REED STENHOUSE

OVER A CENTURY OF GROWTH AND DEVELOPMENT INTO AN INTERNATIONAL INSURANCE AND REINSURANCE BROKERAGE AND RISK MANAGEMENT ORGANIZATION

HOWARD
OF MANAGEMENT
JAN 19 1981
UNIVERSITY

ANNUAL REPORT 1980

REED STENHOUSE COMPANIES LIMITED
Insurance and Reinsurance Brokers and Risk Managers
P.O. Box 250, Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Canada M5K 1J6 (416) 868-5500

Principal Subsidiaries and Affiliates

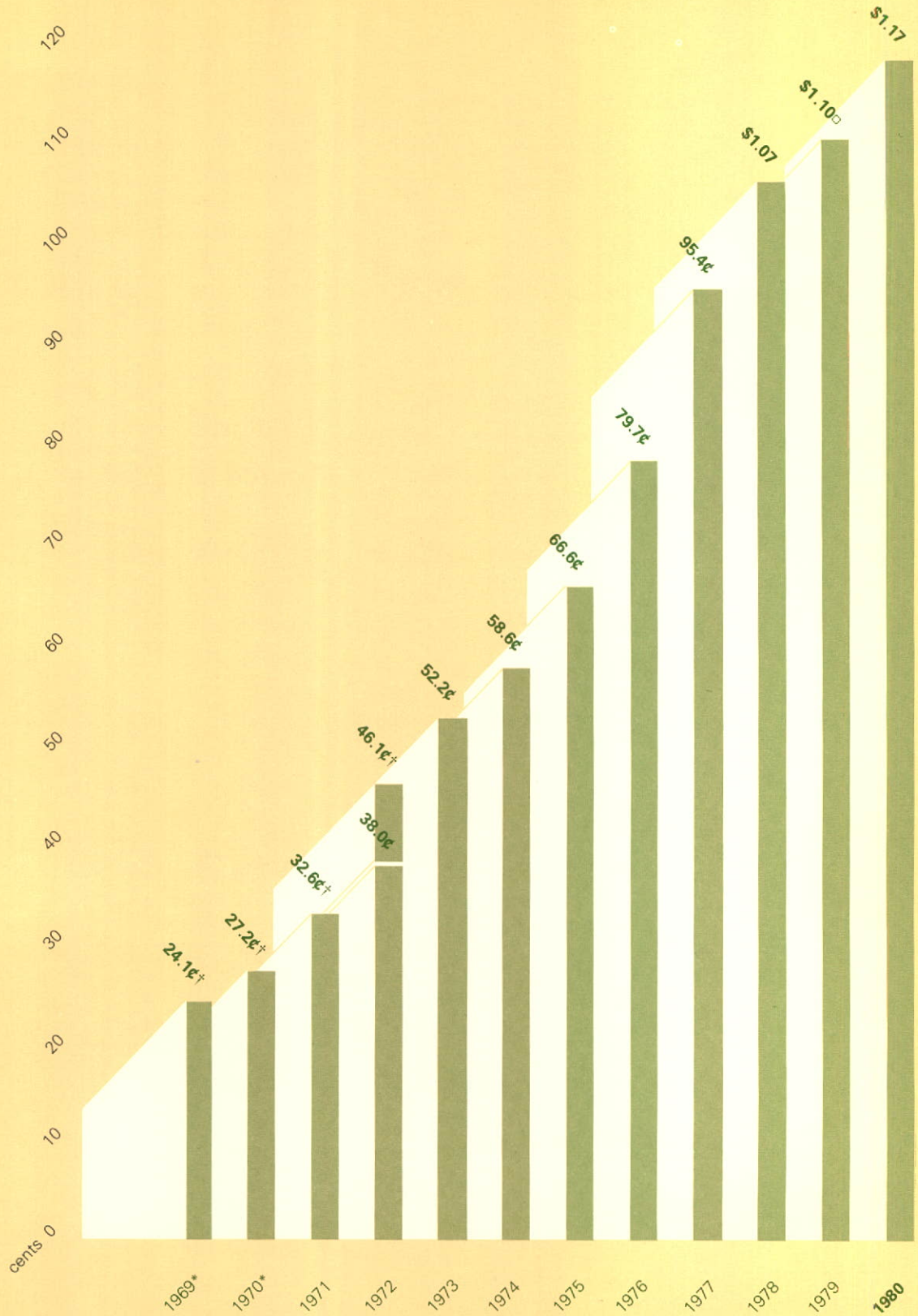
Australia	Reed Stenhouse Ltd.
Belgium	N.V. Reed Stenhouse S.A.
Bermuda	Insurance Managers Limited Reed Stenhouse International Insurance Services Limited
Canada	Reed Stenhouse Limited Ducketts Limited Roy, Arsenault & Associés Inc. Société de Courtage Meloche Limitée J. Meloche Inc. Monnex Insurance Brokers Limited Reed Stenhouse Personal Insurance Limited Sonef Insurance Management Limited Reed Risk Management International Limited Reed Stenhouse Associates Limited Universal Reinsurance Intermediaries Limited Crosbie Reed Stenhouse Limited
Fiji	Reed Stenhouse Sullivan (Pacific Islands) Ltd.
France	Société Générale de Courtage d'Assurances S.A.
Greece	Sten-Re (Greece) Ltd.
Hong Kong	Reed Stenhouse South China Ltd.
Lebanon, Saudi Arabia and United Arab Emirates	Reed Stenhouse Middle East S.A.R.L.
Malaysia	Reed Stenhouse Leow Sdn. Bhd.
New Zealand	Reed Stenhouse Ltd.
Papua New Guinea	Reed Stenhouse (P.N.G.) Pty. Ltd.
Philippines	Reed Stenhouse Inc.
Republic of Ireland	Reed Stenhouse Ltd.
Singapore	Reed Stenhouse Leow Pte. Ltd.
South Africa	Stenhouse Hogg Robinson (Pty.) Ltd.
Spain	Sten-Re S.A.
Sweden	J. Akerman A.B.
Switzerland	Reed Stenhouse International S.A. Caviezel A.G. Reinsurance Underwriting Agency A.G.
Taiwan	Reed Stenhouse Taiwan Ltd.
Thailand	Reed Stenhouse Jenkid Ltd.
United Kingdom	Reed Stenhouse & Partners Ltd. Reed Stenhouse Ltd. Reed Stenhouse U.K. Ltd. Reed Stenhouse Marketing Ltd. Sten-Re Ltd. Sir William Garthwaite (Reinsurance) Ltd. Stenhouse Reed Shaw (Underwriting Agencies) Ltd. Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd. Julian Gibbs Holdings Ltd. Reed Stenhouse Pension Services Ltd. Reed Stenhouse Management Services Ltd. Reed Stenhouse International Ltd.
United States of America	Reed Stenhouse Inc. Great Eastern Associates Inc. Reed Risk Management Inc. Reed Stenhouse International Inc. Sten-Re Cole & Associates Inc. Reed Stenhouse Balanced Pensions and Profit Sharing Plans, Inc.
Zimbabwe	Stenhouse Hogg Robinson Zimbabwe (Pvt.) Ltd.

Une version française du présent rapport est disponible sur demande à l'adresse suivante :

Le Secrétaire
Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée
Boîte postale 250
Toronto-Dominion Centre
Toronto Canada M5K 1J6

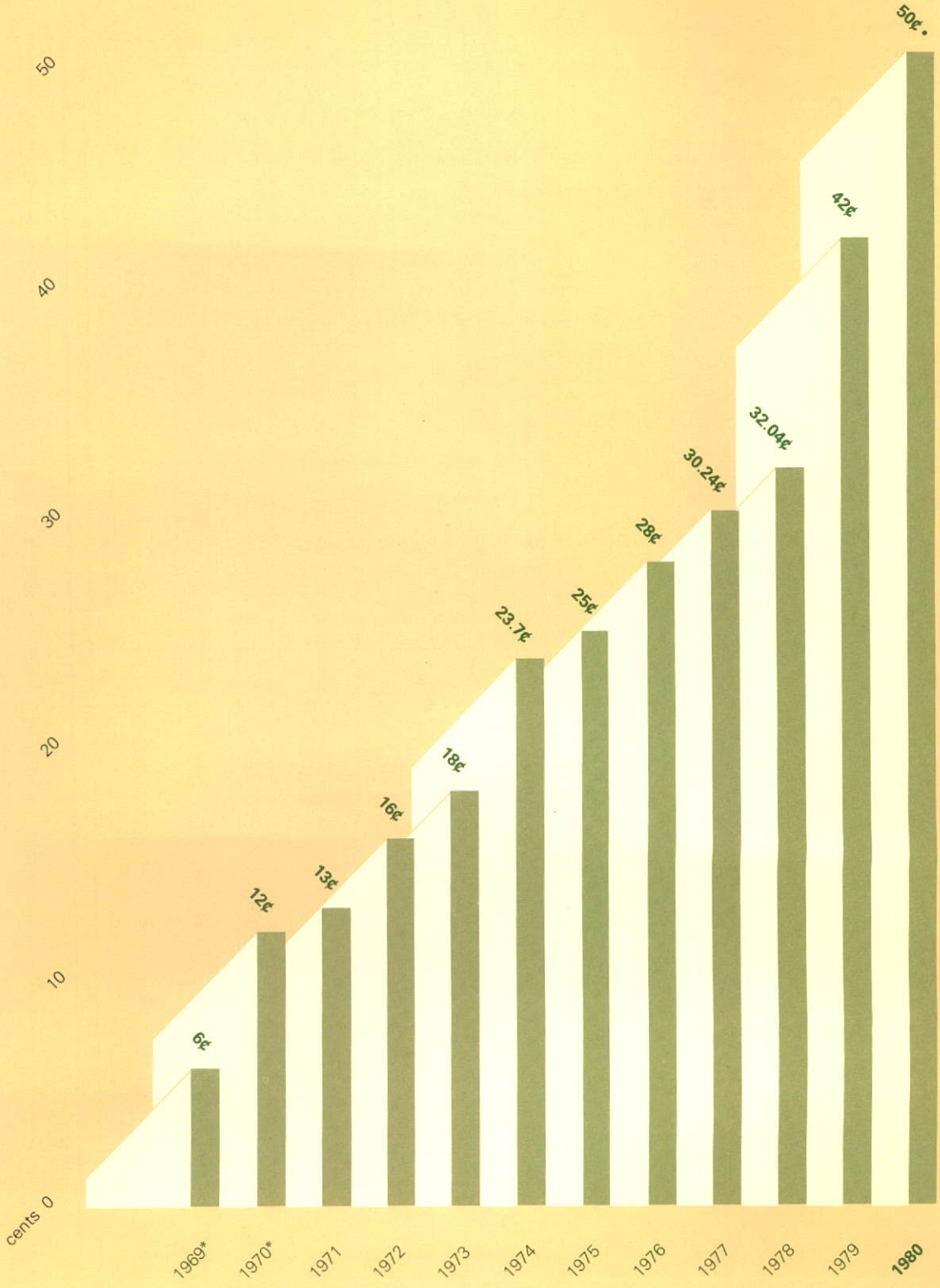
Financial Highlights

Net Earnings Per Share



†The merger with Reed Stenhouse & Partners Limited effective October 1, 1972 was accounted for as a pooling of interests. The restated net earnings per share for 1972 reflect this accounting concept. Net earnings per share for 1969-1971 are on an historical basis as it is not practicable to restate those amounts for the merger with Reed Stenhouse & Partners Limited.
□ In fiscal year 1979, an extraordinary item increased the net earnings per share to $1.28 from a net operating profit of $1.10 per share.

Dividends Per Share



*Adjusted to reflect share split in 1971.
• Current indicated annual dividend rate is 56¢ per share.

Ten Year Summary of Operating Results

(in thousands)

	1971†	1972†
Commissions and fees earned – net	$17,905	$22,029
Interest, dividend and rental income	686	675
	18,591	22,704
Operating expenses	14,352	17,808
	4,239	4,896
Interest expense	18	96
	4,221	4,800
Income taxes	2,158	2,322
	2,063	2,478
Add (deduct) **Earnings from affiliates less minority interests**		
	2,063	2,478
Reduction of intangible assets		
Net earnings	$ 2,063	$ 2,478
Net earnings per Class "A" share	32.6¢	38.0¢

†The figures for 1971 and 1972 are the historic earnings of the company prior to its merger with Reed Stenhouse & Partners Limited and these figures have not been restated to reflect the merger.

‡From 1973 the figures include the consolidated earnings of Reed Stenhouse & Partners Limited which merged with the company effective October 1, 1972.

1973‡	1974	1975	1976	1977	1978	1979	**1980**
$56,742	$75,166	$92,768	$105,313	$127,599	$152,955	$179,615	**$208,332**
2,906	5,476	5,792	6,604	7,919	9,240	12,950	**18,028**
59,648	80,642	98,560	111,917	135,518	162,195	192,565	**226,360**
44,664	61,639	75,136	85,324	104,462	127,305	155,577	**187 459**
14,984	19,003	23,424	26,593	31,056	34,890	36,988	**38,901**
198	1,342	3,638	2,651	2,290	2,111	2,678	**3,504**
14,786	17,661	19,786	23,942	28,766	32,779	34,310	**35,397**
7,047	8,814	9,472	11,694	13,970	16,332	17,402	**17,357**
7,739	8,847	10,314	12,248	14,796	16,447	16,908	**18,040**
(49)	(102)	(107)	(39)	(200)	(31)	84	**82**
7,690	8,745	10,207	12,209	14,596	16,416	16,992	**18,122**
	(37)	(303)	(369)	(396)	(387)	(407)	**(506)**
$ 7,690	$ 8,708	$ 9,904	$ 11,840	$ 14,200	$ 16,029	$ 16,585*	**$ 17,616**
52.2¢	58.6¢	66.6¢	79.7¢	95.4¢	$1.07	$1.10*	**$1.17**

*Net earnings for 1979 are before an extraordinary item.

Report to Shareholders

The past year was one of adjustment for your company and the insurance broking industry as a whole. Revenues for the year increased 18 per cent, a creditable achievement in the light of the uncertain international economic climate that prevailed. Net earnings from operations rose for the 12th consecutive year but accelerating costs and programmed reinvestment held earnings growth to 6 per cent, a rate which did not keep pace with inflation.

A proper assessment of achievement cannot be found in the mere examination of financial results. Such assessment requires an awareness of the tangible investment in the company's ability to service insurance requirements on a worldwide basis in the future. Among these are absorbed expenses related to our expansion into the U.S. market, the building of our international aviation facility, the enhancement of our servicing capability in the energy sector and the expansion of our employee benefit activities. The total investment of expense dollars, when a company is building for the future, tends to be overlooked in a brief examination of profits. This could be true in the case of your company's performance in fiscal 1980.

We have continued our policy of investing in people and concentrating on areas of our operations which we believe will contribute both to national and international results in the medium to long term. In periods of pressure on margins and earnings we have to monitor carefully the use of our resources and balance the short with the long term as we continue to expand. We believe it is in the interest of our shareholders to continue to develop our business, possibly at the expense of immediately reportable earnings. Many changes are taking place in our industry and we must be in a position to take advantage of these for our future benefit.

Notwithstanding our interest in having resources available, be they for expense or capital investment, we enjoy a material advantage in not having to finance inventories or the acquisition, replacement and maintenance of major fixed assets. We thus not only largely avoid the burden of current higher interest rates and preoccupation with cash flow, but on the contrary anticipate continuing to distribute a noticeable proportion of our earnings in dividends.

During the fiscal year the dividend was increased from an annual rate of 48 cents to 56 cents per share. Although this represents an improvement in the dividend payout ratio, it is in keeping with the company's policy of disbursing between 40 and 50 percent of earnings to shareholders.

A brief review of your company's activities worldwide illustrates the advantages of the geographical scope of our operations. The Canadian company, strengthened by key adjustments to the organizational structure together with good business development and expense control, produced much improved results. The U.S. company, while continuing to develop and contribute to our worldwide efforts, suffered more noticeably from low insurance premium rates as well as a softening U.S. economy. These factors, together with continuing programmed acquisition costs and a substantial provision for an overdue account, produced an operating loss. In the United Kingdom, we had anticipated that the very severe economic conditions being experienced by the private sector would not have affected our performance until our 1981 financial year.

However, in the final quarter, which historically has been a very strong contributor to the annual results in the U.K., we experienced a considerable reduction in revenues and consequently in earnings. Results for the full year were thus held to a level just below the previous period. In spite of market conditions, improved profitability was recorded in Australia and New Zealand. Our operations in South East Asia, Southern Africa, France and Belgium also made an increased contribution to the results of the group.

We maintained our policy of expanding our operations nationally and internationally with several acquisitions in Canada, the United States and the United Kingdom. Subsequent to the end of the financial year, approval was obtained under the Canadian Foreign Investment Review Act to acquire 49% of Crosbie & Company Limited, an insurance broker based in St. John's, Newfoundland, and we extended our European interests by forming a joint venture in Spain with Spanish partners.

Our market penetration in the United States, although we have established a solid base, is still comparatively low when measured against our strong position in Canada, the United Kingdom and elsewhere. Our commitment to further development in the U.S. remains unabated. As part of this commitment, at the end of the financial year we increased the share capital of our U.S. holding company to place it in a better position to take advantage of future opportunities.

On 31st. March 1980, the New York Insurance Exchange was opened. Your company has two insurance broker memberships on the Exchange and participates as a joint manager of syndicates through Continental Reed Stenhouse Management Company. The Maiden Lane Syndicate, managed by this company, was in existence prior to the opening of the exchange and started underwriting on the first day of business. It comprises eleven insurance companies from nine countries. We believe that the Exchange will have growing importance once the insurance market changes and when certain restrictions on operations are removed from it. To that end we are in the course of completing the South Place Syndicate which will also include members from a number of countries including Canada.

In London in June of last year, the report of the Fisher Working Party was published regarding self-regulation at Lloyd's. The report was well received and subsequently approved by Lloyd's members and embodied in a bill to the United Kingdom Parliament. We welcome the improvements proposed for Lloyd's, the world's most important insurance market.

