

McGraw-Hill Ryerson

Annual Report
Rapport Annuel

1979

Financial Highlights

1979

1978

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Net Sales | \$24,573,926 | \$24,043,803 |
| Net Income | \$ 2,503,362 | \$ 2,550,417 |
| Dividends declared | \$ 1,056,005 | \$ 871,190 |
| Common stock statistics: | | |
| Shares of stock used to calculate earnings per share | 1,992,269 | 1,990,893 |
| Shareholders' equity (year end) | \$15,014,829 | \$13,563,869 |
| Per share | \$ 7.53 | \$ 6.81 |
| Net income per share | \$ 1.26 | \$ 1.28 |
| Dividends per share | 53¢ | 43.75¢ |
| Working capital (year end) | \$11,155,788 | \$ 9,669,760 |

Faits saillants

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Ventes nettes | \$24,573,926 | \$24,043,803 |
| Bénéfice net | \$ 2,503,362 | \$ 2,550,417 |
| Dividendes déclarés | \$ 1,056,005 | \$ 871,190 |
| Actions ordinaires—statistiques: | | |
| Nombre d'actions de capital ayant servi au calcul du bénéfice net par action | 1,992,269 | 1,990,893 |
| Avoir des actionnaires (fin d'exercice) | \$15,014,829 | \$13,563,869 |
| Par action | \$ 7.53 | \$ 6.81 |
| Bénéfice net par action | \$ 1.26 | \$ 1.28 |
| Dividendes par action | 53¢ | 43.75¢ |
| Fonds de roulement (fin d'exercice) | \$11,155,788 | \$ 9,669,760 |

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 |
| État des revenus et dépenses 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 bénéfices 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

Le 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 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 1, Portugal
- McGraw-Hill International Book
Company
(Une division de McGraw-Hill, Inc.)
New York
- McGraw-Hill Book Company
Australia, Pty., Ltd.
Roseville Est (Sydney), Australie
- Editora McGraw-Hill do Brasil, Ltda.
Sao Paulo, Brésil
- McGraw-Hill Book Company
(U.K.), Ltd.
Maidenhead, Angleterre
- McGraw-Hill Book Company GmbH
Hamborg, 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.
Panama, Panama,
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 de Sud
- Libros McGraw-Hill de España, S.A.
Madrid, Espagne
- Editora McGraw-Hill de
Portugal, Ltda.
Lisbonne 1, Portugal

Sociétés affiliées internationales

Directors Administrateurs

Alexander J. Burke, Jr.
President,
McGraw-Hill Book Company, New York
Président,
McGraw-Hill Book Company, New York

M. Barbara Byam
Vice President,
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Vice-président
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto

E. Jacques Courtois, Q.C.
Partner, Courtois, Clarkson, Parsons &
Tétrault, Solicitors, Montreal
Associé, Courtois, Clarkson, Parsons &
Tétrault, avocats, Montréal

Daniel F. Crowley
Executive Vice President, Finance
McGraw-Hill, Inc., New York
Vice-président exécutif, Finance,
McGraw-Hill, Inc., New York

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, Cavalier
Beverages Limited, Orillia
Président, Cavalier
Beverages Limited, Orillia

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,
University of Toronto
Professeur, University of Toronto

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

Bradford M. Purcell
Group Vice President
McGraw-Hill International
Book Company, New York
Vice-président de la Section
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

Jane Abramowitz
Vice President
Vice-président

W. Terence Belgue
Vice President
Vice-président

M. Barbara Byam
Vice President
Vice-président

J. Michael Connal
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, 1979. Financial statements of the company, with comparative figures for the previous year, are given on the pages that follow.

Net sales were \$24,573,926, compared to \$24,043,803 last year. Net income was \$2,503,362, or \$1.26 per share, compared to \$2,550,417 or \$1.28 per share the previous year. Net income was below previous year due to higher operating expenses relative to our increase in sales. During the year dividends paid to shareholders were \$1,056,005 or 53¢ per share, as against \$871,190 or 43.75¢ per share for the previous year. In December, 1979 the Board of Directors increased the quarterly dividend by 7.7%, from 13¢ per share to 14¢ per share. Royalties paid to our 771 Canadian authors totalled \$1,543,903, and we paid fourteen Canadian printing firms over five million dollars for the manufacture of books.

Our College Division sales fell below expectations as a result of fewer new textbooks published compared to the previous year. Our higher education publishing programs are growing, however, and many revisions of our books due next year should provide us with accelerated growth in such professionally oriented disciplines as economics, accounting, science, engineering and medicine. We also implemen-

ted plans to develop more new textbooks for the Community College market with emphasis on vocational training.

