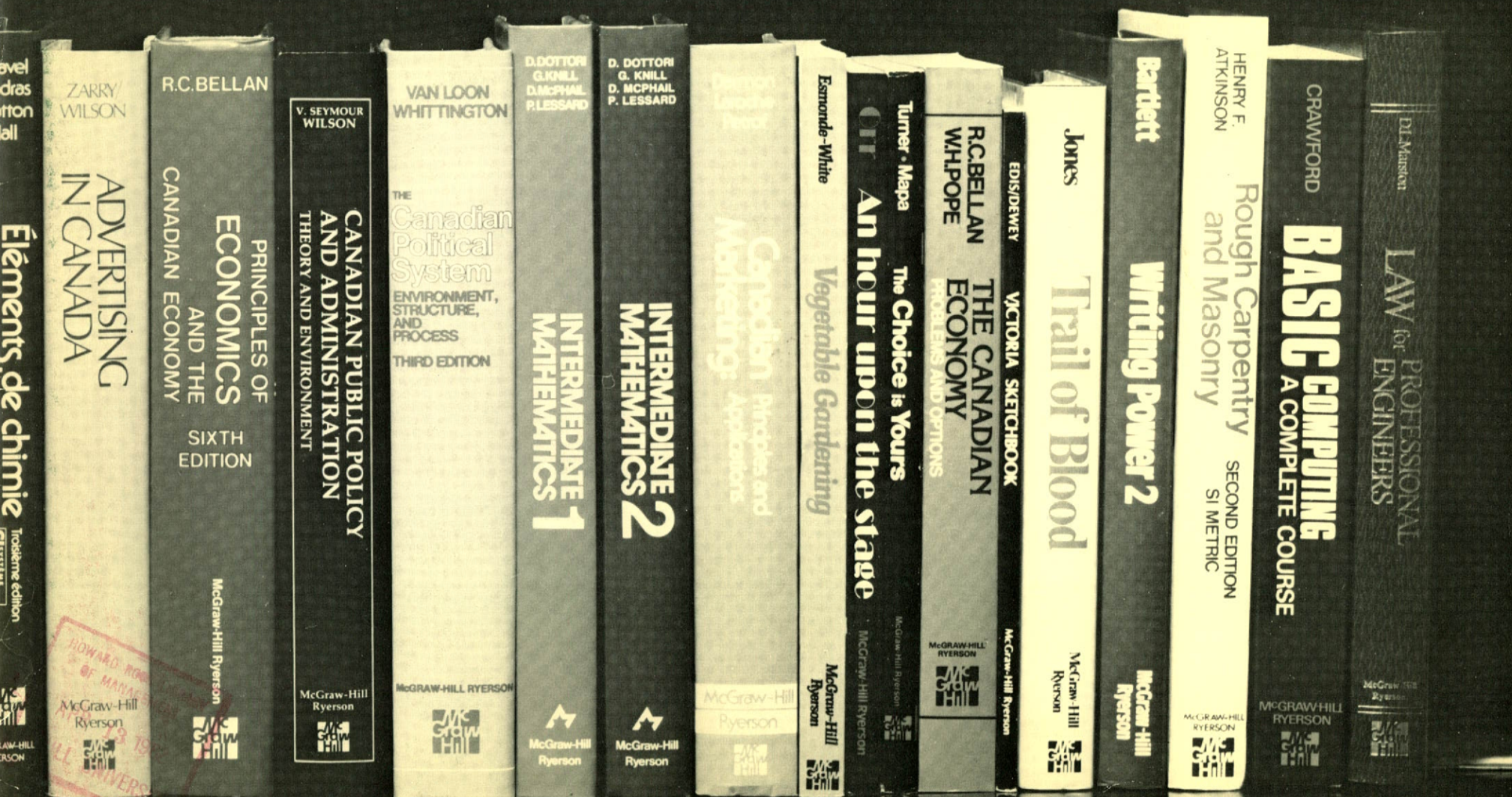


# McGraw-Hill Ryerson 1981

# ANNUAL REPORT RAPPORT ANNUEL



Level  
dras  
rtion  
all

Éléments de chimie

Troisième édition

McGraw-Hill  
Ryerson

ZARRY/WILSON  
ADVERTISING  
IN CANADA

HOWARD ROSE  
OF MANAGERIAL  
1979  
UNIVERSITY

R.C. BELLAN  
PRINCIPLES OF  
ECONOMICS  
AND THE  
CANADIAN ECONOMY  
SIXTH EDITION

McGraw-Hill Ryerson

V. SEYMOUR WILSON  
CANADIAN PUBLIC POLICY  
AND ADMINISTRATION  
THEORY AND ENVIRONMENT

McGraw-Hill Ryerson

VAN LOON WHITTINGTON  
THE Canadian Political System  
ENVIRONMENT, STRUCTURE, AND PROCESS  
THIRD EDITION

