans ce domaine.

(à gauche) Cette papeterie australienne illustre le travail d'équipe exigé des spécialistes de Reed Stenhouse dans le monde entier pour fournir à l'industrie lourde les assurances dont elle a besoin.

Le besoin mondial de nouvelles sources d'énergie a nécessité de la part de Reed Stenhouse une participation intensive aux assurances destinées aux clients du secteur du traitement des ressources naturelles, comme cette entreprise de propane liquide en Nouvelle-Zélande.





## Principales filiales et participations

Au 30 septembre 1983

<b>Afrique du Sud</b>	Stenhouse Bankorp Brokers (Pty) Ltd.	<b>Hong Kong</b>	Reed Stenhouse South China Ltd. Sten-Re Asia (Hong Kong) Ltd.
<b>Australie</b>	Reed Stenhouse Ltd. Sten-Re (Australia) Ltd. Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd.	<b>Italie</b>	Reed Stenhouse SpA
<b>Belgique</b>	N.V. Reed Stenhouse S.A.	<b>Malaysia</b>	Stenhouse Leow (Malaysia) Sdn. Bhd. Stenhouse Insurance Services Sdn. Bhd.
<b>Bermudes</b>	Insurance Managers Ltd. Reed Stenhouse International Insurance Services Ltd. Sten-Re (Bermuda) Ltd. Scottish & Commonwealth Insurance Company Ltd.	<b>Nouvelle-Zélande</b>	Reed Stenhouse Ltd.
<b>Brésil</b>	Reed Stenhouse Power Corretores de Seguro Ltda.	<b>Papouasie-Nouvelle-Guinée</b>	Reed Stenhouse (PNG) Pty. Ltd.
<b>Brunei</b>	Stenhouse Insurance Services Ltd.	<b>Philippines</b>	Reed Stenhouse Insurance Brokers, Inc.
<b>Canada</b>	Reed Stenhouse Ltée 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 H.B. Gestion d'Assurance Collective Ltée	<b>République d'Irlande</b>	Reed Stenhouse Ltd.
<b>Cameroun</b>	Société Générale de Courtage d'Assurances Cameroun	<b>Royaume-Uni</b>	Reed Stenhouse & Partners Ltd. Reed Stenhouse U.K. Ltd. Reed Stenhouse Marketing Ltd. Sten-Re Ltd. Reed Stenhouse Underwriting Management Ltd. Stenhouse Syndicates Ltd. Reed Stenhouse Financial Services Ltd. Reed Stenhouse Gibbs International Ltd. Reed Stenhouse International Ltd. Continental Life Insurance PLC Continental Pensions PLC Reed Stenhouse Energy Ltd. Reed Stenhouse Investment Services Ltd.
<b>Emirats-Arabes-Unis</b>	Reed Stenhouse Middle East	<b>Singapour</b>	Reed Stenhouse Leow Pte. Ltd. Sten-Re Asia Pte. Ltd. Stenhouse Leow (Singapore) Pte. Ltd.
<b>Espagne</b>	Reed Stenhouse y Compañía, S.A.	<b>Suède</b>	J. Akerman A.B.
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>	Reed Stenhouse Inc. Great Eastern Associates Inc. Reed Risk Management Inc. Reed Stenhouse International Inc. Sten-Re Cole & Associates Inc. Continental Reed Stenhouse Management Company Ltd. Reed Stenhouse Associates Inc.	<b>Suisse</b>	Reed Stenhouse International S.A. Caviezel A.G. Reinsurance Underwriting Agency A.G.
<b>Fidji</b>	Reed Stenhouse Ltd.	<b>Taiwan</b>	Reed Stenhouse Taiwan Ltd.
<b>France</b>	Société Générale de Courtage d'Assurances S.A. Consortium International de Réassurances	<b>Thaïlande</b>	Reed Stenhouse Jenkid Co. Ltd.
		<b>Zimbabwe</b>	Associated Brokers International (PVT) Ltd.



