

2



HOWELL BOOK LIBRARY
MANAGEMENT
MCGILL UNIVERSITY

Contents

- 3 Highlights
- 4 Chairman's Report
- 6 President's Report
- 11 Financial Review
- 14 Description of Services
- 15 Consolidated Financial Statements
- 27 Auditors' Report
- 27 Policies and Practices
- 29 Guaranty Trust Company of Canada
- 33 Canadian General Insurance Group
- 35 Directors and Officers
- 36 Consolidated Ten Year Highlights
- 38 Bankers

Annual Meeting

The Annual Meeting of Shareholders will be held at 11:30 am, Thursday, April 21st, 1977, in Toronto, in the Ontario Room of the Royal York Hotel.

Statistical Supplement

Shareholders and other interested persons wishing more detailed information may request the financial statistical supplement by writing to the Corporate Finance Department, Traders Group Limited, 625 Church Street, Toronto, Ontario M4Y 2G1.

Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu à 11:30, jeudi, le 21 avril 1977 à Toronto. Endroit: salon Ontario, Hôtel Royal York.

Rapport annuel

Si vous désirez recevoir en exemplaire en français du rapport annuel du Groupe Traders Limitée, veuillez vous adresser au service de la trésorerie, Le Groupe Traders Limitée, 625 Church Street, Toronto, Ontario M4Y 2G1.

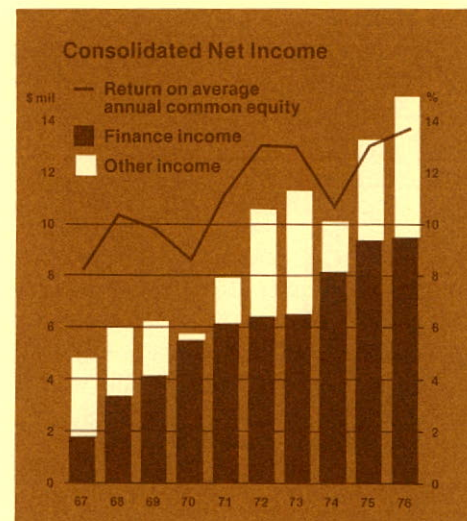


Canadian General Insurance Co.

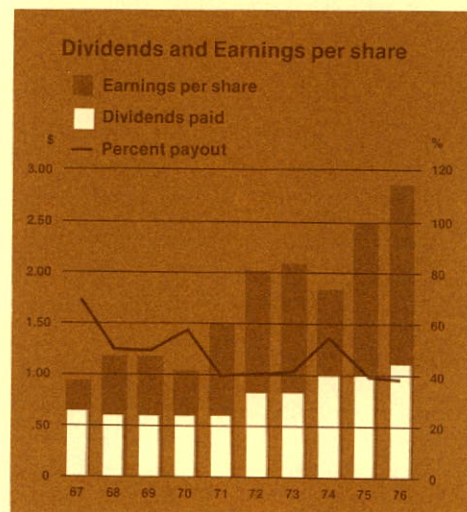
TRADERS  Financial Services

Highlights

	1976	1975	% increase (decrease)
INCOME (\$000's)			
Net income by source			
Finance	\$ 9,327	\$ 9,279	0.5%
Guaranty Trust	1,150	1,102	4.4
Canadian General Insurance Group	2,140	1,405	52.3
Land Development	2,063	1,511	36.5
	<u>14,680</u>	<u>13,297</u>	10.4
Dividends on preferred shares	2,759	2,256	22.3
Earnings available for common shares	11,921	11,041	8.0
Extraordinary items	759	479	58.5
Earnings after extraordinary items	<u>\$ 12,680</u>	<u>\$ 11,520</u>	10.1
Return on average annual common equity	13.5%	12.9%	
Return on average annual assets	1.44%	1.36%	



PER SHARE (dollars)			
Net income by source			
Finance	\$ 2.24	\$ 2.08	7.7
Guaranty Trust	0.28	.25	12.0
Canadian General Insurance Group	0.51	.31	64.5
Land Development	0.50	.34	47.1
Earnings per common share			
Before extraordinary items	2.86	2.47	15.8
After extraordinary items	3.05	2.58	18.2
Common dividends—Paid	1.10	1.00	10.0
Book value	\$21.99	\$20.36	8.0
Average number of common shares (000's)	4,164	4,467	(6.8)



OPERATIONS (\$000's)			
At year-end			
Finance receivables outstanding	\$ 891,546	\$ 903,907	(1.4)
Total trust assets under administration	2,050,751	1,798,856	14.0
During the year			
Gross operating income	141,073	126,847	11.2
Insurance premiums earned	52,055	40,502	28.5
Trust revenues	115,145	100,167	15.0

Chairman's Report to Shareholders

Earnings applicable to common shares for the year ended December 31, 1976 before extraordinary items were a record \$11,921,000 or \$2.86 per common share, compared with \$11,041,000 or \$2.47 per share for 1975.

In 1972, an agreement was reached with a Canadian chartered bank whereby it would acquire a 40 per cent interest in Aetna Factors Corporation Ltd. over a four year period. The final sale was made in 1976 resulting in an extraordinary gain of \$463,000. Traders retains a 60% equity interest in the factoring company. An additional extraordinary gain of \$296,000 resulted from the realization of tax losses of prior years in the Insurance Group. Including the extraordinary items, profit available to common shareholders rose to \$12,680,000 or \$3.05 per common share.

Profit from finance operations was \$9,327,000 compared with \$9,279,000 in 1975. This was the tenth consecutive year of increased profit for Traders lending activities.

Profit from land development operations increased to \$2,063,000 compared with \$1,511,000 the previous year.

The Canadian General Insurance Group again improved its contribution which amounted to \$2,140,000, up from \$1,405,000 in 1975.

Traders share of earnings of Guaranty Trust Company of Canada remained relatively stable at \$1,150,000 compared with \$1,102,000 a year earlier.

The dividend payment for the last quarter of 1976 was raised to 29½ cents, a two cent increase over the previous three quarters.

The year 1976 proved to be a difficult one for Canadian business. While the rate of inflation moderated, the demand for consumer durables fell short of expectations and was further aggravated by a continued high level of unemployment in many regions of the country. Similarly, the demand for commercial and industrial machinery and equipment fell short of estimates. Under these circumstances, the improved results of Traders and its subsidiaries reflect the benefit of having earning assets of quality and the ability to provide a diversified range of financial services.

Assessment, representations and compliance with the long awaited Anti-Inflation Board regulations took an inordinate amount of management time during the year. It is management's opinion that the Company and its subsidiaries have complied with the controls on profit margins, compensation and dividends.

The Federal Government's May 1976 Budget largely reduced the use of Capital Cost Allowance in connection with leasing. Representations by way of briefs and personal meetings with government officials continue in connection with this issue as well as

the White Paper on Canadian Banking and the Borrowers & Depositors Protection Act, all of which have received broad publicity.

On February 17, 1977, Traders announced its intention to make a cash and share exchange offer to all shareholders of Guaranty Trust Company of Canada, other than those who are resident in the United States. The offer of one Class A common share of Traders plus \$9.00 cash for each three shares of Guaranty Trust is contingent on acceptance by the holders of at least 1,514,700 shares of Guaranty Trust. If successful the offer will result in an increase in Traders ownership of the trust company from 58 per cent to nearly 90 per cent.

In the opinion of Traders Board of Directors, this should be in the best interests of both Traders and Guaranty Trust shareholders. It would concentrate the ownership of the trust company and result in a broader-based, more diversified financial services organization with the flexibility considered necessary in the changing financial services field. The results of the offer should be known by the latter part of April.

Immediately following last year's Annual Meeting, Mr. E.W. Flanagan was appointed President and Chief Operating Officer. Under his guidance the Company's finance operations have continued their excellent performance despite difficult market conditions.

The Board of Directors has regretfully accepted the resignations of Mr. H.N. Crawford and Mr. G.R. Sharwood and

acknowledges their contribution to the Board. Appreciation is also extended to all the management and staff for their noteworthy performance.

The economic outlook for 1977 does not look encouraging. The year promises to be an extremely challenging one. Forecasts indicate the rate of growth in real gross national product will be substantially down; consumer spending will be weaker and unemployment will remain a stubborn problem notwithstanding stimulative measures taken by government some of which could have a detrimental effect on Canada's efforts to moderate inflation. Efforts by the United States to deal with its unemployment difficulties may benefit Canada, but it would be unrealistic to expect much impact this year.

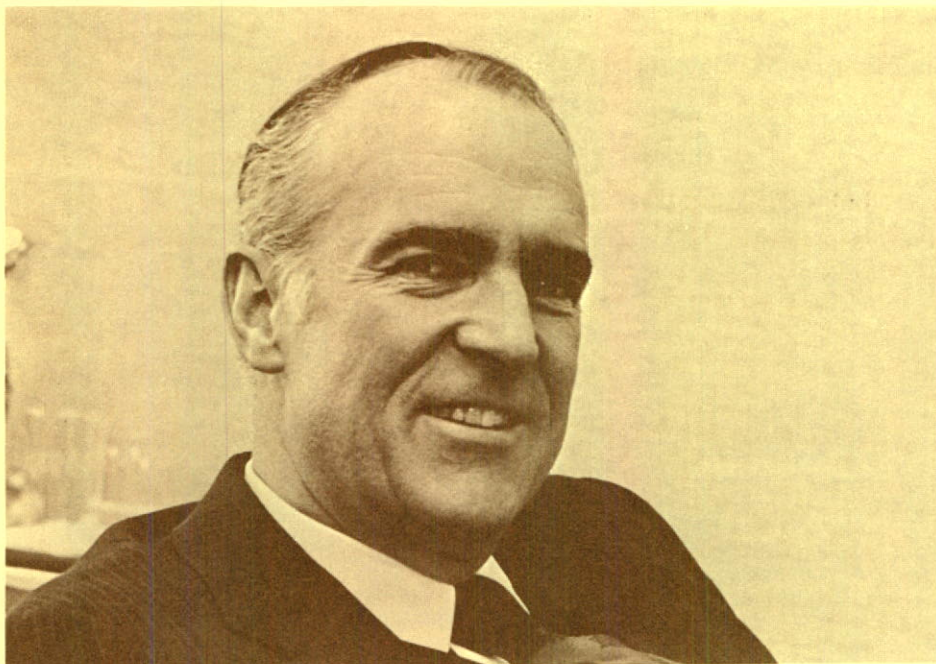
The artificially high spread in interest rates between Canada and the United States is likely to continue, compounded by recent uncertainties raised by the Quebec election.

Since we can look forward to little pickup in industrial and commercial demand, it is hard to foresee more than a modest profit increase from finance operations in 1977. On the other hand, we anticipate an improvement in the Guaranty Trust results as well as further gains by the Canadian General Insurance Group and land development operations. On a consolidated basis, a satisfactory profit improvement is expected.



HENRY E. DYNES
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

H.E. DYNES
Chairman of the Board and Chief Executive Officer



E.W. FLANAGAN
President and Chief Operating Officer

The two marketing groups which conduct Traders lending activities felt the effects of the economic slowdown in 1976.

Personal Financial Services, which offers diversified financing and lending services to the Canadian consumer and Business Financial Services which provides a broad range of services to business and industry, faced challenges in the areas of business acquisitions, delinquencies, credit losses, expenses and profit margins.

Under these conditions it is a tribute to the specialized management and staff of these two groups that the record of increased annual profit from total financing operations was extended to the tenth consecutive year.

Traders lending activities contributed \$9,327,000 compared with \$9,279,000 the previous year.

While only modest overall growth had been anticipated, even this proved to be optimistic as the year unfolded. Receivables outstanding declined marginally by 1.4 per cent. The Company's policy of consistently monitoring the various financing portfolios to assess their contributions to the return on investment, resulted in some shift in outstandings. Increases were registered in residential mortgages, consumer loans and leasing while reductions took place in the automobile and mobile home portfolios.

In a time of economic uncertainty and declining demand, Traders policy of maintaining broadly diversified lending portfolios has proven successful in ensuring stability, marketing flexibility and earnings base.

Despite higher borrowing costs during the year and intense competition,

interest margins improved somewhat. This was accomplished by emphasis on higher yielding portfolios.

Anticipating a possible downturn in the economy, the Company introduced more stringent credit policies in 1974 which have been continued. As a further safeguard, the allowance for credit losses was increased in 1975 and was further increased in 1976. Credit losses increased during the year but credit loss reserves were maintained at a commensurate level.

General and administrative expenses were held to a 4.1 per cent increase. This was achieved by improved productivity. Some branch offices were closed during the year, however, customer service was expanded by giving selected branches additional compatible portfolios. As an example, mortgage lending was introduced into many consumer loan branches following extensive training of the personnel involved.

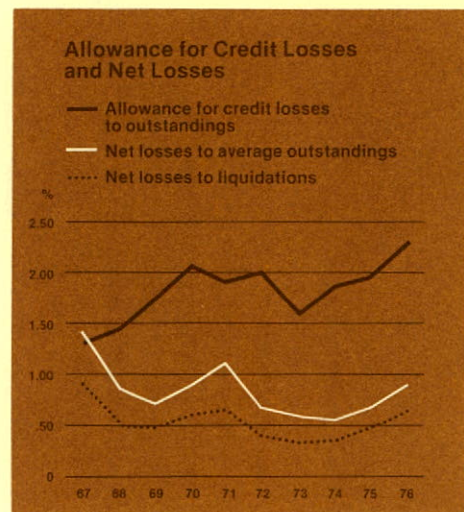
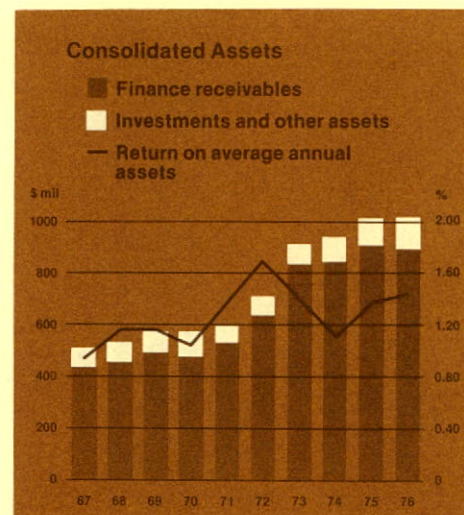
The present market conditions, which are likely to continue throughout most of 1977, do not indicate a substantial increase in financing outstandings. During the year the Company plans to introduce additional financing services as well as joint marketing programs with Guaranty Trust Company of Canada on a selective basis. It will also entertain favourable bulk acquisitions of receivables.

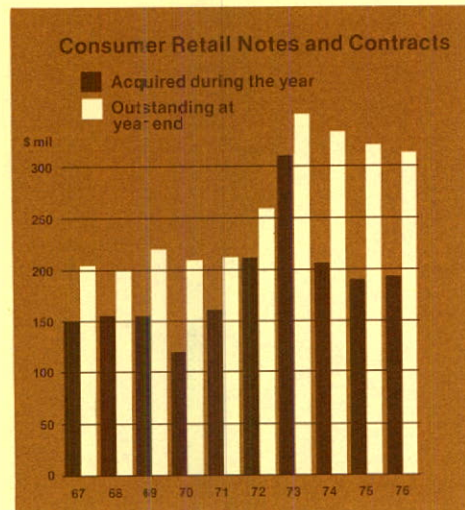
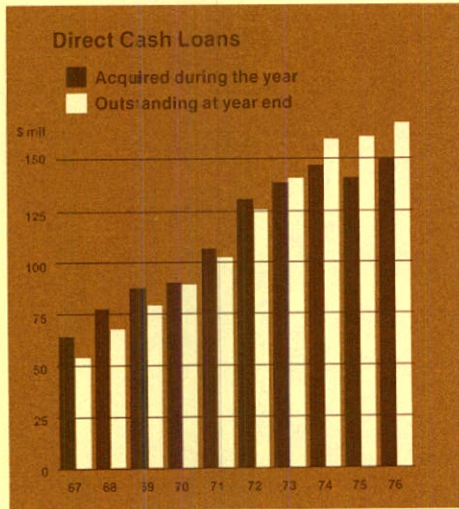
The Company's financing operations will continue to stress quality of receivables, productivity and the allocation of its resources to portfolios with proven ability to achieve the return on investment standards.

	1976	1975	% increase (decrease)
FINANCE RECEIVABLES OUTSTANDING (\$000's)			
Direct cash loans			
Precomputed.....	\$ 147,324	\$ 141,109	4.4%
Interest Bearing.....	18,903	18,830	0.4
	<u>166,227</u>	<u>159,939</u>	3.9
Consumer retail notes and contracts			
Motor vehicles.....	99,236	115,704	(14.2)
Mobile homes.....	20,754	28,846	(28.1)
Residential mortgages and home improvements.....	158,486	144,977	9.3
Miscellaneous.....	32,603	30,864	5.6
	<u>311,079</u>	<u>320,391</u>	(2.9)
Commercial loans and contracts			
Industrial and commercial equipment.....	115,599	124,812	(7.4)
Commercial loans.....	31,392	36,296	(13.5)
Leasing.....	134,695	115,487	16.6
Factoring and commercial financing.....	50,220	58,927	(14.8)
	<u>331,906</u>	<u>335,522</u>	(1.1)
Wholesale			
Motor vehicles.....	51,788	61,286	(15.5)
Other.....	30,546	26,769	14.1
	<u>82,334</u>	<u>88,055</u>	(6.5)
	<u>\$ 891,546</u>	<u>\$ 903,907</u>	(1.4)
FINANCE RECEIVABLES ACQUIRED (\$000's)			
Direct cash loans.....	\$ 150,670	\$ 139,570	8.0
Consumer retail notes and contracts.....	192,175	187,651	2.4
Commercial loans and contracts.....	575,790	554,767	3.8
Wholesale.....	348,750	374,800	(7.0)
	<u>\$1,267,385</u>	<u>\$1,256,788</u>	0.8
FINANCE INCOME (\$000's)			
Gross finance operating income.....	\$ 128,301	\$ 116,527	10.1
Expenses: Borrowing costs.....	63,378	55,102	15.0
Provision for credit losses.....	10,684	8,531	25.2
General and administrative.....	36,345	34,927	4.1
	<u>110,407</u>	<u>98,560</u>	12.0
Income.....	17,894	17,967	(0.4)
Net contribution to Traders.....	<u>\$ 9,327</u>	<u>\$ 9,279</u>	0.5

STATISTICAL INFORMATION

Unearned income to related receivables.....	22.0%	21.8%
Accounts 60 days or more past due.....	3.58	4.22
Allowance for credit losses to outstandings.....	2.32	1.97
Net losses to average outstandings.....	0.90	0.65
Net losses to liquidations.....	0.65	0.49





As indicated in the Chairman's Report to Shareholders, the demand for many consumer durables including automobiles, major home appliances and recreational equipment fell short of earlier predictions. This in turn reduced the consumer sales financing potential since these are significant financing portfolios.

Consumer confidence is a necessary ingredient to purchasing on credit or borrowing. Consumer confidence declined further in 1976, largely as a result of uncertainties raised by the AIB controls on wages and the continuing high level of unemployment.

Unemployment and labour strikes in some regions not only reduced demand for consumer loans but necessitated more selective credit criteria.

