
McGRAW-HILL
RYERSON

annual report

rapport annuel

1987

Financial Highlights

1987

1986

Net Sales	\$35,157,553	\$31,138,990
Net Income	\$ 2,736,173	\$ 2,179,928
Dividends declared	\$ 1,996,638	\$ 1,996,638
Common stock statistics:		
Shares of stock used to calculate earnings per share	1,996,638	1,996,638
Shareholders' equity (year end)	\$26,080,199	\$25,340,664
Per share	\$ 13.06	\$ 12.69
Net income per share	\$ 1.37	\$ 1.09
Dividends per share	\$ 1.00	\$ 1.00
Working capital (year end)	\$22,098,349	\$21,348,785

Faits saillants

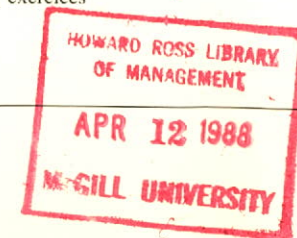
Ventes nettes	35 157 553 \$	31 138 990 \$
Bénéfice net	2 736 173 \$	2 179 928 \$
Dividendes déclarés	1 996 638 \$	1 996 638 \$
Actions ordinaires—statistiques:		
Nombre d'actions de capital ayant servi au calcul du bénéfice par action	1 996 638 \$	1 996 638 \$
Avoir des actionnaires (fin d'exercice)	26 080 199 \$	25 340 664 \$
Par action	13,06 \$	12,69 \$
Bénéfice net par action	1,37 \$	1,09 \$
Dividendes par action	1,00 \$	1,00 \$
Fonds de roulement (fin d'exercice)	22 098 349 \$	21 348 785 \$

Contents

Financial Highlights	1
Directors' Report to the Shareholders	4
Balance Sheet	6
Statements of Income and Retained Earnings	8
Statement of Changes in Financial Position	9
Notes to Financial Statements	10
Auditors' Report	11
Management Report	14
Five-Year Comparative Statement of Income	15

Table des matières

Faits saillants	1
Rapport des administrateurs aux actionnaires	5
Bilan	7
État des résultats et des bénéfices non répartis	8
État de l'évolution de la situation financière	9
Notes afférentes aux états financiers	12
Rapport des vérificateurs	13
Rapport de la direction	14
État comparatif des résultats de cinq exercices	16



McGraw-Hill Ryerson Limited

International Affiliates

330 Progress Avenue Scarborough, Ontario M1P 2Z5

McGraw-Hill Éditeurs
750, boul. Laurentien
Montréal (Québec) H4M 2M4

Executive Offices

330 Progress Avenue
Scarborough, Ontario M1P 2Z5

Auditors

Arthur Young
Clarkson Gordon

Bankers

The Bank of Nova Scotia

General Counsel

Osler, Hoskin & Harcourt

Registrar and Transfer Agent

The National Trust Company

Listed

Toronto and Montreal
Stock Exchanges—Stock Symbol MHR

Siège social

330 Progress Avenue
Scarborough, Ontario M1P 2Z5

Vérificateurs

Arthur Young
Clarkson Gordon

Banquiers

La Banque de Nouvelle-Écosse

Conseillers juridiques

Osler, Hoskin & Harcourt

**Préposé aux registres des
actionnaires et agent des transferts**
Compagnie Trust National

Valeurs inscrites à la côte officielle

Bourses de Montréal et de Toronto—
Symbole: MHR

• McGraw-Hill Book Company
(A Division of McGraw-Hill, Inc.)
New York, New York

• McGraw-Hill Book Company
Australia, Pty. Limited
Roseville East, Australia

• McGraw-Hill International Book
Company
Hong Kong

• Tata McGraw-Hill Publishing Company,
Limited
New Delhi, India

• McGraw-Hill Book Company Japan,
Ltd.
Tokyo, Japan

• McGraw-Hill Book Company
New Zealand Limited
Auckland, New Zealand

• McGraw-Hill Book Company
Jurong, Singapore

• McGraw-Hill Book Company (U.K.)
Limited
Maidenhead, England

• McGraw-Hill Book Company Limited
Cairo, Egypt

• McGraw-Hill International Book
Company
Paris, France

• McGraw-Hill Book Company GmbH
Hamburg, Germany

• McGraw-Hill Libri Italia, S.r.l.
Milan, Italy

• Editora McGraw-Hill do Brasil Ltda.
São Paulo, Brasil

• Editora McGraw-Hill do Portugal, Ltda.
Lisbon, Portugal

• Editorial McGraw-Hill Latinoamericana,
S.A.
Bogotá, Colombia

• McGraw-Hill Interamericana de Mexico,
S.A. de C.V.
Mexico, D.F., Mexico

• Editorial McGraw-Hill Latinoamericana
(Panama), S.A.
Colón, Republic of Panama

• Editorial McGraw-Hill Latinoamericana
(Puerto Rico), S.A.
Rio Piedras, Puerto Rico