Elementary school educators are placing more emphasis on teaching language arts and mathematics, and as a consequence considerable funding for instructional materials shifted to these disciplines where we have fewer product offerings. Although we publish the leading elementary school social studies program, *Social and Environmental Studies*, our major programs in elementary reading and mathematics are still in the research and development stage. At the secondary school level, we continue to be the leading technical and business education publisher in Canada. In addition to increasing our investment in new books in these two areas of vocational education, we are continuing to develop new programs in mathematics, history, geography and english for secondary schools.

McGraw-Hill Editeurs, our French language publishing operation in Montreal, concluded a successful year with a strong publishing program, resulting in a significant increase in sales to the educational marketplace in Quebec.

We continue to serve a broad audience through our General Book Division, which publishes and markets fiction and nonfiction books for the general public. General Book Division sales

increased by 13.5% over 1978 as our Canadian trade books, along with our general book imports, continued to give us major impact in trade bookstores and libraries across Canada. Two Canadian books won awards during the year, *GO BOY!* by Roger Caron, won the Governor General's Award for the best nonfiction work published in English, and *ABRA*, by Joan Barfoot, won the Books in Canada "Best First Novel" Award.

This year marked the completion of a decade of substantial growth for McGraw-Hill Ryerson. During this period, sales increased from \$10,547,073 to \$24,573,926 (133%), and net income increased from \$1,030,651 to \$2,503,362 (143%).

Looking to the Eighties, certain factors which adversely affected your company's 1979 operating results will continue to be a concern of management, in particular, the decline in elementary and secondary school enrolments and the lack of sufficient school funding for instructional materials, especially in Ontario. Fortunately, our strong financial position enables us to continue to develop innovative materials for the educational markets in which we are active, and to invest in ventures for expansion into new markets. In addition to these measures to increase our sales, we are working towards more effective cost control through the refinement of our current

systems and the application of new technology.

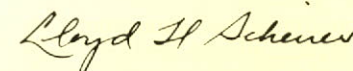
We wish to acknowledge with admiration and thanks the contributions of McGraw-Hill Ryerson's talented authors to the company's growth and prospects for the future. We are also particularly grateful for the contributions of our employees. It is the combined efforts of these people that have made our past successes possible and will ensure that your company is positioned to meet the challenges and opportunities of the future.

The Board of Directors were saddened by the death of William L. Darnell who served as Senior Vice President and Editorial Director of the company and had been a director since 1962. His invaluable counsel and guidance will be missed by all of us.

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 1979. 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 de \$24,573,926, contre \$24,043,803 au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice net a été de \$2,503,362, ou \$1.26 par action, contre \$2,550,417 ou \$1.28 par action, exercice précédent. Le bénéfice net est inférieur à celui de l'exercice précédent à cause de l'augmentation des frais d'exploitation reliés à l'accroissement des ventes. Pendant l'année, les dividendes versés aux actionnaires ont été de \$1,056,005, soit 53 cents par action, contre \$871,190, soit 43.75 cents par action pour l'exercice précédent. En décembre 1979, le conseil d'administration a augmenté le dividende trimestriel de 7.7% passant ainsi de 13 cents à 14 cents par action. Les droits d'auteurs payés à nos 771 écrivains canadiens se sont chiffrés à \$1,543,903, et nous avons versé à quatorze imprimeurs canadiens plus de cinq millions de dollars pour la production de livres.

Les ventes à la division des collèges sont tombées en dessous des prévisions, la compagnie ayant publié moins de manuels scolaires que l'an dernier. Notre programme de publications réservées à l'éducation supérieure est en augmentation cependant, et la révision d'un grand nombre de nos livres pour l'année prochaine devrait nous valoir une croissance accélérée dans les dis-

ciplines professionnelles telles l'économie, la comptabilité, les sciences, la technologie et la médecine. Nous avons également entrepris de préparer un programme de développement d'un plus grand nombre de manuels à l'intention des collèges communautaires en insistant tout particulièrement sur la formation professionnelle.

Les enseignants de l'école élémentaire insistent de plus en plus sur la nécessité d'enseigner les langues et les mathématiques; par conséquent des sommes considérables ont été affectées à ces matières pour lesquelles nous offrons moins de textes. Bien que nous publiions les manuels pour les principales disciplines sociales de l'école élémentaire. *Les études sociales et de l'environnement*, nos plus importants programmes de lectures et de mathématiques élémentaires en sont encore au stade de l'ébauche. Au niveau secondaire, nous sommes toujours en tête en ce qui concerne l'enseignement technique et commercial. En plus d'augmenter nos investissements pour la publication de nouveaux livres dans ces deux disciplines de formation professionnelle, nous continuons à mettre au point de nouveaux programmes de mathématiques, d'histoire, de géographie et d'anglais pour les écoles secondaires.

Mc-Graw Hill Éditeurs, notre maison d'édition en langue française située à Montréal, a connu une très bonne année, avec une importante augmentation du chiffre des ventes de manuels scolaires au Québec.