## Conseil d'administration

Au 30 septembre 1983

### 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  
et chef de la direction  
Reed Stenhouse, Inc.  
Etats-Unis

### W. Douglas H. Gardiner

Président du conseil

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

### Cedric G. E. Gyles

Président du conseil  
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

Vice-président international

### Jack M. Moon

### Raymond C. Strange, A.C.I.I.

### James W. Whittall

### 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

## Agents de transfert

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

## Comité de vérification

### John S. Davidson

### W. Douglas H. Gardiner

Président

### Angus Grossart

### Arthur W. John

### James W. Whittall

## 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



LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

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

**Bilan consolidé**

30 septembre 1983

(avec chiffres correspondants au 30 septembre 1982)

1983

1982

**Actif**

(en milliers)

**A court terme:**

Encaisse et reçus de dépôts bancaires	\$138 366	\$157 086
Dépôts et prêts à court terme	38 323	25 432
Débiteurs	368 786	380 506
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme	15 511	11 553
	<b>560 986</b>	<b>574 577</b>

**Placements:**

Sociétés affiliées	11 772	11 911
Titres en dépôt et autres placements cotés	1 209	778
Hypothèques, prêts et autres placements (note 4)	7 743	9 023
	<b>20 724</b>	<b>21 712</b>

**Immobilisations:**

Terrains, bâtiments et améliorations aux bâtiments	20 683	20 950
Mobilier de bureau, équipement et véhicules	39 030	38 572
Améliorations locatives	11 503	10 598
Total, au prix coûtant	71 216	70 120
Moins amortissement cumulé	26 132	23 238
	<b>45 084</b>	<b>46 882</b>

**Eléments d'actif incorporels:**

Achalandage	91 885	89 316
Garanties de non-concurrence	20	120
	<b>91 905</b>	<b>89 436</b>
Débit reporté, conversion des devises étrangères	7 609	6 200
	<b>\$726 308</b>	<b>\$738 807</b>

Au nom du Conseil:

*Wm. Be*

administrateur

*Eric S. Bale.*

administrateur

LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
 LIMITÉE



1983                    1982

## Passif

(en milliers)

### A court terme:

Banques	\$ 43 717	\$ 68 205
Créditeurs	<b>440 621</b>	444 202
Divers éléments à payer et frais courus	<b>27 408</b>	32 946
Impôts sur le revenu à payer	<b>440</b>	5 964
Emprunts bancaires à terme et billets à payer, partie à court terme	<b>1 379</b>	737
Impôts sur le revenu reportés, partie à court terme	<b>17 728</b>	17 060
Commissions reportées, partie à court terme	<b>1 419</b>	1 699
	<b>532 712</b>	<b>570 813</b>

### A long terme:

Emprunts bancaires à terme et billets à payer (note 3)	33 226	28 887
Impôts sur le revenu exigibles à plus d'un an	<b>4 211</b>	1 754
Impôts sur le revenu reportés	<b>(1 838)</b>	66
Commissions reportées	<b>98</b>	160
Autres éléments de passif	<b>2 678</b>	3 669
	<b>38 375</b>	<b>34 536</b>
Participation minoritaire	<b>4 855</b>	<b>4 313</b>

### Avoir des actionnaires (note 4):

Capital social	38 656	20 852
Actions privilégiées de Reed Stenhouse & Partners Limited	<b>35</b>	35
Surplus d'apport	<b>14 732</b>	14 732
Bénéfices non répartis	<b>96 943</b>	93 526
	<b>150 366</b>	<b>129 145</b>
	<b>\$726 308</b>	<b>\$738 807</b>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)



LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

## Etat consolidé des résultats

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 1983  
(avec chiffres correspondants pour 1982)

	1983	1982
(en milliers)		
Revenus:		
Commissions et honoraires gagnés, montant net	<b>\$277 309</b>	\$266 150
Intérêts et dividendes	<b>19 251</b>	26 368
	<b>296 560</b>	292 518
Frais d'exploitation:		
Frais généraux	<b>256 604</b>	243 949
Amortissement des immobilisations	<b>6 135</b>	6 058
	<b>262 739</b>	250 007
	<b>33 821</b>	42 511
Frais d'intérêt:		
Dette à long terme	<b>3 471</b>	3 201
Divers	<b>3 339</b>	4 821
	<b>6 810</b>	8 022
Bénéfice avant impôts sur le revenu et autres postes	<b>27 011</b>	34 489
Impôts sur le revenu:		
Exigibles	<b>14 147</b>	16 902
Reportés	<b>(964)</b>	624
	<b>13 183</b>	17 526
Bénéfice avant autres postes	<b>13 828</b>	16 963
Plus (moins) autres postes:		
Quote-part du bénéfice des sociétés affiliées	<b>1 468</b>	704
Participation minoritaire	<b>(782)</b>	(1 223)
	<b>686</b>	(519)
Bénéfice avant réduction des éléments d'actif incorporels	<b>14 514</b>	16 444
Réduction des éléments d'actif incorporels	<b>(1 348)</b>	(893)
Bénéfice net de l'exercice	<b>\$ 13 166</b>	\$ 15 551