McGraw-Hill Ryerson

D. DOTTORI  
G. KNILL  
D. MCPHAIL  
P. LESSARD  
INTERMEDIATE 1  
MATHEMATICS

McGraw-Hill Ryerson

D. DOTTORI  
G. KNILL  
D. MCPHAIL  
P. LESSARD  
INTERMEDIATE 2  
MATHEMATICS

McGraw-Hill Ryerson

Canadian Principles and Marketing Applications

McGraw-Hill Ryerson

Estimote-White  
Vegetable Gardening

McGraw-Hill Ryerson

Turner - Mapa  
The Choice is Yours  
An hour upon the stage

McGraw-Hill Ryerson

R.C. BELLAN  
W.H. POPE  
THE CANADIAN ECONOMY  
PROBLEMS AND OPTIONS

McGraw-Hill Ryerson

EDIS/DEWEY  
VICTORIA SKETCHBOOK

McGraw-Hill Ryerson

Jones  
Trail of Blood

McGraw-Hill Ryerson

Bartlett  
Writing Power 2

McGraw-Hill Ryerson

HENRY F. ATKINSON  
Rough Carpentry and Masonry  
SECOND EDITION  
SI METRIC

McGraw-Hill Ryerson

CRAWFORD  
BASIC COMPUTING  
A COMPLETE COURSE

McGraw-Hill Ryerson

DL Marston  
LAW for ENGINEERS

McGraw-Hill Ryerson



**Financial Highlights**

1981

1980

Net Sales	\$27,475,548	\$24,973,771
Net Income	\$ 3,150,253	\$ 2,628,377
Dividends declared	\$ 1,355,495	\$ 1,196,025
Common stock statistics:		
Shares of stock used to calculate earnings per share	1,993,375	1,993,366
Shareholders' equity (year end)	\$18,243,217	\$16,448,459
Per share	\$ 9.15	\$ 8.25
Net income per share	\$ 1.58	\$ 1.32
Dividends per share	68¢	60¢
Working capital (year end)	\$13,809,834	\$12,238,075

**Faits saillants**

Ventes nettes	\$27,475,548	\$24,973,771
Bénéfice net	\$ 3,150,253	\$ 2,628,377
Dividendes déclarés	\$ 1,355,495	\$ 1,196,025
Actions ordinaires—statistiques:		
Nombre d'actions de capital ayant servi au calcul du bénéfice net par action	1,993,375	1,993,366
Avoir des actionnaires (fin d'exercice)	\$18,243,217	\$16,448,459
Par action	\$ 9.15	\$ 8.25
Bénéfice net par action	\$ 1.58	\$ 1.32
Dividendes par action	68¢	60¢
Fonds de roulement (fin d'exercice)	\$13,809,834	\$12,238,075

**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
Five-Year Comparative Statement of Income	14

**Table des matières**

Faits saillants	1
Rapport des administrateurs aux actionnaires	5
Bilan	7
États 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
État comparatif des résultats de cinq exercices	15

**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 International Book Company  
(A Division of McGraw-Hill, Inc.)  
New York
- McGraw-Hill Book Company  
Australia, Pty., Ltd.  
Roseville East (Sydney), Australia
- Editora McGraw-Hill do Brasil, Ltda.  
Sao Paulo, Brazil
- McGraw-Hill Book Company  
(U.K.), Ltd.  
Maidenhead, England
- McGraw-Hill International Book Company  
Paris, France
- McGraw-Hill Book Company GmbH  
Hamburg, Germany
- Tata McGraw-Hill Publishing Co. Ltd.  
New Delhi, India
- McGraw-Hill Kogakusha, Ltd.  
Tokyo, Japan
- Libros McGraw-Hill de Mexico,  
S.A. de C.V.  
Mexico
- McGraw-Hill Book Company  
New Zealand, Pty., Ltd.  
Auckland, New Zealand
- Editorial McGraw-Hill  
Latinoamericana, S.A.  
Panama, Panama  
Bogota, Columbia  
Rio Piedras, Puerto Rico
- EPASA  
Editoriales Pedagogicas Asociadas, S.A.  
Guatemala, Guatemala
- McGraw-Hill International  
Book Company  
Jurong, Singapore
- McGraw-Hill Book Company  
(S.A.) (Pty.) Ltd.  
Transvaal (Johannesburg),  
South Africa
- Libros McGraw-Hill de España, S.A.  
Madrid, Spain
- Editora McGraw-Hill de  
Portugal, Ltda.,  
Lisbon I, Portugal
- McGraw-Hill International Book Company  
(division de McGraw-Hill, Inc.)  
New York
- McGraw-Hill Book Company  
Australia, Pty., Ltd.  
Roseville Est (Sydney), Australie
- Editora McGraw-Hill do Brasil, Ltda.  
São Paulo, Brésil
- McGraw-Hill Book Company  
(U.K.), Ltd.  
Maidenhead, Angleterre
- McGraw-Hill International Book Company  
Paris, France
- McGraw-Hill Book Company GmbH  
Hambourg, Allemagne
- Tata McGraw-Hill Publishing Co., Ltd.  
New Delhi, Inde
- McGraw-Hill Kogakusha, Ltd.  
Tokyo, Japon
- Libros McGraw-Hill de Mexico,  
S.A. de C.V.  
Mexique
- McGraw-Hill Book Company  
New Zealand, Pty., Ltd.  
Auckland, Nouvelle-Zélande
- Editorial McGraw-Hill  
Latinoamericana, S.A.  
Panamá, Panamá  
Bogota, Colombie  
Rio Piedras, Puerto Rico
- EPASA  
Editoriales Pedagogicas Asociadas, S.A.  
Guatemala, Guatemala
- McGraw-Hill International  
Book Company  
Jurong, Singapour
- McGraw-Hill Book Company  
(S.A.) (Pty.) Ltd.  
Transvaal (Johannesburg),  
Afrique du Sud
- Libros McGraw-Hill de España, S.A.  
Madrid, Espagne
- Editora McGraw-Hill de  
Portugal, Ltda.  
Lisbonne I, Portugal

**Sociétés affiliées  
internationales**

## Directors Administrateurs

Alexander J. Burke, Jr.  
President,  
McGraw-Hill Book Company, New York  
Président,  
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, Courtois, Clarkson, Parsons &  
Tétrault, Solicitors, Montreal  
Associé, Courtois, Clarkson, Parsons &  
Tétrault, 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 International  
Book Company, New York  
Président, McGraw-Hill International  
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

Dan Lacy  
Senior Vice President  
McGraw-Hill, Inc., New York  
Vice-président principal  
McGraw-Hill, Inc., New York

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

Bradford M. Purcell  
Executive Vice President  
McGraw-Hill International  
Book Company, New York  
Vice-président exécutif  
McGraw-Hill International  
Book Company, New York

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

## 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, 1981. Financial statements of the company, with comparative figures for the previous year, are given on the pages that follow.