• McGraw-Hill Interamericana de España,
S.A.
Madrid, Spain

• McGraw-Hill Interamericana de
Venezuela, S.A.
Caracas, Venezuela

Compagnies affiliées internationales

• McGraw-Hill Book Company (division
de McGraw-Hill, Inc.)
New York, États-Unis

• McGraw-Hill Book Company Australia
Pty. Limited
Roseville East, Australie

• McGraw-Hill International Book
Company
Hong-Kong

• Tata McGraw-Hill Publishing Company,
Limited
New Delhi, Inde

• McGraw-Hill Book Company Japan,
Ltd.
Tokyo, Japon

• McGraw-Hill Book Company
New Zealand Limited
Auckland, Nouvelle-Zélande

• McGraw-Hill Book Company
Jurong, Singapour

• McGraw-Hill Book Company (U.K.)
Limited
Maidenhead, Angleterre

• McGraw-Hill Book Company (U.K.)
Limited
Caire, Égypte

• McGraw-Hill International Book
Company
Paris, France

• McGraw-Hill Book Company GmbH
Hambourg, Allemagne

• McGraw-Hill Libri Italia, S.r.l.
Milan, Italie

• Editora McGraw-Hill do Brasil Ltda.
São Paulo, Brésil

• Editora McGraw-Hill do Portugal, Ltda.
Lisbone, Portugal

• Editorial McGraw-Hill Latinoamericana,
S.A.
Bogotá, Colombie

• McGraw-Hill Interamericana de Mexico,
S.A. de C.V.
Mexico, D.F. Mexique

• Editorial McGraw-Hill Latinoamericana
(Panama), S.A.
Colón, Panama

• Editorial McGraw-Hill Latinoamericana
(Puerto Rico), S.A.
Rio Piedras, Porto Rico

• McGraw-Hill Interamericana de España,
S.A.
Madrid, Espagne

• McGraw-Hill Interamericana de
Venezuela, S.A.
Caracas, Venezuela

Directors Administrateurs

Penelope S. Bonner
Partner, Osler, Hoskin & Harcourt
Barristers & Solicitors, Toronto
Associé, Osler, Hoskin & Harcourt
Avocats, Toronto

E. Jacques Courtois, c.r.
Partner, Stikeman, Elliott
Solicitors, Montreal
Associé, Stikeman, Elliott
Avocats, Montréal

Robert M. Freeman
President & Chief Executive Officer
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Président et chef de la direction
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto

Raymond A. Guimond
Vice President
McGraw-Hill, Éditeurs, Montreal
Vice-président
McGraw-Hill, Éditeurs, Montréal

Richard J. Hobbs
President, The Cavalier Corporation
Orillia
Président, The Cavalier Corporation
Orillia

John D. Kerin
Senior Vice President Operations
McGraw-Hill Book Company, New York
Vice-président principal de l'exploitation
McGraw-Hill Book Company, New York

H. Ian Macdonald, O.C., K.L.J., B.Com., M.A.,
B.Phil., LL.D.
President Emeritus and Professor
York University, Toronto
Président honoraire et professeur
York University, Toronto

Rachel M. Mansfield
Vice President
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Vice-présidente
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto

G. Frederick Perkins Jr.
Executive Vice President
College, Professional and International Group
McGraw-Hill Book Company, New York
Vice-président directeur
Groupe des collèges, professionnel et international
McGraw-Hill Book Company, New York

Michael G. Richardson
President, International Group
McGraw-Hill Book Company, New York
Président, Groupe international
McGraw-Hill Book Company, New York

Walter D. Serwatka
Executive Vice President
Chief Financial Officer,
McGraw-Hill, Inc., New York
Vice-président directeur
Chef des finances
McGraw-Hill, Inc., New York

Thomas J. Sullivan
Executive Vice President,
Administration
McGraw-Hill, Inc., New York
Vice-président directeur, administration
McGraw-Hill, Inc., New York

Officers Dirigeants

E. Jacques Courtois, c.r.
Chairman of the Board
Président du Conseil

Robert M. Freeman
President and Chief Executive Officer
Président et chef de la direction

Flaviana L. McAuliffe
Vice President and Secretary-Treasurer
Vice-présidente et secrétaire-trésorière

Theresa R. Courmeyea
Vice President
Vice-présidente

Raymond A. Guimond
Vice President
Vice-président

Rachel M. Mansfield
Vice President
Vice-présidente

Directors' Report to the Shareholders

The Board of Directors is pleased to submit this report on the affairs of your company for the fiscal year ended December 31, 1987. Financial statements of the company, with comparative figures for the previous year, are given on the pages that follow.

Net sales were \$35,158,000 compared with \$31,139,000 last year. Net income was \$2,736,000 or \$1.37 per share compared with \$2,180,000 or \$1.09 per share the previous year. Dividend payout for the year was \$1.00 per share and the total payout was \$1,997,000. Operating results continue to be supported by a sound balance sheet. Return on average shareholders' equity was 10.6% and working capital increased by \$750,000 from the previous year. After payment of dividends the cash generated from operations was sufficient to meet the company's capital needs and at year-end we had \$6,065,000 in cash. The company has no long-term debt and has not required short-term borrowing.

The College Division, which serves the community college and university marketplace, recorded an encouraging sales increase over the previous year based on the strong performance of the 1987 Canadian publishing program. Used-book sales, illegal photocopying, and students' resistance to high prices remain the critical environmental factors that we must contend with in the future. The division's success is contingent on the strength of our Canadian publishing activities.

The School Division, which serves the elementary and secondary school market, recorded a significant increase in sales over the previous year. Secondary school sales increased with the revision of the FOUNDATION OF MATHE-

MATICS program, grades 9-12, and the publication of CANADIANS IN THE 20TH CENTURY, a Canadian history book. Our elementary reading program, UNICORN, with provincial approval in five provinces, also generated increased sales. Sales of our Canadian titles for secondary school academic, business education, and technology education increased significantly from the previous year. The School Division's future publishing program will continue to focus on the secondary school market. An anticipated increase next year of provincial funding in Ontario for the purchase of learning resources is expected to generate an increase in revenue for the division.