Last year I referred to the reorganization of the management structure of your company. I am pleased to report that this reorganization has been a success and the closer involvement of operating management in the decisions of the Executive Committee and Board has, I believe, proved very beneficial. Mr. Peter G. Leitch was recently appointed President and Chief Executive Officer of Reed Stenhouse Inc., our main U.S. operating company. Your Directors are pleased to present him for election to the Board and plan to nominate him for membership on the Executive Committee.

Last September, The Honourable John B. Aird resigned as Chairman and as a Director of the company upon his appointment as Lieutenant Governor of the Province of Ontario. His very valuable contribution to this company and its predecessors over the past twenty years will be missed and we take this opportunity to wish him well in his new position.

Your Directors are pleased to nominate Mr. W. Douglas H. Gardiner as a Director and, subject to election by the shareholders, propose to appoint him as Chairman of the Board. Mr. Gardiner is a Director of the Royal Bank of Canada, having recently retired as Vice Chairman, and serves on the board of a number of major Canadian companies.

With the recent return of interest rates to record levels in North America and the sustainment of rates at high levels in the U.K. and Europe, we do not expect insurance markets to alter until early 1982. When the change does take place, we do not anticipate that we will see increases in insurance rates similar to those experienced in 1974/75. At that time extremely low stock market valuations existed which also adversely affected insurers' solvency ratios. Although this combined situation does not currently exist, we expect that premium rates will rise, and our margins and, consequently, profits will increase. For fiscal 1981 we anticipate our pattern of earnings which has evolved over the past two years will continue. Improvement will thus not become apparent until the latter part of the year, but we expect a satisfactory increase in profits over the full period.

Once again our company has benefited immensely from the efforts of our management and staff. I am proud of their accomplishments and the highly professional manner in which they are responding to the challenges of the 1980's. We are fortunate to have such enterprising and dedicated employees and associates throughout our worldwide family of companies. Their loyalty and commitment is appreciated and recognized as one of our great strengths for the years ahead.



William M. Wilson
President and
Chief Executive Officer
January 6, 1981

Report on Operations

Canada

Our Canadian operation surpassed its objectives in the past year, with material increases in revenues and profits compared to both the previous period and an optimistic budget. Building on a strong base and a diversity of abilities, we overcame the hazards of an uncertain economy by maintaining high standards of service to existing clients while developing a substantial amount of new business and keeping expenses at proportionate levels.

We were pleased to learn, subsequent to the year-end, that the proposed joint venture with Crosbie and Co. Ltd. of St. John's, Newfoundland, announced earlier, had been approved by the Foreign Investment Review Agency. We also completed two small mergers during the year and two more are close to being finalized. We are not pursuing an indiscriminate expansion program, but we continue to seek associations in growth areas and where we recognize compatible people with particular strengths where we have existing offices. We feel we must be aggressive, but highly selective, in exploring expansion opportunities if we are to maintain our position in this country.



Reed Stenhouse participates in major energy transportation projects internationally, providing risk management advice and arranging insurances.

We are continuing to develop and refine our operations in several fields ancillary to our major activity: the handling of general insurance requirements for our commercial, industrial, institutional and governmental clients.

- Our employee benefits division continues to grow and is anticipating a substantially increased volume of business in the coming year.
- The processing of personal insurances has been reorganized to provide improved service and efficiency.

- We have formed a separate division which designs and implements general insurance programs for commercial retail groups and associations. We believe there is a large market in Canada for this type of activity and the results have been most satisfactory.
- One merger involved a Winnipeg-based firm specializing in personal automobile and homeowners insurance for employee groups. During the year this company opened offices in Vancouver and Regina and plans for additional offices in Edmonton and Toronto are underway. We are now well-positioned to benefit from the increasing interest in this type of insurance.

Notwithstanding our having achieved record results in the past year, we are aiming at higher goals for 1981. These are based, however, on the Canadian economy continuing to benefit from substantial investments in the energy sector; a marked slowdown in oil and gas exploration and development will have a material effect.

Members of senior management, Reed Stenhouse Limited, Canada. Left to right: C. G. E. Gyles, President and Chief Executive Officer; J. S. Horrick, Executive Vice-President and Regional Director, Eastern Division; D. J. Sydor, Financial Director; R. J. Barbary, Regional Director, Ontario Division; F. W. Woodward, Regional Director, Prairies Division; J. R. Wilkins, Executive Vice-President and Regional Director, Western Division.





Members of the Executive Committee, Reed Stenhouse Inc., United States of America. Seated, left to right: P. S. Godfrey, Director, Senior Vice-President and Branch Manager–New York; P. G. Leitch, Director and President and Chief Executive Officer; H. M. Loeb, Jr., Director and Senior Vice-President. Standing, left to right: D. W. Henning, Director and Senior Vice-President; P. H. Goodman, Director and Vice-President, Finance; J. D. Baker, Director, Senior Vice-President and Branch Manager–Houston.

United States of America

A moderate growth in revenue was achieved in the past year, although hampered by materially lower premium rates as well as a softening in the American economy generally. With our continuing investment for future expansion, and the absorption of considerable expense in the development of supportive services utilized throughout the entire organization, the U.S. operations recorded a loss. Aside from these budgeted costs, earnings were reduced by a substantial provision for an overdue account.

As part of our investment in the future, we have augmented considerably our capability to handle aviation accounts. A team of talented individuals has been assembled which, together with our highly respected group in London, provides the potential for a significant penetration of this market.

Similarly, we are building a strong energy group based in Houston, Denver and Los Angeles, with plans for further expansion elsewhere. We already have a strong presence in this market and see it as a particular growth area for the future.

During the year we acquired Balanced Pensions Inc., a company specializing in international benefit and pension planning, enhancing our existing employee benefit operations.

Our long-established marine insurance and average adjusting operation, Great Eastern Associates Inc., enjoyed another very successful year.

In the general insurance field, we completed a merger in New York strengthening our position in that important market place. We are continuing to explore suitable acquisition opportunities in several cities, either to improve our existing position or to enter new centres.

Encouraged by recent successes, particularly with respect to multi-national business, confident of our competitive ability in key growth areas, we look forward to 1981. Although we have established a solid position in the American market, our penetration is still comparatively small; our potential is correspondingly large.



The placement of insurance for aviation risks around the world is an important activity of Reed Stenhouse.



A huge reactor vessel transported to its installation site. Reed Stenhouse arranges insurance for numerous facets of the nuclear industry worldwide.



Reed Stenhouse & Partners Ltd. Bottom row, left to right: H. P. Brookshaw, Associate Director; D. C. French, Director responsible for the Pacific Region; J. B. Devine, Chairman and Managing Director. Middle row, left to right: D. E. Biggs, Associate Director; J. D. Loudon, Director responsible for Employee Benefits and Chairman of European Coordinating Committee; A Shaw, Director responsible for U.K., Africa and Middle East. Standing, left to right: I. Robertson, Financial Director; I. R. Macdonald, Director responsible for Reinsurance, Marketing and Territorial Development; R. P. Barrett, Company Secretary.

The United Kingdom and Republic of Ireland

During the year a regional management structure was set up embracing general insurance broking and benefit consulting with appropriate liaison with our London marketing operation. This realignment has already positively affected both efficiency and expense control.

The results of Reed Stenhouse UK, the group's general insurance broking company, were adversely affected by continuing rate reductions in many principal classes of business and by the downturn in the economy in the United Kingdom. This had an impact on income in the latter part of the financial year. On the positive side, however, the production of new accounts in the United Kingdom during the year reached a high level with progress in the development of multi-national accounts maintained, assisted by the group's ever increasing expertise in the arrangement and management of clients' wholly-owned insurance subsidiaries.



The Board of Reed Stenhouse Ltd., United Kingdom. Seated, left: J. Muirhead, Managing Director; right: A. Shaw, Chairman of the Board. Standing, left to right: I. E. F. Hope, Director responsible for Development and Managing Director of Reed Stenhouse International Ltd.; B. J. Willats, Director and Managing Director of Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd.; D. E. Biggs, Director and Managing Director of Reed Stenhouse Marketing Ltd.; R. P. Lindley, Director responsible for Client Service Operations; R. Lee, Director and Managing Director of Reed Stenhouse Management Services Ltd.; J. W. Gilchrist, Company Secretary.

Reed Stenhouse Benefit Consultants made a satisfactory increase in profits with a substantial growth of income. Both of the exempt unit pension trusts showed good performance and received substantial funds for investment. Late in the year, we acquired the Julian Gibbs Group, which specializes in personal investment plans; it is expected that it will make a significant contribution to profits in the coming period.

While Reed Stenhouse Marketing continued to make an important contribution to the group's results, the highly competitive international environment coupled with the strength of sterling produced a slight downturn in profit compared with last year. A significant development of services, particularly the formation of a strong aviation division, greatly enhances this company's potential for future growth.

Lloyd's Underwriting Agencies

The Lloyd's Underwriting Agency company had another successful year. The managed Syndicates writing Marine, Motor, Employers' Liability and Public Liability business were profitable for the latest closed year and made useful contributions to the company's profit. The Livestock Syndicate suffered a small loss; the Non-Marine Syndicate is now approaching its first closed year.

There is still an excess capacity in the Lloyd's Market which is restricting the ability of the Underwriting Agency to process new applications for membership of Lloyd's.

Sten-Re Ltd.

Sten-Re, the group's reinsurance broking and underwriting management company, again experienced difficult trading conditions as a result mainly of an over-capacity of reinsurance. Premium rates and volumes were consequently depressed, causing a downturn in the company's profit.

During the early part of the financial year, the group increased its shareholding in Canadian-based Universal Reinsurance Intermediaries Limited from 50% to 61%. That company and the U.S. based subsidiary, Sten-Re Cole & Associates Inc., will make a material contribution to growth. In the U.K. the development of a new computer system, which is now taking place, will improve efficiency and profitability.

Unfavourable market conditions are likely to continue during 1981 but in the longer term Sten-Re is well-placed through its geographical spread to benefit from the eventual upturn in economic activity and premium rates.



Senior management, Continental Europe. Left to right: R. A. Décarie, Managing Director of Société Générale de Courtage d'Assurances S.A., France; J. Caviezel, Managing Director of Caviezel A.G., and Reinsurance Underwriting Agency A.G., Switzerland; J. Akerman, Managing Director, J. Akerman A.B., Sweden; J. Morgan, President, N. V. Reed Stenhouse S.A., Belgium.

France

Record profits were produced by Société Générale de Courtage d'Assurances in its 50th. anniversary year.

Income was increased substantially in spite of severe competition and depressed market conditions.

During the past year the company concentrated on strengthening the commercial units, creating a development team and reinforcing the technical departments. It is now well-placed to obtain new business and to increase its profitability.

Belgium

The planning and reorganization undertaken in the past two years have been essentially completed and, combined with important management changes, has resulted in substantially improved profits.

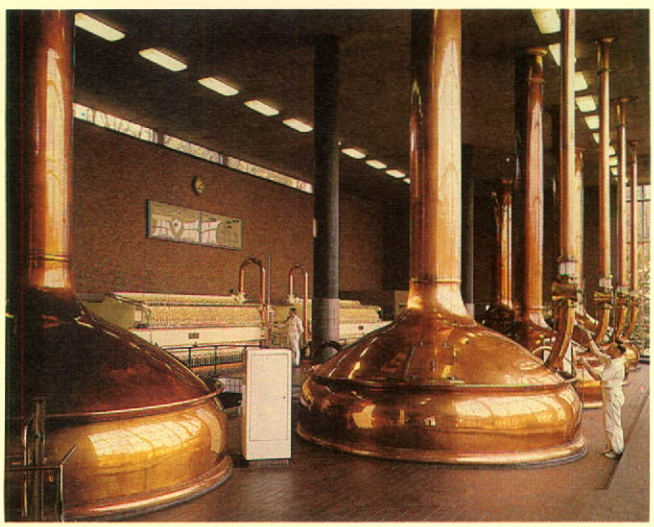
A difficult economic environment must always bring some caution into forecasts for the future, but the Belgian company is now able to go forward from a stable base with an enthusiastic and competent staff who have contributed significantly to the excellent achievements of the past year.



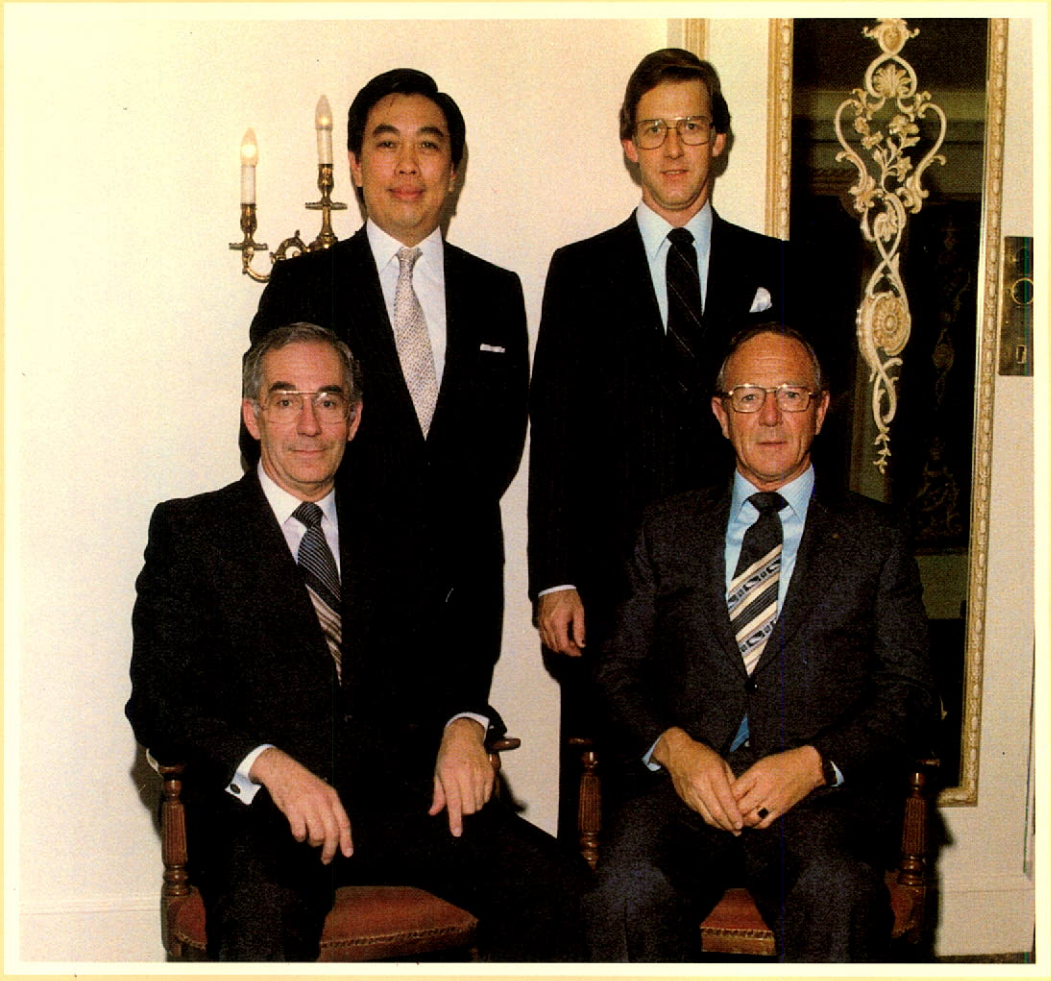
Senior management, South Africa and the Middle East. Left to right: R. J. Field, Chairman of Stenhouse Hogg Robinson (Pty.) Ltd.; R. G. Harrison, Managing Director of Stenhouse Hogg Robinson (Pty.) Ltd.; N. El Khoury, General Manager, Reed Stenhouse Middle East S.A.R.L.

South Africa

The state of the insurance market in South Africa continued to deteriorate and there were further substantial reductions in premium rates. In spite of these conditions, Stenhouse Hogg Robinson achieved a modest increase in profits. The organization was further concentrated during the year and the full benefits should emerge in the coming period.



An increasingly sophisticated array of insurance coverages is provided by Reed Stenhouse to manufacturers in many countries.



Senior management, Pacific Area. Seated, left: D. C. French, Chairman of Australian, New Zealand and South East Asian companies; right: M. D. Hogan, Managing Director of Reed Stenhouse Ltd., New Zealand. Standing, left: S .F. Leow, Managing Director of Reed Stenhouse Leow Pte. Ltd., Singapore; L. E. Mills, Managing Director of Reed Stenhouse Ltd., Australia.

Australia and Papua New Guinea

Despite continued downward pressure on premium rates, the Australia and Papua New Guinea group achieved a satisfactory increase in profit.

With almost all insurance companies now reporting substantial underwriting losses the serious concern for the stability of the industry which was mentioned in last year's report is beginning to be reflected in company failures, mergers and withdrawals from the market, but as yet there have been no real increases in premium rates. While larger investment income from the buoyant stock market has relieved the pressure, the general consensus is that further rationalization must take place.

The emphasis in recent years on new business development and cost control was a major contributor to our improved profit. Income from new accounts was again a record, while staff numbers were reduced for the third successive year through natural attrition. An energy and resource development group has been formed to give increased and specialist service to this major growth sector of the economy.

The momentum gathered in business development and the refinement of administrative procedures in recent years has positioned the group to benefit in a major way from any improvement in the market.

New Zealand and Fiji

Although the insurance market continued to be soft at the commencement of the financial year, it soon stabilized, and as this trend continued for the remainder of the year it had a marked effect on the growth in existing business. Premium growth was further assisted by vigorous development activity which resulted in a record amount of new business. With expenses tightly controlled, the results for the year were highly satisfactory in terms of both income and profit.

The group's subsidiary in Fiji achieved a profit in its third year of operations. Income showed an excellent increase, with new business appointments being almost entirely responsible for the growth. Further consolidation of activities took place during the year and the base has now been established to enable the company to pursue a more vigorous development program.



