

McGraw-Hill Ryerson

ANNUAL REPORT
RAPPORT ANNUEL

1 • 9 • 8 • 5

Financial Highlights

1985

1984

Net Sales	\$31,516,958	\$30,028,838
Net Income	\$ 3,265,711	\$ 3,449,616
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)	\$25,157,374	\$23,888,301
Per share	\$ 12.60	\$ 11.96
Net income per share	\$ 1.64	\$ 1.73
Dividends per share	\$ 1.00	\$ 1.00
Working capital (year end)	\$21,544,748	\$20,112,955

Faits saillants

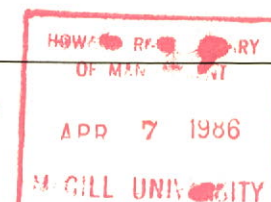
Ventes nettes	\$ 31 516 958	\$ 30 028 838
Bénéfice net	\$ 3 265 711	\$ 3 449 616
Dividendes déclarés	\$ 1 996 638	\$ 1 996 638
Actions ordinaires—statistiques:		
Nombre d'actions de capital ayant servi au calcul du bénéfice par action	1 996 638	1 996 638
Avoir des actionnaires (fin d'exercice)	\$ 25,157,374	\$ 23 888 301
Par action	\$ 12,60	\$ 11,96
Bénéfice net par action	\$ 1,64	\$ 1,73
Dividendes par action	\$ 1,00	\$ 1,00
Fonds de roulement (fin d'exercice)	\$ 21 544 748	\$ 20 112 955

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 transferts**
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 Book Company
(South Africa) Pty. Limited
Transvaal, South Africa
- Editora McGraw-Hill do Brasil Ltda.
São Paulo, Brasil

- Editorial McGraw-Hill
Latinoamericana, S.A.
Panama City, Panama
Bogotá, Colombia
Rio Piedras, Puerto Rico
- Editoriales Pedagógicas
Asociadas, S.A. (EPASA)
Guatemala, Guatemala
- 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
- 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

Sociétés affiliées internationales

- McGraw-Hill Book Company, Inc.
International Training Systems
Hong-Kong
- McGraw-Hill Book Company
(U.K.) Limited
Maidenhead, Angleterre
- McGraw-Hill International Training
System U.K., Limited
Maidenhead, Angleterre
- McGraw-Hill International
Book Company
Paris, France
- McGraw-Hill Book Company GmbH
Hambourg, Allemagne
- McGraw-Hill Book Company
(South Africa) Pty. Limited
Transvaal, Afrique du Sud
- Editora McGraw-Hill do Brasil Ltda.
São Paulo, Brésil
- Editorial McGraw-Hill
Latinoamericana, S.A.
Panama, Panama
Bogotá, Colombie
Rio Piedras, Puerto Rico
- Editoriales Pedagógicas
Asociadas, S.A. (EPASA)
Guatemala, Guatemala
- 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

John B. Cave
Executive Vice President, Finance
McGraw-Hill, Inc., New York
Vice-président exécutif, Finances
McGraw-Hill, Inc., New York

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.Litt., LL.D.
Psychologist, educator and advisor to
government and industry, Toronto
Psychologue, éducateur et conseiller
auprès du gouvernement et de l'industrie, Toronto

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

John D. Kerin
Senior Vice President,
Systems Planning & Technology
Corporate Publishing Operations
McGraw-Hill, Inc.
Vice-président principal
Planification des systèmes
et technologie
Activités de publication
McGraw-Hill, Inc.

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

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
Vice-président directeur
International
McGraw-Hill Book Company

Michael G. Richardson
Executive Vice President
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Vice-président exécutif
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto

Lloyd H. Scheirer
President and Chief Executive Officer
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Président et chef de la direction
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto

Thomas J. Sullivan
Senior Vice President
McGraw-Hill, Inc.
Vice-président principal
McGraw-Hill, Inc.

Officers Dirigeants

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

Lloyd H. Scheirer
President and Chief Executive Officer
Président et chef de la direction

Michael G. Richardson
Executive Vice President
Vice-président exécutif

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

J. Michael Connal
Vice President
Vice-président

Robert M. Freeman
Vice President
Vice-président

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, 1985. Financial statements of the company, with comparative figures for the previous year, are given on the pages that follow.

