

McGRAW-HILL RYERSON

ANNUAL REPORT

RAPPORT ANNUEL

1983

Financial Highlights

1983

1982

Net Sales	\$31,518,020	\$28,987,420
Net Income	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148
Dividends declared	\$ 1,836,698	\$ 1,595,503
Common stock statistics:		
Shares of stock used to calculate earnings per share	1,995,887	1,994,140
Shareholders' equity (year end)	\$22,435,323	\$20,621,360
Per share	\$ 11.24	\$ 10.34
Net income per share	\$ 1.82	\$ 1.72
Dividends per share	92¢	80¢
Working capital (year end)	\$18,399,406	\$16,560,715

Faits saillants

Ventes nettes	\$31,518,020	\$28,987,420
Bénéfice net	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148
Dividendes déclarés	\$ 1,836,698	\$ 1,595,503
Actions ordinaires—statistiques:		
Nombre d'actions de capital ayant servi au calcul du bénéfice par action	1,995,887	1,994,140
Avoir des actionnaires (fin d'exercice)	\$22,435,323	\$20,621,360
Par action	\$ 11.24	\$ 10.34
Bénéfice net part action	\$ 1.82	\$ 1.72
Dividendes par action	92¢	80¢
Fonds de roulement (fin d'exercice)	\$18,399,406	\$16,560,715

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

National Trust Company, Limited

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 du Trust National Ltée

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, Inc.
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, Inc.
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, Inc.
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, Inc.
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

Peter J. Bradley
Executive Vice President, Education
McGraw-Hill Book Company, New York
Vice-président exécutif, Éducation
McGraw-Hill Book Company, New York

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
President,
McGraw-Hill Book Company, New York
Président,
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

John F. Macmillan
Chairman of the Board, McGraw-Hill
Ryerson Limited, Toronto
Président du Conseil, McGraw-Hill
Ryerson Limited, 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

Murray G. Ross, O.C., Ed.D., LL.D.,
D.C.L., D.Litt., F.A.S.A.
President Emeritus
York University, Toronto
Président honoraire
York University, 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

John F. Macmillan
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, 1983. Financial statements of the company, with comparative figures for the previous year, are given on the pages that follow.

Net sales were \$31,518,000 compared with \$28,987,000 last year. Net income was \$3,631,000 or \$1.82 per share compared with \$3,429,000 or \$1.72 per share the previous year. In March, 1983, the Board of Directors increased the quarterly dividend by 15.0%, from 20¢ per share to 23¢ per share, bringing the total payout for the year to 92¢ per share as against 80¢ per share the previous year. The total payout was \$1,837,000. This marks the tenth consecutive year in which the dividend has been increased.

Our College Division, which serves the community college and university markets, recorded an impressive 14.4% increase in sales over the previous year. Contributing to this increase was the development of a strong Canadian publishing program. Among the division's best sellers were Blomqvist: *Economics*, Zima: *Mathematics of Finance*, Stewart: *College English Communication*, Granatstein: *Twentieth Century Canada* and Johnson: *Logical Self Defence*. We plan to continue broadening our Canadian publishing program in disciplines where enrollments are stable or increasing. The McGraw-Hill Book Company's College products also contributed to the division's sales growth and included Sanders: *Com-*

puters Today, Petersdorf: *Principles of Internal Medicine*, Davis: *Human Relations at Work*, and Hetherington: *Child Psychology*. Access to their new product development will continue to enhance our ability to increase market share.

Our School Division, which serves the elementary and secondary school market, generated sales equal to previous year. The decline in secondary school enrollments and the reduction of funds for the purchase of educational materials in most provinces adversely affected the division's sales growth. In addition to increasing our investment in new products targeted at the business and technical education markets, we are developing new products for the elementary and secondary school academic markets, and revisions are planned of current best selling titles to ensure congruency with changing school curricula.

McGraw-Hill Éditeurs, which serves the French language educational market in Quebec and New Brunswick, generated sales slightly below the previous year. This result was due to a reduction in available funds for the purchase of secondary school educational materials, and fewer new textbooks were published compared to the previous year. We have added to the editorial staff in order to accelerate the development of more French language vocational and post-secondary level products. We also have under development French language translations of our best selling U.S. computer titles, which are targeted at the

microcomputer user market in Quebec and France.