McGraw-Hill Editeurs, which serves the French language educational market in the province of Quebec, generated a significant sales growth over the previous year. The reasons for the very encouraging results were due to the outstanding success of two new school academic programs. We plan to increase significantly our investment in French language educational publishing in the coming years to ensure our continued success.

The Business and Professional Publications Division, which serves the training, professional, and general book markets, recorded an impressive sales increase of over 50% compared to the previous year. The success of the division can be attributed to excellent response to the Canadian Trade publishing program, sales of micro-computer books, the Encyclopedia of Science and Technology, and training products. Investments in trade and professional books are expected to generate excellent sales results in 1988.

During 1987 we published 111 new Canadian products. Sales from books and other materials

published and manufactured in Canada represented 57.4% of the total company sales compared with 56.6% in 1986. The company paid royalties to Canadian authors totalling \$1,515,000 and paid over \$6,000,000 to Canadian suppliers for the manufacture of books.

Changes in the Executive and Board of Directors during 1987 were as follows:

Reva Gerstein retired as a Director and Penelope S. Bonner of Osler, Hoskin and Harcourt was elected to replace her.

On his promotion to the position of President, International Book Group, Michael G. Richardson resigned as President of McGraw-Hill Ryerson. Robert M. Freeman was appointed to succeed him as President and Chief Executive Officer.

We wish to express our thanks to the employees of McGraw-Hill Ryerson for their dedication and enthusiasm. We are also particularly grateful for the contributions of our authors.

On behalf of the Board



E. Jacques Courtois, Q.C.
Chairman of the Board



Robert M. Freeman
President and Chief Executive Officer

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Le conseil d'administration est heureux de présenter le rapport des activités de votre Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1987. Les états financiers de la Compagnie, avec les chiffres correspondants de l'exercice précédent, figurent dans les pages suivantes.

Les ventes nettes se sont élevées à 35 158 000 \$ comparativement à 31 139 000 \$ pour l'exercice précédent. Le bénéfice net a été de 2 736 000 \$, soit 1,37 \$ l'action, contre 2 180 000 \$ ou 1,09 \$ l'action l'année dernière. Des dividendes de 1,00 \$ l'action ont été versés au cours de l'exercice, ce qui représente un versement total de 1 997 000 \$. Notre bilan solide continue d'appuyer les résultats d'exploitation. Le rendement de l'avoir moyen des actionnaires a atteint 10,6 % et le fonds de roulement a progressé de 750 000 \$ par rapport à 1986. Les rentrées nettes liées à l'exploitation, après le versement des dividendes, ont été suffisantes pour répondre aux besoins en capital de la Compagnie et, en fin d'exercice, nous disposions de 6 065 000 \$ de liquidités. La Compagnie n'a aucune dette à long terme et n'a pas ou à contracter d'emprunt à court terme.

La division des collèges, qui dessert les marchés des collèges communautaires et des universités, a connu une hausse intéressante de ses ventes par rapport à l'exercice précédent en raison du très bon rendement du programme de publications canadiennes de 1987. Les ventes de livres d'occasion, les reproductions illégales et la résistance des étudiants aux prix élevés demeurent des facteurs auxquels nous devons faire face à l'avenir. La réussite de la division dépend de la force de nos activités de publication au Canada.

La division des écoles, qui est au service des écoles primaires et secondaires, a également connu une forte remontée de ses ventes comparative-

ment à 1986. Les ventes aux écoles secondaires ont augmenté grâce à la révision du programme FOUNDATION OF MATHEMATICS pour les 9^e à 12^e années et à la publication de CANADIANS IN THE 20TH CENTURY, livre d'histoire canadienne. Notre programme de lecture destiné au niveau primaire, UNICORN, qui a reçu l'assentiment de cinq provinces, a aussi fait progresser les ventes. Pour ce qui est des manuels canadiens destinés à l'enseignement au niveau secondaire ainsi qu'aux marchés commercial et technique, les ventes se sont grandement raffermies par rapport à l'exercice précédent. Le programme de publication de la division des écoles continuera de donner de l'importance au marché du niveau secondaire. L'augmentation prévue l'année prochaine des fonds de l'Ontario destinés à l'achat de matériel d'apprentissage est censée accroître les revenus de la division.

McGraw-Hill Éditeurs, qui dessert le marché francophone de l'enseignement au Québec, a affiché une hausse importante au chapitre de ses ventes en regard de l'exercice antérieur. Ces résultats encourageants découlent du succès de deux nouveaux programmes d'enseignement. Nous prévoyons accroître considérablement, d'ici quelques années, nos investissements sur le marché francophone de l'enseignement afin de maintenir nos bons résultats.

La division des livres professionnels et commerciaux, qui vise les manuels de formation ainsi que les publications professionnelles et générales, a enregistré une progression marquée de ses ventes contre 1986, soit plus de 50 %, et ce, en raison de la réaction favorable qu'a entraînée le programme de publications commerciales canadiennes, des ventes de livres traitant de micro-informatique, de l'*Encyclopedia of Science and*

Technology et des manuels de formation. Des investissements dans des publications commerciales et professionnelles devraient produire d'excellentes ventes en 1988.