Net sales were \$31,517,000 compared with \$30,029,000 last year. Net income was \$3,266,000 or \$1.64 per share compared with \$3,450,000 or \$1.73 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 very sound balance sheet. Return on average shareholders' equity was 13.7%, and working capital increased by \$1,432,000 over the previous year. After payment of dividends the cash generated from operations was sufficient to meet the company's growing capital needs and at year end we had \$6,938,000 in cash. The company has no long-term debt and has not required short-term borrowing.

Our College Division, which serves the community college and university markets, recorded an increase in sales over the previous year. Contributing to this increase was a strong Canadian publishing program which included Meigs: *Accounting: Basis for Business Decisions*; Stanton: *Fundamentals of Marketing*; Werther: *Canadian Personnel Management and Human Resources*; Darmon: *Marketing in Canada*; and Dornbusch: *Macroeconomics*. We plan to continue broadening our Canadian publishing program in disciplines where enrolments are stable or increasing. The McGraw-Hill Book Company's products also contributed to the division's sales growth and included Vander: *Human Physiology*; Papalia:

Introductory Psychology; Sanders: *Computers Today*; and Sanders: *Statistics*.

Our School Division, which serves the elementary and secondary school market, generated an increase in sales over the previous year, but results were below expectations. The decline in secondary school enrolments, secondary school curriculum changes, and only a modest increase in funds for the purchase of educational materials adversely affected the division's ability to generate significant sales growth. In addition to increasing our investments in new and revised products targeted at the secondary school academic, business and technical markets, both our elementary school reading and mathematics programs will be completed next year. Sales of these new Canadian programs, along with our Canadian testing materials, are expected to generate significant revenue next year.

McGraw-Hill Editeurs, which serves the French language educational market, recorded the largest sales increase in the company. Contributing to the sales growth was a strong French language publishing program which included Meigs: *La comptabilite*, Scheider: *La nutrition*, Miller: *Gestion des organisations*, and Werther: *Gestion du personnel*. We are continuing to increase our investment in French language educational publishing in Quebec and sales are expected to increase again next year.

Our Business and Professional Publications Division, which serves the training, professional and general book markets, generated sales about equal to previous year. Training product sales to business and industry increased substantially, sales to the professional markets were about equal to

last year, and general book sales to the retail bookstore and library markets fell below previous year. New training programs for business and industry and a stronger professional and general book list are expected to generate higher sales next year.

During 1985 we published 120 new Canadian products. Sales from books and other materials published and manufactured in Canada represented 56.8% of total company sales compared with 56.1% in 1984. The company paid royalties to Canadian authors totalling \$1,432,000 and paid over \$5,700,000 to Canadian printers for the manufacture of books.

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. Our success would not be possible without their creative efforts.

On behalf of the board



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



Lloyd H. Scheirer
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 1985. 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 31 517 000 \$, comparativement à 30 029 000 \$ au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice net a été de 3 266 000 \$, soit 1,64 \$ l'action, contre 3 450 000 \$ ou 1,73 \$ l'action pour 1984. 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 très bon bilan. Le rendement de l'avoir des actionnaires a été de 13,7 % et le fonds de roulement s'est accru de 1 432 000 \$ 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 croissants de la Compagnie en matière de capital; à la fin de l'exercice, cette dernière possédait 6 938 000 \$ 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 hausse des ventes comparativement à l'exercice précédent. Cette augmentation est en partie attribuable à un solide programme de publications canadiennes comprenant les ouvrages suivants: Meigs: *Accounting: Basis for Business Decisions*, Stanton: *Fundamentals of Marketing*, Werther: *Canadian Personnel Management and Human Resources*, Darmon: *Marketing in Canada* et Dornbusch: *Macroeconomics*.

Nous prévoyons continuer à diversifier notre programme de publications canadiennes dans des disciplines qui connaissent un nombre stable ou croissant d'inscriptions. Les produits de McGraw-Hill Book Company, notamment Vander: *Human Physiology*, Papalia: *Introductory Psychology*, Sanders: *Computers Today* et Sanders: *Statistics*, ont aussi contribué à l'accroissement des ventes de la division.