Reed Stenhouse creates and implements a wide variety of insurance programs for the bulk handling of commodities and their shipment which could involve marine, air and ground transportation.

South East Asia

The year's results reflected continued strong growth in revenue. With expenses contained within budget levels, profit was increased significantly.

It is clear that the group is now starting to reap the benefit of our expansion throughout South East Asia over the last few years. We now have a firmly established network of 18 offices in that area, operating in the fields of direct broking, reinsurance broking and underwriting management.

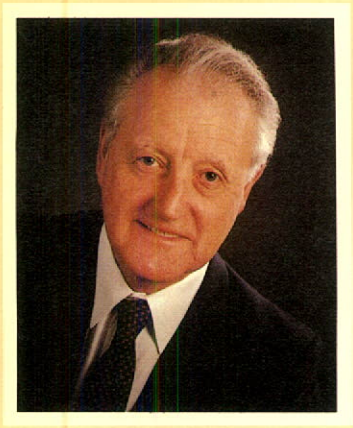
The region is experiencing strong economic growth which is expected to continue. With our broad spread of offices, we should benefit from this growth in the coming year.



Oil and gas exploration is one of the most urgent and complex of today's challenges. Reed Stenhouse is heavily involved in many phases of insurance for the energy industry around the world.

International Marketing, Development and Services Division

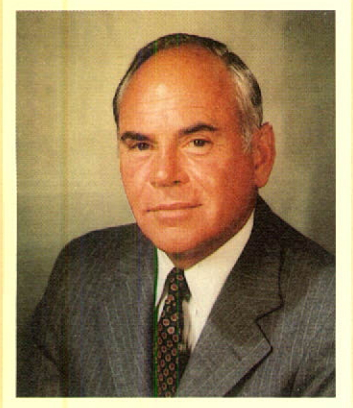
This division was created to co-ordinate the provision of special services to clients, particularly those with international operations. The results for the first full year have been encouraging.



H. J. Harvey,
member of the Board,
Reed Stenhouse Companies Limited –
Director, International Marketing,
Development and Services Division

Our Bermuda group – Insurance Managers Limited and Reed Stenhouse International Insurance Services Limited – was most active, especially in the area of management of captive insurance companies. Eleven such client subsidiary companies were formed during the year under the group's management, and with the increasing recognition of our knowledge and experience in this field we anticipate continuing rapid growth. We are equally enthusiastic about the opportunities available to us with respect to the expanding insurance broking market.

Reed Risk Management Inc., a San Francisco-based team of specialists in several professional fields, available to assist all of our offices worldwide, also enjoyed a busy and successful year. The increasing and changing workload led to a recent reorganization into two segments.



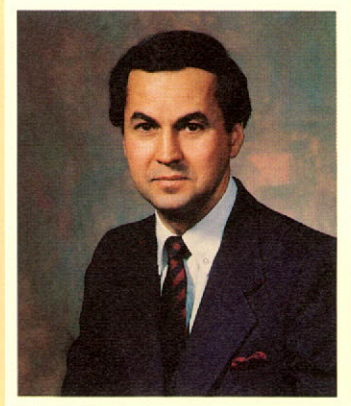
S. L. Kling,
Chairman of the Board,
Reed Stenhouse International Inc.,
U.S.A.

The Risk Analysis Division will continue the company's present activities, performing risk financing analyses based on individual client loss patterns and risk profiles. It also develops customized risk information systems and computer applications for major clients. The Client Services Division will develop specialized expertise and co-ordination of loss control and claims management service for large industrial accounts. It also will monitor computerized systems which simplify the handling of information required for the administration of complex insurance programs.



J-C. Régamey,
President,
Reed Stenhouse International S.A.,
Switzerland

Among the International Division's most rewarding activities has been the development and co-ordination of new international business emanating particularly from the United States. Reed Stenhouse International Inc. provided valuable help to our U.S. offices, and a substantial number of new clients have selected us to look after their foreign and domestic requirements. Complementary to our activities with American multi-national corporations, we have experienced a considerable growth in this field in the United Kingdom and Continental Europe, co-ordinated by our Reed Stenhouse International offices in London and Geneva. The latter have not only provided strong support to our U.S. efforts, but have also obtained broking appointments from several large European organizations. Aside from these successes in the general insurance area, we are also strengthening our international employee benefits capability.



R. N. Lamprecht,
Senior Vice-President,
Reed Stenhouse International Inc.,
U.S.A.

Directors

Eric G. Bale, C.A.
Secretary-Treasurer

John S. Davidson

John B. Devine
Chairman & Chief Executive Officer,
Reed Stenhouse & Partners Ltd.

David C. French
Chairman, Reed Stenhouse Ltd., Australia

Angus Grossart, M.A., LL.B., C.A.

Cedric G. E. Gyles
President & Chief Executive Officer,
Reed Stenhouse Limited, Canada

Harry J. Harvey

Herbert Houghton

Arthur W. John, C.B.E., F.C.A.

Jack M. Moon

The Honourable John P. Robarts, P.C., C.C., Q.C., LL.D.
Chairman of the Board,
Reed Stenhouse Limited, Canada

Raymond C. Strange, A.C.I.I.
Chairman, Stenhouse Reed Shaw
(Underwriting Agencies) Ltd.

James W. Whittall
Chairman of the Executive Committee

William M. Wilson, C.A.
President and Chief Executive Officer

Executive Committee

James W. Whittall
Chairman
Eric G. Bale
John B. Devine
David C. French
Cedric G. E. Gyles
Harry J. Harvey
Herbert Houghton
William M. Wilson

Audit Committee

The Honourable John P. Robarts
Chairman
John S. Davidson
Angus Grossart
Arthur W. John
Jack M. Moon

Transfer Agents and Registrars

The Canada Trust Company in Toronto
Canada Permanent Trust Company in other major Canadian cities

Stock Listings

The Company's Class A common shares trade under the ticker symbol RSS "A" on the following Canadian Stock Exchanges:

The Toronto Stock Exchange
The Montreal Stock Exchange
The Vancouver Stock Exchange

REED STENHOUSE COMPANIES LIMITED

(Incorporated under the Canada Business Corporations Act)

Consolidated Balance Sheet

September 30, 1980 (with comparative figures as at September 30, 1979)

Assets

	1980	1979
	(in thousands)	
Current:		
Cash and bank deposit receipts	**$125,681**	$111,553
Short-term deposits and loans	**13,874**	17,811
Accounts receivable	**299,532**	270,835
Prepaid expenses and other current assets	**10,796**	8,583
	449,883	408,782
Investments:		
Affiliated companies	**8,309**	8,203
Securities on deposit and other quoted investments	**922**	673
Mortgages, loans and other investments (note 5)	**5,302**	3,930
	14,533	12,806
Fixed Assets:		
Land, buildings and building improvements	**20,115**	20,094
Office furniture, equipment and vehicles	**31,774**	23,342
Leasehold improvements	**6,670**	5,391
Total, at cost	**58,559**	48,827
Less accumulated depreciation and amortization	**16,776**	12,756
	41,783	36,071
Intangible Assets:		
Goodwill	**59,842**	56,402
Non-compete covenants	**320**	488
	60,162	56,890
Deferred debit, foreign currency translation	**1,559**	1,190
	$567,920	$515,739

On behalf of the Board:

Director

Director

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Liabilities

	1980	1979
	(in thousands)	
Current:		
Due to banks	**$ 44,205**	$ 32,131
Accounts payable	**345,738**	324,025
Sundry payables and accrued charges	**23,240**	19,209
Income taxes payable	**10,214**	8,275
Term bank loans and notes payable, current portion	**645**	1,210
Deferred income taxes, current portion	**13,176**	11,627
Deferred commissions, current portion	**708**	587
	437,926	397,064
Long-term:		
Term bank loans and notes payable (note 4)	**13,104**	12,549
Income taxes due beyond one year	**3,812**	4,559
Deferred income taxes	**1,896**	2,001
Deferred commissions	**73**	135
Other liabilities	**708**	829
	19,593	20,073
Minority interest	**3,628**	2,456
Shareholders' Equity (note 5):		
Share capital	**15,356**	15,059
Preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited	**35**	35
Contributed surplus	**14,732**	14,491
Retained earnings	**76,650**	66,561
	106,773	96,146
	$567,920	$515,739

Consolidated Statement of Earnings

For the year ended September 30, 1980 (with comparative figures for 1979)

	1980	1979
	(in thousands)	
Revenues:		
Commissions and fees earned, net	**$208,332**	$179,615
Interest, dividend and rental income	**18,028**	12,950
	226,360	192,565
Operating expenses:		
General	**182,761**	151,945
Depreciation and amortization of fixed assets	**4,698**	3,632
	187,459	155,577
	38,901	36,988
Interest expense:		
Long-term debt	**1,598**	1,828
Other	**1,906**	850
	3,504	2,678
Earnings before income taxes and other items	**35,397**	34,310
Income taxes:		
Current	**16,951**	16,524
Deferred	**406**	878
	17,357	17,402
Earnings before other items	**18,040**	16,908
Add (deduct) other items:		
Equity in earnings of affiliated companies	**832**	338
Minority interests	**(750)**	(254)
	82	84
Earnings before reduction of intangible assets	**18,122**	16,992
Reduction of intangible assets	**(506)**	(407)
Net earnings for the year before extraordinary item	**17,616**	16,585
Extraordinary item:		
Recovery of costs related to Two South Place (note 3)		2,648
Net earnings for the year	**$ 17,616**	$ 19,233

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Consolidated Statements of Retained Earnings and Contributed Surplus

For the year ended September 30, 1980 (with comparative figures for 1979)

	1980	1979
	(in thousands)	
Retained Earnings:		
Balance, beginning of year	**$66,561**	$53,648
Add net earnings for the year	**17,616**	19,233
	84,177	72,881
Deduct dividends paid (note 6)	**7,527**	6,320
Balance, end of year	**$76,650**	$66,561
Contributed Surplus (note 5) :		
Balance, beginning of year	**$14,491**	$14,062
Add change during the year	**241**	429
Balance, end of year	**$14,732**	$14,491

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Reed Stenhouse Companies Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Reed Stenhouse Companies Limited as at September 30, 1980 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, contributed surplus 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 consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at September 30, 1980 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.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

McLintock Main Lafrentz & Co.
Chartered Accountants

Toronto, Canada
December 1, 1980

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended September 30, 1980 (with comparative figures for 1979)

	1980	1979
	(in thousands)	
Source of funds:		
Operations –		
Net earnings for the year before extraordinary item	**$17,616**	$16,585
Add items not involving working capital:		
Depreciation and amortization of fixed assets	**4,698**	3,632
Increase (decrease) in income taxes due beyond one year and other long-term liabilities	**(1,035)**	1,440
Other	**424**	840
Working capital provided from operations	**21,703**	22,497
Proceeds on disposal of fixed assets		1,014
Net increase in working capital on consolidating a company previously accounted for on equity basis	**779**	
Increase (decrease) in term bank loans and notes payable	**309**	(5,902)
Issue of Class "A" shares for cash (note 5)	**171**	452
Proceeds arising from cancellation of option held on Two South Place (note 3) – applied as follows:		
Reduction of purchase price of Two South Place		2,109
Recovery of costs in prior years related to Two South Place		2,648
	22,962	22,818
Application of funds:		
Non-current assets and liabilities relating to insurance businesses acquired		
Goodwill	**2,076**	1,661
Fixed and other assets	**134**	38
	2,210	1,699
Less:		
Minority interests in businesses acquired	**56**	
Notes payable and other liabilities, long-term portion	**246**	811
	302	811
Net non-current assets acquired	**1,908**	888
Increase in affiliated companies	**1,365**	885
Increase in fixed and other assets	**11,739**	6,484
Price adjustments for goodwill in connection with businesses acquired previously	**39**	(72)
Increase in deferred debit on foreign currency translation	**369**	1,197
Decrease in minority interest in businesses acquired previously	**143**	344
Dividends paid in cash (note 6)	**7,160**	6,267
	22,723	15,993
Net increase in working capital for year	**239**	6,825
Working capital, beginning of year	**11,718**	4,893
Working capital, end of year	**$11,957**	$11,718
Represented by:		
Current assets	**$449,883**	$408,782
Less current liabilities	**437,926**	397,064
Working capital, end of year	**$ 11,957**	$ 11,718

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Notes to Consolidated Financial Statements

September 30, 1980

1. Summary of Significant Accounting Policies

(a) Basis of consolidation:

The accompanying consolidated financial statements consolidate the accounts of Reed Stenhouse Companies Limited and all its subsidiary companies. The merger of Reed Stenhouse Companies Limited and Reed Stenhouse & Partners Limited (formerly A. R. Stenhouse Reed Shaw & Partners Limited), effective October 1, 1972, is accounted for using the "pooling of interests" accounting method. Acquisitions of businesses are accounted for using the purchase method of accounting.

(b) Revenue recognition:

Commission revenue is generally recognized on the effective date of the policies. Where the policy and premium term exceed one year, a portion of the revenue is deferred to subsequent applicable years. Fees for actuarial and other consulting services are recognized when the services are rendered. (General expenses include the costs of servicing clients, which costs are expensed as incurred.)

(c) Foreign currency translation:

Non-current assets and liabilities of the company which are stated in a foreign currency and financial statements of subsidiary companies outside of Canada are translated into Canadian dollars as follows:

(i) At rates of exchange prevailing at the balance sheet date

– assets, other than Two South Place (note 3) and related accumulated depreciation, goodwill and non-compete covenants

– liabilities

(ii) At rates of exchange prevailing at dates of acquisition

– Two South Place (note 3) and related accumulated depreciation

– goodwill and non-compete covenants and related charges against earnings

– preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited

(iii) At average rates of exchange prevailing during the year

– revenues

– expenses (except for those in (ii) above)

– dividends paid by subsidiary (note 6(b))

Because of circumstances which prevail and affect currencies internationally, the net accumulated unrealized debits and credits arising from exchange translation of balance sheet items are deferred and appear on the balance sheet at September 30, 1980. An unrealized exchange translation debit of $369,000 arising on consolidation in 1980 is included in such deferral.

(d) Investments and marketable securities:

(i) Affiliated companies:

Investments in affiliated companies in which the company exercises significant influence are accounted for on the equity method. Under this method the company's share of the net earnings or loss of such companies for the year is reflected in the consolidated statement of earnings and the investments are carried at cost of shares and advances plus the company's share of undistributed earnings since acquisition.

(ii) Other:

– securities on deposit and other quoted investments, at cost less amounts written off (this value approximates quoted market value)

– mortgages, loans and other investments, at cost

(e) Fixed assets:

Fixed assets are recorded at cost. Leasehold improvements are generally amortized over the terms of the related leases. Depreciation of other fixed assets, except land, is provided over their estimated useful lives at 2% for Two South Place and at rates varying from 10% to 33⅓% for the remainder.

(f) Other assets:

(i) Goodwill:

Goodwill is valued at cost less amounts written off. To comply with generally accepted accounting principles, goodwill on business acquisitions subsequent to March 31, 1974 is amortized on a straight line basis over 40 years (1980 – $312,000; 1979 – $239,000) and goodwill arising before and after that date is reduced when it is considered that there may be a permanent decline in its value (1980 – $26,000; 1979 – nil).

(ii) Non-compete covenants:

The non-compete covenants are recorded at cost, less amortization. Amortization (1980 – $168,000; 1979 – $168,000) is provided on a straight line basis over the terms of the covenants.

(g) Income taxes:

For income tax purposes the Canadian companies are permitted to defer commission revenue in excess of the commission deferred in the accounts; the amount of income tax thus postponed is provided for in the liabilities as "deferred income taxes". Since the company considers the undistributed earnings of foreign subsidiaries and affiliated companies to be permanently invested outside Canada, it does not make provision for income taxes which would become payable if such earnings were remitted to Canada.

(h) Pension plan:

The company and certain of its subsidiaries have contingent obligations for unfunded past service pension benefits estimated at $11,063,000. It is intended that these contingent past service pension obligations be funded and charged against future earnings by payments of various amounts not exceeding $1,284,000 annually over a period of thirteen years with minimal amounts thereafter.

(i) Comparative figures:

Certain 1979 figures have been reclassified to conform with classifications adopted in 1980.

2. Segmented Information

The directors have determined that the company's business consists of one dominant industry segment which is that of providing services as insurance and reinsurance brokers and risk management consultants. In this capacity the company earns commissions, fees and investment income. Revenue is also developed from actuarial and other services in the employee benefits and related fields.

The following information summarizes the company's operations on a geographic basis (in thousands):

1980	Revenues	Operating Profit or (Loss)	Assets
Operating Regions:			
Canada	**$ 77,721**	**$18,809**	**$129,036**
United States of America	**36,429**	**(279)**	**72,541**
United Kingdom and Ireland	**72,645**	**14,121**	**205,188**
Australia, New Zealand and South East Asia	**24,125**	**5,607**	**112,378**
Other	**15,440**	**3,049**	**38,909**
Corporate		**(2,406)**	**9,868**
Total	**$226,360**	**38,901**	**$567,920**
Interest expense		**(3,504)**	
Earnings before income taxes and other items		**$35,397**	
1979			
Operating Regions:			
Canada	$ 66,629	$15,425	$119,847
United States of America	32,829	1,388	71,563
United Kingdom and Ireland	58,114	14,576	186,483
Australia, New Zealand and South East Asia	21,819	4,810	96,234
Other	13,174	2,431	32,219
Corporate		(1,642)	9,393
Total	$192,565	36,988	$515,739
Interest expense		(2,678)	
Earnings before income taxes and other items		$34,310	

3. Extraordinary Item

In 1979, the company accepted a non-taxable payment of $4,837,000 as consideration for the cancellation of its option to return Two South Place, a building which it occupies in London, England, to Stenhouse Holdings Limited, the company's principal shareholder. A portion of the payment, $2,109,000, was applied to reduce the original purchase price of the building to its appraised value at the time of cancellation of the option and the balance of the payment, after deducting expenses of $80,000, was treated as a recovery of costs incurred in prior years relating to the ownership of Two South Place and was reflected as an extraordinary item of $2,648,000 in the consolidated statement of earnings.

