

C

**McGRAW-HILL
RYERSON**

annual report

rapport annuel

1986

Financial Highlights**1986****1985**

Net Sales	\$31,138,990	\$31,516,958
Net Income	\$ 2,179,928	\$ 3,265,711
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)	\$25,340,664	\$25,157,374
Per share	\$ 12.69	\$ 12.60
Net income per share	\$ 1.09	\$ 1.64
Dividends per share	\$ 1.00	\$ 1.00
Working capital (year end)	\$21,348,785	\$21,544,748

Faits saillants

Ventes nettes	\$31 138 990	\$31 516 958
Bénéfice net	\$ 2 179 928	\$ 3 265 711
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)	\$25 340 664	\$25 157 374
Par action	\$ 12,69	\$ 12,60
Bénéfice net par action	\$ 1,09	\$ 1,64
Dividendes par action	\$ 1,00	\$ 1,00
Fonds de roulement (fin d'exercice)	\$21 348 785	\$21 544 748

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

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 & Co.

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 & Cie

Banquiers

La Banque de Nouvelle-Écosse

Conseillers juridiques

Osler, Hoskin & Harcourt

Préposé aux registres des actionnaires et agent des tranferts

Compagnie Trust National

Valeurs inscrites à la cote officielle

Bourses de Montréal et de Toronto—
Symbole: MHR

International Affiliates

- McGraw-Hill Book Company
(A Division of McGraw-Hill, Inc.)
New York, New York
- McGraw-Hill Book Company
Australia, Pty. Limited
Roseville East, Australia
- Tata McGraw-Hill Publishing Company
Private Limited
New Delhi, India
- McGraw-Hill Book Kabushiki Kaisha
Tokyo, Japan
- McGraw-Hill Book Company
New Zealand Limited
Auckland, New Zealand
- McGraw-Hill International
Book Company
Jurong, Singapore
- McGraw-Hill Book Company, Inc.
International Training Systems
Hong Kong
- McGraw-Hill Book Company
(U.K.) Limited
Maidenhead, England
- McGraw-Hill International Training
Systems U.K., Limited
Maidenhead, England
- 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

- Editorial McGraw-Hill
Latinoamericana, S.A.
Panama City, Panama
Bogotá, Colombia
Rio Piedras, Puerto Rico
- Editorial Interamericana
de Venezuela, C.A.
Caracas, Venezuela
- Libros McGraw-Hill de Mexico
S.A. de C.V.
Mexico City, D.F. Mexico
- Ediciones Pedagógicas,
S.A. de C.V.
Mexico City, D.F. Mexico
- Editora McGraw-Hill de
Portugal, Ltda.
Lisbon, Portugal
- McGraw-Hill de España, S.A.
Madrid, Spain

Sociétés 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
- Tata McGraw-Hill Publishing Company
Private Limited New Delhi, Inde
- McGraw-Hill Book Kabushiki Kaisha
Tokyo, Japon
- McGraw-Hill Book Company
New Zealand Limited
Auckland, Nouvelle-Zélande
- McGraw-Hill International
Book Company
Juron, Singapour

- McGraw-Hill Book Company Inc.
International Training Systems
Hong-Kong
- McGraw-Hill Book Company
(U.K.) Limited
Maidenhead, Angleterre
- McGraw-Hill International Training
Systems U.K., Limited
Maidenhead, Angleterre
- 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
- Editorial McGraw-Hill
Latinoamericana, S.A.
Panama, Panama
Bogotá, Colombie
Rio Piedras, Puerto Rico
- Editorial Interamericana
de Venezuela, C.A.
Caracas, Venezuela
- Libros McGraw-Hill de Mexico,
S.A. de C.V.
Mexico, D.F. Mexique
- Ediciones Pedagógicas,
S.A. de C.V.
Mexico, D.F. Mexique
- Editora McGraw-Hill de
Portugal, Ltda.
Lisbone, Portugal
- McGraw-Hill de España, S.A.
Madrid, Espagne