Au cours de 1987, nous avons publié 111 nouveaux produits canadiens. Les ventes de livres et d'autre matériel publiés et produits au Canada représentent 57,4 % des ventes totales de la Compagnie, comparativement à 56,6 % en 1986. La Compagnie a payé à des auteurs canadiens des droits d'auteur s'élevant à 1 515 000 \$ et a versé plus de 6 000 000 \$ à des imprimeurs canadiens pour la production de livres.

Les changements apportés au comité de direction et au conseil d'administration au cours de 1987 sont les suivants:

Reva Gerstein a pris sa retraite à titre d'administratrice et Penelope S. Bonner d'Osler, Hoskin and Harcourt a été élue pour la remplacer.

Lorsqu'il a été promu au poste de président du groupe international des livres, Michael G. Richardson a démissionné de ses fonctions de président de McGraw-Hill Ryerson. Robert M. Freeman lui succède à titre de président et chef de la direction.

Nous désirons remercier les employés de McGraw-Hill Ryerson pour leur dévouement et leur enthousiasme. Nous sommes aussi très reconnaissants à nos auteurs de leur contribution.

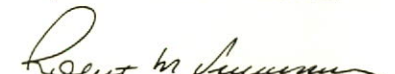
Au nom du Conseil d'administration,

Le président du conseil,



E. Jacques Courtois, c.r.

Le président et chef de la direction,



Robert M. Freeman

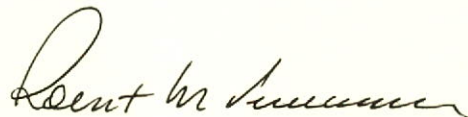
Balance Sheet December 31, 1987

(with comparative figures at December 31, 1986)

Assets	1987	1986	Liabilities and Shareholders' Equity	1987	1986
Current:			Current Liabilities:		
Bank term deposits and treasury bills	\$ 6,064,625	\$ 5,488,431	Bank indebtedness	\$ 244,881	\$ 132,678
Accounts receivable	6,449,492	5,665,335	Accounts payable and accrued charges	5,128,922	4,167,912
Amounts due from affiliated companies (note 2)	379,293	711,245	Dividend payable	499,160	499,160
Inventories and pre-publication costs	14,478,715	13,614,630	Amounts due to affiliated companies (note 2)	575,168	443,982
Prepaid expenses	557,232	430,094	Income and other taxes payable	277,777	139,918
Prepaid income taxes	894,900	822,700	Total current liabilities	6,725,908	5,383,650
Total current assets	28,824,257	26,732,435	Deferred income taxes	1,398,100	1,248,700
Property and equipment:			Shareholders' equity:		
Land and improvements	429,698	429,698	Share capital—		
Buildings	5,760,234	5,584,002	Authorized:		
Furniture and equipment	2,426,702	2,149,879	5,000,000 common shares		
Total property and equipment, at cost	8,616,634	8,163,579	Issued and outstanding:		
Less accumulated depreciation	3,776,684	3,463,000	1,996,638 shares	1,996,638	1,996,638
	4,839,950	4,700,579	Retained earnings	24,083,561	23,344,026
Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill, at cost	540,000	540,000	Total Shareholders' equity	26,080,199	25,340,664
	\$34,204,207	\$31,973,014		\$34,204,207	\$31,973,014



On behalf of the Board: E. Jacques Courtois, Q.C., Director



Robert M. Freeman, Director

(See accompanying notes to financial statements)

Bilan 31 décembre 1987

(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1986)

Actif	1987	1986	Passif et avoir des actionnaires	1987	1986
Actif à court terme :			Passif à court terme:		
Dépôts bancaires à terme et bons du trésor	6 064 625 \$	5 488 431	Dette bancaire	244 881 \$	132 678 \$
Débiteurs	6 449 492	5 665 335	Créditeurs et frais courus	5 128 922	4 167 912
À recevoir de compagnies affiliées (note 2)	379 293	711 245	Dividende à verser	499 160	499 160
Stocks et frais antérieurs à la publication	14 478 715	13 614 630	À payer à des compagnies affiliées (note 2)	575 168	443 982
Frais payés d'avance	557 232	430 094	Impôts sur le revenu et divers impôts et taxes à payer	277 777	139 918
Impôts sur le revenu payés d'avance	894 900	822 700	Total du passif à court terme	6 725 908	5 383 650
Total de l'actif à court terme	28 824 257	26 732 435	Impôts sur le revenu reportés	1 398 100	1 248 700
Biens-fonds et matériel :			Avoir des actionnaires:		
Terrains et améliorations	429 698	429 698	Capital-actions		
Bâtiments	5 760 234	5 584 002	Autorisé:		
Mobilier et matériel	2 426 702	2 149 879	5 000 000 d'actions ordinaires		
Total des biens-fonds et du matériel, au prix coûtant	8 616 634	8 163 579	Émis et en circulation:		
Moins amortissement cumulé	3 776 684	3 463 000	1 996 638 actions	1 996 638	1 996 638
	4 839 950	4 700 579	Bénéfices non répartis	24 083 561	23 344 026
Contrats, droits d'auteur, marques de commerce, droits d'agence et achalandage, au prix coûtant	540 000	540 000	Total de l'avoir des actionnaires	26 080 199	25 340 664
	34 204 207 \$	31 973 014 \$		34 204 207 \$	31 973 014 \$



Au nom du Conseil: E. Jacques Courtois, c.r., administrateur



Robert M. Freeman, administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statements of Income
and Retained Earnings**
Year Ended December 31, 1987

(with comparative figures for 1986)