4. Term Bank Loans and Notes Payable

(a) Details (with current interest rates at September 30, 1980 indicated) are as follows:

	(in thousands)
Term bank loans	
Due by instalments to October, 1987, payable in U.S. dollars (see (c) below) – interest at London Interbank Market rate on Euro-dollars for various periods, plus 1%, (currently at various rates of approximately 12¼%)	$ 8,336
Due by September, 1984, payable in U.S. dollars – interest at London Interbank Market rate on Euro-dollars for various periods, plus ¾%, (currently at various rates of approximately 14¼%)	3,510
	11,846
Notes payable	
Notes due by instalments to February, 1990, payable in U.S. dollars – interest at various rates not exceeding 8%	1,855
Other	48
	1,903
Less portion due within one year	645
	1,258
	$13,104

(b) Principal due within the next five years is as follows: (in thousands)
1981 – $645; 1982 – $1,728; 1983 – $1,475; 1984 – $4,902; 1985 – $1,263.

(c) Term bank loans:
While certain term bank loans are collateralized by demand notes, the repayment terms are included in (a) and (b) above.

5. Shareholders' Equity

(a) Continuance under the Canada Business Corporations Act:
On June 16, 1980 the company was continued under the Canada Business Corporations Act. Under the provisions of this Act and the company's by-laws, the company is authorized to issue an unlimited number of Class "A", Class "B" and Class "C" shares.

In addition, under the provisions of the Canada Business Corporations Act and the company's by-laws, each Class "A", Class "B" and Class "C" share is without par value. Consequently, capital contributed to the company in excess of the previously established par value of the Class "A", Class "B" and Class "C" shares, amounting to $14,732,000 at June 16, 1980, has been carried forward as contributed surplus. Consideration received on shares issued since June 16, 1980 is allocated to the class of shares to which it is attributable.

No change was made to the rights (see (d) below) of the Class "A", Class "B" and Class "C" shares.

(b) Issued share capital:

1980	Number Issued	Amount (in thousands)
Class "A"	**7,031,687**	**$ 7,261**
Convertible Class "B"	**5,832,557**	**5,832**
Convertible Class "C"	**1,131,301**	**2,263**
		$15,356
1979		
Class "A"	6,963,858	$ 6,964
Convertible Class "B"	5,832,557	5,832
Convertible Class "C"	1,131,301	2,263
		$15,059

(c) Changes during the year:
Class "A" shares issued:

	Number	Consideration (in thousands)
For cash under Incentive Stock Option Plan (note 5(h))	25,700	$171
Stock Dividends (note 5(e))	42,129	367
Total issued	67,829	$538

Of the $538,000 consideration received on the issue of Class "A" shares during the year, $279,000 was received for 38,331 Class "A" shares issued prior to June 16, 1980. Since the Class "A" shares had a par value of $1 during that period, $38,331 has been included in Class "A" share capital and $241,000 in contributed surplus. Consideration of $259,000 for 29,498 Class "A" shares issued since June 16, 1980 has been included in Class "A" share capital.

(d) Rights:
Each Class "A", Class "B" and Class "C" share is entitled to one vote. Each Class "B" share may be converted at any time into one Class "A" share. Each Class "C" share may be converted into two Class "B" shares upon the issuance from treasury of one Class "A" share or if the company should dispose of all or a substantial part of its assets or undertaking or if a takeover bid is made to the holders of the Class "A" shares. Class "A" and Class "B" shares are entitled to the same per share dividends and the Class "C" shares are entitled to twice such per share dividend. However, dividends paid on the special preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited (see (f) below) reduce the dividends paid on the Class "B" and Class "C" shares.

(e) Stock Dividends:
Class "A" shareholders have the option to receive dividends in cash or Class "A" shares of the company. During the year 42,129 Class "A" shares were issued as stock dividends.

(f) Preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited:
Reflected in the consolidated financial statements as part of shareholders' equity are 15,000 special preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited, which are held by the company's Class "B" and Class "C" shareholder, with a stated capital value of £15,000 ($35,250), which shares are non-voting and non-participating in winding up or liquidation beyond their paid-up value.
Earnings generated by the Reed Stenhouse & Partners Limited group will be available to satisfy the dividend entitlements of the United Kingdom shareholder (the Class "B" and Class "C" shareholder), the intention being to have the Class "B" and Class "C" shareholder receive all or most of the dividends to which it is entitled by way of direct dividends on the special preferred shares.

(g) Senior Executive Stock Purchase Plan:
Under the terms of the plan, eligible participants are entitled to purchase Class "A" common shares from treasury at market prices existing at the date of issue using funds loaned to them by the company for this purpose. Shares purchased under this plan are held by a trustee until the related loans are repaid in full.
At September 30, 1980, loans made in a previous year amounting to $466,800 are included in "mortgages, loans and other investments" and 40,000 Class "A" common shares remain reserved for possible issue under this plan.

(h) Incentive Stock Option Plan:
During the year, a director exercised options on 20,000 Class "A" shares at $6.20 per share and employees exercised options on 5,700 Class "A" shares at $8.33 per share.

At September 30, 1980 share options on 127,252 Class "A" shares, at a price of $8.33 per share and exercisable to December 8, 1982, were outstanding to certain employees. A further 191,774 Class "A" shares remain reserved for possible issue under this plan at prices to be fixed by the directors.

6. Net Earnings Per Share and Dividends

(a) Net earnings per share:

		1979	
	1980	Before Extraordinary Item	After Extraordinary Item
		(in dollars)	
Class "A"	**1.17**	1.10	1.28
Class "B"	**1.17**	1.10	1.28
Class "C"	**2.34**	2.20	2.56

The earnings per share have been calculated using the weighted monthly average number of shares outstanding during the year (1980 – 15,083,420; 1979 – 15,019,654) which is the sum of the weighted monthly average number of Class "A" and Class "B" shares and twice the weighted monthly average number of Class "C" shares outstanding during the year. The calculations are based on the net earnings as shown by the consolidated statement of earnings. No deduction is made for dividends paid on the special preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited since, as explained in note 5 (d), such dividends apply to reduce the dividend entitlements of the Class "B" and Class "C" shares.

(b) Dividends:

Dividends paid during the year can be summarized as follows:

	1980	1979
	(in thousands)	
Dividends paid in cash		
Class "A" shareholders: Dividends on Class "A" shares paid by Reed Stenhouse Companies Limited at 50¢ (42¢ in 1979) per share	**$3,127**	$2,858
Class "B" and Class "C" shareholders: Dividends on special preferred shares of Reed Stenhouse & Partners Limited equivalent to 50¢ (42¢ in 1979) per Class "B" share and $1.00 (84¢ in 1979) per Class "C" share	**4,033**	3,409
Dividends paid in cash	**7,160**	6,267
Stock dividends (note 5(e))	**367**	53
Total dividends paid	**$7,527**	$6,320

7. Commitments

(a) Lease:

Commitments under various leases for office premises call for minimum annual rentals within the next five years as follows (in thousands):
1981 – $9,308; 1982 – $8,776; 1983 – $7,807; 1984 – $6,586; 1985 – $5,827.

There are no material capital leases.

(b) Other:

Certain subsidiaries of the company have entered into commitments of $1,862,000 for the purchase of fixed assets and the company and certain of its subsidiaries have entered into agreements to acquire insurance businesses and interests in insurance brokerage companies for consideration of approximately $5,500,000.

8. Related Party Transactions

The company has had no material transactions with related parties during the year ended September 30, 1980.

Printed in Canada

REED STENHOUSE

PLUS DE CENT ANS DE PROGRÈS ET DE DÉVELOPPEMENT D'ENVERGURE INTERNATIONALE EN MATIÈRE DE COURTAGE D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE AINSI QUE DE GESTION DES RISQUES

MANAGEMENT
JAN 19 1981
UNIVERSITY

RAPPORT ANNUEL 1980

LES COMPAGNIES REED STENHOUSE, LIMITÉE
Courtiers d'Assurance et de Réassurance et Gestionnaires de Risques
B.P. 250, Centre Toronto-Dominion,
Toronto, Canada M5K 1J6 (416) 868-5500

Principales filiales et sociétés affiliées

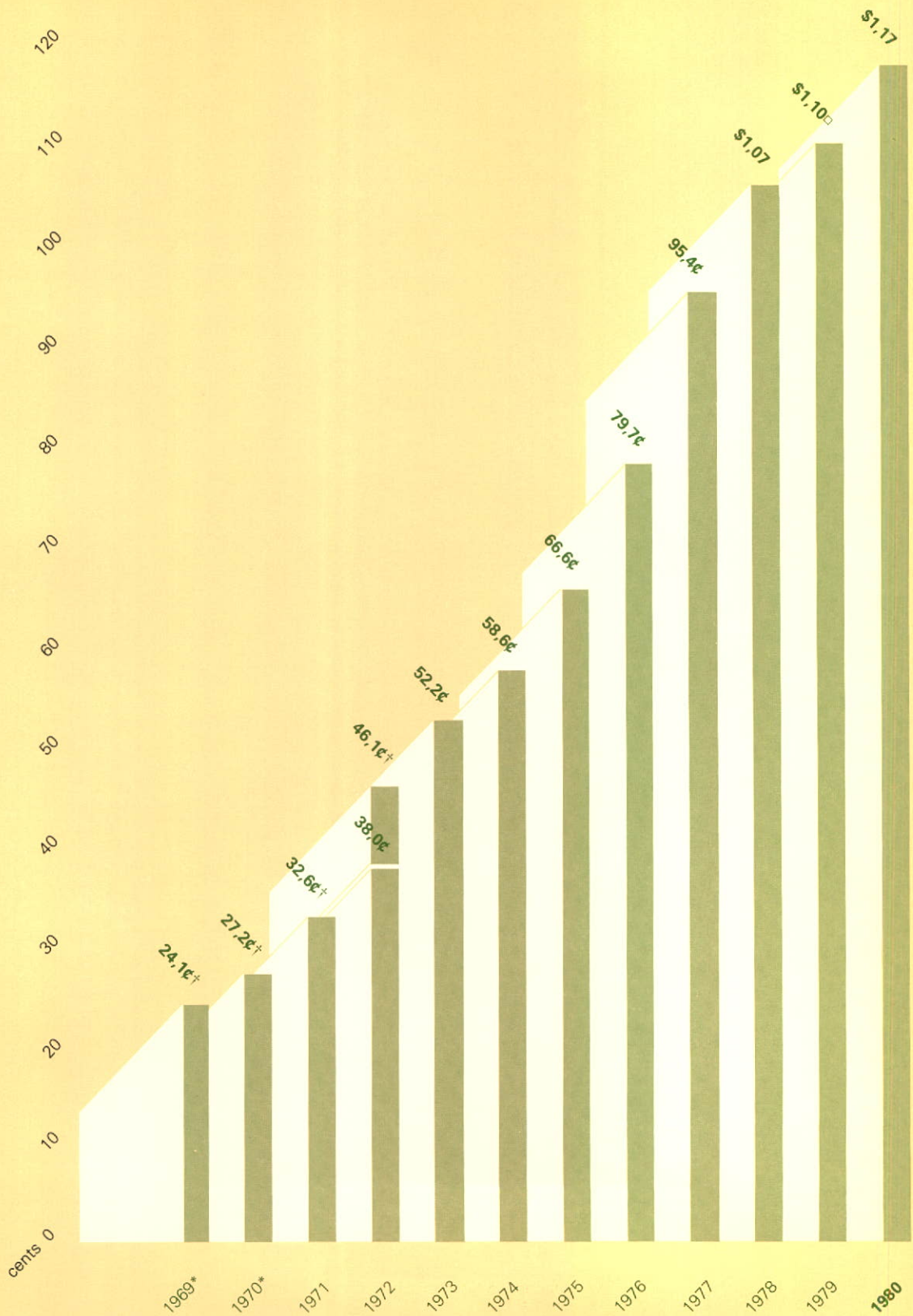
Afrique du Sud	Stenhouse Hogg Robinson (Pty.) Ltd.
Australie	Reed Stenhouse Ltd.
Belgique	N.V. Reed Stenhouse S.A.
Bermudes	Insurance Managers Limited Reed Stenhouse International Insurance Services Limited
Canada	Reed Stenhouse Limitée Ducketts Limited Roy, Arsenault & Associés Inc. Société de Courtage Meloche Limitée J. Meloche Inc. Société de Courtage Monnex Limitée Reed Stenhouse assurances des particuliers Limitée Sonef société de gestion d'assurance Limitée Reed Risk Management International Limited Reed Stenhouse et Associés Limitée L'universelle Intermédiaires en Réassurance Limitée Crosbie Reed Stenhouse Limited
Espagne	Sten-Re S.A.
Etats-Unis	Reed Stenhouse Inc. Great Eastern Associates Inc. Reed Risk Management Inc. Reed Stenhouse International Inc. Sten-Re Cole & Associates Inc. Reed Stenhouse Balanced Pensions and Profit Sharing Plans, Inc.
Fidji	Reed Stenhouse Sullivan (Pacific Islands) Ltd.
France	Société Générale de Courtage d'Assurances S.A.
Grèce	Sten-Re (Greece) Ltd.
Hong Kong	Reed Stenhouse South China Ltd.
Liban, Arabie Saoudite et Emirats Arabes Unis	Reed Stenhouse Middle East S.A.R.L.
Malaisie	Reed Stenhouse Leow Sdn. Bhd.
Nouvelle-Zélande	Reed Stenhouse Ltd.
Papouasie Nouvelle-Guinée	Reed Stenhouse (P.N.G.) Pty. Ltd.
Philippines	Reed Stenhouse Inc.
Republique d'Irlande	Reed Stenhouse Ltd.
Royaume-Uni	Reed Stenhouse & Partners Ltd. Reed Stenhouse Ltd. Reed Stenhouse U.K. Ltd. Reed Stenhouse Marketing Ltd. Sten-Re Ltd. Sir William Garthwaite (Reinsurance) Ltd. Stenhouse Reed Shaw (Underwriting Agencies) Ltd. Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd. Julian Gibbs Holdings Ltd. Reed Stenhouse Pension Services Ltd. Reed Stenhouse Management Services Ltd. Reed Stenhouse International Ltd.
Singapour	Reed Stenhouse Leow Pte. Ltd.
Suède	J. Akerman A.B.
Suisse	Reed Stenhouse International S.A. Caviezel A.G. *Reinsurance* Underwriting Agency A.G.
Taïwan	Reed Stenhouse Taiwan Ltd.
Thaïlande	Reed Stenhouse Jenkid Ltd.
Zimbabwe	Stenhouse Hogg Robinson Zimbabwe (Pvt.) Ltd.

An English version of this Annual Report is available on request from:

The Secretary
Reed Stenhouse Companies Limited
P.O. Box 250
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Canada M5K 1J6

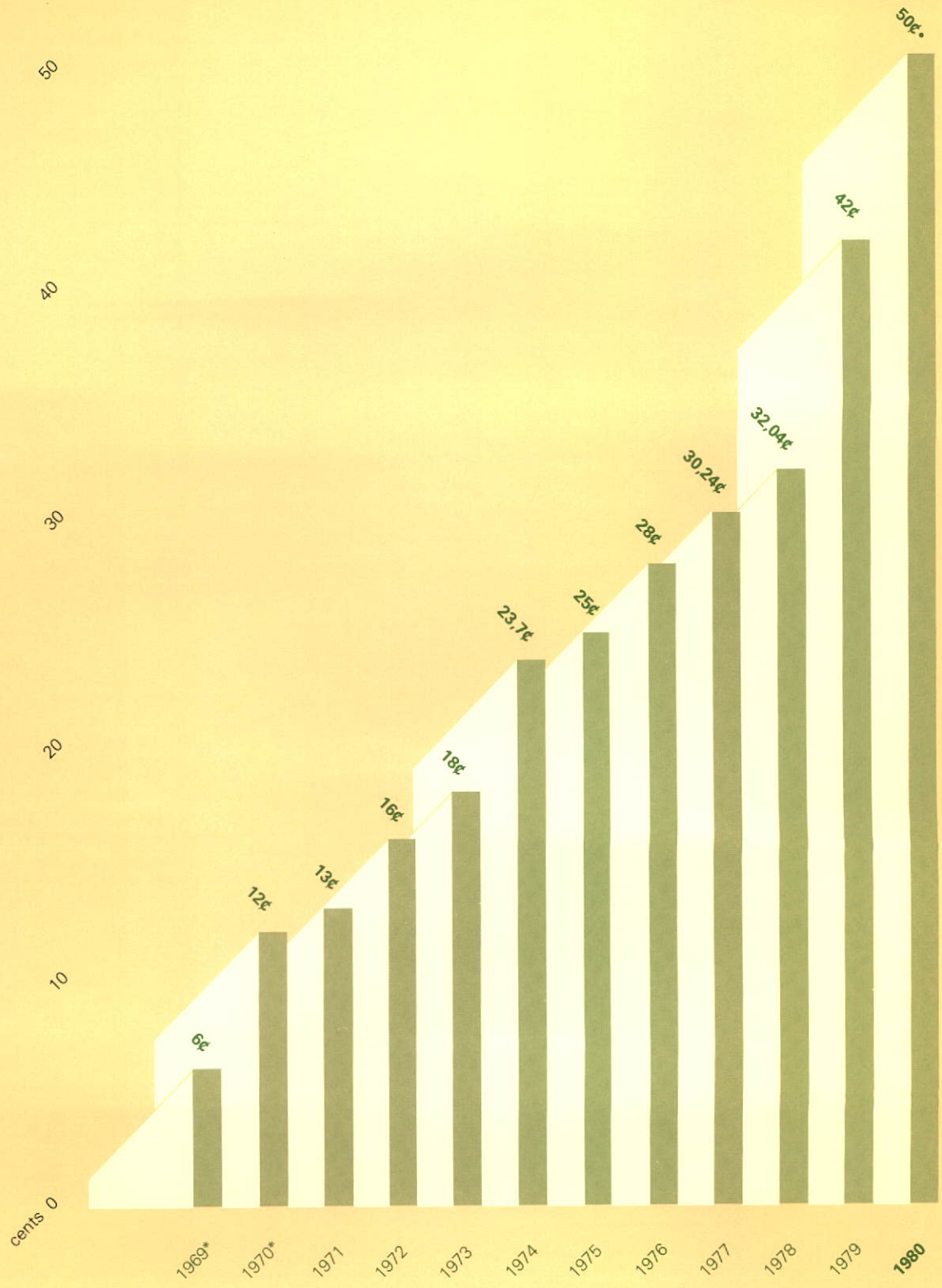
Faits saillants

Bénéfice net par action



†La fusion avec Reed Stenhouse & Partners Limited, qui est entrée en vigueur le 1er octobre 1972, a été comptabilisée comme fusion d'intérêts communs. Les nouveaux bénéfices nets par action pour 1972 reflètent cette méthode comptable. Les bénéfices nets par action pour les années 1969 à 1971 sont présentés sur une base historique étant donné qu'il n'est pas possible de reclasser ces montants pour la fusion avec Reed Stenhouse & Partners Limited.
□ Pour l'exercice financier 1979, le bénéfice d'exploitation s'élevait à $1,10 mais l'inscription d'un poste extraordinaire a entraîné une augmentation du bénéfice par action, pour porter ce montant à $1,28 par action.