Nous continuons à servir un vaste

public grâce à notre division de Livres généraux qui publie et met en vente des romans aussi bien que d'autres livres à l'intention du grand public. Cette division a vu son chiffre de ventes augmenter de 13.5% par rapport à 1978 alors que les ouvrages canadiens de la section commerce et les ouvrages importés de la section générale continuaient de bien marcher dans les librairies et les bibliothèques à travers le Canada. Deux livres canadiens ont remporté des prix en 1979. Il s'agit de "Go Boy" de Roger Caron, prix du gouverneur général pour le meilleur récit documentaire publié en anglais, et "Abra" de Joan Barfoot, prix du meilleur roman canadien de *Books in Canada*.

Cette année a clos une décennie de croissance notable pour McGraw-Hill Ryerson, pendant laquelle les ventes sont passées de \$10,547,073 à \$24,573,926 (133%), et le bénéfice net est passé de \$1,030,651 à \$2,503,362 (143%).

Dans les années 80, les facteurs qui ont influencé négativement les résultats d'exploitation de votre compagnie en 1979 seront au premier plan des préoccupations de la direction; en particulier, la baisse du nombre d'inscriptions dans les écoles élémentaires et secondaires, ainsi que l'insuffisance des fonds destinés à la préparation de textes pour l'enseignement, surtout en Ontario. Par bonheur, notre solide situation financière nous permet de poursuivre le développement de matériel d'avant-garde pour le marché de l'enseignement dans lequel nous sommes actifs et de tenter une expan-

sion qui nous ouvrirait d'autres marchés. En plus de ces mesures prises pour augmenter notre chiffre de ventes, nous étudions de près des moyens plus efficaces de contrôle des coûts, soit en modifiant nos systèmes actuels, soit en nous aidant de nouvelles technologies.

Nous voulons rendre hommage aux talentueux auteurs de McGraw-Hill Ryerson qui ont contribué fortement à la croissance et à l'avenir de la compagnie. Nous tenons également à remercier nos employés de leurs efforts. C'est grâce à toutes ces gens que notre compagnie a connu le succès et qu'elle est en mesure d'affronter l'avenir avec confiance.

Le conseil d'administration fut attristé par le décès de M. William L. Darnell qui avait rempli les fonctions de vice-président principal et directeur des services de rédaction, et qui avait été un administrateur de la compagnie depuis 1962. Ses conseils et son aide nous manqueront à tous.

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, 1979
(with comparative figures at December 31, 1978)

| Assets | 1979 | 1978 | Liabilities and Shareholders' Equity | 1979 | 1978 |
|--|---------------------|---------------------|---|---------------------|---------------------|
| Current: | | | Current: | | |
| Cash and deposit receipts | \$ 4,437,931 | \$ 3,041,877 | Accounts payable and accrued charges | \$ 3,556,430 | \$ 3,621,097 |
| Accounts receivable | 3,255,337 | 3,516,815 | Dividend payable | 279,044 | 258,978 |
| Amounts due from affiliated companies | 156,952 | 181,418 | Amounts due to affiliated companies | 1,607,808 | 1,035,372 |
| Inventories | 8,631,472 | 7,903,967 | Income and other taxes payable | 423,198 | 533,057 |
| Prepaid expenses | 248,685 | 207,106 | Total current liabilities | 5,866,480 | 5,448,504 |
| Prepaid income taxes | 291,891 | 267,081 | Long-term debt (note 3) | 521,498 | 628,998 |
| Total current assets | 17,022,268 | 15,118,264 | Deferred income taxes | 284,202 | 268,446 |
| Property and equipment: | | | Shareholders' equity: | | |
| Land and improvements | 431,413 | 431,413 | Capital stock (note 5)— | | |
| Buildings | 4,301,169 | 4,262,502 | Authorized: | | |
| Furniture and equipment | 1,043,430 | 1,023,556 | 5,000,000 common shares without par value | | |
| Total property and equipment | 5,776,012 | 5,717,471 | Issued: | | |
| Less accumulated depreciation | 1,651,271 | 1,465,918 | 2,000,000 shares | 2,000,000 | 2,000,000 |
| | 4,124,741 | 4,251,553 | Less common shares in treasury (at cost) | 29,966 | 34,518 |
| Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill, at cost | 540,000 | 540,000 | Total shareholders' equity | 15,014,829 | 13,563,869 |
| | \$21,687,009 | \$19,909,817 | Total | \$21,687,009 | \$19,909,817 |

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

(See accompanying notes to financial statements)