Our Professional and General Books Division, which serves the training, professional and general book markets, increased sales by 18.4% over the previous year. Major factors contributing to this sales growth were a significant increase in the sales of our Osborne and Byte line of computer books and in best selling general interest titles such as Bombeck: *Motherhood: The Second Oldest Profession*, Brown: *The Love You Make*, and Kirschmann: *Nutrition Almanac*. There was wide acclaim for two Canadian books we published this year. One was Doucet: *John Coe's War*, and the other Panzica: *Your Teen and Drugs*. During the year we added to our list of training materials the Tratec product line, which includes the *Customer Oriented Selling II* program used to train professional sales people.

During 1983 we published 90 new Canadian products. Sales from books and other materials published and manufactured in Canada represented 52.5% of total company sales compared to 54.1% in 1982. The company paid royalties to Canadian authors totalling \$1,250,000 and paid over \$5,000,000 to Canadian printers for the manufacture of books.

Our business is very much a "people" business. The manuscripts for our books and other products are written by creative authors; their manuscripts are made publishable by experienced editors; the resulting publications are marketed by

expert sales people; and the orders for them are processed by efficient service personnel. Your directors are grateful for their dedicated efforts, as well as for the confidence of our shareholders.

On behalf of the board,



John E. Macmillan
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 1983. Les états financiers de la Compagnie, avec les chiffres correspondants de l'exercice précédent, figurent dans les pages suivantes.

Les ventes nettes ont atteint \$31,518,000 contre \$28,987,000 au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice net a été de \$3,631,000 ou \$1.82 l'action, comparativement à \$3,429,000 ou \$1.72 l'action pour 1982. En mars 1983, le Conseil d'administration a augmenté le dividende trimestriel de 15.0%, qui est ainsi passé de 20¢ à 23¢ l'action, ce qui porte le total des versements de l'exercice à \$1,837,000, soit 92¢ l'action contre 80¢ l'action pour l'exercice précédent. Cette nouvelle augmentation marque la dixième année consécutive où le dividende est majoré.

La division des collèges, qui sert les marchés des collèges communautaires et des universités, a enregistré un substantiel accroissement des ventes, soit 14.4% de plus que l'exercice dernier. L'élaboration d'un solide programme de publications canadiennes a contribué à cette augmentation. La division a compté parmi ses succès de librairie Blomqvist: *Economics*, Zima: *Mathematics of Finance*, Stewart: *College English Communication*, Granatstein: *Twentieth Century Canada* et Johnson: *Logical Self Defence*. Nous prévoyons continuer à diversifier notre programme de publications canadiennes dans les disciplines qui enregistrent un nombre stable ou croissant d'inscriptions. Les produits collégiaux de McGraw-Hill

Book Company, notamment Sanders: *Computer Today*, Petersdorf: *Principles of Internal Medicine*, Davis: *Human Relations at Work* et Hetherington: *Child Psychology*, ont aussi contribué à l'accroissement des ventes de la division. L'accès aux nouveaux produits de cette compagnie nous permettra d'améliorer les possibilités d'accroître notre part de marché.

La division des écoles, qui sert le marché des écoles primaires et secondaires, a obtenu des ventes égales à celles de l'exercice précédent. La baisse des inscriptions dans les écoles secondaires et la réduction des fonds destinés à l'achat de manuels éducatifs dans la plupart des provinces ont eu une incidence négative sur la croissance des ventes de la division. Outre l'augmentation de nos investissements dans de nouveaux produits à l'intention des marchés d'enseignement commercial et technique, nous sommes à mettre au point de nouveaux produits pour les marchés d'enseignement primaire et secondaire; de plus, des révisions des ouvrages les plus vendus sont prévues afin qu'ils soient conformes à l'évolution des programmes d'études.

McGraw-Hill Éditeurs, qui sert le marché francophone de l'enseignement au Québec et au Nouveau-Brunswick, a enregistré des ventes un peu plus faibles que celles de l'exercice précédent, et ce, en raison d'une réduction des fonds disponibles à l'achat de manuels éducatifs au secondaire, et d'une diminution du nombre de manuels publiés cette année par rapport à l'an dernier. Nous avons accru

notre personnel rédactionnel afin d'accélérer l'élaboration d'un plus grand nombre de publications de langue française à l'intention des marchés professionnel et postsecondaire. Nous avons aussi entrepris la traduction française des ouvrages américains en informatique les plus vendus et qui sont destinés au marché des usagers de la micro-informatique au Québec et en France.