The result was that Traders retail outstandings for automobile financing declined by 14 per cent, largely because of intensive rate competition from banks and finance subsidiaries of manufacturers. Retail financing of mobile homes was curtailed as planned because of the portfolio's inability to meet Traders return on investment standards in some areas.

An increase in consumer loans outstanding was accomplished by the bulk acquisition in June of \$16 million in receivables.

Inventory financing for dealers remained relatively constant over the year while a satisfactory gain was achieved in residential mortgage outstandings.

Gross income and yield improved in 1976; however, these were offset by higher credit loss provisions considered warranted because of the weak economic conditions in which a high unemployment rate and the inflationary pressure on consumers prevailed. In keeping with the present outlook for 1977, credit loss reserves were increased from \$9,488,000 or 1.85 per cent of outstandings in 1975, to \$10,884,000 or 2.13 per cent of outstandings in 1976.

The program, started in 1975, to integrate all management positions above the branch manager level was completed in 1976. Further selected branches were integrated to provide a broader range of consumer financing services at one branch location, reduce costs and improve productivity. The results have been most encouraging. This program will be expanded where feasible in 1977.

In view of the low consumer confidence outlook for most of 1977, this marketing group plans minimal selective growth. Emphasis will continue on ensuring quality earning assets and improved productivity.

This marketing group, which provides financing packages and services to Canadian business, felt the effects of reduced demand in the industrial and commercial sector from that originally forecast for 1976.

Industrial and commercial equipment financing declined marginally as capital expenditures for equipment were curtailed in industries such as forest products, road-building and manufacturing. This reflected the cautious attitude that prevailed throughout the year in these industries.

The depressed forest products industry in 1976 following a year of crippling strikes resulted in a major decline of business in this portfolio.

Credit loss expense was reduced in 1976 and repossession outstandings showed marked improvement. Nevertheless, as a result of slowdowns in certain sectors, these areas required constant attention.

A marginal improvement in the profitability of equipment financing is expected in 1977 through close attention to the control of credits and operating expenses.

Leasing volume, outstandings and profit gained over last year's levels in spite of the May 1976 Federal Budget restricting the use of capital cost allowances. The result of this new taxation development has been to increase the cost to the lessee which has at least temporarily reduced the leasing opportunities for Canadian leasing companies.

One of the more notable transactions in 1976 was the purchase of a new Boeing 737, for lease to Pacific

Western Airlines. This aircraft was added to a leased fleet which now includes a Lockheed L1011, 3 Boeing 737s and a Lockheed Hercules, all with major companies in Canada's air transport industry.

Despite the taxation change, leasing remains a viable alternative to debt financing for Canadian businesses. In 1977 Traders will monitor the changing leasing marketplace to ensure sustained growth and profit in this portfolio.

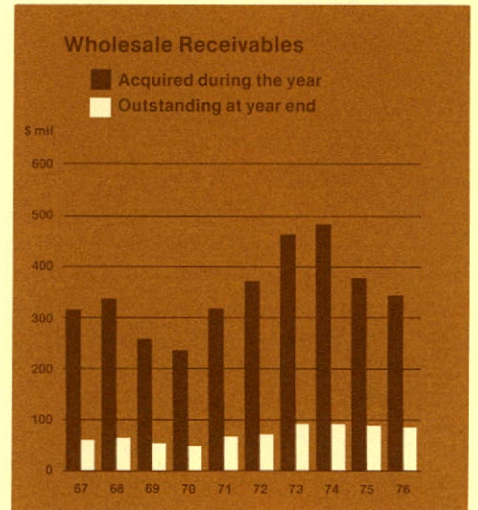
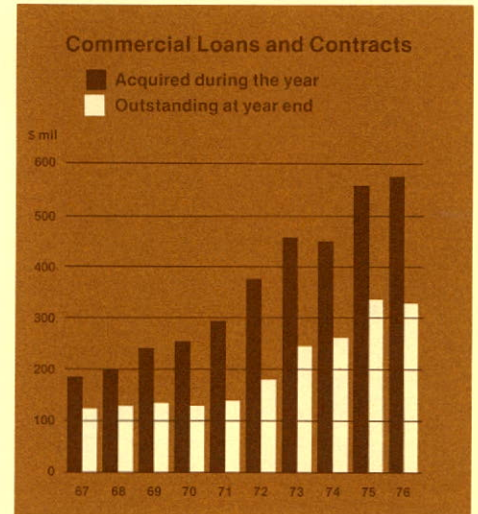
The contribution to Traders profits from Aetna Factors Corporation Ltd. which conducts factoring, accounts receivable, and export-import financing was \$392,000, down from the record level of \$499,000 in 1975.

Late in the year, Aetna's data processing subsidiary was sold. The total after-tax loss for the year with respect to this discontinued operation was \$179,000.

In its continuing operations, profit exceeded that of the previous year. The volume of business transacted and gross revenues reached all-time highs. However, credit loss expense increased because of the economic recession, and the more conservative general reserve policy management considered prudent in the prevailing economic climate.

Because of the weak business outlook only a moderate increase in activity is expected in 1977. Through stringent cost controls it is expected that Aetna will achieve a modest increase in earnings.

It has been the policy during 1975 and 1976 to restrict growth in international operations because of the uncertain world trading and economic conditions.



However, gross income fell even below expectations. In addition, increased credit loss reserves were established to provide for possible further disruptions in the ocean tanker field. The result was a loss of \$187,000 for 1976.

While an increase in business volume is anticipated in 1977, a conservative lending policy will be followed in the international operations to ensure a profitable earnings base for future years.

Land Development Operations

While housing activity was sporadic in 1976, Traders fared well because of the previous care in selecting saleable land in strategically located areas of the country. Profit from land development operations was \$2.1 million, 36 per cent higher than in 1975. This was achieved despite a pause in sales while the complex regulations resulting from the Anti-Inflation Board guidelines were assessed and clarified.

During the year, land inventory was expanded to 2,042 acres from 1,768 acres. Land inventory is located in Alberta (62 per cent), Ontario (36 per cent), and Quebec (2 per cent). Most is located in suburban communities adjacent to major urban growth areas in these three provinces.

In 1975 and 1976 the Company entered the house and condominium construction field on a selective basis. While profitable, it was decided at the end of 1976 to withdraw from this highly competitive field to concentrate efforts on proven areas of expertise; the development, servicing and sale of building lots to qualified builders.

Despite predictions for lower housing starts during 1977, the Company expects that the quality and location of the land portfolio will lead to a satisfactory increase in sales and profits.

Summary of Assets and Liabilities (\$000's)

	November 30	
	1976	1975
ASSETS		
Cash	\$ 564	\$ 82
Mortgages receivable	9,664	11,605
Land inventory at development cost	18,455	12,347
Investment in associated companies, at equity value	350	912
Fixed assets (net of depreciation)	88	66
	<u>\$29,121</u>	<u>\$25,012</u>
LIABILITIES		
Payables	\$ 3,431	\$ 3,335
Bank loans	4,318	905
Mortgage payable	4,197	5,091
Income taxes (current and deferred)	3,367	2,552
Deferred gross margin on land sales	—	91
Advances from parent and associated companies	7,417	7,900
Traders investment, at equity value	6,391	5,138
	<u>\$29,121</u>	<u>\$25,012</u>

Summary Statement of Income (\$000's)

	Year Ended November 30	
	1976	1975
Income		
Land sales	\$12,564	\$10,189
Deferral on gross margin	—	(91)
Other	988	684
	<u>13,552</u>	<u>10,782</u>
Investments in associated companies	60	284
	<u>13,612</u>	<u>11,066</u>
Expenses		
Cost of sales	8,134	7,416
General and administrative	1,578	855
	<u>9,712</u>	<u>8,271</u>
Income before income taxes	3,900	2,795
Income taxes	1,837	1,284
Net contribution to Traders	<u>\$ 2,063</u>	<u>\$ 1,511</u>

Dividends

During 1976 Traders declared its 115th consecutive quarterly dividend. In addition, the annual dividend rate was increased effective January 1, 1977, to \$1.18 per share, up from \$1.10. Based on the 1976 results, this represents a dividend payout of approximately 40 per cent to Traders common shareholders.

After common and preferred dividends the Company retained a further \$8 million for future expansion. The return on average common equity was 13.5 per cent in 1976, the highest level in 20 years, thus giving Traders a solid base for future growth.

Capital Structure and Borrowings

1976 was a year of consolidation and strengthening of the capital structure. Total capitalization was \$807.3 million at December 31, 1976 compared to \$809.4 million a year earlier. As a result of three long term debt issues the level of short term debt declined bringing about a further strengthening of liquidity. Capital funds rose 5 per cent to \$225.8 million. This included a \$10 million issue of 10 3/4 per cent debentures due April 15, 1991. In addition, the ratio of senior debt to capital funds was 2.6:1 as compared to 2.8:1 in 1975. These realignments place Traders in a position to be able to handle significant growth when the economy begins to move ahead.

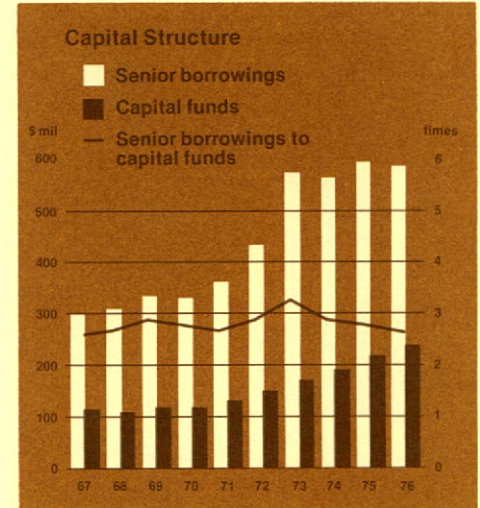
The strong capital structure, coupled with an excellent record of Finance Group earnings and the improved quality of subsidiary earnings, has enabled Traders to receive an R1 commercial paper rating from the Dominion Bond Rating Service.

The improved availability of funds in the short term money market resulted in less dependence on borrowings under bank lines of credit during the year. Bank lines of credit were increased 15 per cent to \$320.8 million, representing 160 per cent of short term borrowings. At year-end, there were no borrowings outstanding under these lines of credit.

Shareholders and Capital

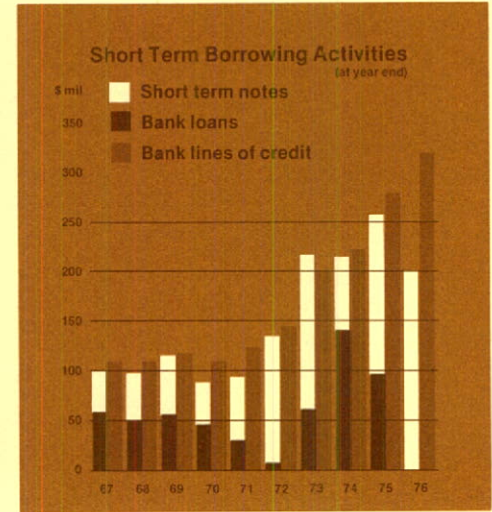
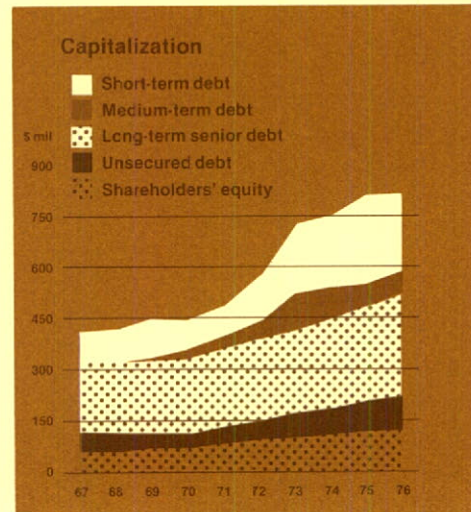
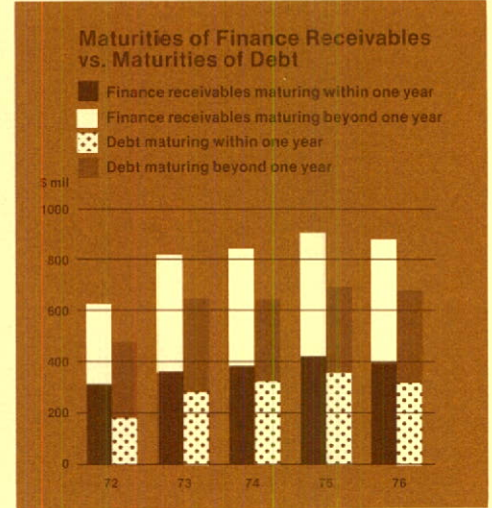
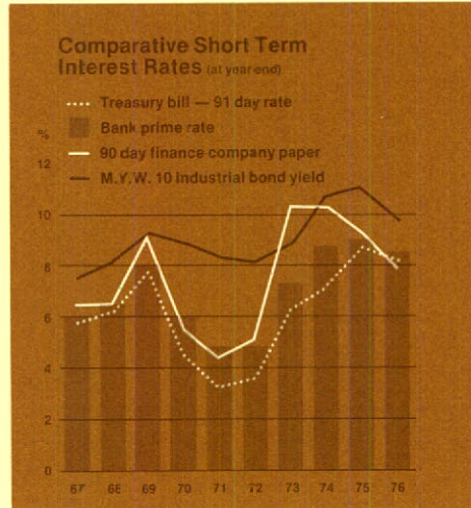
The number of common shares effectively outstanding increased 4 per cent to 4,243,256 as a result of the exercise of the 1966 share purchase warrants which expired in 1976.

The book value of Traders common shares rose 8 per cent to \$21.99. In the ten years ended December 31, 1976, the average annual compound rate of growth in book value was 8 per cent.



Financial Review

(continued)



Money Markets

Sales of short term notes in the open market in 1976 were much improved over the previous year with the twelve month average in outstandings being \$212 million which exceed 1975 by \$54 million. Average bank borrowings in 1976 were 59% below those of 1975.

Although Traders 1976 placement rates average 1.04% higher than 1975 due to market conditions, Traders rates continue to be closely aligned with its major competitors. This results from broader market acceptance of Traders paper and strong coverage by the Selling Group members.

Marketability has also grown significantly in the secondary or trading market with a wider range of investors and banks showing greater interest in Traders short term paper.

Consolidated Summary of Maturities

(\$000's)

Maturity Dates Within:	Assets		Liabilities		Difference
	Receivables	Other	Debt	Other	
1977	\$401,286	\$ 28,268	\$317,146	\$ 60,155	\$ 52,253
1978	183,951	—	23,091	—	160,860
1979	107,655	—	18,759	—	88,896
1980	62,511	—	41,699	—	20,812
1981	62,385	—	24,216	—	38,169
	<u>817,788</u>	<u>28,268</u>	<u>424,911</u>	<u>60,155</u>	<u>360,990</u>
Beyond 1981	73,758	—	243,364	—	(169,606)
Finance	891,546	28,268	668,275	60,155	191,384
Unearned income	(120,664)	—	—	—	(120,664)
Loans to associated companies	16,872	—	—	—	16,872
Allowance for credit losses ..	(21,063)	—	—	—	(21,063)
Land development and other	14,428	92,035	8,515	34,924	63,024
	<u>\$781,119</u>	<u>\$120,303</u>	<u>\$676,790</u>	<u>\$ 95,079</u>	<u>\$129,553</u>

Traders Group Limited Funding Activities

(\$000's)

	December 31		Increase (Decrease)	
	1976	1975	Amount	Percent
Secured debt				
Short term notes				
—Bank	—	\$ 96,231	\$ (96,231)	(100.0)%
—Open market	\$200,903	159,603	41,300	25.9
Medium term notes	82,778	73,804	8,974	12.2
Long term notes	238,718	208,188	30,530	14.7
Unsecured debt	96,225	94,046	2,179	2.3
Capital and surplus	129,553	119,764	9,789	8.2
Bank credit lines	320,834	278,870	41,964	15.1

Description of Services

Traders provides the public and business community with comprehensive financial services.

These financial services and packages are among the broadest and most flexible financial programs offered today. The principal activities include:

Personal Financial Services

Traders was founded 56 years ago to purchase conditional sales contracts from automobile and farm equipment dealers. The dealer sells the contract to Traders and the purchaser becomes a Traders customer, making regular contractual payments.

The Company also purchases conditional sales contracts for mobile homes, recreational vehicles and other major durable goods.

Traders also offers wholesale financing for dealers. On the dealer's behalf, Traders pays the manufacturer for his inventory — of new automobiles, for example. When a car is sold to a retail purchaser, Traders is paid by the dealer and, if it is a credit sale, a retail conditional sale contract is completed. Traders then purchases the retail contract from the dealer as described earlier.

Wholesale financing is available for a variety of business, including those engaged in the sale of farm equipment, leisure products and mobile homes.

Through Trans Canada Credit Corporation Limited, direct cash loans are made to the Canadian public. Loans are used for furniture, appliances, vacations, home improvements or to consolidate a number of small debts.

First and second mortgage financing is provided for the purchase of principal residences, rural and vacation properties and for home improvements.

Financial counselling and budgeting are an important part of the service.

Business Financial Services

Traders offers corporate loans to companies wishing to improve working capital, make an acquisition, or to expand premises or acquire equipment.

The Company finances industrial and commercial equipment and machinery by conventional financing or leasing. In conventional financing, for example, Traders advances to the vendor funds for a bulldozer. The contractor then repays Traders in regular installments tailored to the earning capacity of the equipment over its useful life. The contractor owns the equipment and depreciates it as a capital asset. It is a "pay-as-you-earn" contract.

Leasing is a useful alternative to conventional equipment financing. In this case, Traders owns the asset and leases it to the company for a specified period of time. As the asset earns income, commensurate payments are made to Traders. Such payments are a business expense for the lessee.

Industrial equipment financing includes such items as printing presses, fleets of trucks, construction, mining and forestry equipment. In addition to these products, leasing is employed for such items as railway cars, commercial aircraft, production equipment and ocean cargo vessels.

Commercial mortgages are provided on selected revenue-producing properties.

Traders subsidiary, Aetna Factors Corporation Ltd., offers accounts receivable financing, factoring and export-import financing to manufacturers and distributors. Aetna's clients include companies in such fields as textiles, apparel, construction materials, sporting goods and furniture.

Traders broad business experience enables it to give informed financial counselling and conduct complex computer analyses of financing alternatives, to enable a client to select the most favourable option.

Insurance Services

The Canadian General Insurance Group offers to the public and business a broad range of insurance and bonding services. These include automobile, fire, theft and other general insurance. They are a major Canadian surety, performance and bid bonding organization.

The Canadian General Life Insurance Company specializes in group life and disability coverage to professional associations and employee groups, but also offers direct coverage for individuals.

Trust Services

A comprehensive range of personal and business trust services is offered by Guaranty Trust Company of Canada.

Personal services include savings and chequing accounts, mortgages, real estate sales and management, personal loans, retirement savings plans and income tax services.

Business services include trust, registrar and stock transfer services, pension fund management, corporate lending and commercial mortgages.