La division des écoles, qui dessert le marché des écoles primaires et secondaires, a également connu une hausse des ventes par rapport à l'exercice précédent. Ses résultats ont cependant été inférieurs aux prévisions. La baisse des inscriptions dans les écoles secondaires, les modifications apportées aux programmes de ces dernières et la faiblesse de l'augmentation des fonds destinés à l'achat de manuels éducatifs ont eu une incidence négative sur la capacité de la division d'accroître ses ventes de façon marquée. Outre l'augmentation de nos investissements dans de nouveaux produits et des produits révisés à l'intention du marché de l'enseignement au niveau secondaire ainsi que des marchés commercial et technique, nos programmes de lecture et de mathématiques destinés à l'enseignement primaire seront tous deux terminés l'an prochain. Nous nous attendons à ce que les ventes de ces nouveaux programmes canadiens de même que de notre matériel canadien d'évaluation nous procurent un bénéfice appréciable l'an prochain.

McGraw-Hill Éditeurs, qui dessert le marché francophone de l'enseignement, a accusé la plus forte hausse des ventes de la Compagnie. Cette augmentation est attribuable à un bon programme de publications françaises comprenant les ouvrages suivants: Meigs: *La comptabilité*, Schei-

der: *La nutrition*, Miller: *Gestion des organisations* et Werther: *Gestion du personnel*. Nous continuons à accroître nos investissements sur le marché francophone de l'enseignement au Québec et prévoyons de nouveau une hausse des ventes pour le prochain exercice.

La division des livres professionnels et commerciaux, qui vise les manuels de formation ainsi que les publications professionnelles et générales, a affiché des ventes à peu près équivalentes à celles de l'exercice précédent. Les ventes de manuels de formation à des entreprises et des industries ont augmenté de façon considérable et les ventes de publications professionnelles sont à peu près au même niveau que celles de l'exercice précédent. Quant aux publications d'ordre général destinées aux librairies de détail et aux bibliothèques, leurs ventes ont subi une baisse par rapport à 1984. De nouveaux programmes de formation à l'intention des entreprises et des industries ainsi qu'un plus grand nombre de publications professionnelles et générales devraient nous permettre d'accroître nos ventes en 1986.

En 1985, nous avons publié 120 nouveaux produits canadiens. Les ventes de livres et d'autre matériel publiés et produits au Canada ont représenté 56,8 % des ventes totales de la Compagnie, comparativement à 56,1 % en 1984. La Compagnie a payé à des auteurs canadiens des droits d'auteur s'élevant à 1 432 000 \$ et a versé plus de 5 700 000 \$ à des imprimeurs canadiens pour la production de livres.

Nous désirons remercier les employés de McGraw-Hill Ryerson pour leur dévouement et leur enthousiasme. Nous sommes aussi très reconnaiss-

sants à nos auteurs pour leur contribution, car notre succès n'aurait pas été possible sans leurs efforts créatifs.

Au nom du Conseil d'administration,

Le président du Conseil



E. Jacques Courtois, c.r.

Le président et chef de la direction



Lloyd H. Scheirer

Balance Sheet December 31, 1985

(with comparative figures at December 31, 1984)

Assets	1985	1984	Liabilities and Shareholders' Equity	1985	1984
Current:			Current:		
Bank term deposits and treasury bills	\$ 6,937,930	\$ 5,517,369	Bank indebtedness	\$ 231,370	\$ 174,278
Accounts receivable	5,414,657	5,124,694	Accounts payable and accrued charges	3,899,809	3,463,255
Amounts due from affiliated companies (note 2)	278,636	368,226	Dividend payable	499,160	499,160
Inventories and pre-publication costs	14,125,710	12,629,294	Amounts due to affiliated companies (note 2)	1,295,349	514,045
Prepaid expenses	341,358	456,870	Income and other taxes payable	423,555	88,820
Prepaid income taxes	795,700	756,060	Total current liabilities	6,349,243	4,739,558
Total current assets	27,893,991	24,852,513	Deferred income taxes	1,362,700	1,240,360
Property and equipment:			Shareholders' equity:		
Land and improvements	431,413	431,413	Capital stock		
Buildings	5,103,888	4,894,209	Authorized:		
Furniture and equipment	2,062,640	1,971,930	5,000,000 common shares without par value		
Total property and equipment, at cost	7,597,941	7,297,552	Issued and outstanding:		
Less accumulated depreciation	3,162,615	2,821,846	1,996,638 shares	1,996,638	1,996,638
	4,435,326	4,475,706	Retained earnings	23,160,736	21,891,663
Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill, at cost	540,000	540,000	Total Shareholders' equity	25,157,374	23,888,301
	\$32,869,317	\$29,868,219		\$32,869,317	\$29,868,219