Directors Administrateurs

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

Robert M. Freeman
Vice President
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Vice-président
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto

Reva Gerstein, O.C., Ph.D., D.Lit., LL.D.
Psychologist, educator and advisor to
government and industry, Toronto
Psychologue, éducateur et conseiller
auprès du gouvernement et de l'industrie,
Toronto

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

Richard J. Hobbs
President, Cavalier Beverages Limited
Toronto
Président, Cavalier Beverages Limited
Toronto

John D. Kerin
Senior Vice President Operations
McGraw-Hill Book Company, New York
Vice-président principal des Operations
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
International Operations
McGraw-Hill Book Company, New York
Vice-président directeur
International
McGraw-Hill Book Company, New York

Michael G. Richardson
President & Chief Executive Officer
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Président et chef de la direction
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto

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

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

Officers Dirigeants

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

Michael G. Richardson
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. Courneyea
Vice President
Vice-présidente

Robert M. Freeman
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, 1986. Financial statements of the company, with comparative figures for the previous year, are given on the pages that follow.

Net sales were \$31,139,000 compared with \$31,517,000 last year. Net income was \$2,180,000 or \$1.09 per share compared with \$3,266,000 or \$1.64 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 8.7%, however, working capital decreased by \$196,000 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 \$5,488,000 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 markets, recorded a decrease in sales over the previous year. Used books, illegal photocopying, and student resistance to high prices for U.S. textbooks all had a negative impact on College Division sales in 1986. It is imperative that we continue to expand our Canadian publishing program across a wide array of disciplines if we are to offset the negative reaction to high-priced imported textbooks.

The School Division, which serves the elementary and secondary school market, recorded sales below last year. Secondary school enrolments continue to decline, and modest increases in the allocation of provincial funds for the purchase of educational materials adversely affected the

division's ability to generate sales growth. Significant curriculum revision has taken place across Canada, and new courses will be implemented in the fall of 1987. Our new and revised publications for secondary school academic, business and technical programs, along with our recently completed elementary school reading program, will generate significant revenue next year.

McGraw-Hill Editeurs, which serves the French language educational market, generated sales about equal to previous year. Factors negatively impacting sales in Quebec included rotating strikes by teachers throughout the province and a delay in the implementation of a new civics program. During 1987 we plan to increase significantly our investment in French language educational publishing, including moral and religious education in secondary schools and a basal program for teaching English as a second language to French-speaking students.

The Business and Professional Publications Division, which serves the training, professional, and general book market, recorded a significant sales increase over last year. Training product sales to business and industry were below last year, while sales to the professional markets, especially medicine, with the publication of the 11th edition of Harrison's PRINCIPLES OF INTERNAL MEDICINE, were well above 1985 levels. General and computer book sales exceeded last year due to a stronger Canadian publishing program and representation of two new computer book lists: Compute! and Management Information Sources. Investment in new business and professional publications for 1987, as well as a strong imported list from the United States, are expected to generate higher sales next year for the division.

During 1986 we published 175 new Canadian products. Sales from books and other materials published and manufactured in Canada represented 56.6% of the total company sales compared with 56.8% in 1985. The company paid royalties to Canadian authors totalling \$1,430,000 and paid over \$6,000,000 to Canadian suppliers for the manufacture of books.

Changes in the Executive and Board of Directors during 1986 were as follows:

In June, Lloyd H. Scheirer tendered his resignation as President and Chief Executive Officer and Director; Michael G. Richardson, a director and Executive Vice President, was appointed to succeed him as President and Chief Executive Officer. Raymond A. Guimond, Vice President, McGraw-Hill Editeurs was appointed a Director.

John B. Cave resigned as Director and Walter D. Serwatka, Executive Vice President and Chief Financial Officer of McGraw-Hill, Inc., was appointed to succeed him.

Theresa R. Courneyea, Vice President, Distribution, was appointed as an Officer of McGraw-Hill Ryerson.

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



Michael G. Richardson
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 1986. Les états financiers de la Compagnie, avec les chiffres correspondants de l'exercice précédent, figurent aux pages suivantes.