Net sales were \$27,476,000 compared with \$24,974,000 last year. Net income was \$3,150,000 or \$1.58 per share compared with \$2,628,000 or \$1.32 per share the previous year. Dividends declared were \$1,355,000 or 68¢ per share, as against \$1,196,000 or 60¢ per share for the previous year. In March 1981, the Board of Directors increased the quarterly dividend by 13.3%, from 15¢ per share to 17¢ per share. This marks the eighth consecutive year in which the dividend has been increased and it now stands at more than double the rate it was seven years ago. This action reflects not only what has been achieved in the past but also indicates our confidence that the higher rate can be justified during the year ahead.

These favourable operating results are supported by a sound balance sheet. Working capital rose to \$13,810,000 at the end of 1981, an increase of \$1,572,000 over year end 1980 and the working capital ratio improved to 3.6 to 1 on December 31, 1981 compared with 3.1 to 1 at the end of 1980. The level of inventories rose to \$9,495,000, up \$38,000, a modest 0.4%, due to the implementation of inventory control measures. Accounts Receivable (before reserves) rose to \$4,957,000, an increase of \$558,000 or 12.7% which was more than the increase in revenue as customers slowed down their payments in times of high interest rates. Return on ending equity increased from 16.0% to

17.3%. After payment of dividends the cash generated from operations was sufficient to meet the company's growing capital needs resulting from increased volume and costs. The company has no long term debt, has required no short term borrowing, and at year end had \$2,500,000 in cash in excess of the normal provision for operating cash needs. We have attained the kind of credit standing and balance sheet that will enable us to raise significant additional amounts as may be needed for investment in attractive growth opportunities.

Substantial investments were made in upgrading the company's computer facilities, a process that will continue in 1982. This program will result in substantial improvements in the efficiency of our service and financial operations and management information systems.

During the year, we published 127 new products, the same number as in the previous year. Sales from books published and manufactured in Canada represented 54% of total sales compared with 53% in 1980. The company paid royalties to Canadian authors totalling \$1,100,000 and paid over \$6,300,000 to Canadian printers for the manufacture of books.

Our College Division, which serves the university and community college markets, recorded an impressive 23% increase in sales over the previous year. These results are a reflection of the emphasis that we have placed on increasing the number and type of Canadian products developed and sold in this market and the successful execution of effective marketing plans and strategies in those disciplines

where we are strong and where enrolments are stable or increasing.

Our School Division, which serves the elementary and secondary school markets, recorded a 7% increase in sales as a result of the development of new products for segments of the market previously not served and a significant increase in market share of the secondary school mathematics market. The development of new programs in elementary school mathematics and reading, and in secondary school vocational and academic subjects are proceeding according to schedule.

The Training and Development Division, which creates and markets training programs for business, government and industry, completed its second year of operation with a 36% increase in sales over 1980. This division continues to have potential for rapid sales growth as companies turn to employee training and development as a means of improving productivity.

McGraw-Hill Editeurs, our French language publishing operation in Montreal, Quebec continued through its active publishing program to provide successful new products for the secondary school and post-secondary school French language markets in Canada.

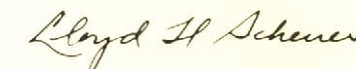
The General Book Division, which serves a broad audience by publishing and marketing fiction and non-fiction books met our sales expectations as our Canadian trade books, along with our general book imports, gave us major impact in trade bookstores and libraries across Canada.

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,



John F. 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 vous présenter le rapport des activités de votre Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981. Les états financiers de la Compagnie, avec les chiffres correspondants de l'exercice précédent, vous sont donnés dans les pages suivantes.

Les ventes nettes ont atteint \$27,476,000 contre \$24,974,000 au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice net a été de \$3,150,000 ou \$1.58 l'action, comparativement à \$2,628,000 ou \$1.32 l'action pendant l'exercice dernier. Les dividendes déclarés se sont chiffrés à \$1,355,000 ou 68¢ l'action, par rapport à \$1,196,000 ou 60¢ l'action au cours de l'exercice précédent. En mars 1981, le Conseil d'administration a augmenté le dividende trimestriel de 13.3%, qui est ainsi passé de 15¢ à 17¢ l'action. Cette nouvelle augmentation marque la huitième année consécutive où le dividende est majoré; il est maintenant plus de deux fois supérieur au taux d'il y a sept ans. Ce résultat témoigne non seulement de nos réalisations passées, mais aussi de notre confiance que ce taux plus élevé pourra être justifié au cours de l'année qui vient.

Ces résultats d'exploitation favorables sont appuyés par un solide bilan. Le fonds de roulement est passé à \$13,810,000 à la fin de 1981, soit une augmentation de \$1,572,000 par rapport à la fin de l'exercice 1980, et le ratio du fonds de roulement, de 3.6 pour 1 au 31 décembre 1981, marquait une amélioration par rapport au ratio de 3.1 pour 1 obtenu à la fin de 1980. Les stocks ont augmenté de \$38,000 pour atteindre \$9,495,000, soit une modeste hausse de 0.4% attribuable à l'application de mesures de contrôle des stocks. Les débiteurs

(avant les réserves) ont atteint \$4,957,000, ce qui représente un accroissement de \$558,000 ou 12.7%; cette hausse est supérieure à celle des revenus du fait que les taux d'intérêt élevés ont amené un ralentissement des paiements des consommateurs. Le rendement de l'actif à la fin de l'exercice a augmenté de 16.0% à 17.3%. Après le versement des dividendes, l'encaisse provenant de l'exploitation suffit à répondre aux besoins croissants de capital entraînés par la hausse du volume et des frais de production. La Compagnie n'a ni dette à long terme ni emprunt à court terme; en fin d'exercice, son encaisse excédait de \$2,500,000 la provision habituelle pour les besoins en liquidités afférents à l'exploitation. Notre degré de solvabilité et l'excellente position de notre bilan nous permettra d'obtenir les importantes sommes additionnelles nécessaires aux mises de fonds dans des secteurs d'expansion intéressants.