Bilan 31 décembre 1979

(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1978)

| Actif | 1979 | 1978 | Passif et avoir des actionnaires | 1979 | 1978 |
|--|--------------|--------------|---|--------------|--------------|
| Actif à court terme: | | | Passif à court terme: | | |
| Encaisse et certificats de dépôt | \$ 4,437,931 | \$ 3,041,877 | Comptes à payer et frais courus | \$ 3,556,430 | \$ 3,621,097 |
| Comptes à recevoir | 3,255,337 | 3,516,815 | Dividende à payer | 279,044 | 258,978 |
| À recevoir de compagnies affiliées | 156,952 | 181,418 | À payer à des compagnies affiliées | 1,607,808 | 1,035,372 |
| Stocks | 8,631,472 | 7,903,967 | Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer | 423,198 | 533,057 |
| Frais payés d'avance | 248,685 | 207,106 | Total du passif à court terme | 5,866,480 | 5,448,504 |
| Impôts sur le revenu payés d'avance | 291,891 | 267,081 | Dette à long terme (note 3) | 521,498 | 628,998 |
| Total de l'actif à court terme | 17,022,268 | 15,118,264 | Impôts sur le revenu reportés | 284,202 | 268,446 |
| Propriétés et matériel: | | | Avoir des actionnaires: | | |
| Terrains et améliorations | 431,413 | 431,413 | Capital-actions (note 5)— | | |
| Bâtiments | 4,301,169 | 4,262,502 | Autorisé: | | |
| Mobilier et matériel | 1,043,430 | 1,023,556 | 5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale | | |
| Total des propriétés et matériel | 5,776,012 | 5,717,471 | Émis: | | |
| Moins amortissement accumulé | 1,651,271 | 1,465,918 | 2,000,000 d'actions | | |
| | 4,124,741 | 4,251,553 | | 2,000,000 | 2,000,000 |
| Contrats, droits d'auteur, marques de commerce, droits d'agences et achalandage, au prix coûtant | 540,000 | 540,000 | Moins actions ordinaires auto-détenues, au prix coûtant | | |
| | | | | 29,966 | 34,518 |
| | \$21,687,009 | \$19,909,817 | | 1,970,034 | 1,965,482 |
| | | | Bénéfices non répartis | | |
| | | | | 13,044,795 | 11,598,387 |
| | | | Total de l'avoir des actionnaires | | |
| | | | | 15,014,829 | 13,563,869 |
| | | | | \$21,687,009 | \$19,909,817 |

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

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

**Statements of Income
and Retained Earnings**
Year Ended December 31, 1979
(with comparative figures for 1978)

| Income | 1979 | 1978 |
|---|-------------------|--------------|
| Sales, less returns | \$24,573,926 | \$24,043,803 |
| Miscellaneous income (net) | 372,017 | 174,336 |
| | 24,945,943 | 24,218,139 |
| Expenses: | | |
| Operating | 12,854,372 | 12,476,700 |
| Editorial, selling, general and administrative | 7,101,998 | 6,671,934 |
| Depreciation | 193,992 | 194,749 |
| Interest on long-term debt | 41,864 | 47,733 |
| Other interest | 2,355 | 11,606 |
| | 20,194,581 | 19,402,722 |
| Income before income taxes | 4,751,362 | 4,815,417 |
| Income taxes | 2,248,000 | 2,265,000 |
| Net income | \$ 2,503,362 | \$ 2,550,417 |
| Net income per share (note 6) | \$1.26 | \$1.28 |
| Retained Earnings | | |
| Balance at beginning of year | \$11,598,387 | \$ 9,918,578 |
| Add net income | 2,503,362 | 2,550,417 |
| | 14,101,749 | 12,468,995 |
| Deduct (add): | | |
| Dividends declared (1979 - 53¢ per share; 1978 - 43.75¢ per share) | 1,056,005 | 871,190 |
| Difference between cost and resale price of common shares in treasury (note 5) | 949 | (582) |
| | 1,056,954 | 870,608 |
| Balance at end of year | \$13,044,795 | \$11,598,387 |

**États des revenus et dépenses
et des bénéfices non répartis**
Exercice terminé le 31 décembre 1979
(avec chiffres correspondants pour 1978)

| Revenus et dépenses | 1979 | 1978 |
|---|-------------------|--------------|
| Ventes, moins rendus | \$24,573,926 | \$24,043,803 |
| Revenus divers (net) | 372,017 | 174,336 |
| | 24,945,943 | 24,218,139 |
| Dépenses: | | |
| Frais d'exploitation | 12,854,372 | 12,476,700 |
| Frais d'édition, de vente et d'administration | 7,101,998 | 6,671,934 |
| Amortissement | 193,992 | 194,749 |
| Intérêt sur la dette à long terme | 41,864 | 47,733 |
| Autres intérêts | 2,355 | 11,606 |
| | 20,194,581 | 19,402,722 |
| Bénéfice avant impôts sur le revenu | 4,751,362 | 4,815,417 |
| Impôts sur le revenu | 2,248,000 | 2,265,000 |
| Bénéfice net | \$ 2,503,362 | \$ 2,550,417 |
| Bénéfice net par action (note 6) | \$1.26 | \$1.28 |
| Bénéfices non répartis | | |
| Solde au début de l'exercice | \$11,598,387 | \$ 9,918,578 |
| Plus bénéfice net | 2,503,362 | 2,550,417 |
| | 14,101,749 | 12,468,995 |
| Moins (plus): | | |
| Dividendes déclarés (1979 - 53¢ par action; 1978 - 43.75¢ par action) | 1,056,005 | 871,190 |
| Différence entre le prix coûtant et le prix de revente des actions ordinaires auto-détenues (note 5) | 949 | (582) |
| | 1,056,954 | 870,608 |
| Solde à la fin de l'exercice | \$13,044,795 | \$11,598,387 |

