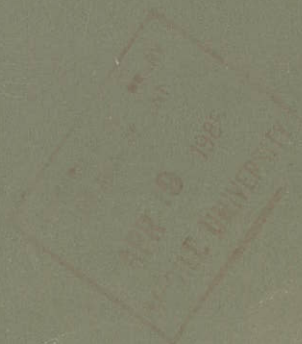
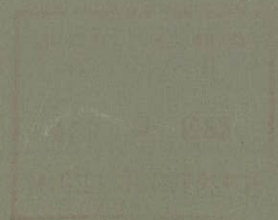


McGraw-Hill Ryerson
ANNUAL REPORT
RAPPORT ANNUEL
1984



Financial Highlights**1984****1983**

Net Sales	\$30,028,838	\$31,518,020
Net Income	\$ 3,449,616	\$ 3,631,350
Dividends declared	\$ 1,996,638	\$ 1,836,698
Common stock statistics:		
Shares of stock used to		
calculate earnings per share	1,996,638	1,995,887
Shareholders' equity (year end)	\$23,888,301	\$22,435,323
Per share	\$ 11.96	\$ 11.24
Net income per share	\$ 1.73	\$ 1.82
Dividends per share	\$ 1.00	92¢
Working capital (year end)	\$20,112,955	\$18,399,406

Faits saillants

Ventes nettes	\$30,028,838	\$31,518,020
Bénéfice net	\$ 3,449,616	\$ 3,631,350
Dividendes déclarés	\$ 1,996,638	\$ 1,836,698
Actions ordinaires—statistiques:		
Nombre d'actions de capital ayant		
servi au calcul du bénéfice par action	1,996,638	1,995,887
Avoir des actionnaires (fin d'exercice)	\$23,888,301	\$22,435,323
Par action	\$ 11.96	\$ 11.24
Bénéfice net par action	\$ 1.73	\$ 1.82
Dividendes par action	\$ 1.00	92¢
Fonds de roulement (fin d'exercice)	\$20,112,955	\$18,399,406

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 Victoria and Grey
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

La Compagnie de Fiducie National
Victoria et Grey

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 International
Enterprises, Inc.
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.
Sao Paulo, Brasil

- Editorial McGraw-Hill
Latinoamericana, S.A.
Panama City, Panama
Bogota, 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 Espana, 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-Est, 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
Jurong, Singapour
- McGraw-Hill International
Enterprises, Inc.
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.
Sao Paulo, Brésil
- Editorial McGraw-Hill
Latinoamericana, S.A.
Panama, Panama
Bogota, 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 Espana, 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

Donald L. Fruehling
Executive Vice President,
Publishing Operations
McGraw-Hill Book Company, New York
Vice-président exécutif,
Activités de publication
McGraw-Hill Book Company, New York

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, Macleod-Stedman Inc.,
Winnipeg
Président, Macleod-Stedman Inc.,
Winnipeg

Douglas V. LePan, D.Litt., LL.D., F.R.S.C.
University Professor Emeritus
University of Toronto
Professeur honoraire
University of Toronto

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

Edward T. Reilly, Jr.
Executive Vice President
McGraw-Hill Book Company
Vice-président exécutif
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

David M. Ford
Vice President and Secretary-Treasurer
Vice-président et secrétaire-trésorier

W. Terence Belgue
Vice President
Vice-président

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-président

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, 1984. Financial statements of the company, with comparative figures for the previous year, are given on the pages that follow.

Net sales were \$30,029,000 compared with \$31,518,000 last year. Net income was \$3,450,000 or \$1.73 per share compared with \$3,631,000 or \$1.82 per share the previous year. In March, 1984, the Board of Directors increased the quarterly dividend by 8.7% from 23¢ per share to 25¢ per share, bringing the total payout for the year to \$1.00 per share as against 92¢ per share the previous year. The total payout was \$1,997,000. This marks the eleventh consecutive year in which the dividend has been increased.