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)



## **Etat consolidé des bénéfices non répartis**

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 1983  
(avec chiffres correspondants pour 1982)

	1983	1982
(en milliers)		
Solde au début de l'exercice	\$ 93 526	\$ 86 949
Plus bénéfice net de l'exercice	<u>13 166</u>	<u>15 551</u>
	<b>106 692</b>	<b>102 500</b>
Moins dividendes versés (note 5)	9 749	8 974
Solde à la fin de l'exercice	<b><u>\$ 96 943</u></b>	<b><u>\$ 93 526</u></b>

(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 Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée au 30 septembre 1983 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 1983 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 1983



LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

## **Etat consolidé de l'évolution de la situation financière**

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 1983  
(avec chiffres correspondants pour 1982)

	1983	1982
<b>Provenance des fonds:</b>		(en milliers)
Exploitation —		
Bénéfice net de l'exercice	\$ 13 166	\$ 15 551
Plus (moins) postes n'affectant pas le fonds de roulement:		
Amortissement des immobilisations	6 135	6 058
Diminution des impôts sur le revenu exigibles à plus d'un an et d'autres éléments de passif à long terme	(500)	(2 609)
Autres	662	1 412
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	<u>19 463</u>	20 412
Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement résultant de la consolidation d'une société comptabilisée antérieurement à la valeur de consolidation	353	(687)
Émission d'actions de catégorie «A» au comptant (note 4)	16 987	154
Diminution dans les sociétés affiliées	84	1 393
Augmentation des emprunts bancaires à terme et des billets à payer	3 619	14 119
	<u>40 506</u>	<u>35 391</u>
<b>Utilisation des fonds:</b>		
Eléments d'actif et de passif non à court terme relatifs à des entreprises d'assurance acquises		
Achalandage	2 423	24 643
Immobilisations et autres éléments d'actif	20	1 575
	<u>2 443</u>	26 218
Moins:		
Billets à payer et autres éléments de passif, partie à long terme	720	3 654
Émission d'actions de catégorie «A»	—	3 128
Participation minoritaire dans des entreprises acquises	850	—
	<u>1 570</u>	<u>6 782</u>
Éléments d'actif net non à court terme acquis	873	19 436
Redressements de prix pour l'achalandage à l'égard d'entreprises acquises antérieurement	302	(79)
Augmentation des immobilisations et d'autres éléments d'actif	3 390	10 734
Diminution de la participation minoritaire dans des entreprises acquises antérieurement	1 090	1 027
Dividendes versés au comptant (note 5)	8 932	8 292
Augmentation du débit reporté sur la conversion des devises étrangères	1 409	5 362
	<u>15 996</u>	<u>44 772</u>
Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement de l'exercice	24 510	(9 381)
Fonds de roulement au début de l'exercice	3 764	13 145
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$ 28 274</u>	<u>\$ 3 764</u>
<b>Représenté par:</b>		
Actif à court terme	\$ 560 986	\$ 574 577
Moins passif à court terme	532 712	570 813
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$ 28 274</u>	<u>\$ 3 764</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)



## Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 septembre 1983

### 1. Sommaire des principales conventions comptables

#### a) Principes de consolidation:

Les états financiers consolidés ci-joints regroupent les comptes de Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée et de toutes les filiales. La fusion de Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée et de Reed Stenhouse & Partners Limited en date du 1<sup>er</sup> 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 de 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'actuariat et à 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 en Angleterre, ainsi que l'amortissement cumulé correspondant, l'achalandage et les garanties de non-concurrence
- le passif
- ii) Aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition
- Two South Place et l'amortissement cumulé 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 5 b))

A cause de l'état des marchés mondiaux des devises, les débits et crédits nets cumulés non réalisés provenant de la conversion de postes du bilan sont reportés et figurent au bilan du 30 septembre 1983. Un débit de \$ 1 409 000 non réalisé à la conversion des devises lors de la consolidation en 1983 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 du bénéfice net ou de la perte nette 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



LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

**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 33⅓% 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 (1983 — \$ 1 248 000; 1982 — \$ 793 000) et l'achalandage acquis avant et après cette date est réduit lorsqu'une baisse permanente de sa valeur paraît s'être produite.

ii) Garanties de non-concurrence:

Les garanties de non-concurrence sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement. L'amortissement (1983 — \$ 100 000; 1982 — \$ 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.