(See accompanying notes to financial statements)

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

**Statement of Changes
in Financial Position
Year Ended December 31, 1979**
(with comparative figures for 1978)

| Source of Funds: | 1979 | 1978 |
|---|---------------------|---------------------|
| Operations— | | |
| Net income | \$ 2,503,362 | \$ 2,550,417 |
| Add (deduct) items not requiring an outlay (receipt) of funds: | | |
| Depreciation | 193,992 | 194,749 |
| Deferred income taxes | 15,756 | 22,940 |
| Gain on sale of fixed assets | (1,136) | |
| | 2,711,974 | 2,768,106 |
| Proceeds on sale of fixed assets | 4,332 | |
| Proceeds on resale of treasury shares | 3,603 | 10,021 |
| Total funds provided | 2,719,909 | 2,778,127 |
| Use of Funds: | | |
| Dividends declared | 1,056,005 | 871,190 |
| Decrease in long-term debt | 107,500 | 107,500 |
| Purchase of fixed assets | 70,376 | 262,516 |
| Total funds used | 1,233,881 | 1,241,206 |
| Increase in working capital | \$ 1,486,028 | \$ 1,536,921 |
| Changes in Elements of Working Capital | | |
| Working capital at beginning of year | \$ 9,669,760 | \$ 8,132,839 |
| Increase (decrease) in current assets: | | |
| Cash and deposit receipts | 1,396,054 | 1,608,976 |
| Accounts receivable | (261,478) | 284,454 |
| Amounts due from affiliated companies | (24,466) | 112,450 |
| Inventories | 727,505 | 606,360 |
| Prepaid expenses | 41,579 | 40,051 |
| Prepaid income taxes | 24,810 | 24,440 |
| | 1,904,004 | 2,676,731 |
| Decrease (increase) in current liabilities: | | |
| Accounts payable and accrued charges | 64,667 | (646,026) |
| Dividends payable | (20,066) | (55,004) |
| Amounts due to affiliated companies | (572,436) | (395,192) |
| Income and other taxes payable | 109,859 | (43,588) |
| | (417,976) | (1,139,810) |
| Increase (decrease) in working capital | 1,486,028 | 1,536,921 |
| Working capital at end of year | \$11,155,788 | \$ 9,669,760 |

(See accompanying notes to financial statements)

**État de l'évolution
de la situation financière
Exercice terminé le 31 décembre 1979**
(avec chiffres correspondants pour 1978)

| Provenance des fonds: | 1979 | 1978 |
|--|---------------------|---------------------|
| Exploitation— | | |
| Bénéfice net | \$ 2,503,362 | \$ 2,550,417 |
| Ajouter (déduire) les éléments n'exigent pas de sortie (d'entrée) de fonds: | | |
| Amortissement | 193,992 | 194,749 |
| Impôts sur le revenu reportés | 15,756 | 22,940 |
| Gain à la vente d'immobilisations | (1,136) | |
| | 2,711,974 | 2,768,106 |
| Produit de la vente d'immobilisations | 4,332 | |
| Produit de la revente d'actions auto-détenues | 3,603 | 10,021 |
| Total de la provenance des fonds | 2,719,909 | 2,778,127 |
| Utilisation des fonds: | | |
| Dividendes déclarés | 1,056,005 | 871,190 |
| Diminution de la dette à long terme | 107,500 | 107,500 |
| Achat d'immobilisations | 70,376 | 262,516 |
| Total de l'utilisation des fonds | 1,233,881 | 1,241,206 |
| Augmentation du fonds de roulement | \$ 1,486,028 | \$ 1,536,921 |
| Changements aux éléments du fonds de roulement | | |
| Fonds de roulement au début de l'exercice | \$ 9,669,760 | \$ 8,132,839 |
| Augmentation (diminution) de l'actif à court terme: | | |
| Encaisse et certificats de dépôt | 1,396,054 | 1,608,976 |
| Comptes à recevoir | (261,478) | 284,454 |
| À recevoir de compagnies affiliées | (24,466) | 112,450 |
| Stocks | 727,505 | 606,360 |
| Frais payés d'avance | 41,579 | 40,051 |
| Impôts sur le revenu payés d'avance | 24,810 | 24,440 |
| | 1,904,004 | 2,676,731 |
| Diminution (augmentation) du passif à court terme: | | |
| Comptes à payer et frais courus | 64,667 | (646,026) |
| Dividende à payer | (20,066) | (55,004) |
| À payer à des compagnies affiliées | (572,436) | (395,192) |
| Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer | 109,859 | (43,588) |
| | (417,976) | (1,139,810) |
| Augmentation (diminution) du fonds de roulement | 1,486,028 | 1,536,921 |
| Fonds de roulement à la fin de l'exercice | \$11,155,788 | \$ 9,669,760 |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

Notes to Financial Statements December 31, 1979

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

Inventories are stated at the lower of cost (generally on the first-in, first-out basis) and net realizable value. Cost includes certain pre-publication costs which are charged to cost of sales as the related books are sold.