Dividendes par action



*Compte tenu du redressement effectué pour refléter le fractionnement d'actions de 1971.
• Le taux actuel indiqué pour les dividendes annuels est de 56 cents par action.

Résultats d'exploitation des dix dernières années

(en milliers de dollars)

	1971†	1972†
Commissions et honoraires nets	$17 905	$22 029
Intérêts, dividendes et revenus de location	686	675
	18 591	22 704
Frais d'exploitation	14 352	17 808
	4 239	4 896
Frais d'intérêts	18	96
	4 221	4 800
Impôts sur le revenu	2 158	2 322
	2 063	2 478
Plus (moins) Bénéfice des sociétés affiliées, moins la participation minoritaire		
	2 063	2 478
Réduction des éléments d'actif incorporels		
Bénéfice net	$ 2 063	$ 2 478
Bénéfice net par action de catégorie "A"	32,6¢	38,0¢

†Les chiffres de 1971 et 1972 représentent les bénéfices d'origine de la société avant sa fusion avec Reed Stenhouse & Partners Limited ; ils n'ont pas été remaniés pour présenter les effets de la fusion.

‡À partir de 1973, les chiffres comprennent les bénéfices consolidés de Reed Stenhouse & Partners Limited dont la fusion avec la société est entrée en vigueur le 1er octobre 1972.

1973‡	1974	1975	1976	1977	1978	1979	**1980**
$56 742	$75 166	$92 768	$105 313	$127 599	$152 955	$179 615	**$208 332**
2 906	5 476	5 792	6 604	7 919	9 240	12 950	**18 028**
59 648	80 642	98 560	111 917	135 518	162 195	192 565	**226 360**
44 664	61 639	75 136	85 324	104 462	127 305	155 577	**187 459**
14 984	19 003	23 424	26 593	31 056	34 890	36 988	**38 901**
198	1 342	3 638	2 651	2 290	2 111	2 678	**3 504**
14 786	17 661	19 786	23 942	28 766	32 779	34 310	**35 397**
7 047	8 814	9 472	11 694	13 970	16 332	17 402	**17 357**
7 739	8 847	10 314	12 248	14 796	16 447	16 908	**18 040**
(49)	(102)	(107)	(39)	(200)	(31)	84	**82**
7 690	8 745	10 207	12 209	14 596	16 416	16 992	**18 122**
	(37)	(303)	(369)	(396)	(387)	(407)	**(506)**
$ 7 690	$ 8 708	$ 9 904	$ 11 840	$ 14 200	$ 16 029	$ 16 585*	**$ 17 616**
52,2¢	58,6¢	66,6¢	79,7¢	95,4¢	$1,07	$1,10*	**$1,17**

*Les bénéfices nets de 1979 s'entendent avant poste extraordinaire.

Compte rendu aux actionnaires

L'année écoulée a été marquée par nombre d'ajustements au sein de l'industrie du courtage d'assurance en général et, en particulier, dans votre société. Les revenus de l'exercice se sont accrus de 18 pour cent, une performance honorable compte tenu de l'incertitude qui régnait sur la scène économique internationale. Pour la 12e année consécutive, nos bénéfices nets d'exploitation ont augmenté mais la croissance accélérée des coûts et les programmes de réinvestissement ont limité cette progression à 6 pour cent, un taux insuffisant pour compenser l'incidence de l'inflation.

Mais encore, le simple examen des résultats financiers ne saurait constituer à lui seul une évaluation adéquate des réalisations. Il faut y ajouter une revue des investissements tangibles effectués dans le but de rehausser la capacité de notre société de répondre de façon satisfaisante aux besoins futurs d'assurance et ce, à l'échelle mondiale. À ce titre, mentionnons les dépenses absorbées pour permettre notre expansion sur le marché américain, le renforcement de nos activités sur le marché international de l'assurance aviation, l'enrichissement des services offerts dans le secteur de l'énergie et l'expansion de nos programmes d'avantages sociaux pour les employés. Lorsqu'une société procède, comme ce fut le cas pour nous au cours de l'exercice annuel 1980, à de vastes investissements à des fins d'expansion future, le montant total des dépenses alors engagées, demeure trop souvent imperceptible pour qui se contente d'un rapide examen des bénéfices.

La politique que nous continuons fidèlement d'appliquer consiste à miser sur les ressources humaines et à concentrer nos efforts dans les secteurs d'exploitation qui, croyons-nous, contribueront aux résultats nationaux et internationaux, à moyenne et à longue échéance. Pour tenir compte des pressions qui s'exercent actuellement sur nos marges et sur nos bénéfices, nous devons contrôler prudemment l'utilisation de nos ressources et établir un équilibre entre le court terme et le long terme, tandis que nous continuons d'affermir notre expansion. Nous sommes convaincus que la meilleure façon de protéger les intérêts de nos actionnaires consiste à continuer de promouvoir la mise en valeur de notre entreprise et s'il le faut, aux dépens de bénéfices immédiatement enregistrables. De nombreux changements s'opèrent au sein de notre industrie et nous devons veiller à occuper sur le marché une position qui nous permettra de tirer profit de cette évolution, pour notre plus grand bien futur.

Nonobstant l'intérêt que nous portons à la disponibilité de nos ressources à des fins de dépense ou d'investissement de capitaux, nous jouissons d'un avantage notable puisque nous ne sommes pas tenus de financer des stocks, ni l'acquisition, le remplacement et l'entretien d'importantes immobilisations. Ainsi, non seulement nous évitons en grande partie le fardeau des taux d'intérêt actuellement plus élevés ainsi que les soucis d'autofinancement, mais nous prévoyons en outre de continuer à distribuer une proportion significative de nos bénéfices sous forme de dividendes.

Au cours de l'exercice annuel qui vient de se terminer, le dividende est passé d'un taux annuel de 48 cents à 56 cents par action. Bien qu'il s'agisse là d'un relèvement du taux des dividendes déclarés, cette majoration ne fait que refléter la politique établie de la société, à savoir l'allocation aux actionnaires de 40 à 50 pour cent des bénéfices.

Un bref examen des activités de votre société à travers le monde illustre les avantages de l'envergure géographique de nos opérations. La société canadienne, raffermie par les rectifications majeures apportées à la structure de son organisation ainsi que par les efforts de prospection et de contrôle des dépenses, a considérablement amélioré ses résultats. Tout en continuant de se développer et de contribuer à nos efforts à l'échelle internationale, la société américaine, a davantage été touchée par le fléchissement des tarifs et par le ralentissement de l'économie américaine. Ces facteurs, conjugués à l'effet des frais engagés pour réaliser les acquisitions prévues dans le cadre de notre programme d'expansion et à la nécessité soudaine de créer une provision substantielle pour un compte arriéré, entraînèrent un déficit d'exploitation. Au Royaume-Uni, nous avions calculé que les conditions économiques particulièrement difficiles affligeant le secteur privé ne se feraient sentir sur nos résultats que lors de l'exercice financier 1981. Les résultats du dernier trimestre de l'année qui, traditionnellement, apportaient une contribution notable aux résultats annuels de notre groupe du Royaume-Uni, montrent cependant déjà cette année une baisse considérable des revenus et en même temps, des bénéfices. Les résultats de l'année entière ont ainsi été ramenés à un niveau légèrement inférieur à celui de l'année précédente. En dépit de la situation du marché, nous avons enregistré une rentabilité accrue en Australie et en Nouvelle-Zélande. Nos opérations dans le Sud-est asiatique, en Afrique du Sud, en France et en Belgique ont également apporté une meilleure contribution aux résultats du groupe.

Nous avons continué de mettre en oeuvre notre politique d'expansion nationale et internationale en procédant à plusieurs acquisitions au Canada, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. Après la fin de notre exercice annuel, nous avons obtenu l'autorisation, aux termes de la Loi canadienne sur l'examen de l'investissement étranger, d'acquérir une participation de 49 pour cent dans la société Crosbie & Company Limited, un cabinet de courtage dont le siège se trouve à St-Jean, Terre-Neuve, et nous avons accru nos intérêts européens par la formation d'une coentreprise en Espagne, avec des associés espagnols.

Bien que reposant sur des assises solides, notre implantation commerciale aux Etats-Unis demeure relativement limitée si on la compare à notre position importante au Canada, au Royaume-Uni et dans d'autres pays. Nous avons toujours l'intention d'accroître notre expansion aux Etats-Unis. Dans ce but, nous avons augmenté, à la fin de l'exercice, le capital-actions de notre société de portefeuille aux Etats-Unis afin d'être en meilleure position pour tirer profit des possibilités éventuelles.

Le New York Insurance Exchange a ouvert ses portes le 31 mars 1980. Votre société dispose de deux sièges à titre de courtiers dans cette bourse et participe à la gestion des "syndicates", par l'intermédiaire de la Continental Reed Stenhouse Management Company. Le Maiden Lane Syndicate, géré par cette société, existait déjà avant l'ouverture de la bourse et a commencé à souscrire dès le premier jour des transactions. Il se compose de onze compagnies d'assurance originaires de neuf pays. Nous sommes convaincus que cette bourse exercera une influence croissante dès que le marché des assurances aura évolué et lorsque certaines restrictions en seront éliminées. Dans ce but, nous sommes en train de constituer le "South Place Syndicate" qui comprendra lui aussi des membres de plusieurs pays, dont le Canada.

À Londres, le rapport du groupe Fisher sur l'autorégulation du Lloyd's a été publié au mois de juin de l'an dernier. Ce rapport a été bien accueilli et ensuite approuvé par les membres du Lloyd's ; il a subséquemment fait l'objet d'un projet de loi au parlement britannique. Nous accueillons favorablement les améliorations proposées au Lloyd's, le plus important marché d'assurances à travers le monde.

Je mentionnais, l'année dernière, la restructuration de la direction de votre société. J'ai le plaisir de vous signaler que ce remaniement fut une réussite et que la participation plus étroite des équipes de gestion aux décisions du Comité de direction et du Conseil s'est avérée, à mon avis, fort bénéfique. M. Peter G. Leitch vient d'être nommé Président et Chef de la direction de Reed Stenhouse Inc., notre principale société d'exploitation aux Etats-Unis. Vos administrateurs ont le plaisir de présenter sa candidature au Conseil et ont l'intention de proposer sa nomination au Comité de direction.

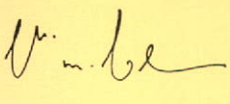
En septembre, l'an dernier, Me John B. Aird a quitté ses fonctions de Président du Conseil et administrateur de la société, suite à sa nomination au poste de Lieutenant-gouverneur de la province de l'Ontario. Nous tenons à lui exprimer notre vive reconnaissance pour les services éminents qu'il a rendus à notre société et à celles qui l'ont précédée, au cours des vingt dernières années ; nous lui présentons tous nos voeux de succès dans l'exercice de ses nouvelles fonctions.

Vos administrateurs ont le plaisir de proposer la candidature de M. W. Douglas H. Gardiner au poste d'administrateur, et sous réserve de son élection par les actionnaires, ils ont l'intention de lui confier le poste de Président du Conseil. M. Gardiner est un administrateur de la Banque Royale du Canada où il exerçait, jusqu'à tout récemment, les fonctions de Vice-président du Conseil. Il siège également au Conseil d'administration de plusieurs importantes corporations canadiennes.

Alors que les taux d'intérêt ont récemment atteint des niveaux records en Amérique du nord et qu'ils demeurent également élevés au Royaume-Uni et en Europe, il ne faut pas s'attendre à un changement dans les marchés de l'assurance avant le début de 1982. Lorsque tel changement se produira, nous ne prévoyons pas d'augmentations de tarifs comparables à celles des années 1974/75. À l'époque, le niveau extrêmement bas de l'évaluation des titres boursiers exerçait également une influence défavorable sur les degrés de solvabilité des assureurs, ce qui n'est pas le cas actuellement. Nous nous attendons cependant à une certaine augmentation des tarifs ainsi qu'à un redressement plus que proportionnel de nos marges et, par conséquent, de nos bénéfices. Nous prévoyons, au cours de l'exercice annuel 1981, une évolution de nos bénéfices comparable à la tendance qui s'est dessinée depuis deux ans. Par conséquent, nous devrons sans doute attendre la dernière partie de l'année avant de ressentir une certaine amélioration, mais nous prévoyons une augmentation satisfaisante des bénéfices pour l'ensemble de l'exercice.

Encore une fois, notre société a grandement bénéficié des efforts de nos équipes de gestion et de notre personnel. Je suis fier de leurs résultats et de l'attitude hautement professionnelle qu'ils adoptent face aux défis des années 80. Estimons-nous heureux d'avoir des employés et des associés entreprenants et dévoués, oeuvrant pour le succès de notre groupe mondial de sociétés. Nous apprécions leur loyauté et leurs efforts et nous savons qu'il s'agit là de l'un de nos actifs les plus précieux pour assurer notre réussite au cours des années futures.





Le Président et
Chef de la direction,
William M. Wilson
le 6 janvier 1981

Revue de nos activités

Canada

Au cours de l'année écoulée, nos résultats d'exploitation au Canada ont dépassé les objectifs et nos revenus ainsi que nos bénéfices ont augmenté dans une mesure appréciable comparativement à la période précédente et aux prévisions pourtant optimistes figurant dans le budget. Misant sur nos assises solides et sur la diversité de nos compétences, nous avons pu faire échec aux risques véhiculés par l'incertitude des perspectives économiques en préservant nos normes élevées de service à la clientèle déjà acquise, tout en consacrant les efforts nécessaires pour assurer une prospection fructueuse et en soumettant la progression proportionnelle des dépenses à un contrôle serré.

C'est avec plaisir que nous avons accueilli, après la fin de notre précédent exercice annuel, la décision de l'Agence d'examen de l'investissement étranger d'approuver le projet que nous avions déjà annoncé de coentreprise avec la société Crosbie & Co. Ltd. de St-Jean, Terre-Neuve. Nous avons également procédé à deux fusions mineures au cours de l'exercice et deux autres projets semblables seront bientôt complétés. Loin de procéder au hasard, notre programme d'expansion vise expressément à créer



Reed Stenhouse participe sur la scène internationale à d'importants projets de transport de l'énergie et offre dans ce secteur des conseils professionnels de gestion des risques en plus des programmes d'assurance.

des associations dans les secteurs d'avenir et dans les domaines où nous réussissons à découvrir des personnes possédant des compétences particulières, dont les intérêts sont compatibles avec les nôtres, là où nous avons déjà des bureaux. Nous tenons à adopter une attitude à la fois dynamique et résolument sélective face à tout projet d'expansion afin de préserver nos positions acquises dans ce pays.

Nous continuons de développer et de perfectionner nos opérations dans divers secteurs complémentaires à notre principal champ d'activité : le traitement des affaires relatives à l'assurance générale pour nos clients commerciaux, industriels, institutionnels et gouvernementaux.

- Notre division chargée des programmes d'avantages sociaux pour les employés continue de progresser et prévoit d'augmenter considérablement son chiffre d'affaires au cours de l'année qui vient.
- Les activités de traitement des assurances des particuliers ont été réorganisées afin d'en améliorer l'efficacité et de rehausser la qualité du service à la clientèle.
- Nous avons établi une division distincte chargée de la conception et de la mise en oeuvre des programmes d'assurance générale pour les groupes et les associations de commerce au détail. Nous sommes convaincus qu'il existe au Canada un marché d'envergure auprès de cette clientèle et les résultats obtenus jusqu'ici sont fort satisfaisants.
- L'une des fusions effectuées mettait en cause une firme de Winnipeg spécialisée dans les programmes personnels d'assurance automobile et assurance-propriétaires pour les groupes d'employés. Au cours de l'année, cette société a ouvert des bureaux à Vancouver et à Régina et les projets actuellement en cours amèneront la création de bureaux additionnels à Edmonton et à Toronto. Nous sommes maintenant solidement établis pour profiter de l'intérêt accru témoigné par la clientèle vis-à-vis de ce type d'assurance.

Nonobstant les résultats records enregistrés au cours de l'exercice qui vient de se terminer, nous nous fixons des objectifs encore plus exigeants pour 1981. Notons cependant que ces prévisions ont été établies en supposant que l'économie canadienne continuera de bénéficier d'investissements considérables dans le secteur de l'énergie ; tout ralentissement notable des projets d'exploration et d'exploitation du pétrole et du gaz naturel aura un impact majeur.