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



Lloyd H. Scheirer, Director

(See accompanying notes to financial statements)

Bilan 31 décembre 1985

(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1984)

Actif	1985	1984	Passif et avoir des actionnaires	1985	1984
Actif à court terme:			Passif à court terme:		
Dépôts bancaires à terme et bons du trésor	\$ 6 937 930	\$ 5 517 369	Dettes bancaires	\$ 231 370	\$ 174 278
Débiteurs	5 414 657	5 124 694	Créditeurs et frais courus	3 899 809	3 463 255
À recevoir de compagnies affiliées (note 2)	278 636	368 226	Dividende à verser	499 160	499 160
Stocks et frais antérieurs à la publication	14 125 710	12 629 294	À payer à des compagnies affiliées (note 2)	1 295 349	514 045
Frais payés d'avance	341 358	456 870	Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	423 555	88 820
Impôts sur le revenu payés d'avance	795 700	756 060	Total du passif à court terme	6 349 243	4 739 558
Total de l'actif à court terme	27 893 991	24 852 513	Impôts sur le revenu reportés	1 362 700	1 240 360
Biens-fonds et matériel:			Avoir des actionnaires:		
Terrains et améliorations	431 413	431 413	Capital-actions		
Bâtiments	5 103 888	4 894 209	Autorisé:		
Mobilier et matériel	2 062 640	1 971 930	5 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Total des biens-fonds et du matériel, au prix coûtant	7 597 941	7 297 552	Émis et en circulation:		
Moins amortissement cumulé	3 162 615	2 821 846	1 996 638 actions	1 996 638	1 996 638
	4 435 326	4 475 706	Bénéfices non répartis	23 160 736	21 891 663
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	25 157 374	23 888 301
	\$ 32 869 317	\$ 29 868 219		\$ 32 869 317	\$ 29 868 219



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



Lloyd H. Scheirer, administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statements of Income
and Retained Earnings
Year Ended December 31, 1985**

(with comparative figures for 1984)

	1985	1984
Revenue:		
Sales, less returns	\$31,516,958	\$30,028,838
Interest	491,712	467,132
Other revenue (net)	263,283	341,310
	32,271,953	30,837,280
Expenses:		
Operating	16,361,041	15,106,265
Editorial, selling, general and administrative	9,592,865	9,150,288
Depreciation	343,336	331,111
	26,297,242	24,587,664
Income before income taxes	5,974,711	6,249,616
Income taxes—current	2,626,300	2,514,000
—deferred and prepaid	82,700	286,000
	2,709,000	2,800,000
Net income for the year	\$ 3,265,711	\$ 3,449,616
Net income per share	\$1.64	\$1.73

Retained Earnings:

Balance at beginning of year	\$21,891,663	\$20,438,685
Add net income for the year	3,265,711	3,449,616
Deduct dividends declared (\$1.00 per share)	(1,996,638)	(1,996,638)
Balance at end of year	\$23,160,736	\$21,891,663

(See accompanying notes to financial statements)

**État des résultats
et des bénéfices non répartis
Exercice terminé le 31 décembre 1985**

(avec chiffres correspondants pour 1984)