(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 impairment in the value of the assets.

(d) Foreign exchange translations

Current assets and current liabilities are translated from foreign currencies into Canadian dollars at year-end rates. All other assets and liabilities are translated at the rates of exchange prevailing at the time of acquisition. Gains and losses relating to the company's long-term debt are recorded when instalments become a current liability.

(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) 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.

(g) 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, 1977, it is estimated that there are no unfunded pension liabilities at December 31, 1979.

2. 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 treated as deferred revenue and are included with accounts payable and accrued charges 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.

| | December 31 | |
|---|------------------|------------------|
| | 1979 | 1978 |
| Deferred revenue beginning of year | \$489,168 | \$ 23,900 |
| Grants received during the year | 352,178 | 465,268 |
| | 841,346 | 489,168 |
| Applied against inventory of finished goods | 464,097 | |
| Deferred revenue end of year | <u>\$377,249</u> | <u>\$489,168</u> |

3. Long-Term Debt

| | December 31 | |
|--|------------------|------------------|
| | 1979 | 1978 |
| Due to McGraw-Hill, Inc., parent company—5¾% promissory note (1979—U.S. \$585,114; 1978—U.S. \$685,114) maturing July 1, 1985 repayable in quarterly instalments of U.S. \$25,000—translated at the rate of exchange prevailing when the funds were received | \$628,998 | \$736,498 |
| Less instalments due within one year included with current liabilities | 107,500 | 107,500 |
| | <u>\$521,498</u> | <u>\$628,998</u> |

The translation of long-term debt at the rate of exchange prevailing at the year-end would result in a carrying value of approximately \$44,000 (1978-\$65,000) in excess of the liability recorded in the accounts.

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 1979, changes in stock options outstanding with respect to common shares were as follows:

| Granted | Option price | Outstanding December 31, 1978 | Granted during 1979 | Exercised during 1979 | Cancelled during 1979 | Outstanding December 31, 1979 |
|---------|--------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|
| 1974 | \$3.30 | 963 | | 963 | | |
| 1977 | 5.75 | 1,837 | | 74 | 223 | 1,540 |
| 1978 | 8.0625 | 1,504 | | | 212 | 1,292 |
| 1979 | 8.875 | | 1,980 | | | 1,980 |
| | | <u>4,304</u> | <u>1,980</u> | <u>1,037</u> | <u>435</u> | <u>4,812</u> |

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

5. Common Shares in Treasury

| | 1979 | | 1978 | |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | Number of shares | Cost | Number of shares | Cost |
| Balance, January 1 | 7,863 | \$34,518 | 10,013 | \$43,957 |
| Proceeds on resale of shares under the stock option plan (note 4) | (1,037) | (3,603) | (2,150) | (10,021) |
| Difference between cost and resale price of common shares | | (949) | | 582 |
| Balance, December 31 | <u>6,826</u> | <u>\$29,966</u> | <u>7,863</u> | <u>\$34,518</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: | 1980 — | \$ 98,424 |
| | 1981 — | 57,998 |
| | 1982 — | 23,429 |
| | 1983 — | 13,950 |
| | 1984 — | nil |
| | | <u>\$193,801</u> |

8. Forward Exchange Contracts

The company has entered into forward exchange contracts for the purchase of U.S. dollars to meet major intercompany liabilities. The following commitments under forward exchange contracts exist at December 31, 1979:

| Settlement date | U.S. | Exchange rate | CDN. |
|------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| January 4, 1980 | \$ 270,000 | 1.1703 | \$ 315,981 |
| January 4, 1980 | 300,000 | 1.1831 | 354,930 |
| February 4, 1980 | 520,000 | 1.1650 | 605,800 |
| | <u>\$1,090,000</u> | | <u>\$1,276,711</u> |

9. Comparative Figures

Certain of the 1978 comparative figures have been reclassified to conform with the presentation adopted in 1979.

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, 1979 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, 1979 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 25, 1980

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

Notes afférentes aux états financiers
31 décembre 1979

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

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. Le prix coûtant comprend certain frais antérieurs à la publication imputés au coût des ventes au moment où les livres correspondants sont vendus.