Les ventes nettes se sont élevées à 31 139 000 \$, comparativement à 31 517 000 \$ au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice net a été de 2 180 000 \$, soit 1,09 \$ l'action, contre 3 266 000 \$ ou 1,64 \$ l'action pour 1985. Le dividende versé pour l'exercice a atteint 1,00 \$ l'action, portant le total des versements à 1 997 000 \$. Les résultats d'exploitation continuent à s'appuyer sur un bon bilan. Le rendement de l'actif des actionnaires a été de 8,7 % et le fonds de roulement a subi une baisse de 196 000 \$ par rapport à celui de l'exercice précédent. Après le versement des dividendes, les liquidités provenant des activités d'exploitation ont été suffisantes pour répondre aux besoins de la Compagnie en matière de capital: à la fin de l'exercice, cette dernière possédait 5 488 000 \$ en liquidités. La Compagnie n'a aucune dette à long terme et n'a pas eu à contracter d'emprunt à court terme.

La division des collèges, qui dessert les marchés des collèges communautaires et des universités, a enregistré une baisse des ventes comparativement à l'exercice précédent. Les livres d'occasion, la reproduction illégale et la résistance des étudiants à l'achat de manuels américains à prix élevés ont tous eu une incidence négative sur les ventes de la division des collèges en 1986. Nous nous devons de continuer à diversifier notre programme de publications canadiennes dans une variété de disciplines si nous voulons contrecarrer la réaction négative vis-à-vis des manuels importés à prix élevés.

La division des écoles, qui dessert le marché des écoles primaires et secondaires, a également connu une baisse des ventes par rapport à l'exercice précédent. La diminution des inscriptions dans les écoles secondaires et les faibles augmentations de fonds provinciaux destinés à l'achat de manuels éducatifs ont eu un effet négatif sur la capacité de la division d'accroître ses ventes. Une révision importante des programmes scolaires a eu lieu dans tout le Canada et de nouveaux cours seront offerts dès l'automne 1987. Les nouveaux produits et les produits révisés à l'intention du marché de l'enseignement au niveau secondaire ainsi que des marchés commercial et technique, et nos programmes de lecture destinés à l'enseignement primaire nous procureront des revenus appréciables l'an prochain.

McGraw-Hill Éditeurs, qui dessert le marché francophone de l'enseignement, a affiché des ventes à peu près équivalentes à celles de l'exercice précédent. Les grèves rotatives des professeurs au Québec ainsi que le retard dans la mise sur pied d'un nouveau programme d'instruction civique municipal sont autant de facteurs qui ont été néfastes aux ventes dans la province. En 1987, nous prévoyons accroître de façon significative nos investissements sur le marché francophone de l'enseignement, y compris l'éducation morale et religieuse dans les écoles secondaires et un programme de base pour l'enseignement de l'anglais, langue seconde, aux étudiants francophones.

La division des livres professionnels et commerciaux, qui vise les manuels de formation ainsi que les publications professionnelles et générales, a accusé une augmentation importante des ventes par rapport à l'exercice précédent. Les ventes de manuels de formation à des entreprises

et des industries ont diminué, tandis que les ventes de publications professionnelles, plus particulièrement en médecine, avec la publication de la 11^e édition du livre *Principles of Internal Medicine* de Harrison, ont été supérieures à celles de l'exercice précédent. Les ventes de livres d'ordre général et d'informatique ont dépassé celles de l'exercice précédent en raison notamment d'un programme de publications canadiennes mieux orienté et de deux nouvelles publications intitulées *Compute!* et *Management Information Sources*. Un investissement en 1987 dans les nouvelles publications professionnelles et commerciales ainsi qu'une liste plus exhaustive de livres en provenance des États-Unis devraient accroître les ventes de la division pour le prochain exercice.