Des sommes considérables ont été consacrées à l'amélioration des installations informatiques de la Compagnie, processus qui se poursuivra en 1982. Ce programme améliorera considérablement l'efficacité de notre service ainsi que des systèmes d'opérations financières et d'information de la gestion.

Cette année encore, notre collection s'est enrichie de 127 nouvelles publications. Sur le total des ventes, 54% provenaient de livres publiés et fabriqués au Canada, comparativement à 53% en 1980. La compagnie a payé \$1,100,000 en droits d'auteur aux écrivains canadiens, et plus de \$6,300,000 pour la production de livres aux imprimeurs canadiens.

La division des collèges, qui dessert les marchés des collèges communau-

taires et des universités, a enregistré un substantiel accroissement des ventes, soit 23% de plus que l'exercice dernier. Cette réussite peut être attribuée à l'accent que nous avons mis sur l'augmentation du nombre et du genre de produits canadiens conçus et vendus au pays et, d'autre part, au succès remporté par le plan de commercialisation dans les disciplines pour lesquelles nous avons beaucoup de manuels et qui connaissent un nombre stable ou croissant d'inscriptions.

Les ventes de la division des manuels d'enseignement primaire et secondaire ont progressé de 7% grâce à la mise au point de nouveaux produits destinés à des secteurs du marché non encore desservis et à l'accroissement substantiel de notre part du marché des mathématiques au niveau secondaire. L'élaboration des nouveaux programmes de mathématiques et de lecture à l'élémentaire ainsi que pour le secteur des métiers et les matières théoriques au secondaire procède suivant les prévisions.

La division pour la formation et le développement, qui crée et met en marché des programmes de formation à l'intention des entreprises, des gouvernements et de l'industrie, a terminé sa deuxième année d'exploitation avec un chiffre de ventes supérieur de 36% à celui de 1980. Cette division continue d'être un secteur à fort potentiel de croissance en cette époque où les compagnies comptent sur la formation et le perfectionnement de leur personnel pour augmenter la productivité.

Grâce à un dynamique programme de publication, McGraw-Hill Éditeurs, notre maison d'édition en langue française à Montréal, a continué de rem-

porter du succès avec les nouveaux produits lancés sur les marchés des manuels français de niveau secondaire et post-secondaire au Canada.

La division des livres généraux, qui publie des romans et d'autres publications à l'intention d'un vaste public, a réalisé le chiffre de ventes escompté, les ouvrages canadiens de la section commerce et les livres importés ayant été fort populaires dans les librairies et les bibliothèques du Canada.

Nous tenons à remercier le personnel de McGraw-Hill Ryerson pour leur dévouement et leur enthousiasme. Nous sommes aussi particulièrement reconnaissants à nos auteurs pour leur contribution: c'est à leur apport créatif qui tient notre succès.

Au nom du Conseil d'administration:

Le président du Conseil,



John F. Macmillan

Le président et chef de la direction,



Lloyd H. Scheirer

## Balance Sheet December 31, 1981

(with comparative figures at December 31, 1980)

Assets	1981	1980	Liabilities and Shareholders' Equity	1981	1980
Current:			Current:		
Bank term deposits	\$ 4,750,000	\$ 5,250,000	Bank indebtedness	\$ 618,498	\$ 489,607
Accounts receivable	4,615,427	4,192,007	Accounts payable and accrued charges	3,658,822	2,763,925
Amounts due from affiliated companies (note 3)	266,278	131,744	Deferred revenue (note 2)	244,749	505,334
Inventories and pre-publication costs	9,360,485	8,458,044	Dividend payable	338,874	299,006
Prepaid expenses	349,945	256,072	Amounts due to affiliated companies (note 3)	394,586	1,481,007
Prepaid income taxes	303,843	303,933	Income and other taxes payable	580,615	814,846
<b>Total current assets</b>	<b>19,645,978</b>	<b>18,591,800</b>	<b>Total current liabilities</b>	<b>5,836,144</b>	<b>6,353,725</b>
Property and equipment:			Deferred income taxes	360,043	306,844
Land and improvements	431,413	431,413	Shareholders' equity:		
Buildings	4,316,224	4,302,433	Capital stock (note 5)—		
Furniture and equipment	1,460,911	1,048,083	Authorized:		
<b>Total property and equipment, at cost</b>	<b>6,208,548</b>	<b>5,781,929</b>	5,000,000 common shares without par value		
Less accumulated depreciation	1,955,122	1,804,701	Issued:		
	4,253,426	3,977,228	2,000,000 shares	2,000,000	2,000,000
Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill, at cost	540,000	540,000	Less common shares in treasury, at cost	29,084	29,084
	\$24,439,404	\$23,109,028		1,970,916	1,970,916
			<b>Retained earnings</b>	<b>16,272,301</b>	<b>14,477,543</b>
			<b>Total shareholders' equity</b>	<b>18,243,217</b>	<b>16,448,459</b>
				<b>\$24,439,404</b>	<b>\$23,109,028</b>

*J. F. Macmillan*

*Lloyd H. Scheirer*

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

(See accompanying notes to financial statements)



## Bilan 31 décembre 1981

(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1980)