La division des livres professionnels et généraux, qui vise les manuels de formation ainsi que les publications professionnelles et générales, a connu une hausse de 18.4% des ventes par rapport à l'exercice précédent. Cet accroissement des ventes est attribuable en grande partie à l'importante augmentation des ventes de notre collection Osborne et Byte du domaine de l'informatique, et des grands titres d'intérêt général, dont Bombeck: *Motherhood: The Second Oldest Profession*, Brown: *The Love You Make*, et Kirschmann: *Nutrition Almanac*. Deux de nos publications canadiennes ont remporté un grand succès cette année, soit Doucet: *John Coe's War* et Panzica: *Your Teen and Drugs*. Au cours de l'exercice, nous avons ajouté la collection Tratec à nos manuels de formation, y compris le programme *Customer Oriented Selling II* utilisé dans la formation d'équipes de vente professionnelles.

En 1983, nous avons publié 90 nouveaux produits canadiens. Les ventes de livres et d'autre matériel publiés et fabriqués au Canada ont représenté 52.5% des ventes totales de la Compagnie, comparativement à 54.1% en 1982. La Com-

pagne a payé des droits d'auteur à des auteurs canadiens s'élevant à \$1,250,000 et a versé plus de \$5,000,000 à des imprimeurs canadiens pour la fabrication de livres.

Notre activité est vraiment orientée vers "les gens". Les manuscrits de nos livres et autres publications, qui sont rédigés par des auteurs créatifs, sont édités par un personnel rédactionnel chevronné. Les publications qui en résultent sont commercialisées par des équipes de vente spécialisées; les commandes sont ensuite traitées par un personnel efficace. Les administrateurs tiennent à exprimer leur appréciation à l'égard de ces efforts soutenus et de la confiance qui leur témoignent les actionnaires.

Au nom du Conseil d'administration:

Le président du Conseil,



John E. Macmillan

Le président et chef de la direction,



Lloyd H. Scheirer

Balance Sheet December 31, 1983

(with comparative figures at December 31, 1982)

Assets	1983	1982	Liabilities and Shareholders' Equity	1983	1982
Current:			Current:		
Bank term deposits	\$ 6,245,425	\$ 5,958,689	Bank indebtedness	\$ 255,435	\$ 394,179
Accounts receivable	5,166,855	4,575,231	Accounts payable and accrued charges	3,503,490	4,006,706
Amounts due from affiliated companies (note 3)	312,830	321,123	Deferred revenue (note 2)	101,500	145,750
Inventories and pre-publication costs	11,426,419	10,778,786	Dividend payable	459,227	398,875
Prepaid expenses	399,034	399,665	Amounts due to affiliated companies (note 3)	959,359	719,430
Prepaid income taxes	433,454	390,572	Income and other taxes payable	305,600	198,411
Total current assets	23,984,017	22,424,066	Total current liabilities	5,584,611	5,863,351
Property and equipment:			Deferred income taxes	931,760	658,878
Land and improvements	431,413	431,413	Shareholders' equity:		
Buildings	4,630,082	4,389,821	Capital stock (note 5)—		
Furniture and equipment	1,858,994	1,556,790	Authorized:		
Total property and equipment, at cost	6,920,489	6,378,024	5,000,000 common shares without par value		
Less accumulated depreciation	2,492,812	2,198,501	Issued and outstanding:		
	4,427,677	4,179,523	1,996,638 shares (1982 - 2,000,000 shares)	1,996,638	2,000,000
Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill, at cost	540,000	540,000	Less common shares in treasury, at cost		24,677
	\$28,951,694	\$27,143,589		1,996,638	1,975,323
			Retained earnings	20,438,685	18,646,037
			Total shareholders' equity	22,435,323	20,621,360
				\$28,951,694	\$27,143,589




On behalf of the Board: John F. Macmillan, Director Lloyd H. Scheirer, Director

(See accompanying notes to financial statements)