En 1986, nous avons publié 175 nouveaux produits canadiens. Les ventes de livres et d'autre matériel publiés et produits au Canada ont représenté 56,6 % des ventes totales de la Compagnie, comparativement à 56,8 % en 1985. La Compagnie a payé à des auteurs canadiens des droits d'auteur s'élevant à 1 430 000 \$ 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 1986 sont les suivants:

En juin, Lloyd H. Scheirer a remis sa démission en tant que président, chef de la direction et administrateur; Michael G. Richardson, administrateur et vice-président exécutif, lui succède en tant que président et chef de la direction et administrateur. Raymond A. Guimond, vice-président, McGraw-Hill Éditeurs a été nommé administrateur.

John B. Cave a remis sa démission en tant qu'administrateur et Walter D. Serwatka, vice-président exécutif et chef des services financiers de McGraw-Hill, Inc. lui succède.

Theresa R. Courneyea, vice-présidente, Distribution, a été nommée un des dirigeants de McGraw-Hill Ryerson.

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

Au nom du Conseil d'administration,

Le président du conseil



E. Jacques Courtois, C.R.

Le président et chef de la direction



Michael G. Richardson

Balance Sheet December 31, 1986

(with comparative figures at December 31, 1985)

Assets	1986	1985	Liabilities and Shareholders' Equity	1986	1985
Current:			Current:		
Bank term deposits and treasury bills	\$ 5,488,431	\$ 6,937,930	Bank indebtedness	\$ 132,678	\$ 231,370
Accounts receivable	5,665,335	5,414,657	Accounts payable and accrued charges	4,167,912	3,899,809
Amounts due from affiliated companies (note 2)	711,245	278,636	Dividend payable	499,160	499,160
Inventories and pre-publication costs	13,614,630	14,125,710	Amounts due to affiliated companies (note 2)	443,982	1,295,349
Prepaid expenses	430,094	341,358	Income and other taxes payable	139,918	423,555
Prepaid income taxes	822,700	795,700	Total current liabilities	5,383,650	6,349,243
Total current assets	26,732,435	27,893,991	Deferred income taxes	1,248,700	1,362,700
Property and equipment:			Shareholders' equity:		
Land and improvements	429,698	431,413	Capital stock		
Buildings	5,584,002	5,103,888	Authorized:		
Furniture and equipment	2,149,879	2,062,640	5,000,000 common shares without par value		
Total property and equipment, at cost	8,163,579	7,597,941	Issued and outstanding:		
Less accumulated depreciation	3,463,000	3,162,615	1,996,638 shares	1,996,638	1,996,638
Total property and equipment	4,700,579	4,435,326	Retained earnings	23,344,026	23,160,736
Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill, at cost	540,000	540,000	Total Shareholders' equity	25,340,664	25,157,374
Total assets	\$31,973,014	\$32,869,317	Total liabilities and Shareholders' equity	\$31,973,014	\$32,869,317



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



Michael G. Richardson, Director

(See accompanying notes to financial statements)

Bilan 31 Decembre 1986

(avec chiffres correspondants au 31 decembre 1985)

Actif	1986	1985	Passif et avoir des actionnaires	1986	1985
Actif à court terme :			Passif à court terme:		
Dépôts bancaires à terme et bons du trésor	\$ 5 488 431	\$ 6 937 930	Dette bancaire	\$ 132 678	\$ 231 370
Débiteurs	5 665 335	5 414 657	Créditeurs et frais courus	4 167 912	3 899 809
À recevoir de compagnies affiliées (note 2)	711 245	278 636	Dividende à verser	499 160	499 160
Stocks et frais antérieurs à la publication	13 614 630	14 125 710	À payer à des compagnies affiliées (note 2)	443 982	1 295 349
Frais payés d'avance	430 094	341 358	Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	139 918	423 555
Impôts sur le revenu payés d'avance	822 700	795 700			
Total de l'actif à court terme	26 732 435	27 893 991	Total du passif à court terme	5 383 650	6 349 243
Biens-fonds et matériel :			Impôts sur le revenu reportés	1 248 700	1 362 700
Terrains et améliorations	429 698	431 413	Avoir des actionnaires:		
Bâtiments	5 584 002	5 103 888	Capital-actions		
Mobilier et matériel	2 149 879	2 062 640	Autorisé:		
Total des biens-fonds et du matériel,			5 000 000 d'actions ordinaires sans		
au prix coûtant	8 163 579	7 597 941	valeur nominale		
Moins amortissement cumulé	3 463 000	3 162 615	Émis et en circulation:		
	4 700 579	4 435 326	1 996 638 actions	1 996 638	1 996 638
Contrats, droits d'auteur, marques de commerce,			Bénéfices non répartis	23 344 026	23 160 736
droits d'agence et achalandage, au prix coûtant	540 000	540 000	Total de l'avoir des actionnaires	25 340 664	25 157 374
	\$31 973 014	\$32 869 317		\$31 973 014	\$32 869 317