Balance Sheet
(\$000's)

	December 31	
ASSETS	1976	1975
CASH (Note 2)	\$ 28,268	\$ 23,663
RECEIVABLES		
Finance, including \$401,286 due within one year (1975—\$425,654)		
Consumer	477,306	480,330
Commercial (Note 3)	331,906	335,522
Wholesale	82,334	88,055
	<u>891,546</u>	<u>903,907</u>
Loans to associated companies	16,872	16,903
	<u>908,418</u>	<u>920,810</u>
Less: Allowance for credit losses	21,063	18,147
	<u>887,355</u>	<u>902,663</u>
INVESTMENTS		
Land inventories of subsidiaries, at cost	18,455	12,347
Investments in associated companies, at equity value and other investments, at cost	6,240	5,667
Investment in subsidiaries not consolidated, at equity value		
—Canadian General Insurance Group	22,183	19,642
—Guaranty Trust Company of Canada	36,784	32,922
	<u>83,662</u>	<u>70,578</u>
OTHER ASSETS		
Receivables of Land Development subsidiaries and other receivables	14,428	17,727
Income taxes recoverable	—	1,315
Fixed assets, at cost less accumulated depreciation of \$4,102 (1975—\$3,954)	3,441	3,399
Unamortized cost of borrowed money	4,932	4,410
	<u>22,801</u>	<u>26,851</u>
Approved by the Board H.E. Dynes, Director R.L. Sheard, Director		
	<u>\$1,022,086</u>	<u>\$1,023,755</u>

	December 31	
	<u>1976</u>	<u>1975</u>
LIABILITIES		
PAYABLES		
Accounts payable and accrued expenses	\$ 21,467	\$ 20,643
Wholesale due to manufacturers	8,139	9,159
Dividends payable	2,111	2,751
Dealers' balances and factoring liabilities	31,549	36,748
Income taxes payable	446	—
	<u>63,712</u>	<u>69,301</u>
DEFERRED CREDITS		
Unearned finance charges	120,664	122,481
Deferred gross margin on land sales	—	91
Deferred income taxes	30,422	22,520
	<u>151,086</u>	<u>145,092</u>
SECURED DEBT OF THE COMPANY (Note 4)		
Due within one year		
Short term	200,903	255,834
Medium and long term	93,193	59,698
Due beyond one year	253,129	248,374
	<u>547,225</u>	<u>563,906</u>
DEBT OF SUBSIDIARIES (Note 4)		
Due within one year	25,509	24,286
Due beyond one year	7,831	6,762
	<u>33,340</u>	<u>31,048</u>
UNSECURED DEBT OF THE COMPANY (Note 4)		
Due within one year	2,603	8,663
Due beyond one year	93,622	85,383
	<u>96,225</u>	<u>94,046</u>
MINORITY INTEREST in consolidated subsidiaries	945	598
CAPITAL AND SURPLUS (Note 4)		
Preferred shares	36,260	36,888
Common shares	51,747	49,506
	<u>88,007</u>	<u>86,394</u>
Surplus	69,595	61,419
	<u>157,602</u>	<u>147,813</u>
Elimination of inter-company holdings (Note 4)	(28,049)	(28,049)
	<u>129,553</u>	<u>119,764</u>
The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.		
	<u>\$1,022,086</u>	<u>\$1,023,755</u>

Traders Group Limited
and Consolidated Subsidiaries

Statement of Surplus
(\$000's)

	Year ended December 31	
	1976	1975
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	\$61,419	\$54,709
Adjustments arising during the year—		
Change in holdings in subsidiaries	67	(243)
Amortization of cost of issuing preferred shares, net of gain on redemption	115	64
Cost of issuing shares (net of income taxes)	—	(209)
Purchase of income funding rights	—	(42)
	<u>61,601</u>	<u>54,279</u>
NET INCOME AFTER EXTRAORDINARY ITEMS	15,439	13,776
Less: Dividends on preferred shares—		
4½%	135	136
5%	58	58
5%, Series A	107	122
\$2.16, Series B	459	470
10¼%	768	768
7.5%	1,232	702
	<u>2,759</u>	<u>2,256</u>
EARNINGS AVAILABLE FOR COMMON SHARES (Note 4) ..	12,680	11,520
Less: Dividends on common shares—net of intercompany holdings (1976—\$1.12 per share; 1975—\$1.02½ per share)	4,686	4,380
EARNINGS RETAINED FOR THE YEAR	7,994	7,140
BALANCE AT END OF YEAR of which \$2.5 million is desig- nated as capital surplus under the Canada Corporations Act ..	\$69,595	\$61,419

**Earnings Per
Common Share**

EARNINGS PER COMMON SHARE		
Before extraordinary items	\$ 2.86	\$ 2.47
After extraordinary items	\$ 3.05	\$ 2.58
Weighted average number of common shares outstanding after intercompany elimination (000's)	4,164	4,467

	Year ended December 31	
	1976	1975
GROSS OPERATING INCOME		
Finance	\$127,521	\$116,065
Land development	13,552	10,782
	<u>141,073</u>	<u>126,847</u>
INVESTMENT INCOME		
Land development	60	284
Equity share in net income of subsidiaries not consolidated		
—Guaranty Trust Company of Canada	1,150	1,102
—Canadian General Insurance Group	2,140	1,405
Other	780	462
Total Income	<u>145,203</u>	<u>130,100</u>
DIRECT OPERATING CHARGES		
Interest expense		
Secured debt of the Company—short term	22,763	19,354
—medium and long term ..	27,476	24,650
Debt of subsidiaries	2,422	3,004
Unsecured debt of the Company	9,032	7,510
Other borrowing costs	1,894	923
	<u>63,587</u>	<u>55,441</u>
Provision for credit losses	10,684	8,531
Cost of sales—land development	8,134	7,416
Commissions and other direct charges	2,064	1,984
	<u>84,469</u>	<u>73,372</u>
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES		
Personnel costs	20,194	18,721
Other	15,191	14,738
Total expenses	<u>119,854</u>	<u>106,831</u>
INCOME before income taxes and minority interest	25,349	23,269
Income taxes (including deferred \$7,902; 1975—\$8,890)	10,408	9,703
	<u>14,941</u>	<u>13,566</u>
Minority interest in net income of consolidated subsidiaries ..	261	269
NET INCOME before extraordinary items	<u>14,680</u>	<u>13,297</u>
EXTRAORDINARY ITEMS		
Income taxes realized on the carry forward of past losses of subsidiaries	296	16
Capital gain on sale of shares of subsidiary	463	463
NET INCOME after extraordinary items	\$ 15,439	\$ 13,776

Traders Group Limited
and Consolidated Subsidiaries

Statement of Net Income

(\$000's)

Statement of Changes in Financial Position

(\$000's)

	Increase (decrease) year ended December 31	
	1976	1975
CHANGES IN CONSOLIDATED ASSETS		
CASH	\$ 4,605	\$ 7,682
RECEIVABLES (net of unearned finance charges and allowance for credit losses)	(13,491)	45,843
INVESTMENTS		
Land inventories of subsidiaries	6,108	6,129
Associated companies and other investments	573	3,883
Canadian General Insurance Group	2,541	1,476
Guaranty Trust Company of Canada	3,862	3,639
	<u>13,084</u>	<u>15,127</u>
OTHER ASSETS	(4,050)	7,052
<hr/>		
NET INCREASE in consolidated assets	\$ 148	\$ 75,704
<hr/>		
SOURCES OF FUNDS TO FINANCE THE INCREASE IN CONSOLIDATED ASSETS		
DEBT		
Secured	\$(16,681)	\$32,131
Debt of subsidiaries	2,292	3,359
Unsecured debt of the Company	2,179	9,726
	<u>(12,210)</u>	<u>45,216</u>
EQUITY		
Share capital	1,613	32,113
Increase in surplus	8,176	6,710
Elimination of inter-company holdings (Note 4)	—	(28,049)
	<u>9,789</u>	<u>10,774</u>
OTHER LIABILITIES AND DEFERRED CREDITS		
Payables	(5,589)	10,521
Deferred gross margin on land sales	(91)	91
Deferred income taxes	7,902	9,017
Minority interest in consolidated subsidiaries	347	85
	<u>2,569</u>	<u>19,714</u>
<hr/>		
	\$ 148	\$ 75,704
<hr/>		

The above statement shows the changes in consolidated assets from the prior year end, and the three major sources of funds (debt, equity and other liabilities and deferred credits).

A conventional statement of changes in financial position is not appropriate to finance companies

since "working capital" for such companies includes long term receivables and long term debt as well as current items. The above statement has been designed to show comparable information appropriate to the operations of the Company's business.

1. Accounting practices:

The major accounting practices followed by the Company and its consolidated subsidiaries are outlined on page 22.

Summary financial statements of subsidiaries not consolidated appear on pages 30 to 34.

2. Cash:

Cash includes \$16.7 million (1975 \$21.8 million) in balances in U.S. banks maintained in accordance with agreements for lines of credit with these banks, and \$6.5 million in money market instruments.

3. Commercial finance receivables:

The following lease receivables are included in commercial finance receivables

	December 31	
	1976	1975
	(\$000's)	
Aggregate rentals receivable	\$129,222	\$109,674
Residuals on expiry of leases:		
Contractual	3,653	3,993
Non-contractual	1,820	1,820
	<u>\$134,695</u>	<u>\$115,487</u>

4. Capitalization:

Details of the secured and unsecured debt, capital position and potential dilution are included in the Capitalization Schedule on pages 23 to 26.

5. Extraordinary item:

The Company completed a final sale of shares in a subsidiary company, and realized a further capital gain of \$463,000 in 1976 pursuant to an agreement entered into in 1972 for the sale of an aggregate of 30% over the period from 1972 to January 2, 1976.

6. Contingent liabilities:

The Company and its subsidiaries, in the normal course of business, have guaranteed letters of credit and bank loans on behalf of customers, and bank loans of associated companies, in the aggregate amount of \$6.3 million at December 31, 1976.

An insurance subsidiary is being sued for damages of \$6.5 million for breach of contract. Legal counsel advises that this action has no merit.

7. Foreign exchange:

Debt of the Company due beyond one year in foreign currencies is carried at the Canadian funds received at date of issue. The total Canadian dollar liability on such notes at current rates of exchange at December 31, 1976 is less than the Canadian funds received at date of issue, indicating a contingent future foreign exchange gain of approximately \$2.6 million. Foreign exchange conditions in the future could alter this position materially.

8. Remuneration of directors and officers:

The aggregate direct remuneration paid to the directors and senior officers of the Company during the year ended December 31, 1976 was:

	As directors		As officers	
	Number	Amount	Number	Amount
		(\$000's)		(\$000's)
Paid by the Company	16	42	26	1,306
Paid by subsidiaries	8	23	3	99

Four officers and three former officers were also directors of the Company.

9. Anti-Inflation Act:

The Company and its Canadian subsidiaries are subject to, and believe they have complied with, controls on profit margins, compensation and dividends under the Anti-Inflation program.

10. Subsequent Event:

The Company proposes to make a share exchange offer expiring April 15, 1977 to shareholders in Canada of Guaranty Trust Company of Canada (the offeree) on the basis of one common share of the Company and \$9.00 in cash for each three common shares of the offeree acquired.

If accepted by all shareholders the Company would acquire 2,754,002 shares of the offeree in exchange for 918,000 common shares of the Company and \$8,262,006.

Traders Group Limited
and Consolidated Subsidiaries

Notes to the Financial Statements

December 31, 1976

Accounting Practices

Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries except Guaranty Trust Company of Canada and the Canadian General Insurance Group because their assets and investments are regulated and are not interchangeable with those of the Company. All subsidiaries are consolidated as of their fiscal year-end of December 31, except for the Land Development companies whose fiscal year-ends are November 30.

Associated Companies

The Company and certain subsidiaries hold up to 50% of the equity shares in a number of associated companies. The investments in associated companies are carried at cost plus excess of earnings over dividends received from date of acquisition. Income pertaining to these investments is accounted for on an equity basis.

Foreign Exchange

Foreign currency receivables and debt of the Company due within one year are translated to Canadian dollars at either the exchange rate at balance sheet date or at forward contract rates where such contracts have been made. Foreign currency receivables and debt of the Company due beyond one year are included in the consolidated financial statements at the Canadian dollar amount received at date of issue.

Foreign cash balances of the Company are translated to Canadian dollars at the exchange rate at balance sheet date.

The financial statements of foreign subsidiaries have been translated to Canadian dollars at the exchange rate in effect at the balance sheet date.

Realized gains or losses arising from market exchange fluctuations are reflected in current operations, while those arising from revaluation of currencies are recorded as extraordinary items.

Unearned and Deferred Income

Unearned income on lease contracts and certain long term instalment contracts is computed on an actuarial yield basis. Unearned income on other instalment contracts is computed by the sum of the digits method. Land Development subsidiaries defer gross margins on land sales until at least 15% of the sale price has been received in cash.

Land Inventories of Subsidiaries

Land development and carrying costs are accumulated in the carrying value of land and charged against income proportionate to the sales to date of each development. Land is carried at development cost to date, but not in excess of estimated market value.

Principal Subsidiary Companies

(December 31, 1976)

	Effective % held by Traders	Investment at cost and advances from Traders (\$000's)
Consolidated Subsidiaries:		
FINANCE GROUP		
Trans Canada Credit Corporation Limited	100.0%	\$ 13,360
Traders Homeplan Limited and subsidiaries	99.9	152,122
Traders Realty Limited	100.0	11,911
Traders Finance Corporation (1966) Limited	100.0	1,124
Aetna Factors Corporation Ltd. and subsidiaries	60.0	6,615
Traders Finance S.A. and subsidiaries	100.0	8,409
Traders Finance Corporation (1976) Limited	100.0	6,642*
LAND DEVELOPMENT		
Forest Glenn (Dixie) Limited and subsidiaries	100.0	**
Traders Developments Limited and subsidiaries	100.0	**
Subsidiaries not consolidated:		
Canadian General Insurance Group	97.8	2,730
Guaranty Trust Company of Canada	58.7	36,352

*After elimination of \$28,049 inter-company holdings.
**Cost of investment less than one thousand dollars.

Secured Debt (\$000's)

The senior secured notes of the Company are secured by a first specific charge on finance receivables and eligible securities, a first floating charge on the undertaking and certain other property and assets of the Company and protected by operating restrictions provided in borrowing agreements.

Traders Group Limited
and Consolidated Subsidiaries

Capitalization

December 31, 1976

	Due within one year	Due beyond one year	Total
Traders Group Limited			
SENIOR SECURED DEBT			
Short term notes:			
—in Canadian funds	\$138,834		\$138,834
—in U.S. funds at current and forward exchange rates	62,069		62,069
	<u>200,903</u>		<u>200,903</u>
Medium term maturing 1977 to 1981	74,283	\$ 8,495	82,778
Long term	17,531	221,187	238,718
	<u>91,814</u>	<u>229,682</u>	<u>321,496</u>
OTHER SECURED DEBT	1,379	23,447	24,826
TOTAL SECURED DEBT	<u>\$294,096</u>	<u>\$253,129</u>	<u>\$547,225</u>

MEDIUM TERM NOTES MATURE IN

1977	\$74,283
1978	7,705
1979	753
1980	25
1981	12
	<u>\$82,778</u>

LONG TERM SENIOR SECURED NOTES

Series	Maturity dates	Maximum annual purchase fund	Issued	Outstanding
5 ³ / ₈ % V	May 1, 1977	—	\$10,000 U.S.	\$10,106
5 ³ / ₄ % X	April 1, 1979	—	7,500	7,500
6 ³ / ₄ % AF	June 15, 1981	\$250	10,000	7,512
5 ³ / ₄ % Y	September 15, 1981	375	15,000	10,709
9 ³ / ₄ % AS	March 15, 1982	1,313	25,000	23,500
5 ³ / ₄ % Z	April 15, 1983	250	10,000	8,250
5 ¹ / ₂ % AA	May 15, 1983	253	10,000 U.S.	9,677
5 ³ / ₄ % AB	May 1, 1984	250	10,000	7,915
5 ³ / ₄ % AC	September 15, 1984	375	15,000	10,728
5 ³ / ₄ % AD	April 15, 1985	375	15,000	11,446
6 ¹ / ₂ % AE	April 1, 1986	—	12,500 U.S.	13,457
7 ³ / ₄ % AH	December 1, 1986	79	3,150	2,448
7 ¹ / ₂ % AI	July 1, 1987	—	17,700 U.S.	19,034

Capitalization (continued)

December 31, 1976

Series	Maturity dates	Maximum annual purchase fund	Issued	Outstanding
7¾% AJ	September 15, 1987	\$ 125	\$ 5,000	\$ 4,001
8% AK	December 1, 1988	780	15,450 U.S.	14,505
8¾% AL	December 15, 1988	8	306	290
9¾% AM	December 15, 1989	29	1,165	1,141
9½% AN	May 15, 1990	5	215	214
10½% AO	October 15, 1990	923	14,600 U.S.	13,430
9% AP	February 15, 1991	625	25,000	23,016
10⅞% AR	March 15, 1991	1,010	20,000 U.S.	19,839
11¼% AQ	January 6, 1995(i)	400	20,000	20,000
		<u>\$ 7,425</u>		<u>\$238,718</u>

(i) The holders of Series AQ Notes maturing January 6, 1995 have the right to elect pre-payment on January 6, 1982. Such election may be made only after July 1, 1981 and prior to December 4, 1981.

OTHER SECURED DEBT

The Company has obligations of \$24.8 million secured on real and other property, bearing current interest rates from 7.25% to 10.25% and payable from 1977 through 1990.

Unsecured Debt (\$000's)

DEBENTURES

Series	Maturity dates	Annual sinking fund or maximum annual purchase fund	Issued	Outstanding
9¾%	November 2, 1980	\$ 72	\$ 2,416	\$ 2,344
6%	October 15, 1982	225	7,500	5,148
6%	November 1, 1984	180	6,000	4,430
6%	June 1, 1985	120	4,000	3,024
11¼%	June 15, 1990(i)	250	12,500	12,500
11½%	November 1, 1990(i)	600	20,000	20,000
10¾%	April 15, 1991(i)	300	10,000	10,000
9½%	June 15, 1991	106	3,527	3,527
8¾%	October 15, 1992(i)	—	12,500	12,500
8¾%	May 1, 1993	375	12,500	11,374
9%	October 15, 1993	375	12,500	11,378
		<u>\$2,603</u>		<u>\$96,225</u>

(i) The holders of the following series have the right to elect that the Company shall pay such debentures at the early maturity date indicated below:

Series	After	Prior to	Early maturity date
11¼% June 15, 1990	December 15, 1979	May 15, 1980	June 15, 1980
11½% November 1, 1990	May 15, 1980	October 15, 1980	November 15, 1980
8¾% October 15, 1992	October 15, 1981	April 15, 1982	October 15, 1982
10¾% April 15, 1991	October 15, 1982	March 15, 1983	April 15, 1983

A purchase fund will apply to the 8¾% debentures outstanding after October 15, 1982.