	1985	1984
Revenus:		
Ventes, moins rendus	\$31 516 958	\$30 028 838
Intérêts	491 712	467 132
Autres revenus (net)	263 283	341 310
	32 271 953	30 837 280
Dépenses:		
Frais d'exploitation	16 361 041	15 106 265
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	9 592 865	9 150 288
Amortissement	343 336	331 111
	26 297 242	24 587 664
Bénéfice avant impôts sur le revenu	5 974 711	6 249 616
Impôts sur le revenu—exigibles	2 626 300	2 514 000
—reportés et payés d'avance	82 700	286 000
	2 709 000	2 800 000
Bénéfice net de l'exercice	\$ 3 265 711	\$ 3 449 616
Bénéfice net par action	\$ 1,64	\$ 1,73
Bénéfices non répartis:		
Solde au début de l'exercice	\$ 21 891 663	\$ 20 438 685
Plus bénéfice net de l'exercice	3 265 711	3 449 616
Moins dividendes déclarés (1,00 \$ l'action)	(1 996 638)	(1 996 638)
Solde à la fin de l'exercice	\$ 23 160 736	\$ 21 891 663

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statement of Changes
in Financial Position
Year Ended December 31, 1985**

(with comparative figures for 1984)

	1985	1984
Cash provided from operations:		
Net income	\$3,265,711	\$3,449,616
Charges to income not affecting cash –		
Depreciation	343,336	331,111
Deferred and prepaid income taxes	82,700	286,000
Increase in non-cash elements of working capital	(28,684)	(2,337,848)
Total cash provided from operations	3,663,063	1,728,879
Deduct dividends to shareholders	1,996,638	1,996,638
Cash reinvested in (withdrawn from) the business	1,666,425	(267,759)
Used for investment activities:		
Purchase of property and equipment	(303,242)	(380,943)
Disposition of property and equipment	286	1,803
	(302,956)	(379,140)
Net increase (decrease) in cash	1,363,469	(646,899)
Cash position at beginning of year	5,343,091	5,989,990
Cash position at end of year	\$6,706,560	\$5,343,091
Comprised of:		
Bank term deposits and treasury bills	\$6,937,930	\$5,517,369
Bank indebtedness	(231,370)	(174,278)
	\$6,706,560	\$5,343,091

This statement has been prepared on the basis of changes in the company's cash resources, comprised of bank term deposits and treasury bills net of bank indebtedness. In prior years, the company has presented this statement on the basis of a working capital definition of funds.

(See accompanying notes to financial statements)

**État de l'évolution
de la situation financière
Exercice terminé le 31 décembre 1985**

(avec chiffres correspondants pour 1984)

	1985	1984
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation:		
Bénéfice net	\$ 3 265 711	\$3 449 616
Imputations au bénéfice ne modifiant pas les liquidités –		
Amortissement	343 336	331 111
Impôts sur le revenu reporté et payés d'avance	82 700	286 000
Augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(28 684)	(2 337 848)
Total des liquidités provenant des activités d'exploitation	3 663 063	1 728 879
Moins dividendes versés aux actionnaires	1 996 638	1 996 638
Liquidités réinvesties dans (retirées de) l'entreprise	1 666 425	(267 759)
Sorties nettes liées aux activités d'investissement:		
Achat de biens-fonds et de matériel	(303 242)	(380 943)
Aliénation de biens-fonds et de matériel	286	1 803
	(302 956)	(379 140)
Augmentation (diminution) nette des liquidités	1 363 469	(646 899)
Situation des liquidités au début de l'exercice	5 343 091	5 989 990
Situation des liquidités à la fin de l'exercice	\$ 6 706 560	\$5 343 091
Comprend:		
Dépôts bancaires à terme et bons du trésor	\$ 6 937 930	\$ 5 517 369
Dette bancaire	(231 370)	(174 278)
	\$ 6 706 560	\$5 343 091

Cet état a été préparé à partir des changements survenus dans les liquidités de la Compagnie qui comprennent des dépôts bancaires à terme et des bons du trésor, déduction faite de la dette bancaire. Au cours des exercices précédents, la Compagnie a présenté cet état en fonction du fonds de roulement.

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Notes to Financial Statements December 31, 1985

1. Summary of significant accounting policies

(a) Inventories and pre-publication costs

Inventories are stated at the lower of 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 20% 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, 1983, it is estimated that there are no unfunded pension liabilities at December 31, 1985.