Cadres supérieurs, Reed Stenhouse Limitée, Canada. De gauche à droite : C. G. E. Gyles, Président et Chef de la direction ; J. S. Horrick, Vice-président délégué et Administrateur délégué à la région de l'Est ; D. J. Sydor, Administrateur délégué aux finances ; R. J. Barbary, Administrateur délégué à la région de l'Ontario ; F. W. Woodward, Administrateur délégué à la région des Prairies ; J. R. Wilkins, Vice-président délégué et Administrateur délégué à la région de l'Ouest.





Membres du Comité de direction, Reed Stenhouse Inc., États-Unis. Assis, de gauche à droite: P. S. Godfrey, Administrateur, Vice-président principal et Directeur de la succursale de New York; P. G. Leitch, Administrateur, Président et Chef de la direction; H. M. Loeb, Jr., Administrateur et Vice-président principal. Debout, de gauche à droite: D. W. Henning, Administrateur et Vice-président principal; P. H. Goodman, Administrateur et Vice-président aux finances; J. D. Baker, Administrateur, Vice-président principal et Directeur de la succursale de Houston.

Etats-Unis

Les revenus ont marqué une progression modérée au cours de l'exercice qui vient de se terminer, malgré des entraves comme les tarifs considérablement moins élevés et l'affaiblissement général de l'économie américaine. Le maintien de notre programme d'investissements à des fins d'expansion future et la nécessité d'absorber les frais considérables engagés pour développer des services auxiliaires destinés à toute notre organisation expliquent pourquoi nos opérations américaines ont enregistré un déficit. En plus de ces coûts prévus au budget, la création d'une provision considérable pour un compte arriéré est venue encore réduire le montant des bénéfices.

Dans le cadre de notre programme d'investissements à longue échéance, nous avons considérablement rehaussé notre capacité en matière d'assurance aviation. Nous avons rassemblé une équipe talentueuse qui sait conjuguer ses efforts avec notre groupe de Londres, dont les compétences jouissent déjà d'une réputation enviable, pour enrichir nos capacités d'implantation dans ce marché.

De même, nous consolidons actuellement le groupe dynamique déjà actif dans le secteur de l'énergie à Houston, Denver et Los Angeles et nous prévoyons d'élargir encore son champ d'action. Nous nous sommes acquis une place prépondérante sur ce marché et nous considérons qu'il s'agit là d'un secteur d'avenir.

Au cours de l'exercice, nous avons fait l'acquisition de Balanced Pensions Inc., une société spécialisée dans les programmes de retraite et d'avantages sociaux à l'échelle internationale ; cette initiative viendra rehausser nos opérations dans ce domaine.

Un autre membre de notre groupe, Great Eastern Associates Inc., vétéran de l'assurance maritime et des opérations de dispache, a enregistré cette année encore des succès marqués.

Dans le secteur de l'assurance générale, nous avons procédé à une fusion à New York dans le but de renforcer notre position au sein de cet important marché. Nous continuons d'explorer les possibilités d'acquisitions intéressantes dans diverses cités, pour nous permettre de consolider nos positions ou de faire une percée dans de nouveaux centres.

Nos récents succès, surtout en matière de transactions multinationales, et la confiance que nous portons aux compétences dont nous disposons pour faire échec à la concurrence dans des secteurs-clés promis à une croissance rapide, renforcent notre optimisme et notre détermination au moment d'aborder l'année 1981. Nous jouissons d'une implantation solide sur le marché américain mais les secteurs explorés jusqu'ici sont encore limités et il existe donc d'énormes possibilités encore inexploitées.



Les programmes d'assurance destinés à l'industrie de l'aviation, partout à travers le monde, constituent un important secteur d'activité pour Reed Stenhouse.



Une énorme enveloppe de réacteur nucléaire est transportée à son lieu d'installation. Reed Stenhouse fournit des assurances à plusieurs maîtres d'oeuvre de l'industrie nucléaire, partout à travers le monde.



Reed Stenhouse & Partners Ltd. Première rangée, de gauche à droite : H. P. Brookshaw, Administrateur associé ; D. C. French, Administrateur délégué à la région du Pacifique ; J. B. Devine, Président du Conseil et Administrateur délégué. Rangée du centre, de gauche à droite : D. E. Biggs, Administrateur associé ; J. D. Loudon, Administrateur délégué aux programmes d'avantages sociaux et Président du Comité de coordination pour l'Europe ; A. Shaw, Administrateur délégué pour le Royaume-Uni, l'Afrique et le Moyen-Orient. Debout, de gauche à droite : I. Robertson, Administrateur délégué aux finances ; I. R. Macdonald, Administrateur délégué à la réassurance, au placement et à l'expansion territoriale ; R. P. Barrett, Secrétaire de la corporation.

Royaume-Uni et République d'Irlande

Au cours de l'exercice, on a procédé à la mise en place d'une structure de gestion régionale englobant le courtage d'assurance générale ainsi que les services de consultation sur les programmes d'avantages sociaux, et les réseaux de liaison nécessaires ont été établis avec nos services de commercialisation à Londres. Cette réorganisation a déjà engendré des effets positifs sur l'efficacité et le contrôle des dépenses.

Les résultats de Reed Stenhouse UK, notre société de courtage d'assurance générale, ont subi les effets défavorables du recul constant des tarifs pour plusieurs types majeurs de transactions et de la régression de l'économie du Royaume-Uni. L'impact s'est fait sentir sur le revenu enregistré au cours de la dernière partie de l'exercice annuel. Il est quand même encourageant de constater que la prospection au Royaume-Uni a grandement progressé au cours de l'année, surtout auprès des multinationales, grâce à l'expérience grandissante acquise par le groupe en matière d'élaboration et de gestion de filiales en propriété exclusive d'entreprises clientes.

Reed Stenhouse Benefit Consultants a enregistré une augmentation satisfaisante des bénéfices ainsi qu'une progression marquée des revenus. Quant aux unités de retraite exemptées, nos deux fiducies ont fait preuve d'un bon rendement et des fonds considérables leur ont été confiés pour fins de placement. La fin de l'exercice a été marquée par l'acquisition du groupe Julian Gibbs, spécialiste des programmes de placement à l'intention des particuliers ; cette initiative devrait entraîner un enrichissement des bénéfices au cours de l'exercice à venir.



Le Conseil d'administration de Reed Stenhouse Ltd., Royaume-Uni. Assis, à gauche : J. Muirhead, Administrateur délégué ; à droite : A. Shaw, Président du Conseil. Debout, de gauche à droite : I. E. F. Hope, Administrateur délégué à l'expansion et Administrateur délégué de Reed Stenhouse International Ltd. ; B. J. Willats, Administrateur et Administrateur délégué de Reed Stenhouse Benefit Consultants Ltd. ; D. E. Biggs, Administrateur et Administrateur délégué de Reed Stenhouse Marketing Ltd. ; R. P. Lindley, Administrateur délégué aux services à la clientèle ; R. Lee, Directeur et Administrateur délégué de Reed Stenhouse Management Services Ltd. ; J. W. Gilchrist, Secrétaire de la corporation.

Bien que Reed Stenhouse Marketing ait continué de contribuer de façon notable aux résultats du groupe, l'effet conjugué de l'environnement international très concurrentiel et du raffermissement de la livre sterling s'est soldé par un léger recul des bénéfices comparativement à l'exercice précédent. Une amélioration sensible des services, en particulier la création d'une division prometteuse pour l'assurance aviation, rehausse grandement le potentiel de croissance future de cette société.

Lloyd's Underwriting Agencies

Cette société a connu une autre année fructueuse. Quatre des "syndicates" directement gérés, à savoir, "Marine", "Motor", "Employers' Liability" et "Public Liability" se sont montrés rentables au cours de l'exercice qui vient de se terminer et ont apporté une contribution notable aux bénéfices de la société. Le "Livestock Syndicate" a subi une légère perte ; le "Non-Marine Syndicate" clôturera bientôt son premier exercice.

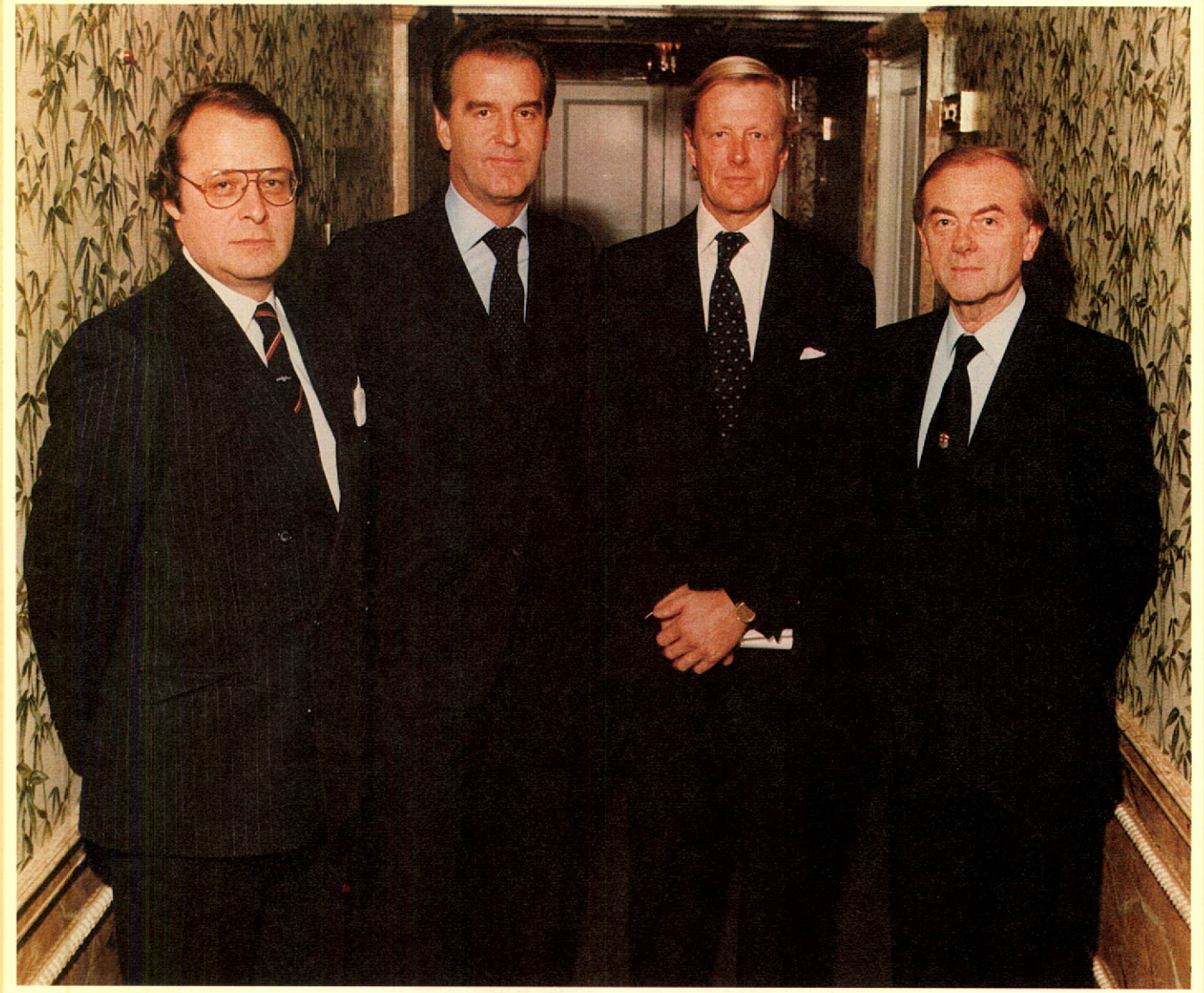
L'existence de capacités excédentaires sur le marché du Lloyd's continue de restreindre la capacité de notre société de gestion technique d'accepter les demandes de personnes désireuses d'être admises comme membres souscripteurs du Lloyd's.

Sten-Re Ltd.

Notre société de courtage en réassurance et de gestion technique a continué de faire face à des conditions difficiles sur le marché au cours de l'année écoulée, surtout à cause de la saturation du marché de la réassurance. Les tarifs et le volume des transactions ont donc marqué un recul, entraînant ainsi une baisse des bénéfices de la société.

Au début de l'exercice, le groupe a porté à 61% sa participation qui était auparavant de 50% dans L'universelle Intermédiaires en Réassurance Limitée dont le siège est au Canada. Cette société ainsi que notre filiale de courtage de réassurance, Sten-Re Cole & Associates Inc., dont le siège est aux États-Unis, contribueront de façon sensible à nos progrès. Au Royaume-Uni, les travaux actuellement en cours pour mettre au point un nouveau système informatique permettront d'améliorer l'efficacité et la rentabilité.

Des conditions défavorables continueront probablement de prévaloir sur les marchés en 1981 mais, grâce à la répartition géographique de ses bureaux, la société Sten-Re est en excellente position pour tirer profit à plus longue échéance d'une reprise de l'activité économique et de tout redressement éventuel des tarifs.



Cadres supérieurs, Europe continentale. De gauche à droite : R. A. Décarie, Membre du Directoire de la Société Générale de Courtage d'Assurances S.A., France ; J. Caviezel, Administrateur délégué de Caviezel A.G. et Reinsurance Underwriting Agency A.G., Suisse ; J. Akerman, Administrateur délégué de J. Akerman A.B., Suède ; J. Morgan, Président de N. V. Reed Stenhouse S.A., Belgique.

France

À l'occasion de son 50e anniversaire, la Société Générale de Courtage d'Assurances a enregistré des bénéfices records.

Les revenus ont augmenté de façon notable malgré l'âpreté de la concurrence et le marasme du marché.

Au cours de l'exercice qui vient de se terminer, la société s'est surtout attachée à renforcer ses unités commerciales, à mettre en place une équipe de prospection et à renforcer les services techniques. La société se trouve maintenant en excellente position pour négocier de nouvelles affaires et augmenter sa rentabilité.

Belgique

Les activités de planification et de réorganisation entreprises au cours des deux dernières années sont pratiquement terminées et leurs effets, alliés aux rectifications majeures apportées au sein de l'équipe de gestion, ont permis d'augmenter sensiblement les bénéfices.

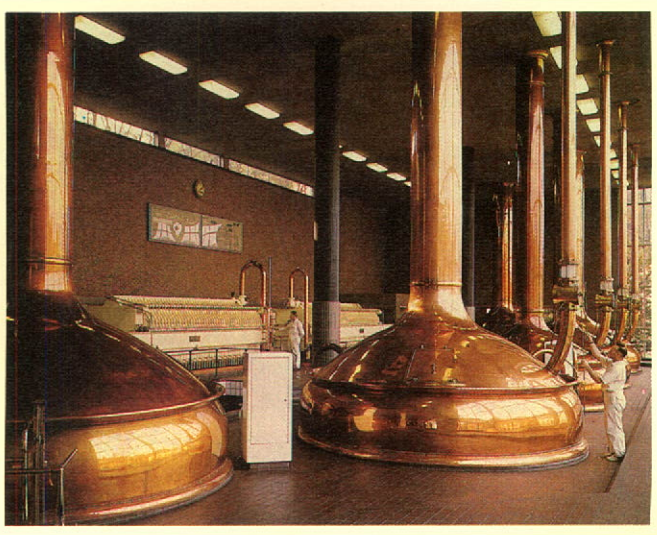
Un environnement économique difficile doit toujours inspirer des considérations prudentes au sujet de l'avenir mais notre société belge peut maintenant s'appuyer sur des assises solides et miser sur un personnel enthousiaste et compétent dont la contribution explique en grande partie les excellents résultats enregistrés au cours de l'année écoulée.



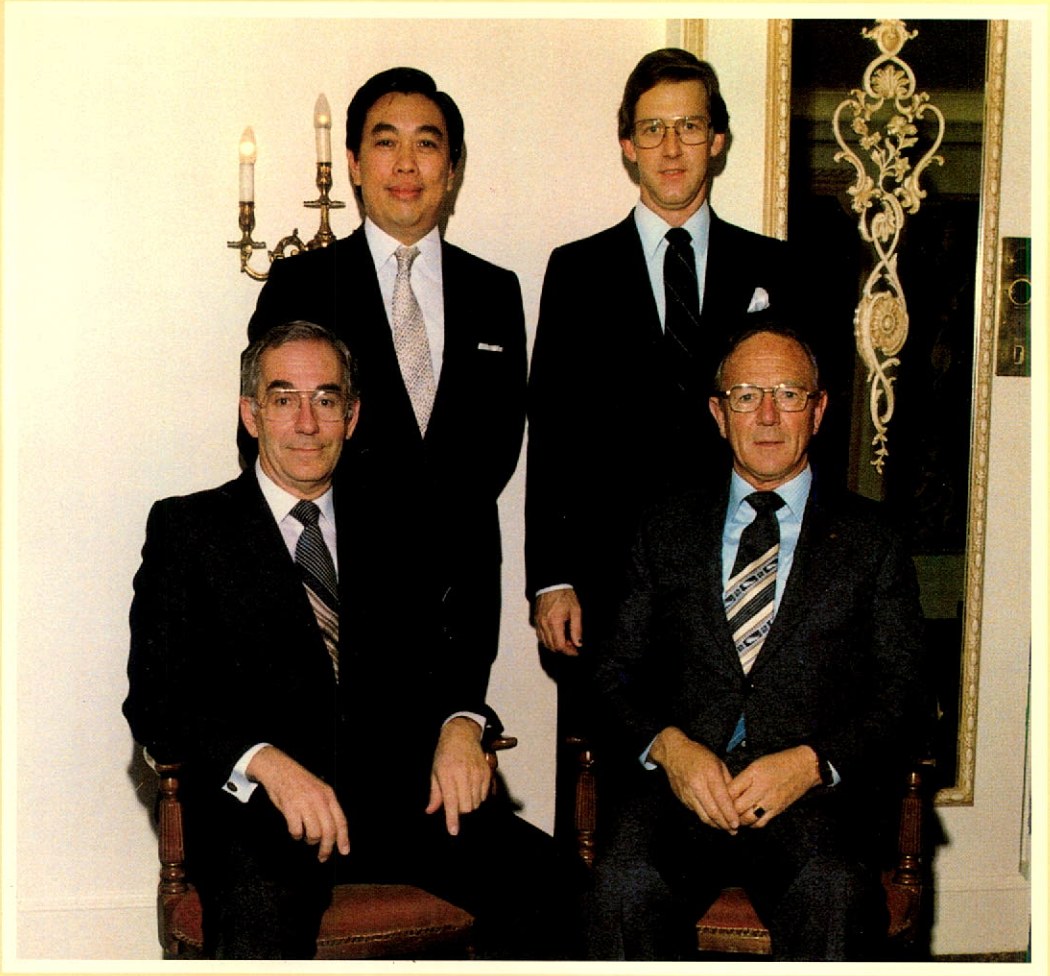
Cadres supérieurs, Afrique du Sud et Moyen-Orient. De gauche à droite : R. J. Field, Président du Conseil de Stenhouse Hogg Robinson (Pty.) Ltd. ; R. G. Harrison, Administrateur délégué de Stenhouse Hogg Robinson (Pty.) Ltd. ; N. El Khoury, Directeur général de Reed Stenhouse Middle East S.A.R.L.