Revenue:	1987	1986
Sales, less returns	\$35,157,553	\$31,138,990
Interest	222,741	261,811
Other revenue (net)	344,358	527,819
	35,724,652	31,928,620

Expenses:		
Operating	18,797,918	17,609,154
Editorial, selling, general and administrative	11,072,093	9,723,153
Depreciation	318,468	300,385
	30,188,479	27,632,692
Income before income taxes	5,536,173	4,295,928
Income taxes—current	2,722,800	2,257,000
—deferred and prepaid	77,200	(141,000)
	2,800,000	2,116,000
Net income for the year	\$ 2,736,173	\$ 2,179,928
Net income per share	\$1.37	\$1.09

Retained Earnings:		
Balance, beginning of year	\$23,344,026	\$23,160,736
Add net income for the year	2,736,173	2,179,928
Deduct dividends declared (\$1.00 per share)	(1,996,638)	(1,996,638)
Balance, end of year	\$24,083,561	\$23,344,026

(See accompanying notes to financial statements)

**État des résultats
et des bénéfices non répartis**
Exercice terminé le 31 décembre 1987

(avec chiffres correspondants pour 1986)

Revenus:	1987	1986
Ventes, moins rendus	35 157 553 \$	31 138 990 \$
Intérêts	222 741	261 811
Autres revenus (net)	344 358	527 819
	35 724 652	31 928 620

Dépenses:		
Frais d'exploitation	18 797 918	17 609 154
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	11 072 093	9 723 153
Amortissement	318 468	300 385
	30 188 479	27 632 692
Bénéfice avant impôts sur le revenu	5 536 173	4 295 928
Impôts sur le revenu—exigibles	2 722 800	2 257 000
—reportés et payés d'avance	77 200	(141 000)
	2 800 000	2 116 000
Bénéfice net de l'exercice	2 736 173 \$	2 179 928 \$
Bénéfice net par action	1,37 \$	1,09 \$

Bénéfices non répartis:		
Solde au début de l'exercice	23 344 026 \$	23 160 736 \$
Plus bénéfice net de l'exercice	2 736 173	2 179 928
Moins dividendes déclarés (1,00 \$ l'action)	(1 996 638)	(1 996 638)
Solde à la fin de l'exercice	24 083 561 \$	23 344 026 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statement of Changes
in Financial Position
Year Ended December 31, 1987**

(with comparative figures for 1986)

	1987	1986
Cash was provided by (used in) the following activities:		
Operations—		
Net income for the year	\$2,736,173	\$2,179,928
Charges (credits) to income not affecting cash—		
Depreciation	318,468	300,385
Deferred and prepaid income taxes	77,200	(141,000)
Gain on sale of property and equipment	(1,507)	(25,867)
Increase in non-cash elements of working capital related to operations	(213,373)	(1,127,844)
Total cash provided from operations	2,916,961	1,185,602
Deduct dividends to shareholders	1,996,638	1,996,638
Cash reinvested in (withdrawn from) the business	920,323	(811,036)
Investments—		
Purchase of property and equipment	(460,061)	(586,856)
Proceeds on sale of property and equipment	3,729	47,085
	(456,332)	(539,771)
Increase (decrease) in cash during year	463,991	(1,350,807)
Cash position at beginning of year	5,355,753	6,706,560
Cash position, end of year	\$5,819,744	\$5,355,753
Cash position consists of:		
Bank term deposits and treasury bills	\$6,064,625	\$5,488,431
Bank indebtedness	(244,881)	(132,678)
	\$5,819,744	\$5,355,753

(See accompanying notes to financial statements)

**État de l'évolution
de la situation financière
Exercice terminé le 31 décembre 1987**

(avec chiffres correspondants pour 1986)

	1987	1986
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités suivantes:		
Bénéfice net de l'exercice	2 736 173 \$	2 179 928 \$
Imputations (crédits) au bénéfice ne modifiant pas les liquidités—		
Amortissement	318 468	300 385
Impôts sur le revenu reportés et payés d'avance	77 200	(141 000)
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	(1 507)	(25 867)
Augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(213 373)	(1 127 844)
Total des liquidités provenant des activités d'exploitation	2 916 961	1 185 602
Moins dividendes aux actionnaires	1 996 638	1 996 638
Liquidités réinvesties dans (retirées de) l'entreprise	920 323	(811 036)
Investissement:		
Achat de biens-fonds et de matériel	(460 061)	(586 856)
Produit de la vente de biens-fonds et de matériel	3 729	47 085
	(456 332)	(539 771)
Augmentation (diminution) des liquidités au cours de l'exercice	463 991	(1 350 807)
Liquidités au début de l'exercice	5 355 753	6 706 560
Liquidités à la fin de l'exercice	5 819 744 \$	5 355 753 \$
Les liquidités se composent de		
Dépôts bancaires à terme et bons du trésor	6 064 625 \$	5 488 431 \$
Dette bancaire	(244 881)	(132 678)
	5 819 744 \$	5 355 753 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Notes to Financial Statements December 31, 1987

1. Summary of significant accounting policies

(a) Inventories and pre-publication costs

Inventories are stated at the lower cost (generally on the first-in, first-out basis) and net realizable value. These inventories include certain pre-publication costs, principally outside preparation and plate costs, which are amortized from the year of copyright over their estimated useful lives using the following rates and methods:

Serialized educational publications	—straight-line not exceeding 5 years
Non-serialized educational publications	—4 years (20%, 30%, 30%, 20%)
General books	—over the life of the first printing

(b) Property and equipment

Property and equipment are recorded at cost. Depreciation is provided on the straight-line basis at the following rates:

Buildings	—2½% per annum
Furniture and equipment	—10% to 33⅓% per annum

(c) Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill

The company does not amortize the cost of contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill (acquired prior to April 1, 1974) as long as there is no apparent impairment in the value of the assets.