DEBT OF SUBSIDIARIES (\$000's)

Bearing current interest rates from 6.00% to 11.25% and maturing from 1977 to 2001

	Due within one year	Due beyond one year	Total
Finance subsidiaries			
Canada	\$12,574	\$ 4,183	\$16,757
International	7,873	195	8,068
	20,447	4,378	24,825
Other subsidiaries	5,062	3,453	8,515
	<u>\$25,509</u>	<u>\$ 7,831</u>	<u>\$33,340</u>

Share Capital

CUMULATIVE REDEEMABLE PREFERRED SHARES

	Authorized		Issued and outstanding	
	Shares	Amount (\$000's)	Shares	Amount (\$000's)
4½%, par value \$100	35,000	\$ 3,500	35,000	\$ 3,500
Less: held by subsidiaries			5,135	513
			<u>29,865</u>	<u>2,987</u>
5%, par value \$40	29,149	1,166	29,149	1,166
Shares issuable in series,				
par value \$30	351,917	10,558		
Series A, 5%			75,203	2,256
Less: cancelled by purchase during 1976			8,177	245
			<u>67,026</u>	<u>2,011</u>
Series B, \$2.16			215,542	6,466
Less: cancelled by purchase during 1976			6,603	198
			<u>208,939</u>	<u>6,268</u>
Shares issuable in series,				
par value \$10	5,000,000	50,000		
10¼% preferred shares			749,500	7,495
7.5%, par value \$50	331,100	16,555	330,359	16,518
Less: cancelled by purchase during 1976			3,701	185
			<u>326,658</u>	<u>16,333</u>
				<u>\$36,260</u>

The terms of issue of Series A, Series B, 10¼% and 7.5% preferred shares include provisions by which the Company is to provide (subject to certain conditions) the following purchase fund for the purchase and cancellation of these preferred shares:

Capitalization

(concluded)

	Maximum purchase price per share	Annual purchase fund (\$000's)
Series A	\$28	\$ 210
Series B	30	150
10¼% shares	10	750
7.5% shares	50	332
		<u>\$1,442</u>

COMMON SHARES WITHOUT NOMINAL OR PAR VALUE	Authorized	Issued and outstanding	
		Shares	Amount (\$000's)
Class A	10,000,000	5,493,918	\$49,026
Add: issued on exercise of share purchase warrants		172,307	2,241
		5,666,225	51,267
Class B	720,000	720,000	480
		6,386,225	<u>\$51,747</u>
Less—elimination of shares held directly and indirectly through a subsidiary(i) .		2,142,969	
Common shares effectively outstanding		<u>4,243,256</u>	

249,520 Class A common shares were reserved for issue at December 31, 1976 on exercise of share purchase warrants issued in 1969 to Series B preferred shareholders. These warrants have an exercise price of \$13 and expire on October 31, 1979. If imputed earnings on the proceeds from exercise of these warrants were calculated at the average rate of return for the period on actual outstanding equity, the dilution from actual earnings per share would have been insignificant.

(i) The common shares of Traders Group Limited held directly and indirectly by a subsidiary and the portion eliminated on consolidation are as follows:

	Common Shares		
	Class A	Class B	Total
Indirect holding:	<u>275,080</u>	<u>582,794</u>	<u>857,874</u>
Applicable to subsidiary	182,426	386,494	568,920
Direct holding:	1,484,659	89,390	1,574,049
Total shares eliminated on consolidation . .	<u>1,667,085</u>	<u>475,884</u>	<u>2,142,969</u>
Cost of shares eliminated on consolidation			<u>\$28,049,000</u>

To the Shareholders of Traders Group Limited:

We have examined the balance sheet of Traders Group Limited and consolidated subsidiaries as at December 31, 1976 and the statements of net income, surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination of Traders Group Limited and the subsidiaries of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the report of the auditors who have examined the financial statements of Aetna Factors Corporation Ltd. and subsidiaries. The assets of these companies, as included

in the consolidated balance sheet amounted to 5.2% of the total consolidated assets.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1976 and the results of their operations and the changes in their 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.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants
Toronto, Canada

Auditors' Report

February 11, 1977

Accounting Practices

Accounting practices with respect to the principles of consolidation, associated companies, foreign exchange, unearned and deferred income and land inventories of subsidiaries are presented as an integral part of the consolidated financial statements.

Lending Policy

Loan applications are subject to prudent credit policies. Specific credit granting authority is assigned to management according to the portfolio, position, experience and proven capabilities. The larger the transaction, the more senior the level of management authorized to grant approval. All transactions exceeding \$1 million must be approved by the Executive Committee of the Board of Directors. Aetna transactions over \$1 million are approved by Aetna's Board of Directors.

The company has a policy not to provide financing to any concerns in which its officers, directors, major stockholders, or their families have a material beneficial interest.

Rewrites and Extensions

A rewrite, or a renewal, is a change in both the maturity of the account and the amount of the instalments. New documentation is completed with the customer and the appropriate guarantors.

An extension is the deferment of an instalment to a later date, to accommodate a temporary financial problem of the customer.

A renewal or an extension may be allowed only if the customer's situation has changed significantly, and if his current credit position justifies such a change.

Extensions and renewals are carefully monitored by divisional management to ensure that they are only used to allow customers with changed financial conditions to keep their commitments.

Delinquencies

For statistical purposes, a delinquent account is one on which an entire instalment is past due, and the unpaid amount has been outstanding for 30 days or more.

Policies and Practices

Policies and Practices

(concluded)

For collateral valuations, the balances of all accounts with instalments past due 90 days or more, plus the instalments one day or more past due of all other accounts, are deducted from the valuation.

Write-offs of Finance Receivables

Credit losses are written-off monthly, as soon as identified, after all reasonable effort has been made to effect recovery from the obligant, collateral, or guarantor.

In addition, direct cash loans are written-off if no instalment has been received for six months; consumer financing receivables are written-off if no instalment has been received for nine months; residential mortgages are written-off if no instalment has been received for twelve months. Discretionary power is afforded divisional management for accounts on which collectability is imminent or security is yet to be realized in the case of mortgages.

Allowance for Credit Losses

The allowance for credit losses is established as the result of regular detailed

analyses of individual delinquent accounts. In addition to specific reserves, a general reserve is established based on a percentage of outstandings determined by the characteristics of the particular class of receivables, past write-off experience, and other related considerations. The Company's auditors review these analyses.

Traders Pension Plan

Traders has operated an employee pension plan for 34 years. The plan is contributory, providing for normal retirement at age 65, and voluntary retirement without penalty at age 62. Pension benefits are based upon an employee's final five year average earnings. The employee's contributions were supplemented by Company contributions of \$580,000 in 1976 and \$540,000 in 1975 to keep the plan fully funded, based on current actuarial valuations.

The Traders Pension Fund, not reflected in the consolidated financial statements, is administered by Trustees on behalf of members of the plan.

Personnel

	1976	1975	1974	1973	1972
Finance	1,483	1,543	1,519	1,632	1,615
Land Development	16	19	9	7	3
	1,499	1,562	1,528	1,639	1,618
Insurance	437	397	425	422	425
Guaranty Trust	1,076	1,053	1,026	1,054	915
	3,012	3,012	2,979	3,115	2,958

Branch Locations

	Personal Financial Services	Business Financial Services	Can. Gen Insurance Group	Guaranty Trust Company	Total
British Columbia	14	2	-	4	20
Yukon	1	-	-	-	1
Alberta	14	3	-	5	22
Saskatchewan	5	-	-	3	8
Manitoba	4	1	1	1	7
Ontario	61	6	8	47	122
Quebec	32	4	1	2	39
New Brunswick	12	1	1	-	14
Nova Scotia	22	1	1	-	24
Prince Edward Island	2	-	1	-	3
Newfoundland	7	-	1	-	8
	174	18	14	62	268

Net operating profit, before net gain on the sale of investments, was \$1,887,000; this represents an increase of \$86,000 over 1975.

Traders share of the net income of Guaranty Trust Company of Canada amounted to \$1,150,000 compared with \$1,102,000 the previous year.

Total assets under administration reached a new high, exceeding two billion dollars.

Mortgage volume amounted to \$140 million; that is, almost double the volume of 1975. Over 90 per cent of the \$818 million mortgage portfolio is invested in housing for Canadians.

Increased lending was made in one, two and three year term mortgages as well as in the traditional five year term. These advances were matched against guaranteed investment certificate funds of similar terms.

To accommodate the anticipated increase in mortgage lending business in the next few years, Regional Mortgage Managers were appointed in various parts of the country to provide prompt, better informed service consistent with local conditions and needs.

Continued growth in consumer loans resulted in an increase of \$31 million, a 54 per cent increase. To facilitate the expected growth in this portfolio, Regional Loan Managers have been appointed.

Corporate loans increased to \$26 million from \$19 million a year earlier.

Total deposits increased by \$131 million largely resulting from the successful marketing of Guaranteed Investment Certificates which experienced a growth of \$100 million for the year.

Although higher interest rates prevailed during the year and operating expense increased, these were offset by a modest increase in the investment spread and a 15 per cent gain in total revenue.

An independent evaluation of pooled pension fund performance established that for the one, three, five and ten year periods ended December 31, 1976 Guaranty's fund was the Canadian leader on either a lump sum or monthly deposit basis.

A custom designed stock transfer system, now fully operative in Toronto, will be introduced in 1977 to other Canadian cities with stock exchange facilities. This mini computer-based, on-line system is considered the most advanced in North America. It is designed to provide a range of features and quality of service not available elsewhere.

In July 1976, Mr. Henry E. Dynes, Chairman and Chief Executive Officer of Traders Group Limited, was elected Chairman of the Board of Guaranty Trust.

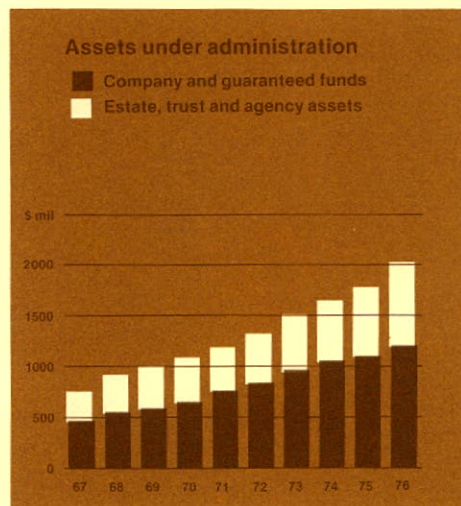
On February 17, 1977, Traders announced its intention to make a cash and share exchange offer to all shareholders of Guaranty Trust Company of Canada, excluding those resident in the United States, its territories and possessions, the details of which are to be found in the Chairman's Report to the Shareholders.

Substantial improvement has been made in the past two years in the matching of maturities of assets and liabilities. This continuing policy will decrease the Company's former sensitivity to interest rate changes.

In management's opinion, 1977 should show satisfactory profit improvement.



A.R. MARCHMENT
President and Chief Executive Officer
Guaranty Trust Company of Canada



Guaranty Trust Company of Canada

	December 31	
	1976	1975
BALANCE SHEET (\$000's)		
Assets		
INVESTMENTS		
Cash and bank deposit receipts	\$ 98,246	\$ 73,034
Securities and loan income due and accrued	11,742	9,218
Collateral loans to investment dealers	8,910	10,880
Securities (Note 2)	158,847	151,936
Loans:		
Consumer	88,301	57,439
Corporate	26,483	19,306
Mortgages	817,832	748,132
	<u>932,616</u>	<u>824,877</u>
Other investments	4,312	4,937
	<u>1,214,673</u>	<u>1,074,882</u>
OTHER ASSETS		
Premises, leasehold improvements and equipment, at cost less accumulated depreciation and amortization of \$5,190 (1975—\$4,787)	6,370	5,737
Accounts receivable and other assets	7,265	5,560
	<u>\$1,228,308</u>	<u>\$1,086,179</u>
Liabilities and Shareholders' Equity		
LIABILITIES		
Guaranteed Trust Account (Note 3):		
Savings and chequing accounts	\$ 282,915	\$ 271,154
Guaranteed Investment Certificates	789,466	689,483
Time Deposits	61,812	42,388
Interest accrued and other payables	24,693	21,306
	<u>1,158,886</u>	<u>1,024,331</u>
Other liabilities	1,218	740
Deferred income taxes	2,591	2,059
Subordinated shareholder loans (Note 4)	8,050	7,950
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock:		
Authorized:		
—1,250,000 Preference Shares of \$20 par value		
—10,000,000 Common Shares of \$2 par value		
Issued and fully paid:—6,666,600 Common Shares (1975—5,555,500 shares) (Note 5)	13,333	11,111
General reserve	39,618	36,361
Retained earnings	4,612	3,627
	<u>57,563</u>	<u>51,099</u>
	<u>\$1,228,308</u>	<u>\$1,086,179</u>

STATEMENT OF REVENUE AND EXPENSE (\$000's)	Year ended December 31	
	1976	1975
REVENUE		
Interest from mortgages and other loans	\$ 83,210	\$ 74,100
Interest and dividends from securities and bank deposit receipts	18,856	14,706
Real estate fees and commissions	3,631	2,661
Other fees and commissions	9,448	8,700
	<u>115,145</u>	<u>100,167</u>
EXPENSE		
Interest on deposits and subordinated shareholder loans ...	88,355	76,930
Salaries and staff benefits	12,381	11,009
Premises including depreciation and amortization of \$469 (1975—\$549)	2,509	1,938
Real estate commissions paid	2,710	2,000
Other operating expenses	6,759	5,870
	<u>112,714</u>	<u>97,747</u>
Operating profit before taxes	2,431	2,420
Income tax provision		
Deferred	544	619
Net operating profit	1,887	1,801
Net gain on investments less applicable income taxes ...	76	62
Net profit for the year	<u>\$ 1,963</u>	<u>\$ 1,863</u>
Earnings per share*		
Net operating profit	\$ 0.31	\$ 0.33
Net gain on investments	0.01	0.01
Net profit for the year	\$ 0.32	\$ 0.34
*Based on weighted average shares outstanding	6,111,050	5,490,721

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (\$000's)	Year ended December 31	
	1976	1975
Balance at beginning of the year	\$ 3,627	\$ 2,208
Net profit for the year	1,963	1,863
	<u>5,590</u>	<u>4,071</u>
Deduct—		
Dividends (1976—16¢ per share; 1975—8¢ per share) ...	978	444
Balance at end of the year	<u>\$ 4,612</u>	<u>\$ 3,627</u>

STATEMENT OF GENERAL RESERVE (\$000's)	Year ended December 31	
	1976	1975
Balance at beginning of the year	\$ 36,361	\$ 36,000
Net proceeds in excess of par value of common shares issued (Note 5)	3,257	361
Balance at end of the year, including contributed surplus of \$25,741 (1975—\$22,484)	<u>\$ 39,618</u>	<u>\$ 36,361</u>

NOTES TO GUARANTY TRUST FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1976

1. Summary of Accounting Policies:

These financial statements comply with all disclosure requirements of the Trust Companies Act (Canada). The significant

accounting policies are in the "Summary of Accounting Policies" which is an integral part of these financial statements.

2. Securities: (\$000's)

	1976	1975
Government of Canada and Provinces of Canada	\$ 70,421	\$ 70,422
Corporate notes	30,619	31,107
Other securities:		
Municipal	3,009	3,192
Corporation bonds and debentures	29,981	30,359
Stocks	24,817	16,856
(Market value 1976—\$53,286; 1975—\$43,418)	57,807	50,407
	<u>\$ 158,847</u>	<u>\$ 151,936</u>

3. Assets held for Guaranteed Trust Account (\$000's)

	1976	1975
Cash and bank deposit receipts	\$ 80,052	\$ 52,707
Securities	124,216	124,258
Mortgages	817,832	748,132
Other loans	121,714	86,635
Accrued interest and other	15,072	12,599
	<u>\$1,158,886</u>	<u>\$1,024,331</u>

4. Subordinated Shareholder Loans:

This comprises:

(a) A loan of \$5,050,000 (U.S. \$5,000,000) payable to National Bank of Detroit, parent company of International Bank of Detroit, a major shareholder. The loan is interest bearing and repayable on January 31, 1978 and the proceeds of the loan are held in a U.S. dollar bank deposit receipt.

(b) A loan of \$3,000,000 payable to Traders Group Limited, the parent company. The loan is interest bearing and repayable on or before December 30, 1980.

5. Common Shares Issued:

On June 30, 1976 the Company issued 1,111,100 common shares for a total cash consideration of \$5,555,500.

6. Anti-Inflation Act:

The Company is subject to, and believes it has complied with, controls on profit margins, compensation and dividends under the anti-inflation program.

SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

The Company follows accounting policies common to trust companies. The significant policies are as follows:

(A) Investments:

Securities are stated at amortized cost except for corporate notes and stocks which are stated at cost. Loans secured by mortgage are stated at cost less any provision for losses which management considers necessary in the circumstances. Other investments are stated at cost.

Income is recorded on an accrual basis. Discounts or premiums on the purchase of government bonds are amortized on a yield to maturity basis. Discounts or premiums on other bonds and loans are amortized on a straight-line basis over the term to maturity.

Realized gains or losses on investments are included in the statement of revenue and expense.

(B) Revenue from Fees and Commissions:

The Company follows accrual accounting for all corporate services it provides including the stock transfer agency business. Accrual accounting is also followed for most fees arising from the estate, trust and agency business.

(C) Depreciation and Amortization:

Depreciation is computed by the reducing balance basis on buildings at 5% and equipment at 20%. Amortization of leasehold improvements is computed by the straight-line method over the life of the lease plus the first renewal period.

(D) Income Tax:

Income taxes are provided on the tax allocation basis which relates income taxes to the accounting income for the year. The Company's income tax provisions are lower than the prevailing corporate tax rate because of the amount of tax-free dividend income it received.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Guaranty Trust Company of Canada

We have examined the balance sheet of Guaranty Trust Company of Canada as at December 31, 1976 and the statements of revenue and expense, retained earnings and general reserve for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

February 1, 1977

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1976 and the results of its operations and changes in general reserve for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants
Toronto, Canada

Traders share of the Canadian General Insurance Group's earnings for the year was \$2.1 million, an increase of 52 per cent over 1975. In addition an extraordinary gain of \$296,000 was realized in 1976 from tax losses carried forward.

This satisfactory profit improvement was largely the result of a substantial increase in net premiums written which grew to \$58.1 million in 1976, an increase of 39 per cent over 1975. General insurance business showed a \$14.8 million increase in net premiums written and the life and disability net premiums rose by \$1.7 million.

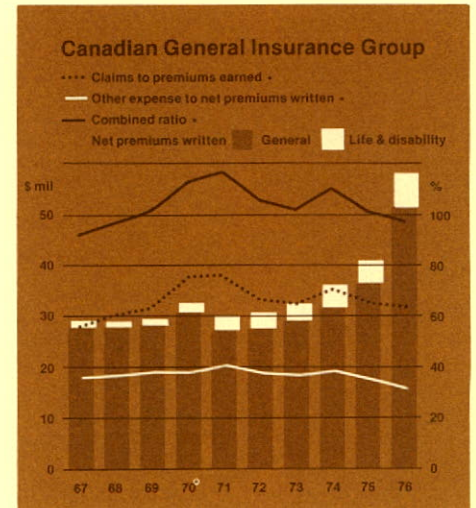
The substantial increase in the general insurance business resulted from a combination of an increase in the average premiums per policy as well as growth in the number of policies written. During the year further steps were taken to ensure that all business was written on an "insurance to value" basis and former three year policies which came up for renewal were changed to one year terms. The life company's growth was the result of obtaining a large group account.