Afrique du Sud

Le marché de l'assurance continue de se détériorer en Afrique du Sud avec un fléchissement marqué des tarifs. Malgré ces conditions difficiles, la société Stenhouse Hogg Robinson a légèrement augmenté ses bénéfices. Des mesures plus intenses de concentration de l'organisation ont été mises de l'avant au cours de l'exercice et leur effet bénéfique devrait se faire sentir au cours de l'année à venir.



Reed Stenhouse offre aux industries manufacturières une gamme de plus en plus complexe et perfectionnée de couvertures d'assurance, au plan international.



Cadres supérieurs, région du Pacifique. Assis, à gauche : D. C. French, Président du Conseil des sociétés de l'Australie, de la Nouvelle-Zélande et du Sud-est asiatique ; à droite : M. D. Hogan, Administrateur délégué de Reed Stenhouse Ltd., Nouvelle-Zélande. Debout, à gauche : S. F. Leow, Administrateur délégué de Reed Stenhouse Leow Pte. Ltd., Singapour ; L. E. Mills, Administrateur délégué de Reed Stenhouse Ltd., Australie.

Australie et Papouasie Nouvelle-Guinée

Malgré les tendances à la baisse qui continuent de peser sur les tarifs, le groupe d'Australie et de Papouasie-Nouvelle-Guinée a accru ses bénéfices de façon satisfaisante.

Presque toutes les sociétés d'assurance enregistrent maintenant d'importants déficits de souscription et les inquiétudes formulées dans notre rapport de l'an dernier au sujet de la stabilité de l'industrie commencent à se concrétiser sous forme de faillites, de fusions et du retrait de certaines sociétés obligées d'abandonner le marché. Le redressement des tarifs se fait encore attendre. Bien que des revenus de placements plus considérables dus à l'évolution active des marchés boursiers aient permis un relâchement des pressions, les spécialistes s'entendent généralement pour reconnaître qu'une rationalisation plus poussée demeure encore nécessaire.

Les efforts déployés au cours des dernières années pour intensifier la prospection et resserrer le contrôle des coûts ont grandement facilité la progression actuelle de nos bénéfices. Le revenu des nouvelles affaires a encore constitué un record tandis que, pour la troisième année consécutive, nous réussissions à comprimer nos effectifs par le jeu normal des départs naturels. La création d'un groupe de développement pour l'énergie et les richesses naturelles a permis d'améliorer et de perfectionner les services offerts à ce secteur-clé de l'économie, actuellement en pleine croissance.

L'impulsion donnée au cours des dernières années aux efforts de prospection et de raffinement des méthodes d'administration a placé le groupe en excellente position pour tirer grandement profit de tout redressement éventuel du marché.

Nouvelle-Zélande et Fidji

La légère baisse du marché de l'assurance au début de l'exercice s'est rapidement stabilisée et le maintien de cette tendance favorable pendant le reste de l'année a exercé un effet sensible sur la progression des comptes déjà existants. L'impact de la majoration des primes a également été renforcé par des efforts intensifs de prospection qui se sont soldés par un volume record de nouvelles affaires. Grâce à des mesures rigoureuses de contrôle des dépenses, les résultats de l'année relativement aux revenus et aux bénéfices ont été des plus satisfaisants.

La filiale du groupe à Fidji a réalisé un bénéfice au cours de sa troisième année d'exploitation. Les revenus ont marqué une augmentation notable due presqu'entièrement aux efforts de prospection. La consolidation additionnelle des activités au cours de l'année a permis d'établir les assises nécessaires pour permettre à la société de poursuivre un programme de développement plus vigoureux.



Reed Stenhouse se spécialise dans la création et la mise en oeuvre de toute une gamme de programmes d'assurance pour la manutention en vrac des denrées et leur expédition par bateau, par avion ou par transport routier.

Sud-Est Asiatique

Les résultats de l'exercice continuent d'indiquer une augmentation appréciable des revenus. La compression des dépenses dans les limites prévues au budget a permis d'augmenter sensiblement les bénéfices.

Il ne fait aucun doute que le groupe commence maintenant à bénéficier des retombées positives de notre programme d'expansion dans le Sud-Est asiatique au cours des dernières années. Nous disposons maintenant dans cette région d'un réseau bien établi de 18 bureaux offrant des services de courtage direct, de courtage de réassurance et de gestion technique.

Cette région est actuellement engagée dans un vigoureux courant de progrès économique qui devrait se prolonger à l'avenir. Grâce à la vaste répartition de nos bureaux, nous devrions tirer profit de cet essor au cours de l'année qui vient.



L'exploration pétrolière constitue l'un des défis les plus complexes et les plus essentiels posés à l'humanité. Reed Stenhouse participe intensivement, partout à travers le monde, à plusieurs étapes des transactions d'assurance dans le secteur de l'énergie.

Division internationale du placement, de l'expansion et des services

Cette division a été établie dans le but de coordonner la mise en oeuvre des services spéciaux destinés à la clientèle, spécialement pour nos clients actifs sur la scène internationale. Les résultats obtenus au cours de cette première année complète d'exploitation se sont avérés encourageants.

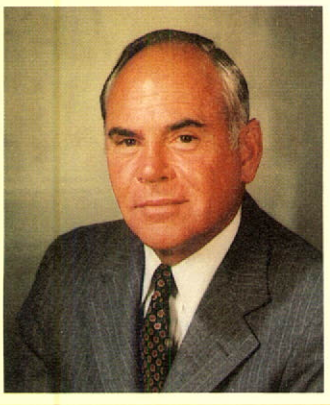


À gauche :
H. J. Harvey,
membre du Conseil d'administration
Les Compagnies
Reed Stenhouse, Limitée –
Directeur de la Division internationale
du placement, de l'expansion et des
services

À droite :
J-C. Régamey,
Président,
Reed Stenhouse International S.A.,
Suisse

Notre groupe des Bermudes, c'est-à-dire : Insurance Managers Limited et Reed Stenhouse International Insurance Services Limited, a progressé avec dynamisme, surtout en matière de gestion de sociétés associées à des clients nous avons ainsi procédé au cours de l'exercice à la création de onze filiales placées sous la gestion du groupe et grâce à la réputation grandissante dont jouissent notre expérience et nos compétences sur ce marché, nous prévoyons un essor grandissant et soutenu. Le marché du courtage d'assurance est également en pleine expansion et c'est avec enthousiasme que nous évaluons les possibilités que nous croyons pouvoir exploiter au cours de l'année.

Reed Risk Management Inc., une société dont le siège se trouve à San Francisco et qui regroupe une équipe de spécialistes de divers secteurs professionnels dont la tâche consiste à aider tous nos bureaux à travers le monde, a également connu une année fructueuse et bien remplie. L'accroissement de la charge de travail et l'évolution de la demande ont entraîné une récente réorganisation qui a eu pour effet de créer deux secteurs. La Division d'analyse des risques continuera d'assumer les tâches actuellement confiées à la société et de préparer des analyses sur les risques de financement à partir des caractéristiques critiques et de l'historique des pertes dans le cas de chaque client. Cette division s'occupera également de la mise au point de systèmes de données sur les risques et de programmes informatiques préparés sur commande. La Division des services à la clientèle sera chargée de mettre au point des services spécialisés d'expertise et de coordination pour le contrôle des pertes et la gestion des sinistres auprès de nos gros clients industriels. Cette division sera également responsable des systèmes informatiques visant à simplifier le traitement des données nécessaires pour l'administration des programmes complexes d'assurance.



S. L. Kling,
Président du Conseil,
Reed Stenhouse International Inc.,
Etats-Unis



L'une des activités les plus fructueuses de la Division internationale a été le développement et la coordination de nouvelles transactions d'envergure internationale, surtout en provenance des États-Unis. Reed Stenhouse International Inc. a apporté une aide précieuse à nos bureaux des États-Unis et un nombre considérable de nouveaux clients ont décidé de faire appel à nos services pour répondre à leurs besoins sur les marchés étrangers et locaux. Dans les secteurs complémentaires à nos activités auprès des multinationales américaines, nous avons enregistré des progrès notables au Royaume-Uni et dans les pays de l'Europe continentale, sous la coordination de nos bureaux de Reed Stenhouse International à Londres et à Genève. Ce dernier bureau a su non seulement apporter son appui vigoureux à nos efforts aux États-Unis, mais il a également obtenu pour nous le mandat de courtier auprès d'un certain nombre de grosses organisations européennes. En plus de ces succès sur le marché de l'assurance générale, nous renforçons également nos capacités dans le secteur des programmes d'avantages sociaux à l'échelle internationale.



R. N. Lamprecht,
Vice-président principal,
Reed Stenhouse International Inc.,
Etats-Unis

Conseil d'administration

Eric G. Bale, C.A.
Secrétaire-trésorier

John S. Davidson

John B. Devine
Président du Conseil et Chef de la direction,
Reed Stenhouse & Partners Ltd.

David C. French
Président du Conseil, Reed Stenhouse Ltd., Australie

Angus Grossart, M.A., LL.B., C.A.

Cedric G. E. Gyles
Président et Chef de la direction
Reed Stenhouse Limitée, Canada

Harry J. Harvey

Herbert Houghton

Arthur W. John, C.B.E., F.C.A.

Jack M. Moon

Me John P. Robarts, C.P., C.C., C.R., LL.D.
Président du Conseil
Reed Stenhouse Limitée, Canada

Raymond C. Strange, A.C.I.I.
Président du Conseil, Stenhouse Reed Shaw
(Underwriting Agencies) Ltd.

James W. Whittall
Président du Comité de Direction

William M. Wilson, C.A.
Président et Chef de la direction

Comité de direction

James W. Whittall
Président
Eric G. Bale
John B. Devine
David C. French
Cedric G. E. Gyles
Harry J. Harvey
Herbert Houghton
William M. Wilson

Comité de vérification

Me John P. Robarts
Président
John S. Davidson
Angus Grossart
Arthur W. John
Jack M. Moon

Agents de transfert et d'immatriculation

La Société Canada Trust à Toronto
La Compagnie de Fiducie Canada
Permanent dans d'autres villes canadiennes importantes

Cote des actions

Les actions ordinaires de catégorie "A" de la société sont cotées au Canada sous le symbole RSS "A" aux bourses des valeurs suivantes :

Bourse de Toronto
Bourse de Montréal
Bourse de Vancouver

(constituée en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes)

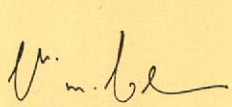
Bilan consolidé

30 septembre 1980 (avec chiffres correspondants au 30 septembre 1979)

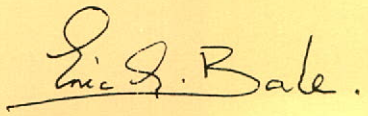
Actif

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Actif à court terme:		
Encaisse et reçus de dépôts bancaires	**$125 681**	$111 553
Dépôts et prêts à court terme	**13 874**	17 811
Débiteurs	**299 532**	270 835
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme	**10 796**	8 583
	449 883	408 782
Placements:		
Sociétés affiliées	**8 309**	8 203
Titres en dépôt et autres placements cotés	**922**	673
Hypothèques, prêts et autres placements (note 5)	**5 302**	3 930
	14 533	12 806
Immobilisations:		
Terrains, bâtiments et améliorations aux bâtiments	**20 115**	20 094
Mobilier de bureau, équipement et véhicules	**31 774**	23 342
Améliorations locatives	**6 670**	5 391
Total, au prix coûtant	**58 559**	48 827
Moins amortissement accumulé	**16 776**	12 756
	41 783	36 071
Éléments d'actif incorporels:		
Achalandage	**59 842**	56 402
Garanties de non-concurrence	**320**	488
	60 162	56 890
Débit reporté, conversion des devises étrangères	**1 559**	1 190
	$567 920	$515 739

Au nom du Conseil :



administrateur



administrateur

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Passif

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Passif à court terme:		
À payer à des banques	**$ 44 205**	$ 32 131
Créditeurs	**345 738**	324 025
Divers éléments à payer et frais courus	**23 240**	19 209
Impôts sur le revenu à payer	**10 214**	8 275
Emprunts bancaires à terme et billets à payer, tranche à court terme	**645**	1 210
Impôts sur le revenu reportés, tranche à court terme	**13 176**	11 627
Commissions reportées, tranche à court terme	**708**	587
	437 926	397 064
Passif à long terme:		
Emprunts bancaires à terme et billets à payer (note 4)	**13 104**	12 549
Impôts sur le revenu exigibles en plus d'un an	**3 812**	4 559
Impôts sur le revenu reportés	**1 896**	2 001
Commissions reportées	**73**	135
Autres éléments de passif	**708**	829
	19 593	20 073
Participation minoritaire	**3 628**	2 456
Avoir des actionnaires (note 5) :		
Capital-actions	**15 356**	15 059
Actions privilégiées de Reed Stenhouse & Partners Limited	**35**	35
Surplus d'apport	**14 732**	14 491
Bénéfices non répartis	**76 650**	66 561
	106 773	96 146
	$567 920	$515 739

Etat consolidé des résultats

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 1980 (avec chiffres correspondants pour 1979)

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Revenus :		
Commissions et honoraires gagnés, nets	**$208 332**	$179 615
Intérêts, dividendes et revenus de location	**18 028**	12 950
	226 360	192 565
Frais d'exploitation :		
Frais généraux	**182 761**	151 945
Amortissement des immobilisations	**4 698**	3 632
	187 459	155 577
	38 901	36 988
Frais d'intérêts :		
Dette à long terme	**1 598**	1 828
Divers	**1 906**	850
	3 504	2 678
Bénéfice avant impôts sur le revenu et autres postes	**35 397**	34 310
Impôts sur le revenu :		
Exigibles	**16 951**	16 524
Reportés	**406**	878
	17 357	17 402
Bénéfice avant autres postes	**18 040**	16 908
Plus (moins) autres postes :		
Quote-part des bénéfices des sociétés affiliées	**832**	338
Participation minoritaire	**(750)**	(254)
	82	84
Bénéfice avant réduction des éléments d'actif incorporels	**18 122**	16 992
Réduction des éléments d'actif incorporels	**(506)**	(407)
Bénéfice net de l'exercice avant poste extraordinaire	**17 616**	16 585
Poste extraordinaire :		
Recouvrement de frais relatifs à Two South Place (note 3)		2 648
Bénéfice net de l'exercice	**$ 17 616**	$ 19 233

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Etat consolidé des bénéfices non répartis et du surplus d'apport

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 1980 (avec chiffres correspondants pour 1979)

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Bénéfices non répartis:		
Solde au début de l'exercice	**$66 561**	$53 648
Plus bénéfice net de l'exercice	**17 616**	19 233
	84 177	72 881
Moins dividendes versés (note 6)	**7 527**	6 320
Solde à la fin de l'exercice	**$76 650**	$66 561
Surplus d'apport (note 5) :		
Solde au début de l'exercice	**$14 491**	$14 062
Plus changement au cours de l'exercice	**241**	429
Solde à la fin de l'exercice	**$14 732**	$14 491

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée au 30 septembre 1980 ainsi que l'état consolidé des résultats, les états consolidés des bénéfices non répartis et du surplus d'apport et l'état consolidé 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 consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 30 septembre 1980 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.

Clarkson Gordon
Comptables agréés

McLintock Main Lafrentz & Cie
Comptables agréés

Toronto, Canada,
le 1er décembre 1980.