(d) Foreign exchange transactions

Foreign cash balances, and amounts receivable from or payable to foreign affiliates are generally translated to Canadian dollars at the rate of exchange prevailing at the year-end. When certain transactions are covered by foreign exchange contracts, the contract rate is used. Any resulting gains or losses are included in income for the year.

(e) Book returns

The company generally accepts the return of books from its customers in accordance with normal trade practice and accrues an estimate for anticipated returns in its accounts.

(f) Income taxes

The company follows the deferral method of income tax allocation. Prepaid income taxes arise as a result of recording certain expenses in the accounts which are not deductible for income tax purposes until a later date. Deferred income taxes result from claiming certain deductions (primarily capital cost allowances and pre-publication costs) for income tax purposes prior to their recording in the accounts.

2. Transactions with related parties

The company is a subsidiary of McGraw-Hill, Inc. which owns 70.1% of the outstanding common shares. Under long-standing arrangements, the company, in the normal course of business, purchases books and educational materials from and pays royalties to the parent company and various international McGraw-Hill, Inc. subsidiaries and affiliates. In turn, McGraw-Hill Ryerson Limited sells certain of its Canadian products to those companies. Terms of payment vary from 10 days with cash discount to 180 days net from transaction date. The accompanying financial statements include the following transactions with the related parties:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Sales to affiliated companies	\$ 262,962	\$ 293,040
Purchases from affiliated companies	\$8,399,586	\$7,887,057
Royalties:		
Paid to affiliated companies	\$ 742,795	\$ 636,473
Received from affiliated companies	\$ 21,243	\$ 16,370

3. Pension costs and obligations

The company maintains a contributory defined benefit pension plan which provides eligible employees with pensions based on length of pensionable service and career average earnings.

Pension expense consists of actuarially computed costs, using management's best estimate assumptions, of pension benefits accruing in respect of current year service, imputed interest on plan assets and pension obligations, and straight-line amortization of experience gains or losses and assumption and plan changes over the expected average remaining service life of the employee group. The difference between the actuarial present value of the accrued pension obligations and the market value of the pension fund assets at January 1, 1987 is also being amortized into income on a straight-line basis over the expected average remaining service life of the employee group.

An actuarial report prepared during the year, which was based on projections of employees' compensation levels to the time of retirement, indicates that the present value of accrued pension benefits and the net assets, valued at market, available to provide for those benefits as at December 31, 1987 are as follows:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Accrued Pension Benefits	<u>\$3,196,456</u>	<u>\$2,996,272</u>
Pension Fund Assets	<u>\$3,314,825</u>	<u>\$2,899,596</u>

Auditors' Report

4. Lease commitments

The company has entered into operating leases relating to the rental of premises and equipment, for which the estimated future payments are:

1988 —	\$124,700
1989 —	84,343
1990 —	62,943
1991 —	55,536
1992 —	55,536
Thereafter —	<u>111,072</u>
	<u>\$494,130</u>

5. Segmented information


The Company operates exclusively as a publisher and distributor of educational books, general, professional, and technical reference materials, training products, educational films, software, and computerized testing and scoring systems.

To the Shareholders of McGraw-Hill Ryerson Limited:

We have examined the balance sheet of McGraw-Hill Ryerson Limited as at December 31, 1987 and the statements of income and 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 financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1987 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.

Scarborough, Canada
January 15, 1988



Arthur Young Clarkson Gordon
Chartered Accountants

Notes afférentes aux états financiers
31 décembre 1987

1) Sommaire des principales conventions comptables

a) Stocks et frais antérieurs à la publication

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant (généralement d'après la méthode de l'épuisement successif) et de la valeur de réalisation nette. Ces stocks comprennent certains frais antérieurs à la publication, principalement les frais de conception à l'extérieur et de préparation des clichés, qui sont amortis à compter de l'année d'obtention des droits d'auteur sur leur durée d'utilisation prévue, selon les méthodes et les taux suivants:

Publications éducatives en série —amortissement linéaire n'excédant pas 5 ans
 Publications éducatives non en série —4 ans (20 %, 30 %, 30 %, 20 %)
 Livres généraux —durée de la première impression

b) Biens-fonds et matériel

Les biens-fonds et le matériel sont comptabilisés au prix coûtant. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire à partir des taux suivants:

Bâtiments —2½ % par année
 Mobilier et matériel —10 % à 33⅓ % par année

c) Contrats, droits d'auteur, marques de commerce, droits d'agence et achalandage

La Compagnie n'amortit pas le coût des contrats, des droits d'auteur, des marques de commerce, des droits d'agence et de l'achalandage (acquis avant le 1^{er} avril 1974) tant que l'actif ne subit pas de diminution apparente de valeur.

d) Opérations en devises

Les soldes d'encaisse en devises de même que les montants à recevoir de compagnies affiliées étrangères ou à payer à ces dernières sont généralement convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Lorsque certaines opérations sont couvertes par des contrats de change, le taux du contrat est utilisé. Tout gain ou perte y afférent est porté au bénéfice de l'exercice.

e) Rendus

En général, la Compagnie accepte que des livres soient retournés par ses clients conformément à la pratique commerciale normale, et pourvoit à une estimation pour rendus prévus dans ses comptes.

f) Impôts sur le revenu

La Compagnie suit la méthode du report d'impôt. Les impôts payés d'avance sont le résultat de la comptabilisation de certains frais qui ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt sur le revenu avant une date ultérieure. Les impôts sur le revenu reportés découlent de la réclamation de certaines déductions (principalement les allocations du coût en capital et les frais antérieurs à la publication) aux fins de l'impôt sur le revenu avant leur comptabilisation.