Bilan 31 décembre 1983

(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1982)

Actif	1983	1982	Passif et avoir des actionnaires	1983	1982
Actif à court terme:			Passif à court terme:		
Dépôts bancaires à terme	\$ 6,245,425	\$ 5,958,689	Dette bancaire	\$ 255,435	\$ 394,179
Débiteurs	5,166,855	4,575,231	Créditeurs et frais courus	3,503,490	4,006,706
À recevoir de compagnies affiliées (note 3)	312,830	321,123	Revenu reporté (note 2)	101,500	145,750
Stocks et frais antérieurs à la publication	11,426,419	10,778,786	Dividende à payer	459,227	398,875
Frais payés d'avance	399,034	399,665	À payer à des compagnies affiliées (note 3)	959,359	719,430
Impôts sur le revenu payés d'avance	433,454	390,572	Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	305,600	198,411
Total de l'actif à court terme	23,984,017	22,424,066	Total du passif à court terme	5,584,611	5,863,351
Biens-fonds et matériel:			Impôts sur le revenu reportés		
Terrains et améliorations	431,413	431,413		931,760	658,878
Bâtiments	4,630,082	4,389,821	Avoir des actionnaires:		
Mobilier et matériel	1,858,994	1,556,790	Capital-actions (note 5)—		
Total des biens-fonds et du matériel, au prix coûtant	6,920,489	6,378,024	Autorisé:		
Moins amortissement accumulé	2,492,812	2,198,501	5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
	4,427,677	4,179,523	Émis et en circulation:		
Contrats, droits d'auteur, marques de commerce, droits d'agence et achalandage, au prix coûtant	540,000	540,000	1,996,638 actions (1982 - 2,000,000 d'actions)		
	\$28,951,694	\$27,143,589	Moins actions ordinaires autodétenues, au prix coûtant		
			1,996,638		
			Bénéfices non répartis		
			20,438,685		
			Total de l'avoir des actionnaires		
			22,435,323		
			\$28,951,694		
			\$27,143,589		




Au nom du Conseil: John F. Macmillan, administrateur Lloyd H. Scheirer, administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statements of Income
and Retained Earnings**
Year Ended December 31, 1983
(with comparative figures for 1982)

Revenue:	1983	1982
Sales, less returns	\$31,518,020	\$28,987,420
Interest	390,005	421,725
Other income (net)	385,877	422,138
	32,293,902	29,831,283
Expenses:		
Operating	16,017,060	14,657,831
Editorial, selling, general and administrative	8,990,231	8,360,727
Depreciation	295,261	258,577
	25,302,552	23,277,135
Income before income taxes	6,991,350	6,554,148
Income taxes—current	3,130,000	3,062,300
—deferred	230,000	62,700
	3,360,000	3,125,000
Net income for the year	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148
Net income per share (note 6)	\$1.82	\$1.72

Retained Earnings:

Balance at beginning of year	\$18,646,037	\$16,811,026
Add net income for the year	3,631,350	3,429,148
Add (deduct):		
Dividends declared (1983 - 92¢ per share; 1982 - 80¢ per share)	(1,836,698)	(1,595,503)
Difference between cost and resale price of common shares in treasury (note 5)	9,392	1,366
Cancellation of treasury shares (note 5)	(11,396)	—
Balance at end of year	\$20,438,685	\$18,646,037

(See accompanying notes to financial statements)

**État des résultats
et des bénéfices non répartis**
Exercice terminé le 31 décembre 1983
(avec chiffres correspondants pour 1982)

Revenus:	1983	1982
Ventes, moins rendus	\$31,518,020	\$28,987,420
Intérêts	390,005	421,725
Autres revenus (net)	385,877	422,138
	32,293,902	29,831,283
Dépenses:		
Frais d'exploitation	16,017,060	14,657,831
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	8,990,231	8,360,727
Amortissement des immobilisations	295,261	258,577
	25,302,552	23,277,135
Bénéfice avant impôts sur le revenu	6,991,350	6,554,148
Impôts sur le revenu—exigibles	3,130,000	3,062,300
—reportés	230,000	62,700
	3,360,000	3,125,000
Bénéfice net de l'exercice	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148
Bénéfice net par action (note 6)	\$1.82	\$1.72

Bénéfices non répartis:

Solde au début de l'exercice	\$18,646,037	\$16,811,026
Plus bénéfice net de l'exercice	3,631,350	3,429,148
Plus (moins):		
Dividendes déclarés (1983 - 92¢ par action; 1982 - 80¢ par action)	(1,836,698)	(1,595,503)
Différence entre le prix coûtant et le prix de revente des actions ordinaires autodétenues (note 5)	9,392	1,366
Annulation d'actions autodétenues (note 5)	(11,396)	—
Solde à la fin de l'exercice	\$20,438,685	\$18,646,037

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statement of Changes
in Financial Position
Year Ended December 31, 1983**
(with comparative figures for 1982)

Source of Funds:	1983	1982
Operations	\$ 4,199,494	\$ 3,987,002
Proceeds on issuance of shares	19,310	5,773
Total funds provided	4,218,804	3,992,775

Use of Funds:		
Dividends declared	1,836,698	1,595,503
Purchase of property and equipment	543,415	185,116
Total funds used	2,380,113	1,780,619
Increase in working capital	\$ 1,838,691	\$ 2,212,156

Changes in Elements of Working Capital

Working capital at beginning of year	\$16,560,715	\$14,348,559
Increase (decrease) in current assets:		
Bank term deposits	286,736	1,208,689
Accounts receivable	591,624	(40,196)
Amounts due from affiliated companies	(8,293)	54,845
Inventories and pre-publication costs	647,633	1,418,301
Prepaid expenses	(631)	49,720
Prepaid income taxes	42,882	86,729
	1,559,951	2,778,088

Decrease (increase) in current liabilities:

Bank indebtedness	138,744	224,319
Accounts payable and accrued charges	503,216	(347,884)
Deferred revenue	44,250	98,999
Dividend payable	(60,352)	(60,001)
Amounts due to affiliated companies	(239,929)	(324,844)
Income and other taxes payable	(107,189)	(156,521)
	278,740	(565,932)

Increase in working capital	1,838,691	2,212,156
Working capital at end of year	\$18,399,406	\$16,560,715

(See accompanying notes to financial statements)

**État de l'évolution
de la situation financière
Exercice terminé le 31 décembre 1983**
(avec chiffres correspondants pour 1982)

Provenance des fonds:	1983	1982
Exploitation	\$ 4,199,494	\$ 3,987,002
Produit de l'émission d'actions	19,310	5,773
Total de la provenance des fonds	4,218,804	3,992,775

Utilisation des fonds:

Dividendes déclarés	1,836,698	1,595,503
Achat de biens-fonds et de matériel	543,415	185,116
Total de l'utilisation des fonds	2,380,113	1,780,619
Augmentation du fonds de roulement	\$ 1,838,691	\$ 2,212,156

Changements aux éléments du fonds de roulement

Fonds de roulement au début de l'exercice	\$16,560,715	\$14,348,559
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme:		
Dépôts bancaires à terme	286,736	1,208,689
Débiteurs	591,624	(40,196)
À recevoir de compagnies affiliées	(8,293)	54,845
Stocks et frais antérieurs à la publication	647,633	1,418,301
Frais payés d'avance	(631)	49,720
Impôts sur le revenu payés d'avance	42,882	86,729
	1,559,951	2,778,088

Diminution (augmentation) du passif à court terme:

Dette bancaire	138,744	224,319
Créditeurs et frais courus	503,216	(347,884)
Revenu reporté	44,250	98,999
Dividende à payer	(60,352)	(60,001)
À payer à des compagnies affiliées	(239,929)	(324,844)
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	(107,189)	(156,521)
	278,740	(565,932)

Augmentation du fonds de roulement	1,838,691	2,212,156
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$18,399,406	\$16,560,715

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Notes to Financial Statements December 31, 1983

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. Pre-

paid 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, 1983.

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	
	1983	1982
Deferred revenue beginning of year	\$145,750	\$244,749
Grants received during the year	33,711	59,595
	<u>179,461</u>	<u>304,344</u>
Applied against inventory of finished goods	77,961	158,594
Deferred revenue end of year	<u>\$101,500</u>	<u>\$145,750</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:

	1983	1982
Sales to affiliated companies	\$ 264,259	\$ 179,941
Purchases from affiliated companies	\$8,593,296	\$7,589,971
Royalties:		
Paid to affiliated companies	\$ 565,808	\$ 539,580
Received from affiliated companies	\$ 7,368	\$ 7,005

4. Stock Option Plan

The company's stock option plan, which has now expired, provided for the issue of common shares to certain senior officers and employees of the company to a maximum of 4,000 shares each.