Etat consolidé de l'evolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 1980 (avec chiffres correspondants pour 1979)

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Provenance des fonds:		
Exploitation –		
Bénéfice net de l'exercice avant poste extraordinaire	**$17 616**	$16 585
Plus postes n'affectant pas le fonds de roulement :		
Amortissement des immobilisations	**4 698**	3 632
Augmentation (diminution) des impôts sur le revenu exigibles en plus d'un an et d'autres éléments de passif à long terme	**(1 035)**	1 440
Autres	**424**	840
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	**21 703**	22 497
Produit de la vente d'immobilisations		1 014
Augmentation nette du fonds de roulement, résultant de la consolidation d'une société qui était comptabilisée antérieurement à la valeur de consolidation	**779**	
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires à terme et des billets à payer	**309**	(5 902)
Émission d'actions de catégorie "A" contre espèces (note 5)	**171**	452
Produit résultant de l'annulation de l'option détenue sur Two South Place (note 3) appliqué comme suit :		
Réduction du prix d'achat de Two South Place		2 109
Recouvrement de frais d'exercices antérieurs relativement à Two South Place		2 648
	22 962	22 818
Utilisation des fonds:		
Éléments d'actif et de passif non à court terme relatifs à des entreprises d'assurance acquises		
Achalandage	**2 076**	1 661
Immobilisations et autres éléments d'actif	**134**	38
	2 210	1 699
Moins :		
Participation minoritaire dans des entreprises acquises	**56**	
Billets à payer et autres éléments de passif, tranche à long terme	**246**	811
	302	811
Éléments d'actif net non à court terme acquis	**1 908**	888
Augmentation des placements dans les sociétés affiliées	**1 365**	885
Augmentation des immobilisations et d'autres éléments d'actif	**11 739**	6 484
Rajustement de l'achalandage résultant des écarts de prix d'achat d'entreprises acquises antérieurement	**39**	(72)
Augmentation du débit reporté provenant de la conversion des devises étrangères	**369**	1 197
Diminution de la participation minoritaire dans des entreprises acquises antérieurement	**143**	344
Dividendes versés en espèces (note 6)	**7 160**	6 267
	22 723	15 993
Augmentation nette du fonds de roulement de l'exercice	**239**	6 825
Fonds de roulement au début de l'exercice	**11 718**	4 893
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	**$11 957**	$11 718
Représenté par:		
Actif à court terme	**$449 883**	$408 782
Moins passif à court terme	**437 926**	397 064
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	**$ 11 957**	$ 11 718

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 septembre 1980

1. Sommaire des principales conventions comptables

a) Principes de consolidation:

Les états financiers consolidés ci-joints regroupent les comptes de Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée et de toutes ses filiales. La fusion de Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée et de Reed Stenhouse & Partners Limited (antérieurement A. R. Stenhouse Reed Shaw & Partners Limited) en date du 1er octobre 1972, est comptabilisée selon la méthode de la "fusion d'intérêts communs". Les acquisitions d'entreprises sont comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple.

b) Comptabilisation des revenus:

Les revenus de commissions sont généralement comptabilisés dès l'entrée en vigueur des polices. Lorsque la durée de la police et de la prime s'étend à plus d'un an, une tranche des revenus est reportée aux exercices ultérieurs pertinents. Les honoraires afférents aux services d'actuariat et de consultation sont comptabilisés une fois les services rendus. (Les frais généraux comprennent les frais de services à la clientèle, lesquels sont portés aux dépenses au moment où ils sont engagés.)

c) Conversion des devises étrangères:

Les éléments d'actif et de passif non à court terme de la société qui sont établis en devises étrangères et les états financiers des filiales à l'extérieur du Canada sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

i) Aux taux de change en vigueur à la date du bilan

– les éléments d'actif autres que Two South Place (note 3) ainsi que l'amortissement accumulé correspondant, l'achalandage et les garanties de non-concurrence

– le passif

ii) Aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition

– Two South Place (note 3) et l'amortissement accumulé correspondant

– l'achalandage et les garanties de non-concurrence ainsi que les imputations correspondantes au bénéfice

– les actions privilégiées de Reed Stenhouse & Partners Limited

iii) Aux taux moyens de change en vigueur au cours de l'exercice

– les revenus

– les frais (à l'exception de ceux mentionnés à ii) ci-dessus)

– les dividendes versés par une filiale (note 6 b))

À cause de l'état des marchés mondiaux des devises, les débits et crédits nets accumulés non réalisés provenant de la conversion de postes de bilan sont reportés et figurent au bilan du 30 septembre 1980. Un débit de $369 000 non réalisé à la conversion des devises provenant de la consolidation en 1980 est compris dans ce report.

d) Placements et titres négociables:

i) Sociétés affiliées:

Les placements dans les sociétés affiliées sur lesquelles la société exerce une influence sensible sont comptabilisés à la valeur de consolidation. Selon cette méthode, la quote-part de la société des bénéfices nets ou des pertes nettes de ces sociétés pour l'exercice figure dans l'état consolidé des résultats et les placements sont inscrits au prix coûtant des actions et des avances, plus la quote-part revenant à la société des bénéfices non répartis depuis l'acquisition.

ii) Autres

– titres en dépôt et autres placements cotés, au prix coûtant moins les montants radiés (cette valeur se rapproche de la valeur marchande cotée)

– hypothèques, prêts et autres placements, au prix coûtant.

e) Immobilisations:

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant. Les améliorations locatives sont généralement amorties sur la durée des baux correspondants. L'amortissement des autres immobilisations, à l'exception des terrains, est calculé sur leur durée d'utilisation estimative à 2% pour Two South Place et à des taux variant de 10% à 33⅓% pour le reste.

f) Autres éléments d'actif:

i) Achalandage:

L'achalandage est évalué au prix coûtant moins les montants radiés. Conformément aux principes comptables généralement reconnus, l'achalandage relatif aux acquisitions d'entreprises ultérieures au 31 mars 1974 est amorti selon la méthode linéaire sur 40 ans (1980 – $312 000; 1979 – $239 000) et l'achalandage acquis avant et après cette date est réduit lorsqu'une baisse permanente de sa valeur paraît s'être produite (1980 – $26 000; 1979 – néant).

ii) Garanties de non-concurrence:

Les garanties de non-concurrence sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement. L'amortissement (1980 – $168 000; 1979 – $168 000) est calculé selon la méthode linéaire sur la durée des garanties.

g) Impôts sur le revenu:

Aux fins fiscales, les sociétés canadiennes sont autorisées à reporter les revenus de commissions excédant le montant des commissions reportées dans les comptes; le montant des impôts sur le revenu ainsi reportés paraît au passif comme "Impôts sur le revenu reportés". Puisque la société considère les bénéfices non répartis des filiales et des sociétés affiliées étrangères comme des placements permanents à l'extérieur du Canada, elle ne fait aucune provision pour les impôts sur le revenu qui seraient exigibles si ces bénéfices revenaient au Canada.

h) Régimes de retraite:

La société et certaines de ses filiales ont des obligations éventuelles relatives à des prestations de retraite non capitalisées au titre de services passés et évaluées à $11 063 000. Il est prévu que ces obligations éventuelles de retraite au titre de services passés seront capitalisées et imputées

aux bénéfices à venir au moyen de versements de divers montants ne dépassant pas $1 284 000 par année sur une période de treize ans, et de sommes minimales par la suite.

i) Chiffres correspondants:
Certains chiffres de 1979 ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée en 1980.

2. Information sectorielle

Les administrateurs ont établi que l'exploitation de la société comporte un secteur d'activité dominant qui consiste à fournir des services à titre de courtiers d'assurance et de réassurance et de conseillers en administration en matière de risques. À ce titre, la société perçoit des commissions, des honoraires et des revenus de placement. Les revenus découlent également de services actuariels et autres services reliés aux avantages sociaux et à d'autres domaines connexes.
Les renseignements suivants donnent un résumé de l'exploitation de la société d'après la répartition géographique (en milliers de dollars) :

1980	Revenus	Bénéfice (perte) d'exploitation	Actif
Régions d'exploitation :			
Canada	**$ 77 721**	**$18 809**	**$129 036**
États-Unis d'Amérique	**36 429**	**(279)**	**72 541**
Royaume-Uni et Irlande	**72 645**	**14 121**	**205 188**
Australie, Nouvelle-Zélande et Asie du sud-est	**24 125**	**5 607**	**112 378**
Autres	**15 440**	**3 049**	**38 909**
Société		**(2 406)**	**9 868**
Total	**$226 360**	**38 901**	**$567 920**
Frais d'intérêts		**(3 504)**	
Bénéfice avant impôts sur le revenu et autres postes		**$35 397**	
1979			
Régions d'exploitation :			
Canada	$ 66 629	$15 425	$119 847
États-Unis d'Amérique	32 829	1 388	71 563
Royaume-Uni et Irlande	58 114	14 576	186 483
Australie, Nouvelle-Zélande et Asie du sud-est	21 819	4 810	96 234
Autres	13 174	2 431	32 219
Société		(1 642)	9 393
Total	$192 565	36 988	$515 739
Frais d'intérêts		2 678	
Bénéfice avant impôts sur le revenu et autres postes		$34 310	

3. Poste extraordinaire

En 1979, la société a accepté un paiement non imposable de $4 837 000 en contrepartie de la résiliation de l'option qu'elle détenait, selon laquelle elle pouvait retourner l'immeuble Two South Place qu'elle occupe à Londres, à l'actionnaire principal de la société, Stenhouse Holdings Limited. Une fraction du paiement, soit $2 109 000, a été affectée à la réduction du prix d'achat initial de l'immeuble à sa valeur d'expertise au moment de la résiliation ; le solde du paiement, après déduction de frais de $80 000, a été comptabilisé à titre de recouvrement des coûts engagés au cours d'exercices antérieurs à l'égard de la possession de Two South Place et il figure a l'état consolidé des résultats comme poste extraordinaire se chiffrant à $2 648 000.

4. Emprunts bancaires à terme et billets à payer

a) Le détail (y compris les taux d'intérêt en vigueur au 30 septembre 1980) en est le suivant:

Emprunts bancaires à terme (en milliers de dollars)	
Échéant par versements jusqu'à octobre 1987, payables en dollars US (voir c) ci-dessous) – intérêt au taux du marché interbancaire de Londres des eurodollars, pour diverses périodes, plus 1% (à divers taux d'environ 12¼%)	$ 8 336
Échéant d'ici à septembre 1984, payables en dollars US – intérêt au taux du marché interbancaire de Londres des eurodollars, pour diverses périodes, plus ¾% (à divers taux d'environ 14¼%)	3 510
	11 846
Billets à payer	
Billets échéant par versements jusqu'en février 1990, payables en dollars US, intérêt à divers taux ne dépassant pas 8%	1 855
Autres	48
	1 903
Moins tranche échéant en moins d'un an	645
	1 258
	$13 104

b) Les montants en capital échéant en moins de cinq ans sont les suivants

(en milliers de dollars) : 1981 – $645 ; 1982 – $1 728 ; 1983 – $1 475 ; 1984 – $4 902 ; 1985 – $1 263.

c) Emprunts bancaires à terme

Bien que certains emprunts bancaires à terme soient assortis de billets à demande, au titre de nantissement, les conditions de remboursement sont comprises en a) et b) ci-dessus.

5. Avoir des actionnaires

a) Prorogation en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes:

La prorogation de la société en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes est entrée en vigueur le 16 juin 1980. En vertu des dispositions de cette Loi et des règlements de la société, cette dernière est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions de catégorie "A", de catégorie "B" et de catégorie "C".

En outre, en vertu des dispositions de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes et des règlements de la société, chaque action de catégorie "A", de catégorie "B" et de catégorie "C" est sans valeur nominale. Par conséquent, le capital contribué à la société, en excédent de la valeur nominale des actions des catégories "A", "B" et "C" qui avait été établie antérieurement, qui se chiffrait à $14 732 000 au 16 juin 1980, a été reporté à titre de surplus d'apport. La contrepartie reçue à l'égard des actions émises depuis le 16 juin 1980 est attribuée à la catégorie pertinente d'actions.

Les droits que comportent les actions des catégories "A", "B" et "C" (voir d) ci-dessous) n'ont subi aucune modification.

b) Capital-actions émis:

1980	Nombre émis	Montant (en milliers de dollars)
Catégorie "A"	**7 031 687**	**$ 7 261**
Catégorie "B", convertibles	**5 832 557**	**5 832**
Catégorie "C", convertibles	**1 131 301**	**2 263**
		$15 356
1979		
Catégorie "A"	6 963 858	$ 6 964
Catégorie "B", convertibles	5 832 557	5 832
Catégorie "C", convertibles	1 131 301	2 263
		$15 059

c) Changements au cours de l'exercice:

Actions de catégorie "A" émises

	Nombre	Contrepartie (en milliers de dollars)
Contre espèces en vertu du programme d'intéressement (note 5h))	25 700	$171
Dividendes-actions (note 5e))	42 129	367
Total	67 829	$538

En ce qui concerne la contrepartie de $538 000 reçue à l'émission d'actions de catégorie "A" au cours de l'exercice, une tranche de $279 000 est attribuable à 38 331 actions de catégorie "A" émises avant le 16 juin 1980. Puisque les actions de catégorie "A" avaient une valeur nominale de $1 au cours de cette période, une tranche de $38 331 a été incluse dans le capital-actions de la catégorie "A" et une autre tranche de $241 000 a été comptabilisée au surplus d'apport. La contrepartie de $259 000 pour les 29 498 actions de catégorie "A" émises depuis le 16 juin 1980 est comprise dans le capital-actions de la catégorie "A".

d) Droits:

Chaque action des catégories "A", "B" et "C" donne droit à un vote. Chaque action de catégorie "B" peut être convertie en tout temps en une action de catégorie "A". Chaque action de catégorie "C" peut être convertie en deux actions de catégorie "B" à l'émission par la trésorerie d'une action de catégorie "A", à l'aliénation par la société de la totalité ou d'une partie importante de son actif ou de son entreprise, ou à la réception par les détenteurs d'actions de catégorie "A" d'une offre d'achat visant à la mainmise. Les actions de catégories "A" et "B" donnent droit au même dividende par action, tandis que les actions de catégorie "C" donnent droit au double de ce dividende. Cependant, les dividendes versés sur les actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited (voir f) ci-dessous) réduisent les dividendes versés sur les actions des catégories "B" et "C".

e) Dividendes-actions:

Les détenteurs d'actions de la catégorie "A" peuvent choisir de recevoir des dividendes en espèces ou des actions de catégorie "A" de la société. Au cours de l'exercice, 42 129 actions de catégorie "A" ont été émises à titre de dividendes-actions.

f) Actions privilégiées de Reed Stenhouse & Partners Limited:

Une partie de l'avoir des actionnaires, tel qu'il figure dans les états financiers consolidés, est constituée de 15 000 actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited détenues par l'actionnaire des catégories "B" et "C" de la société et ayant une valeur en capital déclarée de £15 000 ($35 250). Ces actions ne comportent aucun droit de vote ni de participation à la liquidation en sus de leur valeur versée.

Les bénéfices provenant du groupe de sociétés de Reed Stenhouse & Partners Limited serviront à répondre aux droits en matière de dividendes que possède l'actionnaire du Royaume-Uni (l'actionnaire des catégories "B" et "C"), l'intention étant de verser la totalité ou la majorité des dividendes qui reviennent à l'actionnaire des catégories "B" et "C" sous forme de dividendes directs sur les actions privilégiées spéciales.

g) Programme d'achat d'actions à l'intention des cadres supérieurs:

Aux termes du programme, les participants admissibles ont le droit d'acheter des actions ordinaires de catégorie "A" de la trésorerie aux prix du marché en vigueur à la date d'émission en utilisant des fonds prêtés par la société à cette fin. Les actions achetées en vertu de ce programme sont détenues par un fiduciaire jusqu'à ce que les prêts s'y rapportant soient complètement remboursés.

Au 30 septembre 1980, des prêts de $466 800 consentis au cours d'un exercice précédent sont compris dans les "Hypothèques, prêts et autres placements" et 40 000 actions ordinaires de catégorie "A" étaient réservées en prévision d'émissions possibles en vertu de ce programme.

h) Programme d'intéressement:

Au cours de l'exercice, un administrateur a levé des options sur 20 000 actions de catégorie "A", au prix de $6,20 l'action, et des employés ont levé des options sur 5 700 actions de catégorie "A", au prix de $8,33 l'action.

Au 30 septembre 1980, des options d'achat sur 127 252 actions de catégorie "A" au prix de $8,33 l'action et pouvant être levées jusqu'au 8 décembre 1982 étaient en circulation à l'intention de certains employés. Une autre tranche de 191 774 actions de catégorie "A" est réservée en prévision d'émissions possibles en vertu de ce programme à des prix devant être fixés par les administrateurs.

6. Bénéfice net par action et dividendes

a) Bénéfice net par action:

		1979	
	1980	Avant poste extraordinaire	Après poste extraordinaire
	(en dollars)		
Catégorie "A"	**1,17**	1,10	1,28
Catégorie "B"	**1,17**	1,10	1,28
Catégorie "C"	**2,34**	2,20	2,56

Le bénéfice par action a été calculé d'après la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice (1980 – 15 083 420; 1979 – 15 019 654), soit la somme de la moyenne mensuelle pondérée des actions des catégories "A" et "B" et le double de la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions de catégorie "C" en circulation au cours de l'exercice. Les calculs s'appuient sur le bénéfice net figurant à l'état consolidé des résultats. Aucune déduction n'est faite à l'égard des dividendes versés sur les actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited, puisque ces dividendes servent à réduire les droits en matière de dividendes à l'égard des actions des catégories "B" et "C", comme expliqué à la note 5d).

b) Dividendes:

Les dividendes versés au cours de l'exercice peuvent se résumer comme suit:

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Dividendes versés en espèces		
Détenteurs d'actions de catégorie "A": Dividendes sur actions de catégorie "A" versés par Les Compagnies Reed Stenhouse, Limitée à 50¢ (42¢ en 1979) par action	**$3 127**	$2 858
Détenteurs d'actions des catégories "B" et "C": Dividendes sur actions privilégiées spéciales de Reed Stenhouse & Partners Limited équivalent à 50¢ (42¢ en 1979) par action de catégorie "B" et à $1,00 (84¢ en 1979) par action de catégorie "C"	**4 033**	3 409
Dividendes versés en espèces	**7 160**	6 267
Dividendes-actions (note 5e))	**367**	53
Total des dividendes versés	**$7 527**	$6 320

7. Engagements

a) Baux:

Les engagements aux termes de divers baux relatifs à des bureaux comportent les loyers annuels minimaux suivants pour les cinq prochains exercices (en milliers de dollars): 1981 – $9 308; 1982 – $8 776; 1983 – $7 807; 1984 – $6 586; 1985 – $5 827.

Il n'existe pas de contrats importants de location-acquisition.

b) Autres

Certaines filiales de la société ont pris des engagements de $1 862 000 pour l'achat d'immobilisations, et la société et certaines de ses filiales ont conclu des ententes relatives à l'acquisition d'entreprises d'assurance et de participations dans des sociétés de courtage d'assurance pour une contrepartie d'environ $5 500 000.

8. Personnes liées

La société n'a pas conclu d'opérations importantes avec des personnes liées au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 1980.

Imprimé au Canada