2) Opérations entre apparentés

La Compagnie est une filiale de McGraw-Hill, Inc. qui possède 70,1 % des actions ordinaires en circulation. Dans le cours normal des affaires, la Compagnie, en vertu d'accords de longue date, achète des livres et du matériel éducatif de la compagnie mère et de plusieurs filiales et compagnies affiliées internationales de McGraw-Hill, Inc. et leur verse des redevances. En retour, McGraw-Hill Ryerson Limited vend aux dites compagnies certains de ses produits canadiens. Les paiements s'échelonnent sur des périodes allant de 10 jours avec escompte au comptant à 180 jours à partir de la date de l'opération. Les états financiers ci-joints comprennent les opérations entre apparentés qui suivent:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Ventes aux compagnies affiliées	262 962 \$	293 040 \$
Achats de compagnies affiliées	8 399 586 \$	7 887 057 \$
Redevances:		
Versées à des compagnies affiliées	742 795 \$	636 473 \$
Reçues de compagnies affiliées	21 243 \$	16 370 \$

3) Coûts et obligations découlant du régime de retraite

La Compagnie a un régime de retraite contributif à prestations déterminées qui offre aux employés admissibles des prestations fondées sur la durée des services validables et sur le salaire moyen de la carrière.

Les charges de retraite se composent de coûts calculés de façon actuarielle en utilisant les hypothèses les plus probables de la direction quant aux prestations de retraite constituées en ce qui a trait aux services courants, aux intérêts théoriques de l'actif du régime et des obligations en découlant et à l'amortissement linéaire des gains et pertes actuariels ainsi que les hypothèses et les modifications au régime sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active du groupe de salariés. La différence entre la valeur actuarielle actuelle des obligations constituées et la valeur marchande de l'actif de la caisse de retraite au 1^{er} janvier 1987 est également amortie dans les résultats selon la méthode linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active du groupe de salariés.

Le rapport actuariel reçu au cours de l'exercice, qui est fondé sur la projection des niveaux de rémunération des salariés au moment où ils prendront leur retraite, indique que la valeur actuarielle des prestations constituées et l'actif net, évalué à la valeur marchande, disponibles pour honorer ces engagements au 31 décembre 1987, s'établissaient comme suit:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Prestations constituées	<u>3 196 456 \$</u>	<u>2 996 272 \$</u>
Actif de la caisse de retraite	<u>3 314 825 \$</u>	<u>2 899 596 \$</u>

Rapport des vérificateurs

4) Baux

La Compagnie a conclu des contrats de location-exploitation relatifs à la location de locaux et de matériel, et leurs loyers estimatifs à venir s'élèvent aux montants suivants:

1988 —	124 700 \$
1989 —	84 343
1990 —	62 943
1991 —	55 536
1992 —	55 536
Par la suite —	<u>111 072</u>
	<u>494 130 \$</u>

5) Information sectorielle


La Compagnie exerce son activité exclusivement à titre d'entreprise de publication et de distribution d'ouvrages d'enseignement, de livres généraux et professionnels, d'ouvrages de référence techniques, de produits de formation, de films éducatifs, de logiciels et de systèmes informatisés d'évaluation.

Aux actionnaires de McGraw-Hill Ryerson Limited,

Nous avons vérifié le bilan de McGraw-Hill Ryerson Limited au 31 décembre 1987 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis et l'état 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.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1987 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.

Scarborough, Canada
le 15 janvier 1988


Arthur Young Clarkson Gordon
Comptables agréés

Management Report

To the Shareholders of McGraw-Hill Ryerson Limited:

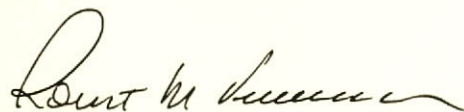
The financial statements in this report were prepared by the management of McGraw-Hill Ryerson Limited, which is responsible for their integrity and objectivity.

These statements — prepared in conformity with generally accepted accounting principles, and including amounts based on management's best estimates and judgments — present fairly McGraw-Hill Ryerson's financial condition and the results of the company's operations. Other financial information given in this report is consistent with these statements.

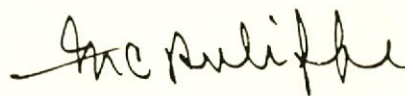
McGraw-Hill Ryerson's management maintains a system of internal accounting controls designed to provide reasonable assurance that the financial records accurately reflect the company's operations and that the company's assets are protected against loss. Consistent with the concept of reasonable assurance, the company recognizes that the relative cost of these controls should not exceed the expected benefits in maintaining these controls. It further assures the quality of the financial records in several ways; a program of internal audits, the careful selection and training of management personnel, maintaining an organizational structure that provides an appropriate division of financial responsibilities, and communicating financial and other relevant policies throughout the corporation.

The financial statements in this report have been audited by Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co., independent Chartered Accountants, in accordance with generally accepted auditing standards. The independent accountants were retained to express an opinion on the financial statements, which appears on pages 11 and 13.