## 2. Information sectorielle

Les administrateurs ont indiqué que l'exploitation de la société comporte un secteur d'activité dominant qui consiste à fournir des services de courtage d'assurance 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 d'actuarial 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):

<b>1983</b>	<b>Revenus</b>	<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>Actif</b>
<b>Régions d'exploitation:</b>			
Canada	\$109 929	\$17 087	\$152 713
Etats-Unis d'Amérique	66 586	(1 292)	155 809
Royaume-Uni et Irlande	69 753	9 944	205 229
Australie, Nouvelle-Zélande et Sud-Est Asiatique	33 060	7 184	136 645
Autres	17 232	3 406	56 532
Siège social	—	(2 508)	19 380
Total	<u>\$296 560</u>	<u>33 821</u>	<u>\$726 308</u>
Frais d'intérêt		(6 810)	
Bénéfice avant impôts sur le revenu et autres postes		<u>\$27 011</u>	
<b>1982</b>			
<b>Régions d'exploitation:</b>			
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		(8 022)	
Bénéfice avant impôts sur le revenu et autres postes		<u>\$34 489</u>	



### 3. Emprunts bancaires à terme et billets à payer

a) Le détail (y compris les taux d'intérêt en vigueur au 30 septembre 1983) 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 interbancaire de Londres des eurodollars, pour diverses périodes, plus  $\frac{1}{2}\%$  (actuellement à divers taux d'environ  $10\frac{3}{8}\%$ ) \$17 979

Remboursables par versements jusqu'à mai 1987, payables en dollars canadiens — intérêt au taux bancaire canadien préférentiel moins  $\frac{1}{4}\%$  (actuellement à  $10\frac{3}{4}\%$ ) 7 960

Remboursables jusqu'à mai 1986, payables en dollars US — intérêt au taux du marché interbancaire de Londres des eurodollars, pour diverses périodes, plus  $\frac{3}{4}\%$  (actuellement à divers taux d'environ  $10\frac{1}{4}\%$ ) 4 306

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  $10\frac{1}{2}\%$ )

1 900

32 145

630

31 515

Moins partie échéant à moins d'un an

2,412

48

2 460

749

1 711

\$33 226

#### Billets à payer

Billets remboursables par versements jusqu'à janvier 1993, payables en dollars US — intérêt à divers taux d'environ 11%

Autres

Moins partie échéant à moins d'un an

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

(en milliers) 1984 — \$ 1 379; 1985 — \$ 3 522; 1986 — \$ 8 997; 1987 — \$ 10 621; 1988 — \$ 3 536.

#### 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 social autorisé:

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

#### b) Capital social émis:

##### 1983

Catégorie «A»  
 Catégorie «B», convertibles

Nombre d'actions émises	Montant (en milliers)
8 714 885	\$30 561
8 095 159	8 095
	<u>\$38 656</u>

##### 1982

Catégorie «A»  
 Catégorie «B», convertibles  
 Catégorie «C», convertibles

7 549 985	\$12 757
5 832 557	5 832
1 131 301	2 263
	<u>\$20 852</u>



LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

**c) Changements au cours de l'exercice:**

i) Actions de catégorie «A» émises:

	Nombre d'actions	Contrepartie (en milliers)
Au comptant au montant de \$ 17 050 000 moins dépenses connexes de \$ 127 000	1 100 000	\$16 923
Au comptant en vertu du programme d'intéressement par options d'achat d'actions (note 4h))	7 700	64
Dividendes en actions (note 4e))	57 200	817
Emission totale	<u>1 164 900</u>	<u>\$17 804</u>

ii) Actions de catégorie «B» et de catégorie «C»:

Conformément aux statuts de la société et à la suite de l'émission d'actions de catégorie «A», le porteur des actions de catégorie «C» de la société a choisi de convertir toutes les actions de catégorie «C» émises, en des actions de catégorie «B». Par conséquent, 2 262 602 actions de catégorie «B» ont été émises pour remplacer 1 131 301 actions de catégorie «C».