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



Michael G. Richardson, administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statements of Income
and Retained Earnings**
Year Ended December 31, 1986

(with comparative figures for 1985)

Revenue:	1986	1985
Sales, less returns	\$31,138,990	\$31,516,958
Interest	261,811	491,712
Other revenue (net)	527,819	263,283
	31,928,620	32,271,953

Expenses:

Operating	17,609,154	16,361,041
Editorial, selling, general and administrative	9,723,153	9,592,865
Depreciation	300,385	343,336
	27,632,692	26,297,242
Income before income taxes	4,295,928	5,974,711
Income taxes—current	2,257,000	2,626,300
—deferred and prepaid	(141,000)	82,700
	2,116,000	2,709,000
Net income for the year	\$ 2,179,928	\$ 3,265,711
Net income per share	\$1.09	\$1.64

Retained Earnings:

Balance at beginning of year	\$23,160,736	\$21,891,663
Add net income for the year	2,179,928	3,265,711
Deduct dividends declared (\$1.00 per share)	(1,996,638)	(1,996,638)
Balance at end of year	\$23,344,026	\$23,160,736

(See accompanying notes to financial statements)

**État des résultats
et des bénéfices non répartis**
Exercice terminé le 31 décembre 1986

(avec chiffres correspondants pour 1985)

Revenus:	1986	1985
Ventes, moins rendus	\$31 138 990	\$31 516 958
Intérêts	261 811	491 712
Autres revenus (net)	527 819	263 283
	31 928 620	32 271 953

Dépenses:

Frais d'exploitation	17 609 154	16 361 041
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	9 723 153	9 592 865
Amortissement	300 385	343 336
	27 632 692	26 297 242
Bénéfice avant impôts sur le revenu	4 295 928	5 974 711
Impôts sur le revenu—exigibles	2 257 000	2 626 300
—reportés et payés d'avance	(141 000)	82 700
	2 116 000	2 709 000
Bénéfice net de l'exercice	\$ 2 179 928	\$ 3 265 711
Bénéfice net par action	\$1,09	\$1,64

Bénéfices non répartis:

Solde au début de l'exercice	\$23 160 736	\$21 891 663
Plus bénéfice net de l'exercice	2 179 928	3 265 711
Moins dividendes déclarés (1,00 \$ l'action)	(1 996 638)	(1 996 638)
Solde à la fin de l'exercice	\$23 344 026	\$23 160 736

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statement of Changes
in Financial Position
Year Ended December 31, 1986**

(with comparative figures for 1985)

	1986	1985
Cash provided from operations:		
Net income	\$2,179,928	\$3,265,711
Charges (credits) to income not affecting cash—		
Depreciation	300,385	343,336
Deferred and prepaid income taxes	(141,000)	82,700
Gain on sale of property and equipment	(25,867)	
Increase in non-cash elements of working capital related to operations	(1,127,844)	(28,684)
Total cash provided from operations	1,185,602	3,663,063
Deduct dividends to shareholders	1,996,638	1,996,638
Cash reinvested in (withdrawn from) the business	(811,036)	1,666,425
Cash provided from (used for) investment activities:		
Purchase of property and equipment	(586,856)	(303,242)
Disposition of property and equipment	47,085	286
	(539,771)	(302,956)
Net increase (decrease) in cash	(1,350,807)	1,363,469
Cash position at beginning of year	6,706,560	5,343,091
Cash position at end of year	\$5,355,753	\$6,706,560
Comprised of:		
Bank term deposits and treasury bills	\$5,488,431	\$6,937,930
Bank indebtedness	(132,678)	(231,370)
	\$5,355,753	\$6,706,560