McGraw-Hill Ryerson's Board of Directors, through its Audit Committee, composed primarily of outside directors, is responsible for reviewing and monitoring the company's financial reporting and accounting practices. The Audit Committee meets periodically with management and the independent accountants to ensure that each group is carrying out its respective responsibilities. In addition, the independent accountants have full and free access to the Audit Committee and meet with it with no representatives from management present.



Robert M. Freeman
President and Chief Executive Officer



Flaviana L. McAuliffe
Vice President and Secretary-Treasurer

Rapport de la direction

Aux actionnaires de McGraw-Hill Ryerson Limited.

Les états financiers figurant dans ce rapport ont été dressés par la direction de McGraw-Hill Ryerson Limited, à qui il incombe d'en assurer l'intégrité et l'objectivité.

Ces états financiers, qui sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus et comprennent des montants établis au meilleur jugement de la direction, présentent fidèlement la situation financière de McGraw-Hill Ryerson et les résultats de son exploitation. Les autres renseignements financiers présentés dans ce rapport sont conformes aux états.


La direction de McGraw-Hill Ryerson maintient un système de contrôles comptables internes visant à fournir un degré raisonnable de certitude que les registres financiers reflètent fidèlement l'exploitation de la Compagnie et que ses biens sont protégés contre les pertes. En accord avec cette notion de certitude raisonnable, la Compagnie reconnaît que le coût relatif de ces contrôles ne devrait pas excéder les avantages escomptés de leur maintien. Elle assure en outre la qualité des registres financiers de diverses manières, notamment par un programme de vérifications internes, le choix judicieux et la formation appropriée du personnel de direction, la mise en place d'une structure organisationnelle assurant une répartition adéquate des responsabilités financières ainsi que la communication des politiques financières et autres lignes de conduite pertinentes dans toute l'entreprise.

Les états financiers présentés dans ce rapport ont été vérifiés par Arthur Young, Clarkson Gordon & Cie, experts-comptables indépendants, conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces experts-comptables indépendants formulent une opinion sur les états financiers, laquelle figure aux pages 11 et 13.

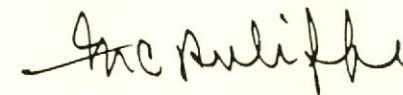
Le conseil d'administration de McGraw-Hill Ryerson, par l'entremise de son comité de vérification qui est principalement composé d'administrateurs de l'extérieur, est responsable de l'examen et du contrôle des pratiques de la Compagnie en matière de comptabilité et de présentation des rapports financiers. Le comité de vérification rencontre périodiquement la direction et les experts-comptables indépendants pour s'assurer que chaque groupe s'acquitte des tâches qui lui sont dévolues. En outre, les experts-comptables indépendants ont pleinement et librement accès au comité de vérification qu'ils rencontrent en l'absence de représentants de la direction.

Le président et chef de la direction,

La vice-présidente et secrétaire-trésorière



Robert M. Freeman



Flaviana L. McAuliffe

**Comparative Statement of Income
Five Years Ended December 31, 1987**

	1987	1986	1985	1984	1983
Revenue:					
Sales, less returns	\$35,157,553	\$31,138,990	\$31,516,958	\$30,028,838	\$31,518,020
Interest	222,741	261,811	491,712	467,132	390,005
Other revenue (net)	344,358	527,819	263,283	341,310	385,877
	35,724,652	31,928,620	32,271,953	30,837,280	32,293,902
Expenses:					
Operating	18,797,918	17,609,154	16,361,041	15,106,265	16,017,060
Editorial, selling, general and administrative	11,072,093	9,723,153	9,592,865	9,150,288	8,990,231
Depreciation	318,468	300,385	343,336	331,111	295,261
	30,188,479	27,632,692	26,297,242	24,587,664	25,302,552
Income before income taxes	5,536,173	4,295,928	5,974,711	6,249,616	6,991,350
Income taxes	2,800,000	2,116,000	2,709,000	2,800,000	3,360,000
Net income for the year	\$ 2,736,173	\$ 2,179,928	\$ 3,265,711	\$ 3,449,616	\$ 3,631,350
Net income per share	\$1.37	\$1.09	\$1.64	\$1.73	\$1.82

État comparatif des résultats
Cinq exercices terminés le 31 décembre 1987

Revenues :	1987	1986	1985	1984	1983
Ventes, moins rendus	35 157 553 \$	31 138 990 \$	31 516 958 \$	30 028 838 \$	31 518 020 \$
Intérêts	222 741	261 811	491 712	467 132	390 005
Autres revenus (net)	344 358	527 819	263 283	341 310	385 877
	35 724 652	31 928 620	32 271 953	30 837 280	32 293 902
Dépenses :					
Frais d'exploitation	18 797 918	17 609 154	16 361 041	15 106 265	16 017 060
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	11 072 093	9 723 153	9 592 865	9 150 288	8 990 231
Amortissement	318 468	300 385	343 336	331 111	295 261
	30 188 479	27 632 692	26 297 242	24 587 664	25 302 552
Bénéfice avant impôts sur le revenu	5 536 173	4 295 928	5 974 711	6 249 616	6 991 350
Impôts sur le revenu	2 800 000	2 116 000	2 709 000	2 800 000	3 360 000
Bénéfice net de l'exercice	2 736 173 \$	2 179 928 \$	3 265 711 \$	3 449 616 \$	3 631 350 \$
Bénéfice net par action	1,37 \$	1,09 \$	1,64 \$	1,73 \$	1,82 \$