With a smaller publishing program than in the previous year, College Division sales were below expectations, and sales of our backlist titles did not hold as well as expected due to the increasing presence of used book dealers in Canada. Our investment in Canadian publishing programs for the community college and university markets will increase significantly next year. Publications will include many revisions of our current textbooks, which should provide us with accelerated sales growth. Among College Division's 1984 best sellers were Van Loon: *Canadian Political System*, Willes: *Contemporary Canadian Business Law*, Himelfarb: *Sociology for Canadians*, Sanders: *Computers Today*, and Blomqvist: *Economics*.

Our School Division, which serves the elementary and secondary school market, in-

creased sales over the previous year. Contributing to this sales increase were a strong Canadian publishing program, increased sales of our Canadian Achievement Testing program, and the market acceptance of our UNICORN, A Reading and Language Series. This program, designed for the Language Arts and Reading curricula in grades 1 through 6, builds upon the development of the child's own natural language through exposure to high quality literature, which stimulates and maintains a high level of student interest. This whole-language program consists of readers, student activity books, teachers' resource books, and supplementary materials for grades 1 through 3, consisting of a big book, listening tapes, interactive story disks, and a story creation disk. Additional supplementary components are being prepared for grades 4 through 6. Sales from this program are expected to increase significantly next year.

Professional and General Books Division sales were below the previous year. The value of the entire trade book market in Canada declined in 1984 as compared with the previous year, and as a result we experienced lower unit sales of our Canadian general book product. Sales expectations of major computer book product lines also did not materialize due to a glut in the market of computer book products. The sales of our professional and training products were about equal to the previous year. We expect our professional and training product sales to improve as more companies begin to place heavier emphasis on staff training to improve productivity.

McGraw-Hill Éditeurs, which serves the French language educational market in Quebec

and New Brunswick, increased sales over the previous year. Contributing to this sales increase were a strong French language publishing program for both the vocational education and post-secondary education markets. Our investment in French language educational publishing will increase again next year. McGraw-Hill Éditeurs' 1984 best sellers include Léveillé: *Chemin faisant Vers une meilleure qualité de vie*, Laperle: *Dactylographie générale*, Dramon: *Le marketing, fondements et applications*, Bernard: *La comptabilité, un outil de gestion*, and Riopelle: *Soins infirmiers, un modèle centré sur les besoins de la personne*.

During 1984 we published 112 new Canadian products. Sales from books and other materials published and manufactured in Canada represented 56.1% of total company sales compared to 52.5% in 1983. The company paid royalties to Canadian authors totalling \$1,370,000 and paid over \$5,700,000 to Canadian printers for the manufacture of books.

The company's strong financial position enables us to continue to develop innovative products for the educational markets we serve, and to invest in ventures for expansion into new markets. In addition to increasing significantly our investment in new product development next year to achieve accelerated sales growth, we are also working towards more effective cost controls through the refinement of editorial and production systems and procedures and the application of new data processing technology.

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 1984. Les états financiers de la Compagnie, avec les chiffres correspondants de l'exercice précédent, figurent dans les pages suivantes.

Les ventes nettes ont atteint \$30,029,000 contre \$31,518,000 au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice net a été de \$3,450,000 ou \$1.73 l'action, comparativement à \$3,631,000 ou \$1.82 l'action pour 1983. En mars 1984, le Conseil d'administration a augmenté le dividende trimestriel de 8.7%, qui est ainsi passé de 23¢ à 25¢ l'action, ce qui porte le total des versements de l'exercice à \$1,997,000, soit \$1.00 l'action contre 92¢ l'action pour l'exercice précédent. Cette nouvelle augmentation marque la onzième année consécutive où le dividende est majoré.

En raison d'un programme de publications moins élaboré, les ventes de la division des collèges ont été moindres que prévues, et les ventes de nos titres du fonds d'édition ne se sont pas maintenues aussi bien que nous l'avions prévu à cause du nombre accru de marchands de livres d'occasion au Canada. Nos investissements dans des programmes de publications canadiennes pour les marchés des collèges communautaires et des universités augmenteront considérablement l'an prochain. Les publications incluront bon nombre de révisions de nos présents manuels, ce qui devrait accélérer la croissance des ventes. La division des collèges a compté parmi ses succès de librairie en 1984 Van Loon: *Canadian Political System*, Willes: *Contemporary Canadian Business Law*, Himelfarb: *Sociology for Canadians*, Sanders: *Computers Today* et Blomqvist: *Economics*.