(See accompanying notes to financial statements)

**État de l'évolution
de la situation financière
Exercice terminé le 31 décembre 1986**

(avec chiffres correspondants pour 1985)

	1986	1985
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation:		
Bénéfice net	\$2 179 928	\$3 265 711
Imputations (crédits) au bénéfice ne modifiant pas les liquidités—		
Amortissement	300 385	343 336
Impôts sur le revenu reportés et payés d'avance	(141 000)	82 700
Gain sur la vente de terrain et de matériel	(25 867)	
Augmentation des éléments hors caisse du fonds se rapportant aux opérations	(1 127 844)	(28 684)
Total des liquidités provenant des activités d'exploitation	1 185 602	3 663 063
Moins dividendes versés aux actionnaires	1 996 638	1 996 638
Liquidités réinvesties dans (retirées de) l'entreprise	(811 036)	1 666 425
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement:		
Achat de biens-fonds et de matériel	(586 856)	(303 242)
Aliénation de biens-fonds et de matériel	47 085	286
	(539 771)	(302 956)
Augmentation (diminution) nette des liquidités	(1 350 807)	1 363 469
Situation des liquidités au début de l'exercice	6 706 560	5 343 091
Situation des liquidités à la fin de l'exercice	\$5 355 753	\$6 706 560
Comprend:		
Dépôt bancaires à terme et bons du trésor	\$5 488 431	\$6 937 930
Dette bancaire	(132 678)	(231 370)
	\$5 355 753	\$6 706 560

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Notes to Financial Statements December 31, 1986

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.

(g) Pensions

The company's policy is to fund pension benefits accrued to date under the plan. Contributions to the plan, as determined periodically by an independent actuary, are charged against income in the year. Based on the most recent evaluation of the plan

made as of December 31, 1985, it is estimated that there are no unfunded liabilities at December 31, 1986.

2. Transactions with related parties

The company is a subsidiary of McGraw-Hill, Inc. which owns 70.1% of the outstanding 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:

	1986	1985
Sales to affiliated companies	\$ 293,040	\$ 343,802
Purchases from affiliated companies	7,887,057	8,746,665
Royalties:		
Paid to affiliated companies	636,473	636,032
Received from affiliated companies	16,370	7,614

3. Lease commitments

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

1987	— \$149,661
1988	— 139,490
1989	— 83,971
1990	— 56,837
1991	— 55,536
	<u>\$485,495</u>

4. 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.

Auditors' Report

To the Shareholders of McGraw-Hill Ryerson Limited:

We have examined the balance sheet of McGraw-Hill Ryerson Limited as at December 31, 1986 and the statements of income, 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, 1986 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.

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.

Scarborough, Canada
January 20, 1987

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 1986

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 33½ % 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.

g) Régime de retraite

La Compagnie a pour politique de capitaliser les prestations de retraite acquises jusqu'à présent en vertu du régime. Les cotisations au régime établies périodiquement par un actuaire indépendant sont imputées au bénéfice au cours de l'exercice. D'après la plus récente évaluation du régime, faite au 31 décembre 1985, on estime qu'il n'y a aucune obligation de retraite non capitalisée au 31 décembre 1986.

2. Opérations entre apparentés

La Compagnie est une filiale de McGraw-Hill, Inc. qui possède 70,1 % des actions 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:

	1986	1985
Ventes aux compagnies affiliées	293 040 \$	343 802 \$
Achats de compagnies affiliées	7 887 057	8 746 665
Redevances:		
Versées à des compagnies affiliées	636 473	636 032
Reçues de compagnies affiliées	16 370	7 614

3) 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:

1987 —	149 661 \$
1988 —	139 490
1989 —	83 971
1990 —	56 837
1991 —	55 536
	<u>485 495 \$</u>

4) 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.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de McGraw-Hill Ryerson Limited.