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:

	1985	1984
Sales to affiliated companies	\$ 343,802	\$ 278,906
Purchases from affiliated companies	8,746,665	7,923,456
Royalties:		
Paid to affiliated companies	636,032	598,688
Received from affiliated companies	7,614	16,373

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:

1986 —	\$154,151
1987 —	84,612
1988 —	74,745
1989 —	45,847
1990 —	43,473
	<u>\$402,828</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.

Auditor's Report

To the Shareholders of McGraw-Hill Ryerson Limited:

We have examined the balance sheet of McGraw-Hill Ryerson Limited as at December 31, 1985 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, 1985 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 22, 1986

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

Notes afférentes aux états financiers 31 décembre 1985

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 20 % 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 étrangères

Les soldes d'encaisse en devises étrangères 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 devises étrangères, 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 1983, on estime qu'il n'y a aucune obligation de retraite non capitalisée au 31 décembre 1985.

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:

	1985	1984
Ventes aux compagnies affiliées	\$ 343 802	\$ 278 906
Achats de compagnies affiliées	8 746 665	7 923 456
Redevances:		
Versées à des compagnies affiliées	636 032	598 688
Reçues de compagnies affiliées	7 614	16 373

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:

1986 —	\$ 154 151
1987 —	84 612
1988 —	74 745
1989 —	45 847
1990 —	<u>43 473</u>
	<u>\$ 402 828</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 1985 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 1985 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 22 janvier 1986

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Cie
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.

Lloyd H. Scheirer



President and Chief Executive Officer

Michael G. Richardson



Executive Vice President

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,



Lloyd H. Scheirer

Vice-président exécutif



Michael G. Richardson

**Comparative Statement of Income
Five Years Ended December 31, 1985**

	1985	1984	1983	1982	1981
Revenue					
Sales, less returns	\$31,516,958	\$30,028,838	\$31,518,020	\$28,987,420	\$27,475,548
Interest	491,712	467,132	390,005	421,725	549,399
Other revenue (net)	263,283	341,310	385,877	422,138	345,968
	32,271,953	30,837,280	32,293,902	29,831,283	28,370,915
Expenses					
Operating	16,361,041	15,106,265	16,017,060	14,657,831	14,041,291
Editorial, selling, general and administrative	9,592,865	9,150,288	8,990,231	8,360,727	7,843,758
Depreciation	343,336	331,111	295,261	258,577	216,613
	26,297,242	24,587,664	25,302,552	23,277,135	22,101,662
Income before income taxes	5,974,711	6,249,616	6,991,350	6,554,148	6,269,253
Income taxes	2,709,000	2,800,000	3,360,000	3,125,000	3,029,000
Net income for the year	\$ 3,265,711	\$ 3,449,616	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148	\$ 3,240,253
Net income per share	\$1.64	\$1.73	\$1.82	\$1.72	\$1.63

État comparatif des résultats
Cinq exercices terminés le 31 décembre 1985

Revenus	1985	1984	1983	1982	1981
Ventes, moins rendus	\$ 31 516 958	\$ 30 028 838	\$ 31 518 020	\$ 28 987 420	\$ 27 475 548
Intérêts	491 712	467 132	390 005	421 725	549 399
Autres revenus (net)	263 283	341 310	385 877	422 138	345 968
	32 271 953	30 837 280	32 293 902	29 831 283	28 370 915
Dépenses					
Frais d'exploitation	16 361 041	15 106 265	16 017 060	14 657 831	14 041 291
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	9 592 865	9 150 288	8 990 231	8 360 727	7 843 758
Amortissement	343 336	331 111	295 261	258 577	216 613
	26 297 242	24 587 664	25 302 552	23 277 135	22 101 662
Bénéfice avant impôts sur le revenu	5 974 711	6 249 616	6 991 350	6 554 148	6 269 253
Impôts sur le revenu	2 709 000	2 800 000	3 360 000	3 125 000	3 029 000
Bénéfice net de l'exercice	\$ 3 265 711	\$ 3 449 616	\$ 3 631 350	\$ 3 429 148	\$ 3 240 253
Bénéfice net par action	\$ 1,64	\$ 1,73	\$ 1,82	\$ 1,72	\$ 1,63