(b) Propriétés et matériel

Les propriétés et le matériel sont comptabilisés au prix coûtant. L'amortissement est calculé selon la méthode d'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'agences et achalandage.

La compagnie n'amortit pas le coût des contrats, des droits d'auteur, des marques de commerce, des droits d'agences et de l'achalandage (acquis avant le 1^{er} avril 1974) tant que l'actif ne subit pas de diminution de valeur.

(d) Conversion en devises étrangères

L'actif et le passif à court terme sont convertis en dollars canadien au taux en vigueur à la clôture de l'exercice. Tous les autres éléments d'actif et de passif sont convertis au taux de change en vigueur au moment de l'achat. Les profits et pertes reliés à la dette à long terme de la compagnie sont comptabilisés au moment où les versements sont compris dans le passif à court terme.

(e) Livres retournés

En général, la compagnie accepte que des livres soient retournés par ses clients conformément à la pratique commerciale normale, et pourvoit à ces retours dans ses comptes.

(f) Impôts sur le revenu

La compagnie suit la méthode du report d'impôt. Les impôts payés d'avance sont le résultat d'une comptabilisation anticipée de retours de livres non déductible aux fins d'impôts tant que les livres ne sont pas

réellement retournés. Le report d'impôt est le résultat de la réclamation d'un amortissement du coût en capital en excédent de l'amortissement comptable.

(g) Régime de retraite

La compagnie a pour politique de capitaliser les prestations de retraite acquises 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. Sur la base de la plus récente l'évaluation du régime, faite au 31 décembre 1977, on estime qu'il n'y aucune obligation de retraite non capitalisée au 31 décembre 1979.

2. 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 et sont incluses dans les comptes à payer et frais courus, 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 revenus et dépenses.

| | 31 décembre | |
|---|-------------|-----------|
| | 1979 | 1978 |
| Revenu reporté au début de l'exercice | \$489,168 | \$ 23,900 |
| Subventions reçues au cours de l'exercice | 352,178 | 465,268 |
| | 841,346 | 489,168 |
| Soustraites des stocks de produits finis | 464,097 | |
| Revenu reporté à la fin de l'exercice | \$377,249 | \$489,168 |

3. Dette à long terme

| | 31 décembre | |
|---|-------------|-----------|
| | 1979 | 1978 |
| À payer à McGraw-Hill, Inc., compagnie mère—billet à ordre à 5¾ % (1979 — \$585,114 US; 1978 — \$685,114 US), échéant le 1 ^{er} juillet 1985 et remboursable en versements trimestriels de \$25,000 US — convertis aux taux de change en vigueur lorsque les fonds ont été reçus | \$628,998 | \$736,498 |
| Moins versements échéant en deçà d'un an compris dans le passif à court terme | 107,500 | 107,500 |
| | \$521,498 | \$628,998 |

Convertie au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice, la dette à long terme s'élèverait à environ \$44,000 (1978 — \$65,000), en sus du passif porté au bilan.

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 1979, les changements concernant les options d'achat d'actions en cours relatives à des actions ordinaires ont été les suivantes:

| Date d'octroi | Prix de levée d'option | En cours le 31 décembre 1978 | Accordées au cours de 1979 | Levées au cours de 1979 | Annulées au cours de 1979 | En cours le 31 décembre 1979 |
|---------------|------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 1974 | \$3.30 | 963 | | 963 | | |
| 1977 | 5.75 | 1,837 | | 74 | 223 | 1,540 |
| 1978 | 8.0625 | 1,504 | | | 212 | 1,292 |
| 1979 | 8.875 | | 1,980 | | | 1,980 |
| | | <u>4,304</u> | <u>1,980</u> | <u>1,037</u> | <u>435</u> | <u>4,812</u> |

Un supplément de 28,279 actions ordinaires est autorisé en vue de leur émission éventuelle aux termes du régime d'options d'achat d'actions.

5. Actions ordinaires auto-détenues

| | 1979 | | 1978 | |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | Nombre d'actions | Prix coûtant | Nombre d'actions | Prix coûtant |
| Solde au 1 ^{er} janvier | 7,863 | \$34,518 | 10,013 | \$43,957 |
| Produit de la revente d'actions aux termes du régime d'options d'actions (note 4) | (1,037) | (3,603) | (2,150) | (10,021) |
| Différence entre le prix coûtant et le prix de revente | | (949) | | 582 |
| Solde au 31 décembre | <u>6,826</u> | <u>\$29,966</u> | <u>7,863</u> | <u>\$34,518</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 baux d'exploitation relatives à la location de locaux et de matériel, et leurs loyers estimatifs à venir s'élèvent aux montants suivants: | 1980 — | \$ 98,424 |
| | 1981 — | 57,998 |
| | 1982 — | 23,429 |
| | 1983 — | 13,950 |
| | 1984 — | néant |
| | | <u>\$193,801</u> |