La division des écoles, qui dessert le marché des écoles primaires et secondaires, a connu de meilleures ventes par rapport à l'exercice précédent. Un solide programme de publications canadiennes, des ventes accrues de notre Canadian Achievement Testing program, et l'acceptation par le marché de notre programme de lecture et de langues UNICORN, A Reading and Language Series sont autant de facteurs qui ont contribué à cette hausse des ventes. Ce programme de langues et de lecture pour les classes 1 à 6, s'appuie sur le développement naturel de la langue auprès des enfants en les exposant à des oeuvres littéraires de grande qualité, qui stimulent et nourrissent leur intérêt. Le programme comprend les livres de lecture, des livres d'exercices pour les étudiants, des livres de référence pour les professeurs et du matériel supplémentaire pour les classes 1 à 3, tel qu'un grand livre, des bandes magnétiques, des disques d'histoires faisant appel à la participation des étudiants et un disque de création d'histoires. Nous préparons présentement du matériel supplémentaire pour les classes 4 à 6. Nous prévoyons que les ventes de ce programme s'accroîtront considérablement au cours du prochain exercice.

La division des livres professionnels et généraux a connu une baisse des ventes par rapport à l'exercice précédent. La valeur du marché canadien des livres spécialisés a diminué en 1984 par rapport à l'exercice précédent, et c'est pourquoi les ventes à l'unité de nos livres généraux au Canada ont été moindres. Les ventes prévues de nos principaux livres sur l'informatique ne se sont pas matérialisées en raison d'une surabondance sur le marché des livres portant sur l'informatique. Les ventes de nos publications professionnelles et de nos manuels de formation ont été à peu près égales

à celles de l'exercice précédent. Nous prévoyons que les ventes de nos publications professionnelles et de nos manuels de formation s'amélioreront au fur et à mesure que les compagnies accorderont plus d'attention à la formation du personnel en vue d'augmenter la productivité.

McGraw-Hill Éditeurs, qui dessert le marché francophone de l'enseignement au Québec et au Nouveau-Brunswick, a enregistré des ventes plus élevées que celles de l'exercice précédent, et ce, en raison d'un solide programme de publications françaises à l'intention des marchés de formation professionnelle et post-secondaire. Nous augmenterons encore une fois nos investissements sur le marché francophone de l'enseignement l'an prochain. McGraw-Hill Éditeurs a compté parmi ses succès de librairie en 1984 Lèveillé: *Chemin faisant vers une meilleure qualité de vie*, Laperle: *Dactylographie générale*, Darmon: *Le marketing, fondements et applications*, Bernard: *La comptabilité, un outil de gestion* et Riopelle: *Soins infirmiers, un modèle centré sur les besoins de la personne*.

En 1984, nous avons publié 112 nouveaux produits canadiens. Les ventes de livres et d'autre matériel publiés et produits au Canada ont représenté 56.1% des ventes totales de la Compagnie, comparativement à 52.5% en 1983. La Compagnie a payé à des auteurs canadiens des droits d'auteur s'élevant à \$1,370,000 et a versé plus de \$5,700,000 à des imprimeurs canadiens pour la production de livres.

La solide situation financière de la Compagnie nous permet de poursuivre la mise au point de nouveaux produits pour les marchés de l'enseignement que nous desservons, et

d'étendre nos activités dans de nouveaux marchés. Outre notre intention d'augmenter considérablement nos investissements pour la mise au point de nouveaux produits l'an prochain afin d'accélérer la croissance des ventes, nous nous efforçons également d'assurer un contrôle efficace des coûts grâce à l'amélioration des systèmes et des procédés de rédaction et de production et à l'utilisation de la nouvelle technologie informatique.