During 1983, all outstanding stock options were exercised as follows:

Granted	Option price	Outstanding December 31, 1982	Exercised during 1983	Outstanding December 31, 1983
1978	8.0625	909	909	—
1979	8.875	1,350	1,350	—
		<u>2,259</u>	<u>2,259</u>	<u>Nil</u>

5. Common Shares in Treasury

	1983		1982	
	Number of shares	Cost	Number of shares	Cost
Balance at beginning of year	5,621	\$24,677	6,625	\$29,084
Proceeds on resale of shares under the stock option plan (note 4)	(2,259)	(19,310)	(1,004)	(5,773)
Difference between cost and resale price of common shares		9,392		1,366
Balance prior to cancellation of treasury shares pursuant to the amendment of the Ontario Business Corporations Act	3,362	14,759	5,621	24,677
Cancellation of treasury shares	(3,362)	(14,759)		
Balance at end of year	<u>Nil</u>	<u>Nil</u>	<u>5,621</u>	<u>\$24,677</u>

During the year, the Ontario Government amended the Ontario Business Corporations Act requiring that all outstanding shares of a corporation held by the corporation be cancelled. Accordingly, the 3,362 shares (cost \$14,759) were cancelled. The difference between the original issue price and the acquisition cost to the company of \$11,396 has been charged to retained earnings.

6. Net Income Per Share

Net income per share is based on the weighted average number of shares outstanding during the year after deducting common shares held in treasury.

7. Lease Commitments

The company has entered into operating leases relating to the rental of premises and equipment, for which the estimated future payments are:	1984 —	\$ 97,000
	1985 —	72,000
	1986 —	39,000
	1987 —	28,000
	1988 —	22,000
		<u>\$258,000</u>

8. Segmented Information

The Company operates exclusively as a publisher and distributor of general books, educational, professional and technical reference materials, educational films 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, 1983 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, 1983 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.

Scarborough, Canada
January 20, 1984

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

Notes afférentes aux états financiers
31 décembre 1983

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 acheminement
 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 aux comptes 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 1983.

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	
	1983	1982
Revenu reporté au début de l'exercice	\$145,750	\$244,749
Subventions reçues au cours de l'exercice	33,711	59,595
	<u>179,461</u>	<u>304,344</u>
Soustrait des stocks de produits finis	77,961	158,594
Revenu reporté à la fin de l'exercice	<u>\$101,500</u>	<u>\$145,750</u>

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 d'auteur. 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:

	1983	1982
Ventes aux compagnies affiliées	\$ 264,259	\$ 179,941
Achats de compagnies affiliées	\$8,593,296	\$7,589,971
Droits d'auteur:		
Versés à des compagnies affiliées	\$ 565,808	\$ 539,580
Reçus de compagnies affiliées	\$ 7,368	\$ 7,005

4. Régime d'options d'achat d'actions

Le régime d'options d'achat d'actions de la Compagnie, qui est venu à échéance, prévoyait l'émission d'actions ordinaires à certains dirigeants supérieurs et employés de la Compagnie à concurrence de 4,000 actions chacun. En 1983, toutes les options d'achat d'actions ont été levées comme suit:

Année d'octroi	Prix de levée de l'option	En cours le 31 décembre 1982	Options levées au cours de 1983	En cours le 31 décembre 1983
1978	8.0625	909	909	—
1979	8.875	1,350	1,350	—
		<u>2,259</u>	<u>2,259</u>	<u>—</u>