<b>Actif</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>	<b>Passif et avoir des actionnaires</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Actif à court terme:</b>			<b>Passif à court terme:</b>		
Dépôts bancaires à terme	\$ 4,750,000	\$ 5,250,000	Dette bancaire	\$ 618,498	\$ 489,607
Débiteurs	4,615,427	4,192,007	Créditeurs et frais courus	3,658,822	2,763,925
À recevoir de compagnies affiliées (note 3)	266,278	131,744	Revenu reporté (note 2)	244,749	505,334
Stocks et frais antérieurs à la publication	9,360,485	8,458,044	Dividende à payer	338,874	299,006
Frais payés d'avance	349,945	256,072	À payer à des compagnies affiliées (note 3)	394,586	1,481,007
Impôts sur le revenu payés d'avance	303,843	303,933	Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	580,615	814,846
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>19,645,978</b>	<b>18,591,800</b>	<b>Total du passif à court terme</b>	<b>5,836,144</b>	<b>6,353,725</b>
<b>Biens-fonds et matériel:</b>			<b>Impôts sur le revenu reportés</b>	<b>360,043</b>	<b>306,844</b>
Terrains et améliorations	431,413	431,413	<b>Avoir des actionnaires:</b>		
Bâtiments	4,316,224	4,302,433	Capital-actions (note 5)—		
Mobilier et matériel	1,460,911	1,048,083	Autorisé:		
<b>Total des biens-fonds et du matériel, au prix coûtant</b>	<b>6,208,548</b>	<b>5,781,929</b>	5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Moins amortissement accumulé	1,955,122	1,804,701	Émis:		
	4,253,426	3,977,228	2,000,000 d'actions		
<b>Contrats, droits d'auteur, marques de commerce, droits d'agence et achalandage, au prix coûtant</b>	<b>540,000</b>	<b>540,000</b>	Moins actions ordinaires auto-détenues, au prix coûtant		
	\$24,439,404	\$23,109,028	29,084		
			<b>1,970,916</b>		
			<b>Bénéfices non répartis</b>		
			16,272,301		
			14,477,543		
			<b>Total de l'avoir des actionnaires</b>		
			18,243,217		
			16,448,459		
			<b>\$24,439,404</b>		
			<b>\$23,109,028</b>		

*J. F. Macmillan*

Au nom du Conseil: John F. Macmillan, administrateur

*Lloyd H. Scheirer*

Lloyd H. Scheirer, administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statements of Income  
and Retained Earnings**  
**Year Ended December 31, 1981**  
(with comparative figures for 1980)

	1981	1980
<b>Income</b>		
Sales, less returns	\$27,475,548	\$24,973,771
Interest	549,399	402,317
Gain on prepayment of long-term debt	—	81,706
Other income (net)	345,968	105,185
	<b>28,370,915</b>	<b>25,562,979</b>
<b>Expenses</b>		
Operating	14,041,291	12,891,159
Editorial, selling, general and administrative	7,862,758	7,249,484
Depreciation	216,613	160,043
Interest on long-term debt	—	33,916
	<b>22,120,662</b>	<b>20,334,602</b>
Income before income taxes	6,250,253	5,228,377
Income taxes—current	3,071,800	2,723,400
—deferred	28,200	(123,400)
	<b>3,100,000</b>	<b>2,600,000</b>
Net income for the year	\$ 3,150,253	\$ 2,628,377
Net income per share (note 6)	\$1.58	\$1.32
<b>Retained Earnings</b>		
Balance at beginning of year	\$14,477,543	\$13,044,795
Add net income for the year	3,150,253	2,628,377
	<b>17,627,796</b>	<b>15,673,172</b>
Deduct (add):		
Dividends declared (1981 - 68¢ per share; 1980 - 60¢ per share)	1,355,495	1,196,025
Difference between cost and resale price of common shares in treasury (note 5)		(396)
	<b>1,355,495</b>	<b>1,195,629</b>
Balance at end of year	\$16,272,301	\$14,477,543

(See accompanying notes to financial statements)

**États des résultats  
et des bénéfices non répartis**  
**Exercice terminé le 31 décembre 1981**  
(avec chiffres correspondants pour 1980)

	1981	1980
<b>Résultats</b>		
Ventes, moins rendus	\$27,475,548	\$24,973,771
Intérêts	549,399	402,317
Gain au paiement anticipé de la dette à long terme	—	81,706
Autres revenus (net)	345,968	105,185
	<b>28,370,915</b>	<b>25,562,979</b>
<b>Dépenses</b>		
Frais d'exploitation	14,041,291	12,891,159
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	7,862,758	7,249,484
Amortissement des immobilisations	216,613	160,043
Intérêts sur la dette à long terme	—	33,916
	<b>22,120,662</b>	<b>20,334,602</b>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	6,250,253	5,228,377
Impôts sur le revenu—exigibles	3,071,800	2,723,400
—reportés	28,200	(123,400)
	<b>3,100,000</b>	<b>2,600,000</b>
Bénéfice net de l'exercice	\$ 3,150,253	\$ 2,628,377
Bénéfice net par action (note 6)	\$1.58	\$1.32
<b>Bénéfices non répartis</b>		
Solde au début de l'exercice	\$14,477,543	\$13,044,795
Plus bénéfice net de l'exercice	3,150,253	2,628,377
	<b>17,627,796</b>	<b>15,673,172</b>
Moins (plus):		
Dividendes déclarés (1981 - 68¢ par action; 1980 - 60¢ par action)	1,355,495	1,196,025
Différence entre le prix coûtant et le prix de revente des actions ordinaires auto-détenues (note 5)		(396)
	<b>1,355,495</b>	<b>1,195,629</b>
Solde à la fin de l'exercice	\$16,272,301	\$14,477,543

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

**Statement of Changes  
in Financial Position  
Year Ended December 31, 1981**  
(with comparative figures for 1980)

	1981	1980
<b>Source of Funds:</b>		
Operations	\$ 3,418,304	\$ 2,810,941
Proceeds on sale of fixed assets	2,134	2,262
Proceeds on resale of treasury shares	—	1,278
<b>Total funds provided</b>	<b>3,420,438</b>	<b>2,814,481</b>
<b>Use of Funds:</b>		
Dividends declared	1,355,495	1,196,025
Decrease in long-term debt	—	521,498
Purchase of property and equipment	493,184	14,671
<b>Total funds used</b>	<b>1,848,679</b>	<b>1,732,194</b>
<b>Increase in working capital</b>	<b>\$ 1,571,759</b>	<b>\$ 1,082,287</b>
<b>Changes in Elements of Working Capital</b>		
Working capital at beginning of year	\$12,238,075	\$11,155,788
<b>Increase (decrease) in current assets:</b>		
Bank term deposits	(500,000)	450,000
Accounts receivable	423,420	936,670
Amounts due from affiliated companies	134,534	(25,208)
Inventories and pre-publication costs	902,441	(173,428)
Prepaid expenses	93,873	7,387
Prepaid income taxes	(90)	12,042
	<b>1,054,178</b>	<b>1,207,463</b>
<b>Decrease (increase) in current liabilities:</b>		
Bank indebtedness	(128,891)	(127,538)
Accounts payable and accrued charges	(894,897)	415,256
Deferred revenue	260,585	(128,085)
Dividend payable	(39,868)	(19,962)
Amounts due to affiliated companies	1,086,421	126,801
Income and other taxes payable	234,231	(391,648)
	<b>517,581</b>	<b>(125,176)</b>
<b>Increase in working capital</b>	<b>1,571,759</b>	<b>1,082,287</b>
<b>Working capital at end of year</b>	<b>\$13,809,834</b>	<b>\$12,238,075</b>