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, 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, 1984

(with comparative figures at December 31, 1983)

Assets	1984	1983	Liabilities and Shareholders' Equity	1984	1983
Current:			Current:		
Bank term deposits	\$ 5,517,369	\$ 6,245,425	Bank indebtedness	\$ 174,278	\$ 255,435
Accounts receivable	5,124,694	5,166,855	Accounts payable and accrued charges	3,434,505	3,503,490
Amounts due from affiliated companies (note 3)	368,226	312,830	Deferred revenue (note 2)	28,750	101,500
Inventories and pre-publication costs	12,629,294	11,426,419	Dividend payable	499,160	459,227
Prepaid expenses	456,870	399,034	Amounts due to affiliated companies (note 3)	514,045	959,359
Prepaid income taxes	756,060	433,454	Income and other taxes payable	88,820	305,600
Total current assets	24,852,513	23,984,017	Total current liabilities	4,739,558	5,584,611
Property and equipment:			Deferred income taxes	1,240,360	931,760
Land and improvements	431,413	431,413	Shareholders' equity:		
Buildings	4,894,209	4,630,082	Capital stock		
Furniture and equipment	1,971,930	1,858,994	Authorized:		
Total property and equipment, at cost	7,297,552	6,920,489	5,000,000 common shares without par value		
Less accumulated depreciation	2,821,846	2,492,812	Issued and outstanding:		
	4,475,706	4,427,677	1,996,638 shares	1,996,638	1,996,638
Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill, at cost	540,000	540,000		1,996,638	1,996,638
	\$29,868,219	\$28,951,694	Retained earnings	21,891,663	20,438,685
			Total shareholders' equity	23,888,301	22,435,323
				\$29,868,219	\$28,951,694



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



Lloyd H. Scheirer, Director

(See accompanying notes to financial statements)

Bilan 31 décembre 1984

(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1983)

Actif	1984	1983	Passif et avoir des actionnaires	1984	1983
Actif à court terme:			Passif à court terme:		
Dépôts bancaires à terme	\$ 5,517,369	\$ 6,245,425	Dette bancaire	\$ 174,278	\$ 255,435
Débiteurs	5,124,694	5,166,855	Créditeurs et frais courus	3,434,505	3,503,490
À recevoir de compagnies affiliées (note 3)	368,226	312,830	Revenu reporté (note 2)	28,750	101,500
Stocks et frais antérieurs à la publication	12,629,294	11,426,419	Dividende à payer	499,160	459,227
Frais payés d'avance	456,870	399,034	À payer à des compagnies affiliées (note 3)	514,045	959,359
Impôts sur le revenu payés d'avance	756,060	433,454	Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	88,820	305,600
Total de l'actif à court terme	24,852,513	23,984,017	Total du passif à court terme	4,739,558	5,584,611
Biens-fonds et matériel:			Impôts sur le revenu reportés		
Terrains et améliorations	431,413	431,413		1,240,360	931,760
Bâtiments	4,894,209	4,630,082	Avoir des actionnaires:		
Mobilier et matériel	1,971,930	1,858,994	Capital-actions		
Total des biens-fonds et du matériel, au prix coûtant	7,297,552	6,920,489	Autorisé:		
Moins amortissement cumulé	2,821,846	2,492,812	5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
	4,475,706	4,427,677	Émis et en circulation:		
			1,996,638 actions		
				1,996,638	1,996,638
Contrats, droits d'auteur, marques de commerce, droits d'agence et achalandage, au prix coûtant			Bénéfices non répartis		
	540,000	540,000		21,891,663	20,438,685
	\$29,868,219	\$28,951,694	Total de l'avoir des actionnaires		
				23,888,301	22,435,323
				\$29,868,219	\$28,951,694

E. Jacques Courtois

Lloyd H. Scheirer

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, 1984

(with comparative figures for 1983)

Revenue:	1984	1983
Sales, less returns	\$30,028,838	\$31,518,020
Interest	467,132	390,005
Other Income (net)	341,310	385,877
	30,837,280	32,293,902

Expenses:

Operating	15,106,265	16,017,060
Editorial, selling, general and administrative	9,150,288	8,990,231
Depreciation	331,111	295,261
	24,587,664	25,302,552

Income before income taxes	6,249,616	6,991,350
Income taxes—current	2,514,000	3,130,000
—deferred	286,000	230,000
	2,800,000	3,360,000
Net income for the year	\$ 3,449,616	\$ 3,631,350
Net income per share (note 4)	\$1.73	\$1.82

Retained Earnings:

Balance at beginning of year	\$20,438,685	\$18,646,037
Add net income for the year	3,449,616	3,631,350
Add (deduct):		
Dividends declared (1984 – \$1.00 per share; 1983 – 92¢ per share)	(1,996,638)	(1,836,698)
Difference between cost and resale price of common shares in treasury	—	9,392
Cancellation of treasury shares	—	(11,396)
Balance at end of year	\$21,891,663	\$20,438,685

(See accompanying notes to financial statements)

**État des résultats
et des bénéfices non répartis**
Exercice terminé le 31 décembre 1984

(avec chiffres correspondants pour 1983)

Revenus:	1984	1983
Ventes, moins rendus	\$30,028,838	\$31,518,020
Intérêts	467,132	390,005
Autres revenus (net)	341,310	385,877
	30,837,280	32,293,902

Dépenses:

Frais d'exploitation	15,106,265	16,017,060
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	9,150,288	8,990,231
Amortissement	331,111	295,261
	24,587,664	25,302,552

Bénéfice avant impôts sur le revenu	6,249,616	6,991,350
Impôts sur le revenu—exigibles	2,514,000	3,130,000
—reportés	286,000	230,000
	2,800,000	3,360,000
Bénéfice net de l'exercice	\$ 3,449,616	\$ 3,631,350
Bénéfice net par action (note 4)	\$1.73	\$1.82

Bénéfices non répartis:

Solde au début de l'exercice	\$20,438,685	\$18,646,037
Plus bénéfice net de l'exercice	3,449,616	3,631,350
Plus (moins):		
Dividendes déclarés (1984 – \$1.00 par action; 1983 – 92¢ par action)	(1,996,638)	(1,836,698)
Différence entre le prix coûtant et le prix de revente des actions ordinaires autodétenues	—	9,392
Annulation d'actions autodétenues	—	(11,396)
Solde à fin de l'exercice	\$21,891,663	\$20,438,685

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statement of Changes
in Financial Position
Year Ended December 31, 1984**
(with comparative figures for 1983)

Source of Funds:	1984	1983
Operations	\$ 4,091,130	\$ 4,199,494
Proceeds on issuance of shares	—	19,310
Total funds provided	4,091,130	4,218,804

Use of Funds:		
Dividends declared	1,996,638	1,836,698
Purchase of property and equipment	380,943	543,415
Total funds used	2,377,581	2,380,113
Increase in working capital	\$ 1,713,549	\$ 1,838,691

Changes in Elements of Working Capital

Working capital at beginning of year	\$18,399,406	\$16,560,715
Increase (decrease) in current assets:		
Bank term deposits	(728,056)	286,736
Accounts receivable	(42,161)	591,624
Amounts due from affiliated companies	55,396	(8,293)
Inventories and pre-publication costs	1,202,875	647,633
Prepaid expenses	57,836	(631)
Prepaid income taxes	322,606	42,882
	868,496	1,559,951

Decrease (increase) in current liabilities:

Bank indebtedness	81,157	138,744
Accounts payable and accrued charges	68,985	503,216
Deferred revenue	72,750	44,250
Dividend payable	(39,933)	(60,352)
Amounts due to affiliated companies	445,314	(239,929)
Income and other taxes payable	216,780	(107,189)
	845,053	278,740

Increase in working capital	1,713,549	1,838,691
Working capital at end of year	\$20,112,955	\$18,399,406

**État de l'évolution
de la situation financière
Exercice terminé le 31 décembre 1984**
(avec chiffres correspondants pour 1983)

Provenance des fonds:	1984	1983
Exploitation	\$ 4,091,130	\$ 4,199,494
Produit de l'émission d'actions	—	19,310
Total de la provenance des fonds	4,091,130	4,218,804

Utilisation des fonds:

Dividendes déclarés	1,996,638	1,836,698
Achat de biens-fonds et de matériel	380,943	543,415
Total de l'utilisation des fonds	2,377,581	2,380,113
Augmentation du fonds de roulement	\$ 1,713,549	\$ 1,838,691