5. Actions ordinaires autodétenues

	1983		1982	
	Nombre d'actions	Prix coûtant	Nombre d'actions	Prix coûtant
Solde au début de l'exercice	5,621	\$24,677	6,625	\$29,084
Produit de la revente d'actions aux termes du régime d'options d'achat d'actions (note 4)	(2,259)	(19,310)	(1,004)	(5,773)
Différence entre le prix coûtant et le prix de revente des actions ordinaires		<u>9,392</u>		<u>1,366</u>
Solde avant l'annulation d'actions autodétenues à la suite de la modification de Ontario Business Corporations Act	3,362	14,759	5,621	24,677
Annulation d'actions autodétenues	<u>(3,362)</u>	<u>(14,759)</u>		
Solde à la fin de l'exercice	<u>Nul</u>	<u>Nul</u>	<u>5,621</u>	<u>\$24,677</u>

Au cours de l'exercice, le gouvernement de l'Ontario a modifié la loi Ontario Business Corporations Act exigeant que toutes les actions en circulation d'une compagnie détenues par la compagnie soient annulées. En conséquence, les 3,362 actions (prix coûtant de \$14,759) ont été annulées. La différence de \$11,396 entre le prix coûtant initial à l'émission et le prix coûtant d'acquisition de la Compagnie a été imputée aux bénéfices non répartis.

6. 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, déduction faite des actions ordinaires autodétenues.

7. 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:	1984 —	\$ 97,000
	1985 —	72,000
	1986 —	39,000
	1987 —	28,000
	1988 —	22,000
		<u>\$258,000</u>

8. Information sectorielle

La Compagnie exerce son activité exclusivement à titre d'entreprise de publication et de distribution de livres généraux, de matériel éducatif et professionnel, d'ouvrages techniques de référence, de films éducatifs 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 1983 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 1983 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Cie

Scarborough, Canada
le 20 janvier 1984

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 & Co., 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, 1983

	1983	1982	1981	1980	1979
Revenue					
Sales, less returns	\$31,518,020	\$28,987,420	\$27,475,548	\$24,973,771	\$24,573,926
Interest	390,005	421,725	549,399	402,317	227,676
Gain on prepayment of long-term debt	—	—	—	81,706	—
Other revenue (net)	385,877	422,138	345,968	105,185	144,341
	32,293,902	29,831,283	28,370,915	25,562,979	24,945,943
Expenses					
Operating	16,017,060	14,657,831	14,041,291	12,891,159	12,854,372
Editorial, selling, general and administrative	8,990,231	8,360,727	7,843,758	7,249,484	7,104,353
Depreciation	295,261	258,577	216,613	160,043	193,992
Interest on long-term debt	—	—	—	33,916	41,864
	25,302,552	23,277,135	22,101,662	20,334,602	20,194,581
Income before income taxes	6,991,350	6,554,148	6,269,253	5,228,377	4,751,362
Income taxes	3,360,000	3,125,000	3,029,000	2,600,000	2,248,000
Net income for the year	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148	\$ 3,240,253	\$ 2,628,377	\$ 2,503,362
Net income per share	\$1.82	\$1.72	\$1.63	\$1.32	\$1.26

État comparatif des résultats
Cinq exercices terminés le 31 décembre 1983

	1983	1982	1981	1980	1979
Revenus					
Ventes, moins rendus	\$31,518,020	\$28,987,420	\$27,475,548	\$24,973,771	\$24,573,926
Intérêts	390,005	421,725	549,399	402,317	227,676
Gain au paiement anticipé de la dette à long terme	—	—	—	81,706	—
Autres revenus (net)	385,877	422,138	345,968	105,185	144,341
	32,293,902	29,831,283	28,370,915	25,562,979	24,945,943
Dépenses					
Frais d'exploitation	16,017,060	14,657,831	14,041,291	12,891,159	12,854,372
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	8,990,231	8,360,727	7,843,758	7,249,484	7,104,353
Amortissement des immobilisations	295,261	258,577	216,613	160,043	193,992
Intérêts sur la dette à long terme	—	—	—	33,916	41,864
	25,302,552	23,277,135	22,101,662	20,334,602	20,194,581
Bénéfice avant impôts sur le revenu	6,991,350	6,554,148	6,269,253	5,228,377	4,751,362
Impôts sur le revenu	3,360,000	3,125,000	3,029,000	2,600,000	2,248,000
Bénéfice net de l'exercice	\$ 3,631,350	\$ 3,429,148	\$ 3,240,253	\$ 2,628,377	\$ 2,503,362
Bénéfice net par action	\$1.82	\$1.72	\$1.63	\$1.32	\$1.26