(See accompanying notes to financial statements)

**État de l'évolution  
de la situation financière  
Exercice terminé le 31 décembre 1981**  
(avec chiffres correspondants pour 1980)

	1981	1980
<b>Provenance des fonds:</b>		
Exploitation	\$ 3,418,304	\$ 2,810,941
Produit de la vente d'immobilisations	2,134	2,262
Produit de la revente d'actions auto-détenues	—	1,278
<b>Total de la provenance des fonds</b>	<b>3,420,438</b>	<b>2,814,481</b>
<b>Utilisation des fonds:</b>		
Dividendes déclarés	1,355,495	1,196,025
Diminution de la dette à long terme	—	521,498
Achat de biens-fonds et de matériel	493,184	14,671
<b>Total de l'utilisation des fonds</b>	<b>1,848,679</b>	<b>1,732,194</b>
<b>Augmentation du fonds de roulement</b>	<b>\$ 1,571,759</b>	<b>\$ 1,082,287</b>
<b>Changements aux éléments du fonds de roulement</b>		
Fonds de roulement au début de l'exercice	\$12,238,075	\$11,155,788
<b>Augmentation (diminution) de l'actif à court terme:</b>		
Dépôts bancaires à terme	(500,000)	450,000
Débiteurs	423,420	936,670
À recevoir de compagnies affiliées	134,534	(25,208)
Stocks	902,441	(173,428)
Frais payés d'avance	93,873	7,387
Impôts sur le revenu payés d'avance	(90)	12,042
	<b>1,054,178</b>	<b>1,207,463</b>
<b>Diminution (augmentation) du passif à court terme:</b>		
Dette bancaire	(128,891)	(127,538)
Créditeurs et frais courus	(894,897)	415,256
Revenu reporté	260,585	(128,085)
Dividende à payer	(39,868)	(19,962)
À payer à des compagnies affiliées	1,086,421	126,801
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	234,231	(391,648)
	<b>517,581</b>	<b>(125,176)</b>
<b>Augmentation du fonds de roulement</b>	<b>1,571,759</b>	<b>1,082,287</b>
<b>Fonds de roulement à la fin de l'exercice</b>	<b>\$13,809,834</b>	<b>\$12,238,075</b>

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

## Notes to Financial Statements December 31, 1981

### 1. Summary of Significant Accounting Policies

The financial statements of the company have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied. Because a precise determination of many assets and liabilities is dependent upon future events, the preparation of periodic financial statements necessarily involves the use of estimates and approximations which have been made using careful judgment. The financial statements have, in management's opinion, been properly prepared within reasonable limits of materiality and within the framework of the accounting policies summarized below:

(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 charged to cost of goods sold as the related books are sold for general trade publications and non-serialized educational products. For major serialized educational products covering more than one grade level, pre-publication costs are charged to cost of goods sold on a straight-line basis over a maximum of five years.

(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. Other assets, liabilities, revenues and expenses are generally translated from foreign currencies at the rates of exchange prevailing on the transaction date. 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 for such 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 providing an allowance for anticipated book returns which is not deductible for income tax purposes until the books are actually returned. Deferred income taxes result from claiming capital cost allowance for income tax purposes in excess of depreciation recorded 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 biennially 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, 1980, it is estimated that there are no unfunded pension liabilities at December 31, 1981.

### 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	
	1981	1980
Deferred revenue beginning of year	\$505,334	\$377,249
Grants received during the year	36,220	339,450
	541,554	716,699
Applied against inventory of finished goods	296,805	211,365
Deferred revenue end of year	<u>\$244,749</u>	<u>\$505,334</u>

### 3. Transactions with related parties

The company is a subsidiary of McGraw-Hill, Inc. which owns 70.2% 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:

	1981	1980
Sales to affiliated companies	\$ 243,360	\$ 202,147
Repayment of long-term debt and interest thereon to McGraw-Hill, Inc.	\$ —	\$ 665,076
Purchases from affiliated companies	\$6,382,009	\$5,929,169
Royalties paid to or received from affiliated companies:		
Paid to affiliated companies	\$ 390,100	\$ 358,060
Received from affiliated companies	\$ 7,858	\$ 2,525

#### 4. Stock Option Plan

The company's stock option plan provides for the issue of common shares to certain senior officers and employees of the company to a maximum of 4,000 shares each. The purchase price upon the exercise of any option may not be less than the fair market value of the common shares on the last business day prior to the date on which such option is granted. No option may have a term exceeding five years. The optionee has a cumulative right to exercise his option as to 25% of the optioned shares in each year of continuous employment with the company commencing after twelve months following the granting of the option.

During 1981, changes in stock options outstanding with respect to common shares were as follows:

Granted	Option price	Outstanding December 31, 1980	Cancelled during 1981	Outstanding December 31, 1981
1977	\$5.75	1,243	239	1,004
1978	8.0625	1,080	171	909
1979	8.875	1,770	420	1,350
		<u>4,093</u>	<u>830</u>	<u>3,263</u>

A further 28,279 common shares are authorized for future issue under the stock option plan.