Changements aux éléments du fonds de roulement

Fonds de roulement au début de l'exercice	\$18,399,406	\$16,560,715
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme:		
Dépôts bancaires à terme	(728,056)	286,736
Débiteurs	(42,161)	591,624
À recevoir de compagnies affiliées	55,396	(8,293)
Stocks et frais antérieurs à la publication	1,202,875	647,633
Frais payés d'avance	57,836	(631)
Impôts sur le revenu payés d'avance	322,606	42,882
	868,496	1,559,951

Diminution (augmentation) du passif à court terme:

Dette bancaire	81,157	138,744
Créditeurs et frais courus	68,985	503,216
Revenu reporté	72,750	44,250
Dividende à payer	(39,933)	(60,352)
À payer à des compagnies affiliées	445,314	(239,929)
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	216,780	(107,189)
	845,053	278,740

Augmentation du fonds de roulement	1,713,549	1,838,691
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$20,112,955	\$18,399,406

(See accompanying notes to financial statements)

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Notes to Financial Statements
December 31, 1984

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 yrs.
 Non-serialized educational publications —4 yrs. (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. Certain transactions are covered by foreign exchange contracts in which case 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) Government grants

The company receives grants from the Province of Ontario to assist in the cost of translating and producing French language textbooks for use in schools in the Province. These grants are reflected as deferred revenue in the attached balance sheet until the books are published. At that time, the grants are applied to reduce the cost of finished inventory and are reflected in the statement of income as a reduction in operating expenses as the books are sold.

(g) 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.

(h) 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, 1984.

2. Deferred revenue—government grants

The details of grants received from the Province of Ontario to assist in the translation and production of French language text books are as follows:

	December 31	
	1984	1983
Deferred revenue beginning of year	\$101,500	\$145,750
Grants received during the year	19,750	33,711
	<u>121,250</u>	<u>179,461</u>
Applied against inventory of finished goods	92,500	77,961
Deferred revenue end of year	<u>\$ 28,750</u>	<u>\$101,500</u>

3. 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:

	1984	1983
Sales to affiliated companies	\$ 278,906	\$ 264,259
Purchases from affiliated companies	\$7,923,456	\$ 8,593,296
Royalties:		
Paid to affiliated companies	\$ 598,688	\$ 565,808
Received from affiliated companies	\$ 16,373	\$ 7,368

4. Net Income Per Share

Net income per share is based on the weighted average number of shares outstanding during the year.

5. Lease Commitments

The company has entered into operating leases relating to the rental of premises and equipment, for which the estimated future payments are:	1985—\$152,057
	1986— 111,158
	1987— 72,561
	1988— 60,402
	1989— 38,687

6. 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, 1984 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, 1984 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 21, 1985

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

Notes afférentes aux états financiers
31 décembre 1984

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. Certaines opérations sont couvertes par des contrats de devises étrangères; le cas échéant, 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) Subventions gouvernementales

La Compagnie reçoit des subventions de la province d'Ontario destinées à l'aider à défrayer les coûts de traduction et de production de manuels en langue française à être utilisés dans les écoles de la province. Les subventions sont comptabilisées en tant que revenu reporté dans le bilan ci-joint, jusqu'à la publication des livres, après quoi les subventions sont soustraites du coût des stocks de produits finis. À la vente des livres, ces mêmes subventions sont retranchées des frais d'exploitation dans l'état des résultats.

g) 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.

h) 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 1984.

2. Revenu reporté—subventions gouvernementales

Le tableau ci-joint fournit les détails des subventions qu'a reçues la Compagnie de la province d'Ontario en vue de l'aider relativement à la traduction et à la production de manuels en langue française.

	31 décembre	
	1984	1983
Revenu reporté au début de l'exercice	\$101,500	\$145,750
Subventions reçues au cours de l'exercice	19,750	33,711
	121,250	179,461
Soustrait des stocks de produits finis	92,500	77,961
Revenu reporté à la fin de l'exercice	\$ 28,750	\$101,500

3. Opérations entre apparentés

La Compagnie est une filiale de McGraw-Hill, Inc. qui possède 70.1% pour cent des actions en circulation. Dans le cours normal des affaires, la Compagnie, en vertu d'accords passés de longue date, achète des livres et du matériel éducatif à la compagnie mère et à plusieurs filiales et compagnies apparentées internationales de McGraw-Hill, Inc. et leur verse des droits redevances. En retour, McGraw-Hill Ryerson Limited vend auxdites 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:

	1984	1983
Ventes aux compagnies affiliées	\$ 278,906	\$ 264,259
Achats de compagnies affiliées	\$ 7,923,456	\$ 8,593,296
Rederaucés:		
Versées à des compagnies affiliées	\$ 598,688	\$ 565,808
Reçues de compagnies affiliées	\$ 16,373	\$ 7,368

4. Bénéfice net par action

Le bénéfice net par action est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

5. Baux

La compagnie a conclu des baux d'exploitation relatifs à la location de locaux et de matériel, et leurs loyers estimatifs à venir s'élèvent aux montants suivants:	1985—\$152,057
	1986— 111,158
	1987— 72,561
	1988— 60,402
	1989— 38,687

6. Information sectorielle

La Compagnie exerce son activité exclusivement à titre d'entreprise de publication et de distribution d'ouvrages d'enseignement, des livres généraux et professionnels, d'ouvrages de référence techniques, de produits de formation, des films éducatifs, de logiciels, et de systèmes informatisés de sondage et 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 1984 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 1984 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 & Cie

Scarborough, Canada
le 21 janvier 1985

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

David M. Ford



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,



Lloyd H. Scheirer

Le vice président et secrétaire-trésorier



David M. Ford

**Comparative Statement of Income
Five Years Ended December 31, 1984**

	1984	1983	1982	1981	1980
Revenue					
Sales, less returns	\$30,028,838	\$31,518,020	\$28,987,420	\$27,475,548	\$24,973,771
Interest	467,132	390,005	421,725	549,399	402,317
Gain on prepayment of long-term debt	—	—	—	—	81,706
Other revenue (net)	341,310	385,877	422,138	345,968	105,185
	30,837,280	32,293,902	29,831,283	28,370,915	25,562,979
Expenses					
Operating	15,106,265	16,017,060	14,657,831	14,041,291	12,891,159
Editorial, selling, general and administrative	9,150,288	8,990,231	8,360,727	7,843,758	7,249,484
Depreciation	331,111	295,261	258,577	216,613	160,043
Interest on long-term debt	—	—	—	—	33,916
	24,587,664	25,302,552	23,277,135	22,101,662	20,334,602
Income before income taxes	6,249,616	6,991,350	6,554,148	6,269,253	5,228,377
Income taxes	2,800,000	3,360,000	3,125,000	3,029,000	2,600,000
Net income for the year	\$ 3,449,616	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148	\$ 3,240,253	\$ 2,628,377
Net income per share	\$1.73	\$1.82	\$1.72	\$1.63	\$1.32

État comparatif des résultats
Cinq exercices terminés le 31 décembre 1984

	1984	1983	1982	1981	1980
Revenus					
Ventes, moins rendus	\$30,028,838	\$31,518,020	\$28,987,420	\$27,475,548	\$24,973,771
Intérêts	467,132	390,005	421,725	549,399	402,317
Gain au paiement anticipé de la dette à long terme	—	—	—	—	81,706
Autres revenus (net)	341,310	385,877	422,138	345,968	105,185
	30,837,280	32,293,902	29,831,283	28,370,915	25,562,979
Dépenses					
Frais d'exploitation	15,106,265	16,017,060	14,657,831	14,041,291	12,891,159
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	9,150,288	8,990,231	8,360,727	7,843,758	7,249,484
Amortissement	331,111	295,261	258,577	216,613	160,043
Intérêts sur la dette à long terme	—	—	—	—	33,916
	24,587,664	25,302,552	23,277,135	22,101,662	20,334,602
Bénéfice avant impôts sur le revenu	6,249,616	6,991,350	6,554,148	6,269,253	5,228,377
Impôts sur le revenu	2,800,000	3,360,000	3,125,000	3,029,000	2,600,000
Bénéfice net de l'exercice	\$ 3,449,616	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148	\$ 3,240,253	\$ 2,628,377
Bénéfice net par action	\$1.73	\$1.82	\$1.72	\$1.63	\$1.32