Nous avons vérifié le bilan de McGraw-Hill Ryerson Limited au 31 décembre 1986 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 1986 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.

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.

Scarborough, Canada
le 20 janvier 1987

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co
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.

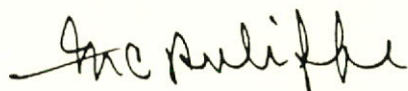
McGraw-Hill Ryerson's management maintains a system of internal accounting controls designed to provide reasonable assurance that the financial records accurately reflect the company's operations and that the company's assets are protected against loss. Consistent with the concept of reasonable assurance, 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.



Michael G. Richardson
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 préparés 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 préparés 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.

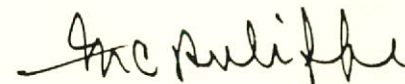
Le Conseil d'administration de McGraw-Hill Ryerson, par l'entremise de son comité de vérification qui est principalement composé d'administrateurs de l'extérieur, est responsable de l'examen et du contrôle des pratiques de la Compagnie en matière de comptabilité et de présentation des rapports financiers. 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,



Michael G. Richardson

La vice présidente et secrétaire-trésorière



Flaviana L. McAuliffe

**Comparative Statement of Income
Five Years Ended December 31, 1986**

	1986	1985	1984	1983	1982
Revenue					
Sales, less returns	\$31,138,990	\$31,516,958	\$30,028,838	\$31,518,020	\$28,987,420
Interest	261,811	491,712	467,132	390,005	421,725
Other revenue (net)	527,819	263,283	341,310	385,877	422,138
	31,928,620	32,271,953	30,837,280	32,293,902	29,831,283
Expenses					
Operating	17,609,154	16,361,041	15,106,265	16,017,060	14,657,831
Editorial, selling, general and administrative	9,723,153	9,592,865	9,150,288	8,990,231	8,360,727
Depreciation	300,385	343,336	331,111	295,261	258,577
	27,632,692	26,297,242	24,587,664	25,302,552	23,277,135
Income before income taxes	4,295,928	5,974,711	6,249,616	6,991,350	6,554,148
Income taxes	2,116,000	2,709,000	2,800,000	3,360,000	3,125,000
Net income for the year	\$ 2,179,928	\$ 3,265,711	\$ 3,449,616	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148
Net income per share	\$1.09	\$1.64	\$1.73	\$1.82	\$1.72

État comparatif des résultats
Cinq exercices terminés le 31 décembre 1986

	1986	1985	1984	1983	1982
Revenues					
Ventes, moins rendus	\$31 138 990	\$31 516 958	\$30 028 838	\$31 518 020	\$28 987 420
Intérêts	261 811	491 712	467 132	390 005	421 725
Autres revenus (net)	527 819	263 283	341 310	385 877	422 138
	31 928 620	32 271 953	30 837 280	32 293 902	29 831 283
Dépenses					
Frais d'exploitation	17 609 154	16 361 041	15 106 265	16 017 060	14 657 831
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	9 723 153	9 592 865	9 150 288	8 990 231	8 360 727
Amortissement	300 385	343 336	331 111	295 261	258 577
	27 632 692	26 297 242	24 587 664	25 302 552	23 277 135
Bénéfice avant impôts sur le revenu	4 295 928	5 974 711	6 249 616	6 991 350	6 554 148
Impôts sur le revenu	2 116 000	2 709 000	2 800 000	3 360 000	3 125 000
Bénéfice net de l'exercice	\$ 2 179 928	\$ 3 265 711	\$ 3 449 616	\$ 3 631 350	\$ 3 429 148
Bénéfice net par action	\$1,09	\$1,64	\$1,73	\$1,82	\$1,72