The claims ratio improved by 1.8 percentage points with general insurance business achieving a 2.6 percentage point improvement for an earned/loss ratio of 64.2 per cent while the life and disability lines increased 4.7 percentage points to 76.3 per cent. Commissions, premium taxes and general and administrative expenses for the insurance group were higher due to increased business activity. However, in terms of net premiums written the expense ratio showed an improvement of 2 percentage points.

The substantially increased premiums when coupled with higher interest rates which were in effect most of the year, resulted in the investment income showing an increase of 30 per cent to \$5.2 million.



R.E. BETHELL
President
Canadian General Insurance Company



Canadian General Insurance Group

SUMMARY OF ASSETS AND LIABILITIES (\$000's)

	December 31	
	1976	1975
ASSETS		
Cash	\$ 2,869	\$ 5,158
Bonds (market value 1976—\$44,601; 1975—\$32,387)	47,585	37,651
Stocks (market value 1976—\$10,759; 1975—\$ 8,460)	12,098	10,796
Mortgages	17,747	11,816
Agents' balances	8,867	6,334
Other receivables	2,306	1,636
Fixed Assets, at cost less depreciation	2,154	2,119
	\$ 93,626	\$ 75,510
LIABILITIES		
Payables	\$ 5,545	\$ 6,153
Claims in course of settlement	38,831	30,306
Mortgages payable	631	753
Income taxes (current and deferred)	3,497	1,430
Unearned insurance premiums	22,320	16,577
Minority interest	619	649
Traders investment, at equity value	22,183	19,642
	\$ 93,626	\$ 75,510

SUMMARY STATEMENT OF INCOME (\$000's)

	Year ended December 31	
	1976	1975
Gross premiums written	\$ 64,582	\$ 48,480
Reinsurance ceded	(6,488)	(6,856)
Change in unearned premium reserve	(6,039)	(1,122)
Net premiums earned	52,055	40,502
Claims	34,153	27,288
Commissions and premium taxes	11,147	7,976
General and administrative expenses	7,581	6,341
	52,881	41,605
Net underwriting loss	(826)	(1,103)
Investment income	5,242	4,043
Loss on sale of securities	(352)	(302)
	4,064	2,638
Income taxes	1,864	1,163
Net income before minority interest	2,200	1,475
Minority interest and consolidating adjustments	(60)	(70)
Net contribution to Traders, before extraordinary item	2,140	1,405
Extraordinary item: Income taxes realized on the carry forward of past losses	296	47
	\$ 2,436	\$ 1,452

STATISTICS

General Insurance

Net premiums earned (\$000's)	\$ 46,194	\$ 35,765
Claims to premiums earned	64.2%	66.8%
Other expenses to net premiums written	32.8	35.0
Combined ratio	97.0%	101.8%

Life and Disability Insurance

Life insurance in force (\$000's)	\$510,581	\$398,112
Net premiums earned (\$000's)	5,861	4,737

Traders Group Limited

Directors and Officers

DIRECTORS

G.R. CHATER
President
Grafton Group Limited

H.E. DYNES
Chairman and Chief Executive Officer
Traders Group Limited

E.W. FLANAGAN
President and Chief Operating Officer
Traders Group Limited

R.G. GRAHAM
President
Inter-City Gas Limited

R.O. HEDLIN
Economic Consultant

J.C. LOCKWOOD
Chairman of the Board and President
Carling O'Keefe Limited

G.C. MacDONALD
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
McLeod, Young, Weir & Company Limited

JAMES W. McCUTCHEON, Q.C.
Partner
Shibley, Righton & McCutcheon

D.A. McINTOSH, Q.C.
Partner
Fraser & Beatty

B.H. RIEGER
Vice President
Canadian Corporate Management
Co. Ltd.

H.C. RYNARD, P. Eng.
President
Acres Consulting Services Limited

R.L. SHEARD, F.I.B.
Financial Consultant

D.I. WEBB, F.C.A.
Financial Consultant

G.E. WHITLEY, Q.C.
Vice President, Secretary and
General Counsel
Traders Group Limited

OFFICERS

H.E. DYNES
*Chairman of the Board and
Chief Executive Officer*

E.W. FLANAGAN
President and Chief Operating Officer

Senior Vice Presidents

G.C. BRAIN, Finance

J.D. DERBYSHIRE
Personal Financial Services

G.D. WALLACE
Business Financial Services

L.C. WRIGHT, C.A., Administration

Vice Presidents

W.C. ATTEWELL, Planning and Analysis

P.D.R. BROWN
International Operations

D.K. CLARKSON, Credit

A.M. CLINE
Personal Financial Services—Central

W.L. COCHRANE
Corporate Loans and Leasing

J.C. HASLER
Business Financial Services

R.J. HEROLD
Advertising and Public Relations

J.G. HUNTER
Personal Financial Services—West

F.P. KEEFE, C.A., Treasurer

A.R. MITCHELL
Personal Financial Services—East

M.E. MURPHY, Information Services

D.F. POLS, C.A., Controller

G.E. WHITLEY, Q.C.
Secretary and General Counsel

Assistant Secretary

J.F. VARCOE
Manager, Legal Department

Assistant Treasurers

A.L. BUTLER

J.F. ELLIS
Manager, Money Market

COMMITTEES

EXECUTIVE COMMITTEE

G.R. Chater, Chairman
H.E. Dynes
E.W. Flanagan
James W. McCutcheon
D.A. McIntosh
B.H. Rieger
R.L. Sheard
D.I. Webb

AUDIT COMMITTEE

R.L. Sheard, Chairman
G.R. Chater
H.E. Dynes
J.C. Lockwood
James W. McCutcheon

FINANCE COMMITTEE

G.C. Brain, Chairman
G.R. Chater
H.E. Dynes
James W. McCutcheon
D.I. Webb
L.C. Wright

SUBSIDIARIES

GUARANTY TRUST COMPANY OF CANADA
Chairman of the Board

H.E. Dynes
President & Chief Executive Officer
A.R. Marchmont, F.C.A., C.P.A.

CANADIAN GENERAL INSURANCE GROUP
Canadian General Insurance Company
Toronto General Insurance Company
Traders General Insurance Company

Chairman
James W. McCutcheon, Q.C.

President
R.E. Bethell

Canadian General Life Insurance Company

Chairman
James W. McCutcheon, Q.C.

President
C.P. Flood

AETNA FACTORS CORPORATION LTD.

President
M. Suhl

Consolidated Ten Year Highlights

(amounts in thousands, except where noted)

	1976	1975
TRADERS GROUP LIMITED		
Net income by source		
Finance	\$ 9,327	\$ 9,279
Guaranty Trust	1,150	1,102
Canadian General Insurance Group	2,140	1,405
Land Development	2,063	1,511
Subsidiary sold in 1971	—	—
	14,680	13,297
Preferred dividends	2,759	2,256
Earnings for common shareholders	11,921	11,041
Extraordinary items	759	* 479
	\$ 12,680	\$ 11,520
Per common share (dollars)		
Earnings before extraordinary items	\$ 2.86	\$ 2.47
Earnings after extraordinary items	3.05	2.58
Dividends—paid	1.10	1.00
Book value	21.99	20.36
Total assets	1,022,086	1,023,755
Total outstandings	891,546	903,907
Average cost of borrowed money	9.25%	8.60%
Debt to equity ratio (times)	5.2	5.8
Return on average annual assets	1.44%	1.36%
Return on average annual common equity	13.53%	12.91%
Monthly average of common shares outstanding	4,164	4,467
Number of shareholders	15.9	16.7
CANADIAN GENERAL INSURANCE GROUP		
Life insurance in force	\$ 510,581	\$ 398,112
Net premiums earned		
General	46,194	35,765
Life and Disability	5,861	4,737
	52,055	40,502
Net contribution to Traders		
General	1,725	975
Life and Disability (acquired in 1972)	415	430
	2,140	1,405
Ratios		
Claims to premiums earned	64.2%	66.8%
Other expenses to net premiums written	32.8	35.0
Combined ratio	97.0%	101.8%
GUARANTY TRUST COMPANY OF CANADA		
Assets under administration		
Company and Guaranteed Funds	\$1,228,308	\$1,086,179
Estates, Trusts and Agency Assets	822,443	712,677
Total assets under administration	2,050,751	1,798,856
Net Income	1,963	1,863
Net contribution to Traders	1,150	1,102

1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967
\$ 8,121	\$ 6,470	\$ 6,450	\$ 6,061	\$ 5,542	\$ 4,062	\$ 3,315	\$ 1,736
71	1,448	2,100	1,467	353	353	339	318
281	1,760	1,201	(192)	(853)	989	1,464	1,917
1,687	1,537	843	457	376	329	303	289
—	—	—	113	359	501	545	518
10,160	11,215	10,594	7,906	5,777	6,234	5,966	4,778
1,094	843	879	1,066	1,191	1,015	693	711
9,066	10,372	9,715	6,840	4,586	5,219	5,273	4,067
926	953	—	7,379	—	—	—	—
<u>\$ 9,992</u>	<u>\$ 11,325</u>	<u>\$ 9,715</u>	<u>\$ 14,219</u>	<u>\$ 4,586</u>	<u>\$ 5,219</u>	<u>\$ 5,273</u>	<u>\$ 4,067</u>
\$ 1.81	\$ 2.07	\$ 2.01	\$ 1.50	\$ 1.03	\$ 1.18	\$ 1.19	\$ 0.92
1.99	2.26	2.01	3.11	1.03	1.18	1.19	0.92
1.00	0.85	0.82½	0.60	0.60	0.60	0.60	0.65
17.55	16.13	16.27	15.20	12.00	11.60	11.05	10.40
934,947	913,027	707,980	592,573	569,557	569,355	534,705	521,737
841,257	823,199	628,776	522,652	472,295	482,167	456,200	441,394
9.10%	7.60%	7.00%	7.40%	7.26%	6.98%	6.51%	6.06%
5.9	6.8	5.3	4.8	5.1	5.1	5.5	5.6
1.10%	1.38%	1.63%	1.36%	1.01%	1.13%	1.13%	0.91%
10.72%	12.98%	13.08%	11.10%	8.57%	9.84%	10.30%	8.24%
5,021	5,021	4,828	4,571	4,441	4,433	4,433	4,420
9.8	8.6	9.1	9.9	10.4	18.3	17.7	18.6
\$ 361,620	\$ 102,985	\$ 120,331	\$ 106,382	\$ 78,817	\$ 32,172	\$ 21,531	\$ —
30,274	28,593	27,399	30,136	29,399	28,330	28,602	27,105
4,301	3,484	2,970	2,518	1,872	1,469	1,241	1,032
34,575	32,077	30,369	32,654	31,271	29,799	29,843	28,137
(157)	1,401	1,030	(192)	(853)	989	1,464	1,917
438	359	171	—	—	—	—	—
281	1,760	1,201	(192)	(853)	989	1,464	1,917
71.8%	65.0%	67.1%	76.3%	75.4%	63.8%	60.7%	56.5%
38.6	37.0	38.2	41.6	38.2	38.2	37.4	36.2
110.4%	102.0%	105.3%	117.9%	113.6%	102.0%	98.1%	92.7%
\$1,034,722	\$ 953,188	\$ 793,046	\$ 760,737	\$ 648,059	\$ 619,558	\$ 533,692	\$ 483,883
629,000	579,595	551,747	480,759	429,709	393,919	351,210	295,253
<u>1,663,722</u>	<u>1,532,783</u>	<u>1,344,793</u>	<u>1,241,496</u>	<u>1,077,768</u>	<u>1,013,477</u>	<u>884,902</u>	<u>779,136</u>
140	3,515	5,382	3,822	2,017	2,788	2,943	2,800
71	1,448	2,100	1,467	353	353	339	318

Head Office

625 Church Street
Toronto, Ontario
M4Y 2G1

Assistant Vice President

C. D. CHABOT
Credit

Zone Offices**BUSINESS FINANCIAL SERVICES****Assistant Vice Presidents**

A. B. DUFF
7031 Westminster Highway
Suite 306
Richmond, B.C.

J. S. RIDOUT
Suite 200, Nestlé Building
1185 Eglinton Ave. E.
Don Mills, Ontario
M3C 3C7

G. H. DESROSIERS
6600 Trans Canada Highway
Commerce Centre, Suite 512
Pointe Claire, P.Q.
H9R 1C2

PERSONAL FINANCIAL SERVICES**Assistant Vice Presidents**

R. S. CAMPBELL
1281 Georgia St. W., Suite 605
Vancouver, B.C.
V6E 3J7

G. W. ALDRIDGE
12316 Jasper Ave.
Edmonton, Alberta
T5N 3K5

R. S. B. BARLOW
625 Church Street
Toronto, Ontario
M4Y 2G1

E. H. LLEWELLYN
625 Church Street
Toronto, Ontario
M4Y 2G1

J. E. VanLEEuwEN
625 Church Street
Toronto, Ontario
M4Y 2G1

P. GOSSELIN

1 Place du Commerce, Suite 410
Nun's Island
Montreal, P.Q.
H3E 1A2

L. M. LEVASSEUR

Edifice Bois-Fontaine, Suite 840
880 Chemin Ste-Foy
Quebec, P.Q.
G1S 2L2

R. J. McNEIL

1234 Main Street
Moncton, N.B.
E1C 1H7

R. A. WILSON

6080 Young Street, Suite 707
Halifax, Nova Scotia
B3K 5L2

Auditors

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants
Toronto, Ontario

Stock Exchange Listings

(Symbol: TG)

Toronto Stock Exchange: Class A & B common,
preferred, warrants
Montreal Stock Exchange: Class A & B common
Vancouver Stock Exchange: Class A & B common

Share Transfer Agents and Registrars

Guaranty Trust Company of Canada
Toronto, Montreal, Winnipeg,
Calgary, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
New York, N.Y.

Trustees

Senior Secured Debt—
The Royal Trust Company
Toronto, Ontario

Debentures—
The Canada Trust Company
Toronto, Ontario

Bankers**IN CANADA (10)**

Bank of British Columbia
Bank of Montreal
Bank Canadian National
Canadian Imperial Bank of Commerce
The Bank of Nova Scotia
The Mercantile Bank of Canada
The Provincial Bank of Canada
The Royal Bank of Canada
The Toronto-Dominion Bank
Unity Bank of Canada

IN THE UNITED STATES OF AMERICA (24)

Bank of America
Bankers Trust Company
Chemical Bank
Citibank, N.A.
Continental Illinois National Bank and
Trust Company of Chicago
Crocker National Bank
Harris Trust and Savings Bank
Irving Trust Company
Manufacturers Hanover Trust Company
Manufacturers National Bank of Detroit
Marine Midland Bank
Mellon Bank, N.A.
National Bank of Detroit
New Jersey Bank, National Association
Seattle-First National Bank
Security Pacific National Bank
Swiss Bank Corporation
The Chase Manhattan Bank, National
Association
The Cleveland Trust Company
The First National Bank of Boston
The First National Bank of Chicago
Union Bank
United California Bank
Wells Fargo, National Association

IN EUROPE (2)

Western American Bank (Europe) Limited
International Commercial Bank Limited



ACCEPT NO DED LOCAL
ST END UPDATE CHECK
BOOK DU LOAN CHECK
ERROR INQUIRY CASH
ADMIN OVERRIDE
NON CONTRACT MYRD CLOSE CHECK

322554698888

TRANS
Canada
LOANS

Guaranty Trust

1234



Canadian General Insurance

TRADERS  FINANCIAL SERVICES

C



HOWARD JOHN LIBRARY
OF MANAGEMENT
APR 4 1977
MCGILL UNIVERSITY

Index

- 3 Faits saillants
- 4 Rapport du président du conseil
- 6 Rapport du président
- 11 Compte rendu financier
- 14 Description des services
- 15 États financiers consolidés
- 27 Rapport des vérificateurs
- 27 Politiques et méthodes
- 29 Compagnie Guaranty Trust du Canada
- 33 Groupe Assurance Canadienne Générale
- 35 Administrateurs et direction
- 36 Rétrospective des chiffres consolidés
pour dix années
- 38 Banquiers

Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu à 11:30, jeudi, le 21 avril 1977 à Toronto. Endroit: salon Ontario, Hôtel Royal York.

Annual Meeting

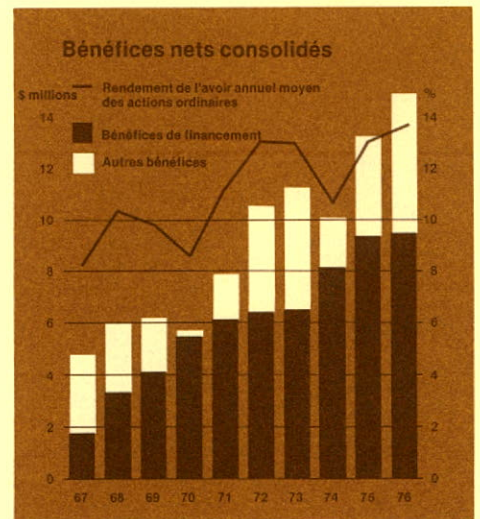
The Annual Meeting of Shareholders will be held at 11:30am, Thursday, April 21st, 1977, in Toronto, in the Ontario Room of the Royal York Hotel.



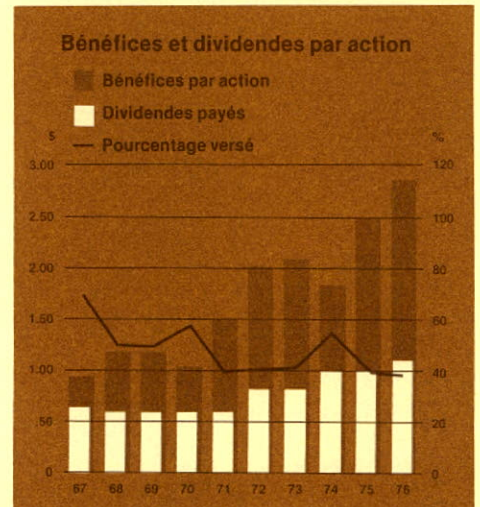
Canadian General

TRADERS 
FINANCIAL SERVICES

	1976	1975	Augmentation (diminution) en %
BÉNÉFICES (\$ en milliers)			
Bénéfices nets par catégorie			
Financement	\$ 9,327	\$ 9,279	0.5%
Guaranty Trust	1,150	1,102	4.4
Groupe Assurance Canadienne Générale ...	2,140	1,405	52.3
Lotissement	2,063	1,511	36.5
	14,680	13,297	10.4
Dividendes sur les actions privilégiées	2,759	2,256	22.3
Bénéfices disponibles pour actions ordinaires ..	11,921	11,041	8.0
Postes extraordinaires	759	479	58.5
Bénéfices après postes extraordinaires	\$ 12,680	\$ 11,520	10.1
Rendement de l'avoire annuel moyen des			
actionnaires ordinaires	13.5%	12.9%	
Rendement de l'actif annuel moyen	1.44%	1.36%	



	1976	1975	Augmentation (diminution) en %
PAR ACTION (en dollars)			
Bénéfices nets par catégorie			
Financement	\$ 2.24	\$ 2.08	7.7
Guaranty Trust	0.28	0.25	12.0
Groupe Assurance Canadienne Générale ..	0.51	0.31	64.5
Lotissement	0.50	0.34	47.1
Bénéfices par action ordinaire			
Avant postes extraordinaires	2.86	2.47	15.8
Après postes extraordinaires	3.05	2.58	18.2
Dividendes par action ordinaire—payés	1.10	1.00	10.0
Valeur comptable	\$21.99	\$20.36	8.0
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) ..	4,164	4,467	(6.8)



	1976	1975	Augmentation (diminution) en %
EXPLOITATION (\$ en milliers)			
À la clôture de l'exercice			
Effets de financement en circulation à recevoir ..	\$ 891,546	\$ 903,907	(1.4)
Actif fiduciaire total en gestion	2,050,751	1,798,856	14.0
Au cours de l'exercice			
Bénéfices bruts d'exploitation	141,073	126,847	11.2
Primes d'assurance acquises	52,055	40,502	28.5
Revenus de fiducie	115,145	100,167	15.0

Les bénéfices disponibles pour actions ordinaires pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976 ont atteint le chiffre record de \$11,921,000 avant postes extraordinaires, soit \$2.86 par action ordinaire, contre respectivement \$11,041,000 et \$2.47 par action en 1975.