8. Contrats de change à terme

La compagnie a conclu des contrats de change à terme pour l'achat de devises américaines, afin de faire face à d'importantes dettes intercompagnies. Au 31 décembre 1979, les engagements suivants, au titre de contrats de change à terme, étaient en vigueur:

| Date du règlement | US | Taux du change | CAN. |
|-------------------|--------------------|----------------|--------------------|
| 4 janvier 1980 | \$ 270,000 | 1.1703 | \$ 315,981 |
| 4 janvier 1980 | 300,000 | 1.1831 | 354,930 |
| 4 février 1980 | 520,000 | 1.1650 | 605,800 |
| | <u>\$1,090,000</u> | | <u>\$1,276,711</u> |

9. Chiffres correspondants

Certains des chiffres correspondants de 1978 ont été regroupés en vue de les rendre conformes à la présentation adoptée en 1979.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de McGraw-Hill Ryerson Limited,

Nous avons vérifié le bilan de McGraw-Hill Ryerson Limited au 31 décembre 1979 ainsi que l'état des revenus et dépenses, 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 1979 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
Arthur Young, Clarkson, Gordon & Cie
Comptables agréés

Scarborough, Canada,
le 25 janvier 1980

Comparative Statement of Income Five Years Ended December 31, 1979

(certain figures prior to 1976 have been reclassified for comparative purposes.)

| | 1979 | 1978 | 1977 | 1976 | 1975 |
|--|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales, less returns | \$24,573,926 | \$24,043,803 | \$21,982,694 | \$19,642,957 | \$17,677,176 |
| Miscellaneous income—net | 372,017 | 174,336 | 132,305 | 118,023 | 67,465 |
| | 24,945,943 | 24,218,139 | 22,114,999 | 19,760,980 | 17,744,641 |
| Expenses | | | | | |
| Operating | 12,854,372 | 12,476,700 | 11,309,305 | 10,112,104 | 8,908,700 |
| Editorial, selling, general and administrative | 7,101,998 | 6,671,934 | 6,036,322 | 5,414,152 | 4,935,811 |
| Depreciation | 193,992 | 194,749 | 99,228 | 93,130 | 121,109 |
| Interest on long-term debt | 41,864 | 47,733 | 45,849 | 54,474 | 58,787 |
| Other interest | 2,355 | 11,606 | 90,143 | 30,457 | 8,838 |
| | 20,194,581 | 19,402,722 | 17,580,847 | 15,704,317 | 14,033,245 |
| Income before income taxes | 4,751,362 | 4,815,417 | 4,534,152 | 4,056,663 | 3,711,396 |
| Income taxes | 2,248,000 | 2,265,000 | 2,130,000 | 1,930,000 | 1,810,000 |
| Net income | \$ 2,503,362 | \$ 2,550,417 | \$ 2,404,152 | \$ 2,126,663 | \$ 1,901,396 |
| Net income per share | \$1.26 | \$1.28 | \$1.21 | \$1.07 | \$0.96 |

**État comparatif des bénéfices
cinq exercices terminés le 31 décembre 1979**

(Certains chiffres antérieurs à 1976 ont été regroupés à des fins de comparaison.)

| | 1979 | 1978 | 1977 | 1976 | 1975 |
|---|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ventes, moins rendus | \$24,573,926 | \$24,043,803 | \$21,982,694 | \$19,642,957 | \$17,677,176 |
| Revenus divers—net | 372,017 | 174,336 | 132,305 | 118,023 | 67,465 |
| | 24,945,943 | 24,218,139 | 22,114,999 | 19,760,980 | 17,744,641 |
| Dépenses | | | | | |
| Frais d'exploitation | 12,854,372 | 12,476,700 | 11,309,305 | 10,112,104 | 8,908,700 |
| Frais d'édition, de vente et d'administration | 7,101,998 | 6,671,934 | 6,036,322 | 5,414,152 | 4,935,811 |
| Amortissement | 193,992 | 194,749 | 99,228 | 93,130 | 121,109 |
| Intérêt sur la dette à long terme | 41,864 | 47,733 | 45,849 | 54,474 | 58,787 |
| Autres intérêts | 2,355 | 11,606 | 90,143 | 30,457 | 8,838 |
| | 20,194,581 | 19,402,722 | 17,580,847 | 15,704,317 | 14,033,245 |
| Bénéfice avant impôts sur le revenu | 4,751,362 | 4,815,417 | 4,534,152 | 4,056,663 | 3,711,396 |
| Impôts sur le revenu | 2,248,000 | 2,265,000 | 2,130,000 | 1,930,000 | 1,810,000 |
| Bénéfice net | \$ 2,503,362 | \$ 2,550,417 | \$ 2,404,152 | \$ 2,126,663 | \$ 1,901,396 |
| Bénéfice net par action | \$1.26 | \$1.28 | \$1.21 | \$1.07 | \$0.96 |