**d) Droits:**

Chaque action des catégories «A», «B» et «C» donne droit à un vote. Chaque action de catégorie «B» peut être convertie en tout temps 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'aliénation 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 catégorie «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 au comptant ou des actions de catégorie «A» de la société. Au cours de l'exercice, 57 200 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, tel qu'il figure dans les états financiers consolidés, est constituée de 15 000 actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited détenues par le porteur des actions de catégorie «B» 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.

Le bénéfice provenant du groupe de sociétés de Reed Stenhouse & Partners Limited servira à répondre aux droits en matière de dividendes que possède l'actionnaire du Royaume-Uni (le porteur des actions de catégorie «B»), l'intention étant de verser la totalité ou la majorité des dividendes qui reviennent au porteur des actions de catégorie «B» 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» sur le 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 1983, des prêts de \$1 290 600 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.

LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE



#### **h) Programme d'intéressement par options d'achat d'actions**

Au cours de l'exercice, des employés ont levé des options sur 7 700 actions de catégorie «A», au prix de \$ 8,33 l'action. Il n'y a maintenant aucune option en circulation en vertu de ce programme, cependant, une tranche de 257 876 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>1983</u>	1982
	(en dollars)	
Catégorie «A»	<b>0,82</b>	1,01
Catégorie «B»	<b>0,82</b>	1,01
Catégorie «C»	—	2,02

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 (1983 — 16 131 925; 1982 — 15 434 183), soit la somme de la moyenne mensuelle pondérée des actions des catégories «A» et «B» et le 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 l'indique la note 4d).

#### **b) Dividendes**

Dividendes versés au cours de l'exercice:

	<u>1983</u>	1982
	(en milliers)	
Dividendes versés au comptant		
Porteurs d'actions de catégorie «A»:		
Dividendes sur actions de catégorie «A» versés par Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée à 60¢ (60¢ en 1982) par action	<b>\$4 061</b>	\$3 725
Porteurs d'actions des catégories «B» et «C»:		
Dividendes sur actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited équivalant à 60¢ (60¢ en 1982) par action de catégorie «B» et, à la suite de la conversion des actions de catégorie «C» en actions de catégorie «B» au cours de l'exercice, 60¢ (\$ 1,20 en 1982) par action de catégorie «C»	<b>4 871</b>	4 567
Dividendes versés au comptant	<b>8 932</b>	8 292
Dividendes en actions (note 4e))	<b>817</b>	682
Total des dividendes versés	<b>\$9 749</b>	\$8 974

## **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): 1984 — \$ 14 807; 1985 — \$ 13 668; 1986 — \$ 12 479; 1987 — \$ 9 526; 1988 — \$ 8 134.

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

#### **b) 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 \$12 336 000. Il est prévu que ces obligations éventuelles de retraite au titre de services passés seront capitalisées au moyen de versements de divers montants ne dépassant pas \$1 300 000 par année sur une période de douze ans et \$875 000 par la suite pendant une période additionnelle de onze ans.



LES COMPAGNIES  
**REED STENHOUSE,**  
LIMITÉE

**c) Autres:**

- Certaines filiales de la société ont pris des engagements de \$ 2 477 000 pour l'achat d'immobilisations 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 \$ 4 251 000 dont \$ 1 998 000 représentent la valeur marchande d'environ 152 000 actions de catégorie «A» qui seront émises.
- 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.

## 7. Evénement postérieur au bilan

Après la fin de l'exercice, les administrateurs de la société ont annoncé des projets relativement à une offre d'échange d'actions ("l'offre") aux actionnaires de Stenhouse Holdings plc ("Stenhouse Holdings"), société ouverte au Royaume-Uni, qui détient une participation de 48,9% dans Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée («Reed Stenhouse»). L'offre est fondée sur un nouveau type d'actions de catégorie «C» de Reed Stenhouse, une nouvelle action donnant droit à un dividende de Stenhouse Holdings et £ .20 (environ 37¢) au comptant pour remplacer cinq actions ordinaires de Stenhouse Holdings. A ce jour, il y a 37 960 000 actions ordinaires de Stenhouse Holdings émises et en circulation. Si une majorité convenable des actionnaires de la société accepte l'offre, il y aura une émission d'actions de catégorie «C» de Reed Stenhouse lorsque leur création sera autorisée par les actionnaires. En vertu de cette nouvelle structure de propriété et en supposant que 100% des actionnaires de Stenhouse Holdings acceptent l'offre, le nombre total des actions de toutes les catégories en circulation de Reed Stenhouse, sera, à la consolidation, réduit d'environ 630 000 actions.