Un accord, passé en 1972 avec une banque à charte canadienne, prévoyait l'acquisition par cette dernière d'une participation de 40% dans Aetna Factors Corporation Ltd., étalée sur quatre ans. La vente a été conclue en 1976 et a permis de dégager un profit extraordinaire de \$463,000. Traders conserve une participation de 60% dans cette société d'affermage. Par ailleurs, la réalisation de pertes fiscales enregistrées par le groupe des Assurances au cours d'exercices antérieurs s'est traduite par un profit extraordinaire supplémentaire de \$296,000. Compte tenu des postes extraordinaires, les bénéfices disponibles pour actions ordinaires s'élèvent à \$12,680,000, soit \$3.05 par action.

Les bénéfices des activités financières se dégagent à \$9,327,000, contre \$9,279,000 en 1975; ils ont augmenté pour la dixième année consécutive dans le secteur des prêts de Traders.

Les bénéfices de lotissement sont passés de \$1,511,000 en 1975 à \$2,063,000 cette année.

L'apport du Groupe Assurance Canadienne Générale s'est à nouveau amélioré cette année, se dégageant à \$2,140,000, contre \$1,405,000 en 1975.

La quote-part de Traders dans les bénéfices de la Compagnie Guaranty Trust du Canada n'a pratiquement pas changé: elle se chiffre à \$1,150,000, contre \$1,102,000 l'année dernière.

Le dividende a été porté à 29.5 cents au dernier trimestre de 1976, soit 2 cents de plus que pour les trois trimestres précédents.

L'année 1976 a été difficile pour les entreprises canadiennes. Malgré le fléchissement du taux d'inflation, la demande des consommateurs pour les biens d'équipement n'a pas atteint les niveaux prévus et a continué de se dégrader devant la persistance d'un chômage élevé dans de nombreuses régions du pays. De la même façon, la demande pour les machines et le matériel commercial et industriel n'a pas rempli ses promesses. Dans de telles circonstances, l'amélioration des résultats de Traders et de ses filiales n'aurait pas été possible sans la qualité de leurs actifs productifs et leur aptitude à fournir une gamme très diversifiée de services financiers.

L'analyse, la discussion et l'application des règlements longtemps attendus de la Commission anti-inflation ont occupé une partie anormale du temps de la direction au cours de l'année. Selon celle-ci, la Compagnie et ses filiales se sont conformées aux mesures de contrôle sur les marges bénéficiaires, la rémunération et les dividendes.

Le budget fédéral de mai 1976 a sensiblement restreint l'utilisation des amortissements fiscaux dans le domaine du crédit-bail. Nous poursuivons nos discussions avec les autorités, auxquelles nous avons présenté des mémoires sur ce point ainsi qu'à propos du Livre blanc touchant la Loi sur les banques, et sur la Loi pour la protection des emprunteurs et déposants, qui ont fait couler beaucoup d'encre cette année.

Le 17 février 1977, Traders a fait une offre d'échange à tous les actionnaires de la Compagnie Guaranty Trust du Canada, à l'exception de ceux qui résident aux États-Unis. La Compagnie offre une action ordinaire de Classe A de Traders, plus \$9, contre trois actions de Guaranty Trust, à condition que cette offre soit acceptée par les détenteurs d'au moins 1,514,700 actions de Guaranty Trust. Si elle réussit, cette opération permettra à Traders de faire passer de 58% à 90% sa participation dans cette société de fiducie.

Selon le Conseil d'administration de Traders, cet échange est avantageux pour les actionnaires des deux entreprises. Il permettra d'accroître la concentration de la propriété de Guaranty Trust et de créer une organisation mieux assise, plus diversifiée, et ayant des possibilités d'adaptation supérieures, nécessaires à son succès dans un domaine en pleine évolution. Le résultat de l'offre sera connu vers la fin avril.

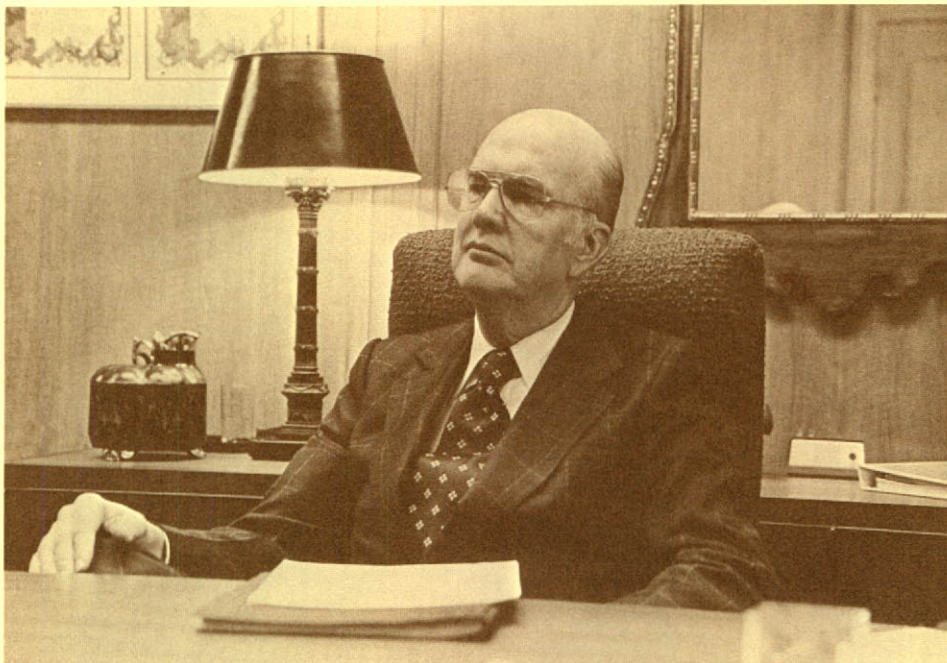
Immédiatement après la clôture de l'assemblée annuelle de l'année dernière, M. E.W. Flanagan a été nommé président et chef de l'exploitation. Sous son mandat, les opérations financières de la Compagnie ont continué d'afficher d'excellents résultats, en dépit d'un marché fort difficile.

Le Conseil d'administration a accepté avec regret la démission de MM. H.N. Crawford et de G.R. Sharwood, et il leur présente ses remerciements pour le dévouement dont ils ont fait preuve. Il tient également à remercier tous les membres de la direction ainsi que le personnel pour les résultats remarquables qui ont été atteints.

Les perspectives économiques pour 1977 ne sont pas encourageantes. L'année devrait se révéler extrêmement délicate. D'après les prévisions, le taux de croissance du produit national brut, en dollars constants, fléchira très sensiblement; les dépenses de consommation seront faibles et le chômage restera un problème tenace, malgré les mesures de stimulation adoptées par le gouvernement et dont certaines pourraient compromettre la lutte contre l'inflation. Les efforts poursuivis aux États-Unis pour résoudre le problème du chômage pourraient avoir des effets bénéfiques au Canada, mais il serait prématuré de s'attendre à des répercussions sensibles cette année.

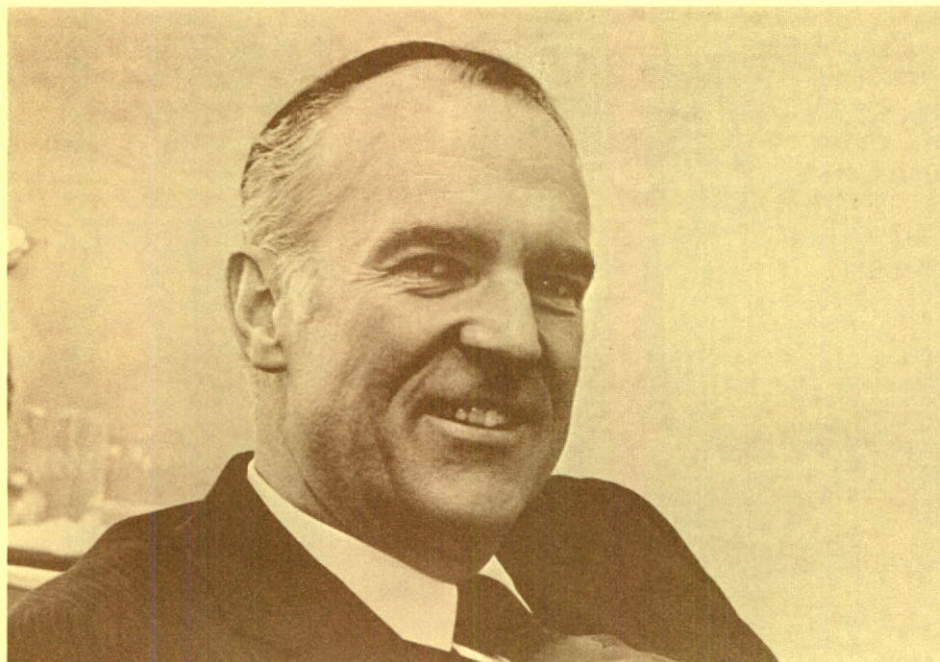
L'écart anormalement élevé entre les taux d'intérêts au Canada et aux États-Unis devrait se maintenir, notamment devant les incertitudes créées par l'élection du nouveau gouvernement du Québec.

Étant donné que la reprise de la demande industrielle et commerciale sera vraisemblablement très modeste, il est réaliste de ne prévoir qu'une faible progression de nos bénéfices sur les activités financières en 1977. Cependant, nous nous attendons à une amélioration des résultats de Guaranty Trust ainsi qu'à une progression du Groupe Assurance Générale Canadienne et des opérations de lotissement. En conséquence, nous pouvons prévoir une augmentation satisfaisante de nos bénéfices consolidés.



HENRY E. DYNES
président du Conseil et
chef de la direction

H.E. DYNES
Le président du Conseil et chef de la direction



E. W. FLANAGAN
président et chef de l'exploitation

Les deux groupes de commercialisation dont relèvent les activités de prêt de Traders se sont ressentis du ralentissement économique enregistré en 1976.

Le groupe des Services financiers aux particuliers, qui offre divers moyens de financement d'achats et des prêts directs aux consommateurs canadiens, et celui des Services financiers commerciaux, qui fournit au commerce et à l'industrie un large éventail de services, ont dû évoluer dans des conditions difficiles, notamment au niveau des acquisitions d'entreprises, des retards de paiement, des pertes sur prêt, des frais généraux et des marges bénéficiaires.

Dans de telles circonstances, il est tout à l'honneur de la direction et du personnel de ces deux groupes d'avoir réussi, pour la dixième année consécutive, à augmenter les bénéfices de l'exercice sur l'ensemble des opérations de financement.

L'apport des activités de prêts de Traders s'est élevé à 89,327,000, contre 89,279,000 l'année précédente.

Nos prévisions de croissance, pourtant modestes, se sont révélées avoir été trop optimistes au fur et à mesure que l'exercice avançait. Les effets à recevoir n'ont baissé que d'environ 1.4%. La Compagnie ayant pour politique de surveiller en permanence ses différents portefeuilles en fonction du rendement des capitaux investis, il a été procédé à quelques remaniements de créances en cours. Les prêts hypothécaires au logement, les prêts à la consommation et le crédit-bail ont progressé, alors que les portefeuilles automobiles et maisons mobiles baissaient.

La période d'incertitude économique et de ralentissement de la demande que nous traversons a confirmé le bien-fondé de notre politique de diversification intense des portefeuilles de prêt en nous apportant la stabilité ainsi qu'une grande souplesse commerciale et le maintien d'une base solide sur laquelle asseoir notre rentabilité.

En faisant porter l'accent sur les portefeuilles à haut rendement, nous avons pu améliorer quelque peu les écarts, malgré une concurrence intense et une augmentation du loyer de l'argent en cours d'exercice.

Prévoyant l'éventualité d'un ralentissement économique, la Compagnie avait adopté dès 1974 une politique de crédit beaucoup plus ferme, qu'elle a poursuivie. Pour mieux se protéger encore, elle a accru sa provision pour pertes sur prêts en 1975, puis à nouveau en 1976. Or, les pertes ont effectivement augmenté au cours de l'exercice, mais les réserves ont été relevées en conséquence.

L'augmentation des frais de gestion et des frais généraux a été maintenue à 4.1% grâce à une amélioration de la productivité. Bien que certaines succursales aient été fermées au cours de l'exercice, nous avons amélioré notre service à la clientèle en confiant à certaines autres des portefeuilles supplémentaires compatibles avec leurs activités. C'est ainsi que les prêts hypothécaires sont maintenant offerts par de nombreuses succursales de crédit à la consommation, après que le personnel concerné eût reçu une formation intensive en ce domaine.

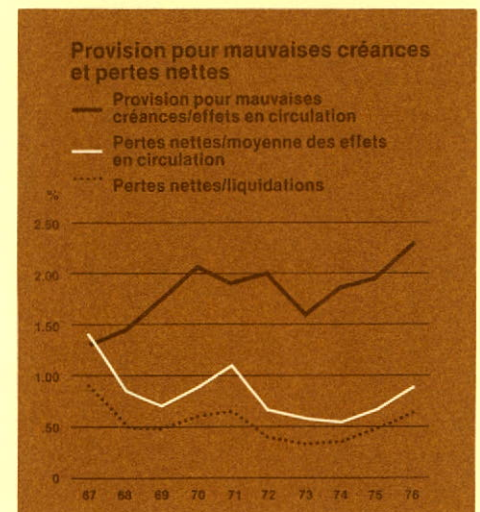
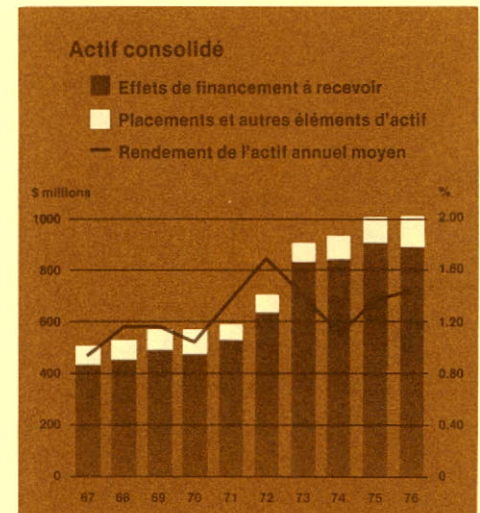
La conjoncture actuelle, qui se maintiendra vraisemblablement pendant la plus grande partie de 1977, ne laisse pas prévoir une augmentation sensible des créances en cours. En 1977, la Compagnie se propose de lancer de nouveaux services financiers ainsi que certains programmes conjoints de commercialisation avec la Compagnie Guaranty Trust du Canada. Elle s'intéressera également à l'achat global de créances intéressantes.

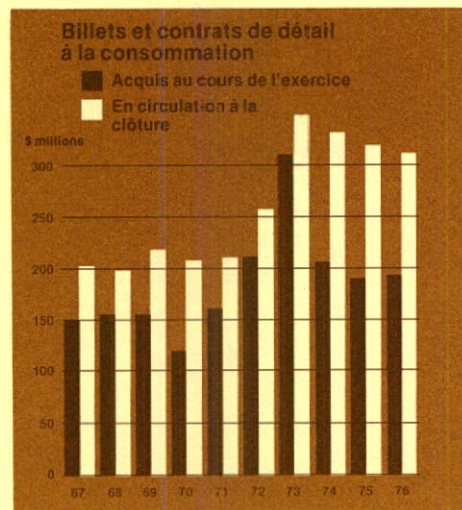
Dans le cadre de ses activités de financement, la Compagnie continuera de surveiller étroitement la qualité des créances, la productivité et l'affectation de ses disponibilités à des portefeuilles ayant démontré leur aptitude à dégager des rendements satisfaisants.

	1976	1975	Augmentation (diminution) en %
EFFETS DE FINANCEMENT À RECEVOIR (\$ en milliers)			
Prêts directs en espèces			
à intérêt précalculé	\$ 147,324	\$ 141,109	4.4%
à intérêt calculé séparément	18,903	18,830	0.4
	<u>166,227</u>	<u>159,939</u>	3.9
Billets et contrats de détail à la consommation			
Véhicules automobiles	99,236	115,704	(14.2)
Maisons mobiles	20,754	28,846	(28.1)
Prêts hypothécaires au logement et améliorations domiciliaires	158,486	144,977	9.3
Divers	32,603	30,864	5.6
	<u>311,079</u>	<u>320,391</u>	(2.9)
Prêts et contrats commerciaux			
Équipement industriel et commercial	115,599	124,812	(7.4)
Prêts commerciaux	31,392	36,296	(13.5)
Crédit-bail	134,695	115,487	16.6
Affermage et financement commercial	50,220	58,927	(14.8)
	<u>331,906</u>	<u>335,522</u>	(1.1)
Gros			
Véhicules automobiles	51,788	61,286	(15.5)
Autres	30,546	26,769	14.1
	<u>82,334</u>	<u>88,055</u>	(6.5)
	<u>\$ 891,546</u>	<u>\$ 903,907</u>	(1.4)
EFFETS DE FINANCEMENT ACQUIS (\$ en milliers)			
Prêts directs en espèces	\$ 150,670	\$ 139,570	8.0
Billets et contrats de détail à la consommation	192,175	187,651	2.4
Prêts et contrats commerciaux	575,790	554,767	3.8
Gros	348,750	374,800	(7.0)
	<u>\$1,267,385</u>	<u>\$1,256,788</u>	0.8
BÉNÉFICES DE FINANCEMENT (\$ en milliers)			
Bénéfices bruts de l'exploitation du financement	\$ 128,301	\$ 116,527	10.1
Dépenses: Frais d'emprunts	63,378	55,102	15.0
Provision pour mauvaises créances	10,684	8,531	25.2
Frais généraux et de gestion	36,345	34,927	4.1
	<u>110,407</u>	<u>98,560</u>	12.0
Bénéfices	17,894	17,967	(0.4)
Apport net à Traders	\$ 9,327	\$ 9,279	0.5

STATISTIQUES

Revenus non acquis en pourcentage des effets à recevoir	22.0%	21.8%
Comptes arriérés de 60 jours ou plus	3.58	4.22
Provision pour mauvaises créances, en pour- centage des effets en circulation	2.32	1.97
Pertes nettes en pourcentage de la moyenne des effets en circulation	0.90	0.65
Pertes nettes en pourcentage des liquidations	0.65	0.49





Comme le mentionne le président du Conseil dans son rapport aux actionnaires, la demande n'a pas rempli ses promesses pour de nombreux produits de consommation, notamment l'automobile, les biens d'équipement ménager et le matériel de loisirs. Cette baisse a bien entendu resserré notre activité de financement des ventes à la consommation, puisque ces différents articles comptent pour beaucoup dans la composition de nos portefeuilles.