#### 5. Common Shares in Treasury

	1981		1980	
	Number of shares	Cost	Number of shares	Cost
Balance, January 1	6,625	\$29,084	6,826	\$29,966
Proceeds on resale of shares under the stock option plan (note 4)			(201)	(1,278)
Difference between cost and resale price of common shares				396
Balance, December 31	<u>6,625</u>	<u>\$29,084</u>	<u>6,625</u>	<u>\$29,084</u>

#### 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:

1982	—	\$124,481
1983	—	27,736
1984	—	10,605
1985	—	10,605
1986	—	10,605
		<u>\$184,032</u>

#### 8. Segmented Information

The Company operates exclusively as a publisher and distributor of books and educational materials. This is its only line of business and dominant segment.

#### 9. Comparative Figures

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the presentation adopted in 1981.

### 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, 1981 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, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Scarborough, Canada  
January 22, 1982

*Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.*  
Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.  
Chartered Accountants

**Notes afférentes aux états financiers**  
**31 décembre 1981**

**1. Sommaire des principales conventions comptables**

Les états financiers de la Compagnie ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une manière uniforme. Étant donné que la détermination précise de plusieurs éléments d'actif et de passif repose sur des événements à venir, la préparation d'états financiers périodiques exige nécessairement l'utilisation d'estimations et d'approximations, qui ont été effectuées avec soin. De l'avis de la direction, les états financiers ont été convenablement préparés dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-dessous :

- 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 imputés au coût des produits vendus au moment où les livres correspondants sont vendus, dans le cas des publications générales du secteur commerce et des produits éducatifs non publiés en série. Les frais des grands programmes éducatifs en série qui s'étendent à plus d'un niveau scolaire sont imputés au coût des produits vendus d'après la méthode de l'amortissement constant sur une durée maximale de cinq ans.
- 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<sup>er</sup> avril 1974) tant que l'actif ne subit pas de diminution apparente de valeur.
- d) Opérations en devises étrangères  
 Les soldes en espèces de 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. Les autres éléments d'actif et de passif ainsi que les revenus et les dépenses en devises étrangères, sont généralement convertis aux taux de change en vigueur à la date où les opérations sont effectuées. 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 ces rendus 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. À cette époque, 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 d'une comptabilisation anticipée de rendus de livres non déductible aux fins de l'impôt sur le revenu tant que les livres ne sont pas réellement retournés. Les impôts sur le revenu reportés découlent de la réclamation d'une allocation du coût en capital aux fins de l'impôt sur le revenu en excédent de l'amortissement comptable.

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 une fois tous les 2 ans 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 1980, on estime qu'il n'y a aucune obligation de retraite non capitalisée au 31 décembre 1981.

**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	
	1981	1980
Revenu reporté au début de l'exercice	\$505,334	\$377,249
Subventions reçues au cours de l'exercice	36,220	339,450
	<u>541,554</u>	<u>716,699</u>
Soustrait des stocks de produits finis	296,805	211,365
Revenu reporté à la fin de l'exercice	<u>\$244,749</u>	<u>\$505,334</u>

**3. Opérations entre apparentés**

La Compagnie est une filiale de McGraw-Hill, Inc. qui possède 70.2 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 :

	1981	1980
Ventes aux compagnies affiliées	\$ 243,360	\$ 202,147
Remboursement de la dette à long terme et des intérêts s'y rapportant à McGraw-Hill, Inc.*	\$ —	\$ 665,076
Achats de compagnies affiliées	\$6,382,009	\$5,929,169
Droits d'auteur:		
Versés à des compagnies affiliées	\$ 390,100	\$ 358,060
Reçus de compagnies affiliées	\$ 7,858	\$ 2,525

#### 4. Régime d'options d'achat d'actions

Le régime d'options d'achat d'actions de la Compagnie prévoit l'émission d'actions ordinaires à certains dirigeants supérieurs et employés de la Compagnie à concurrence de 4,000 actions chacun. Le prix d'achat à la levée de toute option ne peut être inférieur à la juste valeur marchande des actions ordinaires le dernier jour ouvrable précédant la date à laquelle l'option est accordée. La durée d'une option ne peut dépasser cinq ans. L'optionnaire a le privilège cumulatif de lever son option à l'égard de 25% des actions sous option au cours de chacune des années à l'emploi continu de la Compagnie, et ce, douze mois après l'octroi de l'option.

Au cours de 1981, les changements concernant les options d'achat d'actions en cours relatives à des actions ordinaires ont été les suivants:

Année d'octroi	Prix de levée de l'option	En cours le 31 décembre 1980	Annulées au cours de 1981	En cours le 31 décembre 1981
1977	\$5.75	1,243	239	1,004
1978	8.0625	1,080	171	909
1979	8.875	1,770	420	1,350
		<u>4,093</u>	<u>830</u>	<u>3,263</u>

Une autre tranche de 28,279 actions ordinaires est autorisée en vue de leur émission éventuelle aux termes du régime d'options d'achat d'actions.

#### 5. Actions ordinaires auto-détenues

	1981		1980	
	Nombre d'actions	Prix coûtant	Nombre d'actions	Prix coûtant
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	6,625	\$29,084	6,826	\$29,966
Produit de la revente d'actions aux termes du régime d'options d'achat d'actions (note 4)			(201)	(1,278)
Différence entre le prix coûtant et le prix de revente des actions ordinaires				396
Solde au 31 décembre	<u>6,625</u>	<u>\$29,084</u>	<u>6,625</u>	<u>\$29,084</u>

#### 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 auto-détenues.

#### 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:	1982 —	\$124,481
	1983 —	27,736
	1984 —	10,605
	1985 —	10,605
	1986 —	10,605
		<u>\$184,032</u>

#### 8. Information sectorielle

La Compagnie exploite exclusivement l'entreprise de publication et de distribution de livres et de matériel éducatif, qui représente son seul domaine et son secteur d'activité dominant.

#### 9. Chiffres correspondants

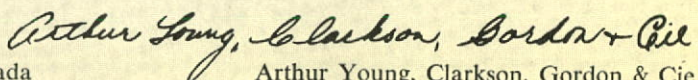
Certains chiffres correspondants ont été regroupés en vue de les rendre conformes à la présentation adoptée en 1981.

### Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de McGraw-Hill Ryerson Limited,

Nous avons vérifié le bilan de McGraw-Hill Ryerson Limited au 31 décembre 1981 ainsi que l'état des résultats, l'état 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 1981 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

  
 Scarborough, Canada  
 le 22 janvier 1982

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Cie  
 Comptables agréés

**Comparative Statement of Income**  
**Five Years Ended December 31, 1981**

	1981	1980	1979	1978	1977
Income					
Sales, less returns	\$27,475,548	\$24,973,771	\$24,573,926	\$24,043,803	\$21,982,694
Interest	549,399	402,317	227,676	89,368	58,120
Gain on prepayment of long-term debt (note 3)	—	81,706	—	—	—
Other income (net)	345,968	105,185	144,341	84,968	74,185
	<b>28,370,915</b>	<b>25,562,979</b>	<b>24,945,943</b>	<b>24,218,139</b>	<b>22,114,999</b>
Expenses					
Operating	14,041,291	12,891,159	12,854,372	12,476,700	11,309,305
Editorial, selling, general and administrative	7,862,758	7,249,484	7,104,353	6,683,540	6,126,465
Depreciation	216,613	160,043	193,992	194,749	99,228
Interest on long-term debt	—	33,916	41,864	47,733	45,849
	<b>22,120,662</b>	<b>20,334,602</b>	<b>20,194,581</b>	<b>19,402,722</b>	<b>17,580,847</b>
Income before income taxes	6,250,253	5,228,377	4,751,362	4,815,417	4,534,152
Income taxes	3,100,000	2,600,000	2,248,000	2,265,000	2,130,000
Net income for the year	<b>\$ 3,150,253</b>	<b>\$ 2,628,377</b>	<b>\$ 2,503,362</b>	<b>\$ 2,550,417</b>	<b>\$ 2,404,152</b>
Net income per share	<b>\$1.58</b>	<b>\$1.32</b>	<b>\$1.26</b>	<b>\$1.28</b>	<b>\$1.21</b>



**État comparatif des résultats**  
**Cinq exercices terminés le 31 décembre 1981**

Résultats	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes, moins rendus	\$27,475,548	\$24,973,771	\$24,573,926	\$24,043,803	\$21,982,694
Intérêts	549,399	402,317	227,676	89,368	58,120
Gain au paiement anticipé de la dette à long terme (note 3)	—	81,706	—	—	—
Autres revenus (net)	345,968	105,185	144,341	84,968	74,185
	<b>28,370,915</b>	<b>25,562,979</b>	<b>24,945,943</b>	<b>24,218,139</b>	<b>22,114,999</b>
Dépenses					
Frais d'exploitation	14,041,291	12,891,159	12,854,372	12,476,700	11,309,305
Frais généraux, d'édition, de vente et d'administration	7,862,758	7,249,484	7,104,353	6,683,540	6,126,465
Amortissement des immobilisations	216,613	160,043	193,992	194,749	99,228
Intérêts sur la dette à long terme	—	33,916	41,864	47,733	45,849
	<b>22,120,662</b>	<b>20,334,602</b>	<b>20,194,581</b>	<b>19,402,722</b>	<b>17,580,847</b>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	6,250,253	5,228,377	4,751,362	4,815,417	4,534,152
Impôts sur le revenu	3,100,000	2,600,000	2,248,000	2,265,000	2,130,000
Bénéfice net de l'exercice	\$ 3,150,253	\$ 2,628,377	\$ 2,503,362	\$ 2,550,417	\$ 2,404,152
Bénéfice net par action	\$1.58	\$1.32	\$1.26	\$1.28	\$1.21





Vass  
Hadden

# L'Hémisphère oriental

McGraw-Hill Ryerson

Meninham

Centretien de petits  
appareils électroniques

SYSTEME  
INTERNATIONAL

McGraw-Hill  
Ryerson

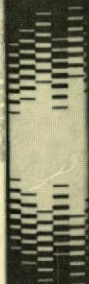
Gravel  
Madras  
Stratton  
Hall

# Éléments de chimie moderne

Troisième édition  
SYSTEME  
INTERNATIONAL

McGraw-Hill  
Ryerson

SCHICK  
APPLIED  
ELECTRICITY



McGraw-Hill  
Ryerson

CARLAW · PATTBY

# Applying Mathematics

SECOND  
EDITION

McGraw-Hill Ryerson

An East Coast Port...

Metson

McGraw-Hill Ryerson

Thomas

# CHINA

Second Edition

McGraw-Hill  
Ryerson

David

Madame Benoit's Kitchen

McGraw-Hill Ryerson

# Madame Benoit's Convection Oven Cookbook

McGraw-Hill  
Ryerson

Blind Faith

Sanger

McGraw-Hill Ryerson

# THE KINTRADE

Laura C. Johnson  
Janice Dineen

McGraw-Hill  
Ryerson Limited

DOUCE

My Grandfather's  
Cape Breton

McGraw-Hill  
Ryerson

# The Child and the Law

Baker/Clarke

McGraw-Hill Ryerson

CREAZ  
MORE CAMPAGNE  
DARLING

McGraw-Hill  
RYERSON

GRAM / GRAMFORO

Canadian Management  
RESPONSES TO SOCIAL ISSUES

McGraw-Hill RYERSON

RMLKNIGHT

Small Business Management  
in Canada TEXT AND CASES

McGraw-Hill  
RYERSON

GRAHAM

# Explorations in Electricity and Electronics

McGraw-Hill  
RYERSON

HOFFMAN

Canadian  
Management

McGraw-Hill  
Ryerson

WILLES

# CONTEMPORARY CANADIAN BUSINESS LAW PRINCIPLES AND CASES

McGraw-Hill  
RYERSON

KALWON

The Management  
of Canadian Resources concepts and cases

McGraw-Hill RYERSON