Le rythme des achats à crédit et des emprunts de particuliers est fortement conditionné par la confiance des consommateurs; or celle-ci a continué de se dégrader en 1976, principalement en raison des incertitudes provoquées par les mesures anti-inflation touchant les salaires, et par la persistance d'un taux de chômage élevé.

Outre que le chômage et les grèves ont réduit la demande pour les prêts de consommation dans certaines régions, ils nous ont obligés à appliquer des critères plus rigoureux d'évaluation des risques de crédit.

Ces facteurs expliquent la baisse de 14% enregistrée par Traders dans le secteur du financement des automobiles achetées par des particuliers, notamment en raison de la concurrence intense des banques et des filiales de vente à crédit des constructeurs.

Comme nous nous y attendions, le chiffre d'affaires réalisé sur le financement des maisons mobiles achetées par des particuliers s'est resserré, les responsables de ce portefeuille ayant, dans certaines régions, éprouvé de la difficulté à satisfaire aux normes de la Compagnie en matière de rendement des capitaux investis.

Les prêts à la consommation ont augmenté par suite de l'achat global, en juin, de \$16 millions de créances.

Le financement des stocks de concessionnaires est resté pratiquement constant au cours de l'exercice, cependant qu'une progression satisfaisante était enregistrée sur l'encours des prêts hypothécaires au logement.

Le revenu brut et le rendement se sont améliorés en 1976, mais cette progression a été annulée par la hausse des provisions pour pertes sur prêts, dictée par la faiblesse d'une conjoncture dominée par un taux de chômage élevé et le poids croissant de l'inflation sur le consommateur. Compte tenu des perspectives actuelles pour 1977, les réserves pour pertes sur prêts sont passées de \$9,488,000 (soit 1.85% des créances en cours) en 1975, à \$10,884,000 (2.13% des créances en cours) en 1976.

Le programme de rationalisation de l'organigramme entrepris en 1975 a été achevé en 1976 pour tous les échelons supérieurs à celui des directeurs de succursale. Au niveau des succursales elles-mêmes, l'intégration s'est poursuivie de façon à offrir une plus large gamme de services de financement à la consommation qu'auparavant, à réduire les coûts et à améliorer la productivité. Les résultats obtenus ont été très encourageants et le programme sera étendu, en 1977, aux autres succursales où il peut être appliqué.

Étant donné la réserve que devraient manifester les consommateurs en 1977, ce groupe ne prévoit qu'une croissance minimale, et dans certains domaines seulement. Il continuera d'attacher une grande attention à la qualité des actifs productifs et à l'amélioration de la productivité.

L'activité de ce groupe, qui offre aux entreprises canadiennes des contrats globaux de financement et d'autres services financiers, s'est ressentie de la baisse enregistrée par la demande dans le secteur industriel et commercial, par rapport aux prévisions établies en 1976.

Le chiffre d'affaires réalisé sur le financement de matériel industriel et commercial a quelque peu fléchi, entravé par la réduction des investissements en immobilisations dans divers secteurs, tels que l'exploitation forestière, la construction routière et les fabrications, qui ont tous manifesté une grande réserve au cours de l'exercice.

Le marasme qu'a connu l'industrie forestière en 1976, à la suite d'une année tourmentée par des grèves paralysantes, a provoqué une réduction particulièrement importante de nos affaires dans ce portefeuille.

Les pertes sur prêts ont baissé en 1976 et la situation s'est sensiblement améliorée dans le domaine de la reprise de possession de biens. Néanmoins, le ralentissement enregistré par certains secteurs nous oblige à ne pas relâcher notre attention.

L'exercice 1977 devrait apporter une modeste amélioration de la rentabilité du financement de matériel que nous nous proposons d'atteindre par une surveillance étroite des risques et des frais d'exploitation.

Dans le domaine du crédit-bail, le volume, l'encours et les bénéfices ont progressé par rapport à l'exercice précédent, malgré les restrictions imposées par le budget fédéral de mai 1976 sur les amortissements fiscaux. Ces nouvelles dispositions se traduisent par un coût plus élevé pour le locataire, ce qui, au moins temporairement, freine le développement du crédit-bail au Canada.

Parmi les opérations les plus importantes auxquelles nous avons participé en 1976, on notera l'achat d'un nouveau

Boeing 737, pris à crédit-bail par Pacific Western Airlines. Cet aéronef est venu étoffer une flotte en location qui compte maintenant un Lockheed L1011, trois Boeing 737 et un Lockheed Hercules, respectivement fournis par Traders à d'importantes compagnies de transport aérien du Canada.

Malgré les remaniements du régime fiscal, le crédit-bail reste, pour les entreprises canadiennes, une excellente solution de rechange à l'emprunt. En 1977, Traders surveillera de très près l'évolution de ce marché, en vue d'y accroître sa participation et d'améliorer les bénéfices qu'il lui procure.

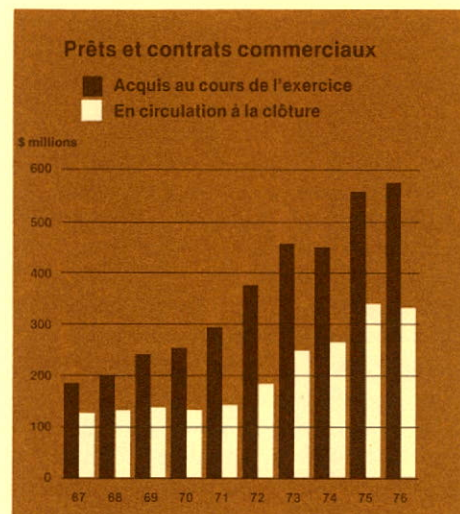
La quote-part d'Aetna Factors Corporation Ltd. dans les bénéfices de Traders s'est élevée à \$392,000, contre un chiffre record de \$499,000 en 1975; cette société s'occupe d'affermage de créances ainsi que de financement d'importations et d'exportations.

Vers la fin de l'année, la filiale d'informatique d'Aetna a été vendue; l'abandon de cette activité s'est traduit par une perte totale après impôts de \$179,000 pour l'exercice.

Pour les autres activités, les bénéfices d'Aetna ont dépassé ceux de l'année précédente. Le volume des affaires traitées et les revenus bruts ont atteint des chiffres sans précédent. Cependant, les charges pour pertes sur prêts ont augmenté en raison de la récession économique et du surcroît de prudence de la part de la direction dans la constitution de la réserve générale.

La médiocrité de la conjoncture ne permettra vraisemblablement qu'une progression modérée des activités en 1977. Un contrôle sévère des coûts devrait cependant permettre à Aetna d'améliorer modérément ses bénéfices.

Au cours des deux derniers exercices, des efforts ont été faits pour freiner la croissance des opérations internationales, devant l'incertitude de la situation commerciale et économique dans le monde.

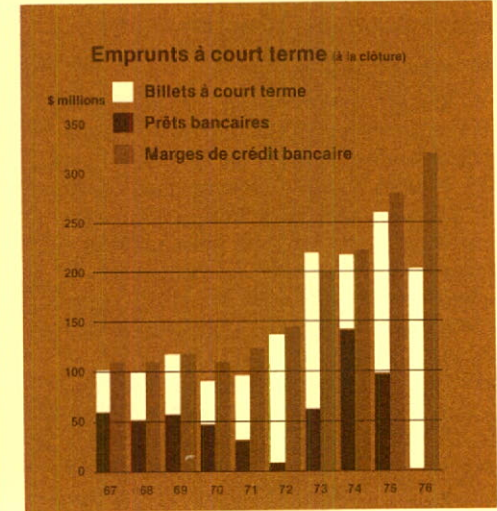
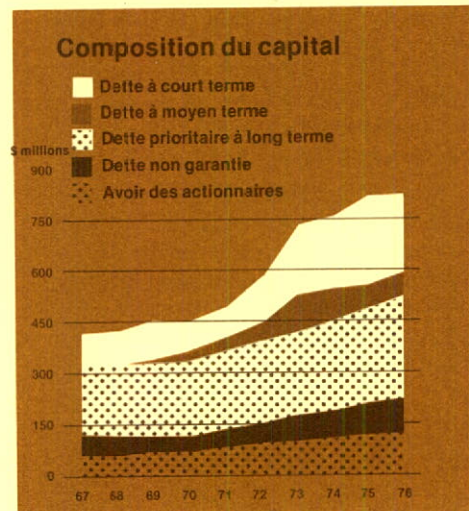
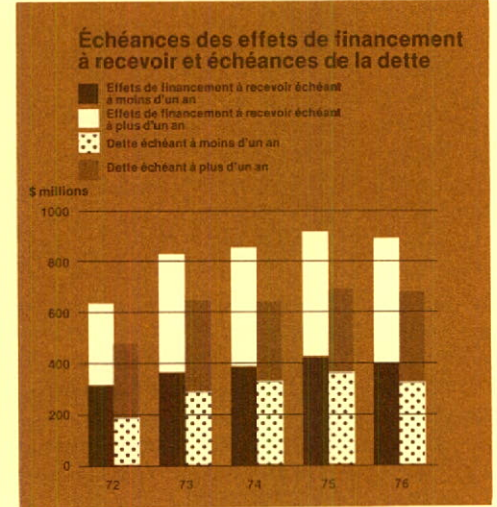
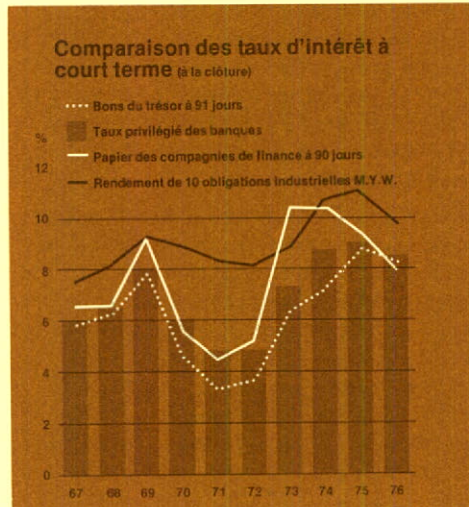


Cependant, le revenu brut réalisé dans ce secteur s'est révélé inférieur aux prévisions, et la prudence a dicté l'adoption d'une politique plus serrée touchant la réserve pour pertes sur prêts, dans l'éventualité de difficultés nouvelles en rapport avec les pétroliers trans-océaniques. L'exploitation s'est, en conséquence, soldée par une perte de \$187,000 en 1976.

Le volume des affaires devrait augmenter en 1977, mais seule une politique de prudence à l'égard des prêts internationaux permettra de constituer une base solide sur laquelle asseoir les bénéfices des exercices ultérieurs.

Compte rendu financier

(suite)



Marchés monétaires

En 1976, les ventes de billets à court terme sur l'open market se sont sensiblement améliorées par rapport à celles de l'exercice précédent, et l'encours moyen a été de \$212 millions sur 12 mois, soit \$54 millions de plus qu'en 1975. Les emprunts bancaires de l'exercice ont été, en moyenne, de 59% inférieurs à ceux de 1975.

Les taux que Traders a dû consentir en 1976 ont été, en moyenne, de 1.04% supérieurs à ceux de 1975, en raison des conditions du marché, mais ils sont restés très proches de ceux des principaux concurrents de la Compagnie.

Nous y voyons le signe de l'accueil toujours plus favorable réservé aux billets de Traders sur le marché monétaire, ainsi que du succès des efforts soutenus des membres de notre groupe de vente. La popularité des effets à court terme de Traders s'est, d'ailleurs, sensiblement accrue sur le marché secondaire, où ils intéressent un nombre croissant d'investisseurs et de banques.

Sommaire consolidé des échéances

(\$ en milliers)

Échéances:	Actif		Passif		Différence
	Créances	Autres	Dettes	Autres	
1977	\$401,286	\$ 28,268	\$317,146	\$ 60,155	\$ 52,253
1978	183,951	—	23,091	—	160,860
1979	107,655	—	18,759	—	88,896
1980	62,511	—	41,699	—	20,812
1981	62,385	—	24,216	—	38,169
	<u>817,788</u>	<u>28,268</u>	<u>424,911</u>	<u>60,155</u>	<u>360,990</u>
Au-delà de 1981	73,758	—	243,364	—	(169,606)
Financement	891,546	28,268	668,275	60,155	191,384
Revenus non acquis	(120,664)	—	—	—	(120,664)
Prêts à des compagnies associées	16,872	—	—	—	16,872
Provision pour mauvaises créances	(21,063)	—	—	—	(21,063)
Lotissement et autres	14,428	92,035	8,515	34,924	63,024
	<u>\$781,119</u>	<u>\$120,303</u>	<u>\$676,790</u>	<u>\$ 95,079</u>	<u>\$129,553</u>

Activités de financement du Groupe Traders Limitée

(\$ en milliers)

	31 décembre		Augmentation (diminution)	
	1976	1975	Montant	Pourcentage
Dette garantie				
Billets à court terme				
—Banque	—	\$ 96,231	\$ (96,231)	(100.0)%
—Open market	\$200,903	159,603	41,300	25.9
Billets à moyen terme	82,778	73,804	8,974	12.2
Billets à long terme	238,718	208,188	30,530	14.7
Dette non garantie	96,225	94,046	2,179	2.3
Capital et surplus	129,553	119,764	9,789	8.2
Marges de crédit bancaire	320,834	278,870	41,964	15.1

Traders fournit aux particuliers et aux entreprises des services complets de financement. Ces services et programmes comptent parmi les plus étendus et les plus souples offerts aujourd'hui. Les principales activités de la compagnie sont les suivantes:

Services financiers aux particuliers

À sa fondation, il y a 56 ans, Traders avait pour raison d'être l'achat de contrats de vente conditionnelle conclus par concessionnaires dans les secteurs de l'automobile et des machines agricoles; aujourd'hui comme alors, les clients des concessionnaires deviennent ceux de Traders, envers qui ils assument les engagements financiers stipulés par le contrat.

La Compagnie achète également des contrats de vente conditionnelle portant sur des maisons mobiles, des véhicules récréatifs et d'autres biens d'équipement importants acquis par des particuliers.

Traders offre, d'autre part, des services de financement global aux concessionnaires. En leur nom, Traders paie le constructeur des biens qu'ils vendent, des nouvelles automobiles, par exemple. Puis lors de la vente de chaque véhicule le concessionnaire rembourse Traders; s'il s'agit d'une vente à crédit, il établit un contrat de vente conditionnelle que Traders reprend à son compte, tel que décrit ci-dessus.

Ce mode de financement global est offert à diverses catégories de vendeurs, y compris ceux de matériel agricole, de véhicules récréatifs et de maisons mobiles.

Par l'intermédiaire de Trans Canada Credit Corporation Limited, Traders consent des prêts directs aux particuliers, notamment pour l'achat de meubles ou d'appareils ménagers, les voyages, les améliorations domiciliaires ou encore la consolidation de petites dettes.

Traders consent enfin des prêts de première et deuxième hypothèques pour l'achat de résidences principales, rurales ou secondaires, ainsi que pour l'amé-

lioration domiciliaire. La Compagnie offre également des conseils en matière de financement et de budget.

Services financiers commerciaux

Traders accorde des prêts commerciaux aux entreprises désireuses d'accroître leur fonds de roulement, de faire une acquisition, de s'agrandir ou d'acheter du matériel.

La Compagnie finance l'achat d'équipements industriels ou commerciaux selon les méthodes classiques ou par voie de crédit-bail. Dans le premier cas, Traders avance les fonds nécessaires au vendeur, mais c'est l'acheteur, un entrepreneur qui s'est porté acquéreur d'un bulldozer, par exemple, qui rembourse la dette par mensualités calculées en fonction de la rentabilité du matériel et de sa durée utile. L'entrepreneur est alors propriétaire de la machine et l'amortit en conséquence. En pratique, l'acheteur finance sa machine avec les revenus qu'elle produit.

Le crédit-bail est un autre mode de financement par lequel Traders conserve la propriété des biens et les loue à l'entreprise utilisatrice pour un certain temps. Les paiements sont également proportionnels aux revenus engendrés par le bien considéré, mais ils sont assimilés à des frais d'exploitation de l'entreprise.

Les équipements industriels que Traders finance sont d'une très grande diversité: ils vont des presses à imprimés aux flottes de camions, ou du matériel de construction aux machines d'exploitation minière ou forestière. Le crédit-bail est également utilisé pour le financement de wagons, d'aéronefs commerciaux, de matériel de production, ou même de navires.

Enfin, Traders consent des prêts hypothécaires commerciaux sur des biens immobiliers productifs soigneusement choisis.

Une filiale de Traders, Aetna Factors Corporation Limited, offre aux fabricants et agents commerciaux des services de financement des créances ainsi

que d'affermage des comptes et de financement des importations et des exportations. Aetna recrute sa clientèle parmi les fabricants et revendeurs de textiles, de vêtements, de matériel de construction, d'articles de sport et de mobilier.

Forte de son expérience, cette société fournit des services de consultation financière et exécute des analyses informatiques complexes sur le choix des divers modes de financement pour permettre à ses clients de choisir les possibilités les plus avantageuses.

Assurances

Le Groupe Assurance Canadienne Générale offre aux particuliers et aux entreprises une vaste gamme de services d'assurance et de cautionnement, y compris l'assurance-automobile, l'assurance-incendie, l'assurance contre le vol et les autres catégories d'assurance générale. Ce groupe est l'un des principaux organismes canadiens de cautionnement en matière de personnel, d'exécution de contrats et de soumissions.

Le groupe est plus particulièrement spécialisé dans les contrats collectifs d'assurance-vie et d'assurance-invalidité, pour les associations professionnelles et les groupes d'employés; il offre également des assurances individuelles aux particuliers.

Services de fiducie

La Compagnie Guaranty Trust du Canada offre aux particuliers et aux entreprises une gamme très étendue de services fiduciaires. Parmi les services à l'intention des particuliers, mentionnons les comptes d'épargne et de chèques, les prêts hypothécaires, la vente ou la gestion de biens immobiliers, les prêts personnels, les régimes d'épargne-retraite et des services fiscaux.

Cette société offre, d'autre part, aux entreprises des services de fiducie, d'enregistrement et de transfert des actions, de gestion de caisses de retraite, de financement et de prêts hypothécaires commerciaux.

Le Groupe Traders Limitée
et filiales consolidées

Bilan

(\$ en milliers)

	31 décembre	
	1976	1975
ACTIF		
ENCAISSE (note 2)	\$ 28,268	\$ 23,663
DÉBITEURS		
Financement, y compris \$401,286 échéant à moins d'un an (1975—\$425,654):		
Financement personnel	477,306	480,330
Financement commercial (note 3)	331,906	335,522
Gros	82,334	88,055
	891,546	903,907
Prêts à des compagnies associées	16,872	16,903
	908,418	920,810
Moins: provision pour mauvaises créances	21,063	18,147
	887,355	902,663
PLACEMENTS		
Stocks de terrains de filiales, au coût d'acquisition	18,455	12,347
Placements dans des compagnies associées, à la valeur de consolidation, et autres placements, au coût d'acquisition	6,240	5,667
Placements dans des filiales non consolidées, à la valeur de consolidation:		
—Groupe Assurance Canadienne Générale	22,183	19,642
—Compagnie Guaranty Trust du Canada	36,784	32,922
	83,662	70,578
AUTRES AVOIRS		
Débiteurs de filiales de lotissement et autres créances	14,428	17,727
Impôts sur le revenu à recouvrer	—	1,315
Immobilisations, au coût d'acquisition, moins amortissement accumulé de \$4,102 (1975—\$3,954)	3,441	3,399
Coût non amorti de sommes empruntées	4,932	4,410
	22,801	26,851
Approuvé par le Conseil d'administration H.E. Dynes, administrateur R.L. Sheard, administrateur		
	\$1,022,086	\$1,023,755

PASSIF	31 décembre	
	1976	1975
CRÉANCIERS		
Comptes à payer et frais courus	\$ 21,467	\$ 20,643
Comptes de gros dus à des fabricants	8,139	9,159
Dividendes à verser	2,111	2,751
Soldes créditeurs des détaillants et affacturage	31,549	36,748
Impôts sur le revenu à payer	446	—
	<u>63,712</u>	<u>69,301</u>
CRÉDITS REPORTÉS		
Frais de financement non acquis	120,664	122,481
Marge brute reportée sur ventes de terrains	—	91
Impôts sur le revenu reportés	30,422	22,520
	<u>151,086</u>	<u>145,092</u>
DETTE GARANTIE DE LA COMPAGNIE (note 4)		
À moins d'un an:		
À court terme	200,903	255,834
À moyen et à long termes	93,193	59,698
À plus d'un an	253,129	248,374
	<u>547,225</u>	<u>563,906</u>
DETTE DES FILIALES (note 4)		
À moins d'un an	25,509	24,286
À plus d'un an	7,831	6,762
	<u>33,340</u>	<u>31,048</u>
DETTE NON GARANTIE DE LA COMPAGNIE (note 4)		
À moins d'un an	2,603	8,663
À plus d'un an	93,622	85,383
	<u>96,225</u>	<u>94,046</u>
PARTICIPATION MINORITAIRE dans les filiales consolidées .	945	598
CAPITAL ET SURPLUS (note 4)		
Actions privilégiées	36,260	36,888
Actions ordinaires	51,747	49,506
	<u>88,007</u>	<u>86,394</u>
Surplus	69,595	61,419
	<u>157,602</u>	<u>147,813</u>
Élimination des avoirs intercompagnies (note 4)	(28,049)	(28,049)
	<u>129,553</u>	<u>119,764</u>
Les notes annexées font partie intégrante des états financiers consolidés.		
	<u>\$1,022,086</u>	<u>\$1,023,755</u>

Le Groupe Traders Limitée
et filiales consolidées

État du surplus

(\$ en milliers)

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1976	1975
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$61,419	\$54,709
Régularisations survenues au cours de l'exercice—		
Changements de la valeur des participations dans les filiales	67	(243)
Amortissement du coût d'émission d'actions privilégiées, net du profit sur rachat	115	64
Coût de l'émission des actions (net des impôts sur le revenu)	—	(209)
Rachat de droits de consolidation de revenus	—	(42)
	<u>61,601</u>	<u>54,279</u>
BÉNÉFICES NETS APRÈS POSTES EXTRAORDINAIRES	15,439	13,776
Déduire: dividendes sur actions privilégiées—		
4½%	135	136
5%	58	58
5%, série A	107	122
\$2.16, série B	459	470
10¼%	768	768
7.5%	1,232	702
	<u>2,759</u>	<u>2,256</u>
BÉNÉFICES DISPONIBLES POUR ACTIONS ORDINAIRES (note 4)	12,680	11,520
Déduire: dividendes sur actions ordinaires, net des avoirs intercompagnies (1976—\$1.12 par action 1975—\$1.02½ par action)	4,686	4,380
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS DE L'EXERCICE	7,994	7,140
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE dont \$2.5 millions sont désignés surplus de capital en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes	\$69,595	\$61,419
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE		
Avant postes extraordinaires	\$ 2.86	\$ 2.47
Après postes extraordinaires	\$ 3.05	\$ 2.58
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires en circu- lation après élimination des participations réciproques ...	4,164	4,467

**Bénéfices par
action ordinaire**

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1976	1975
REVENUS BRUTS D'EXPLOITATION		
Financement	\$127,521	\$116,065
Lotissement	13,552	10,782
	<u>141,073</u>	<u>126,847</u>
REVENUS DE PLACEMENTS		
Lotissement	60	284
Quote-part des bénéfices nets des filiales non consolidées		
—Compagnie Guaranty Trust du Canada	1,150	1,102
—Groupe Assurance Canadienne Générale	2,140	1,405
Divers	780	462
Total des revenus	<u>145,203</u>	<u>130,100</u>
FRAIS DIRECTS D'EXPLOITATION		
Intérêts payés		
Dette garantie de la Compagnie—à court terme	22,763	19,354
—à moyen et à long termes ..	27,476	24,650
Dette des filiales	2,422	3,004
Dette non garantie de la Compagnie	9,032	7,510
Autres frais financiers sur emprunts	1,894	923
	<u>63,587</u>	<u>55,441</u>
Provision pour mauvaises créances	10,684	8,531
Coût des ventes—Lotissement	8,134	7,416
Commissions et autres frais directs	2,064	1,984
	<u>84,469</u>	<u>73,372</u>
FRAIS GÉNÉRAUX ET FRAIS DE GESTION		
Frais de personnel	20,194	18,721
Divers	15,191	14,738
Total des dépenses	<u>119,854</u>	<u>106,831</u>
BÉNÉFICES avant impôts sur le revenu et participation minoritaire ..	25,349	23,269
Impôts sur le revenu (y compris impôts reportés \$7,902—en 1975, \$8,890)	<u>10,408</u>	<u>9,703</u>
	<u>14,941</u>	<u>13,566</u>
Participation minoritaire dans les bénéfices nets des filiales consolidées	261	269
BÉNÉFICES NETS avant postes extraordinaires	<u>14,680</u>	<u>13,297</u>
POSTES EXTRAORDINAIRES		
Impôts sur le revenu réalisés sur le report de pertes antérieures de filiales	296	16
Gain de capital sur vente d'actions d'une filiale	463	463
BÉNÉFICES NETS après postes extraordinaires	\$ 15,439	\$ 13,776

Le Groupe Traders Limitée
et filiales consolidées

État des bénéfices nets
(\$ en milliers)

État de l'évolution de la situation financière

(\$ en milliers)

ÉVOLUTION DE L'ACTIF CONSOLIDÉ	Augmentation (diminution) Exercice terminé le 31 décembre	
	1976	1975
ENCAISSE.....	\$ 4,605	\$ 7,682
DÉBITEURS (net des frais de financement non acquis et de la provision pour mauvaises créances).....	(13,491)	45,843
PLACEMENTS		
Dans les stocks de terrains de filiales.....	6,108	6,129
Dans les compagnies associées et autres placements.....	573	3,883
Dans le Groupe Assurance Canadienne Générale.....	2,541	1,476
Dans la Compagnie Guaranty Trust du Canada.....	3,862	3,639
	<u>13,084</u>	<u>15,127</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF.....	(4,050)	7,052
	<u>148</u>	<u>75,704</u>
AUGMENTATION NETTE de l'actif consolidé.....	\$ 148	\$ 75,704
PROVENANCE DES FONDS NÉCESSAIRES AU FINANCEMENT DE L'AUGMENTATION DE L'ACTIF CONSOLIDÉ		
DETTE		
Dette garantie.....	\$(16,681)	\$32,131
Dette de filiales.....	2,292	3,359
Dette non garantie de la Compagnie.....	2,179	9,726
	<u>(12,210)</u>	<u>45,216</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions.....	1,613	32,113
Augmentation du surplus.....	8,176	6,710
Élimination des avoirs intercompagnies (note 4).....	—	(28,049)
	<u>9,789</u>	<u>10,774</u>
AUTRES DETTES ET CRÉDITS REPORTÉS		
Créanciers.....	(5,589)	10,521
Marge brute reportée sur ventes de terrains.....	(91)	91
Impôts sur le revenu reportés.....	7,902	9,017
Participation minoritaire dans les filiales consolidées.....	347	85
	<u>2,569</u>	<u>19,714</u>
	<u>148</u>	<u>75,704</u>

L'état ci-dessus montre l'évolution de l'actif consolidé depuis la clôture de l'exercice précédent, et la répartition de la provenance des fonds entre les trois sources principales (dette, avoir des actionnaires et autres dettes et crédits reportés).

L'état de l'évolution de la situation financière, sous sa forme habituelle, ne convient pas aux

compagnies de financement, car le fonds de roulement de ces compagnies inclut non seulement les postes courants, mais aussi les créances à long terme et les dettes à long terme. L'état ci-dessus a été préparé en vue de fournir des renseignements comparables appropriés aux affaires de la Compagnie.

Notes des états financiers

au 31 décembre 1976

1. Méthodes comptables:

Les méthodes comptables importantes de la Compagnie et de ses filiales consolidées sont expliquées à la page 22.

Le sommaire des états financiers des filiales non consolidées paraît aux pages 30 à 34.

2. Encaisse:

L'encaisse comprend, en dépôts auprès de banques des États-Unis, \$16.7 millions (1975—\$21.8 millions), conformément à des accords de crédit avec les établissements en cause, et \$6.5 millions en instruments du marché monétaire.

3. Débiteurs, financement commercial

Les comptes commerciaux à recevoir comprennent les effets de location à recevoir suivants:

	31 décembre	
	1976	1975
	(\$ en milliers)	
Loyers à recevoir, total	\$129,222	\$109,674
Valeur résiduelle à l'expiration des baux:		
Contractuels	3,653	3,993
Non contractuels	1,820	1,820
	<u>\$134,695</u>	<u>\$115,487</u>

4. Composition du capital:

Les détails sur la dette garantie, la dette non garantie, le capital et la dilution possible figurent à la rubrique Composition du capital aux pages 23 à 26.

5. Poste extraordinaire:

La Compagnie a conclu une vente finale d'actions d'une filiale et réalisé un autre gain de capital de \$463,000 en 1976 conformément à une convention conclue en 1972 pour la vente d'un ensemble de 30% entre 1972 et le 2 janvier 1976.

6. Passif éventuel:

Dans le cours normal de leurs affaires, la Compagnie et ses filiales se sont portées garantes de lettres de crédit et d'emprunts bancaires pour le compte de leurs clients ainsi que d'emprunts bancaires de compagnies associées. Le montant total de ces garanties était de \$6.3 millions au 31 décembre 1976.

Une filiale du domaine de l'assurance est actuellement sous le coup de poursuites en dommages-intérêts de \$6.5 millions pour rupture de contrat. Les conseillers juridiques sont d'avis que ces poursuites sont sans fondement.

7. Change:

La dette en devises étrangères échéant à plus d'un an figure aux états financiers à sa contrevaletur en dollars canadiens reçue à la date d'émission. La valeur totale en dollars canadiens des engagements sur ces billets, aux cours du change au 31 décembre 1976, est inférieure à la valeur des fonds canadiens reçus à la date d'émission, ce qui laisse entrevoir un gain potentiel sur le change d'environ \$2.6 millions. Les conditions futures du cours des changes pourraient modifier sensiblement cette situation.

8. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction:

La rémunération totale directe payée aux administrateurs et aux membres de la direction de la Compagnie durant l'exercice terminé le 31 décembre 1976 a été la suivante:

	Administrateurs		Membres de la direction	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
	(\$ en milliers)		(\$ en milliers)	
Payée par la Compagnie	16	42	26	1,306
Payée par les filiales	8	23	3	99

Quatre membres actuels de la direction et deux de ses anciens membres étaient aussi administrateurs de la Compagnie.

9. Loi anti-inflation:

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont assujetties, et se sont, à leur connaissance, conformées aux contrôles sur les marges bénéficiaires, les rémunérations et les dividendes du Programme anti-inflation.

10. Fait postérieur à la clôture:

La Compagnie se propose d'offrir aux actionnaires de la Compagnie Guaranty Trust du Canada la possibilité d'échanger leurs actions jusqu'au 15 avril 1977 à raison d'une action ordinaire de la Compagnie, plus \$9 en espèces, contre trois actions ordinaires de ladite compagnie.

Si cette offre est acceptée par tous les actionnaires, la Compagnie recevra 2,754,002 actions de ladite compagnie, en échange de 918,000 de ses propres actions ordinaires, plus \$8,262,006.

Méthodes comptables

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales, à l'exception de la Compagnie Guaranty Trust du Canada et du Groupe Assurance Canadienne Générale parce que leur actif et leurs placements sont réglementés et ne peuvent être échangés avec ceux de la Compagnie.

Toutes les filiales sont consolidées à la fin de leur exercice le 31 décembre, à l'exception des compagnies de lotissement dont l'exercice se termine le 30 novembre.

Compagnies associées

La Compagnie et certaines filiales détiennent jusqu'à 50% des actions participantes d'un certain nombre de compagnies associées. Les placements dans les compagnies associées sont comptabilisés au coût, plus l'excédent des bénéfices sur les dividendes reçus à partir de la date d'acquisition. Le revenu provenant de ces placements est comptabilisé selon la méthode dite de la valeur de consolidation.

Change

Les effets à recevoir et la dette de la Compagnie, en devises étrangères, échéant à moins d'un an sont convertis en dollars canadiens, soit au taux de change de la date du bilan, soit, pour les contrats à terme, au taux applicable à chacun. Les effets à recevoir et la dette de la Compagnie, en devises étrangères, échéant à plus d'un an figurent aux états financiers consolidés au montant en dollars canadiens reçus à la date d'émission.

Les soldes en devises étrangères de la Compagnie sont convertis en dollars canadiens au taux de change de la date du bilan.

Les états financiers des filiales étrangères ont été convertis en dollars canadiens au taux de change de la date du bilan.

Les profits et les pertes de change sont incorporés au compte d'exploitation de l'exercice; par contre, ceux qui découlent de la revalorisation de devises sont comptabilisés sous forme de postes extraordinaires.

Revenus non acquis et revenus reportés

Les revenus non acquis sur contrats de location et certains contrats à long terme de vente à tempérament sont calculés en fonction de leur rendement actuariel. Les revenus non acquis sur les autres contrats de vente à tempérament sont calculés selon la méthode de la somme des nombres-indices d'années.

Les filiales de lotissement reportent leurs marges brutes sur ventes de terrains jusqu'à ce que 15% au moins du prix de vente ait été encaissé.

Stocks de terrains de filiales

Les frais d'aménagement et de financement de terrains sont ajoutés à la valeur comptable des terrains et imputés sur les revenus au prorata des ventes effectuées au jour le jour dans chaque lotissement. Les terrains sont comptabilisés au coût cumulatif d'aménagement, mais seulement jusqu'à concurrence de la valeur marchande estimative.

Principales filiales

(au 31 décembre 1976)

Filiales consolidées:

GROUPE DE FINANCEMENT

	% effectif détenu par Traders	Placement au coût d'acqui- sition et avances de Traders (\$ en milliers)
Trans Canada Credit Corporation Limited	100.0%	\$ 13,360
Le Plan Foncier Traders Limitée et ses filiales	99.9	152,122
Traders Realty Limited	100.0	11,911
Traders Finance Corporation (1966) Limited	100.0	1,124
Aetna Factors Corporation Ltd. et ses filiales	60.0	6,615
Traders Finance S.A. et ses filiales	100.0	8,409
Traders Finance Corporation (1976) Limited	100.0	6,642*

GROUPE DE LOTISSEMENT ⁽³⁾

Forest Glenn (Dixie) Limited et ses filiales	100.0	**
Traders Developments Limited et ses filiales	100.0	**

Filiales non consolidées:

Groupe Assurance Canadienne Générale	97.8	2,730
Compagnie Guaranty Trust du Canada	58.7	36,352

*Après élimination de \$28,049 d'avoirs intercompagnies.

**Coût du placement inférieur à mille dollars.

Dettes garanties (\$ en milliers)

Les billets garantis prioritaires de la Compagnie sont garantis par un privilège fixe de premier rang sur des effets financiers à recevoir et des titres admissibles et par un privilège flottant de premier rang sur l'entreprise et les autres propriétés et biens de la Compagnie; ils sont de plus protégés par des restrictions stipulées dans les conventions d'emprunts.

Le Groupe Traders Limitée
et ses filiales

Composition du capital

au 31 décembre 1976

Le Groupe Traders Limitée	À moins d'un an	À plus d'un an	Total
DETTE GARANTIE PRIORITAIRE			
Billets à court terme:			
—en fonds canadiens	\$138,834		\$138,834
—en fonds É.-U. aux taux de change courants ou à terme	62,069		62,069
	200,903		200,903
Billets à moyen terme échéant entre 1977 et 1981	74,283	\$ 8,495	82,778
Billets à long terme	17,531	221,187	238,718
	91,814	229,682	321,496
AUTRE DETTE GARANTIE	1,379	23,447	24,826
TOTAL DES DETTES GARANTIES	\$294,096	\$253,129	\$547,225

BILLETS À MOYEN TERME, ÉCHÉANT EN

1977	\$74,283
1978	7,705
1979	753
1980	25
1981	12
	<u>\$82,778</u>

BILLETS PRIORITAIRES GARANTIS À LONG TERME

Série	Échéance	Fonds de rachat annuel maximal	Émis	En circu- lation
5 ³ / ₈ % V	1er mai 1977	—	\$10,000 É.-U.	\$10,106
5 ³ / ₄ % X	1er avril 1979	—	7,500	7,500
6 ³ / ₄ % AF	15 juin 1981	\$250	10,000	7,512
5 ³ / ₄ % Y	15 septembre 1981	375	15,000	10,709
9 ³ / ₄ % AS	15 mars 1982	1,313	25,000	23,500
5 ³ / ₄ % Z	15 avril 1983	250	10,000	8,250
5 ¹ / ₄ % AA	15 mai 1983	253	10,000 É.-U.	9,677
5 ³ / ₄ % AB	1er mai 1984	250	10,000	7,915
5 ³ / ₄ % AC	15 septembre 1984	375	15,000	10,728
5 ³ / ₄ % AD	15 avril 1985	375	15,000	11,446
6 ¹ / ₄ % AE	1er avril 1986	—	12,500 É.-U.	13,457
7 ³ / ₄ % AH	1er décembre 1986	79	3,150	2,448
7 ¹ / ₄ % AI	1er juillet 1987	—	17,700 É.-U.	19,034

Composition du capital (suite)

au 31 décembre 1976

Série	Échéance	Fonds de rachat annuel maximal	Émis	En circulation
7¾ % AJ	15 septembre 1987	\$ 125	\$ 5,000	\$ 4,001
8 % AK	1er décembre 1988	780	15,450 É.-U.	14,505
8¾ % AL	15 décembre 1988	8	306	290
9¾ % AM	15 décembre 1989	29	1,165	1,141
9½ % AN	15 mai 1990	5	215	214
10½ % AO	15 octobre 1990	923	14,600 É.-U.	13,430
9 % AP	15 février 1991	625	25,000	23,016
10⅞ % AR	15 mars 1991	1,010	20,000 É.-U.	19,839
11¼ % AQ	6 janvier 1995(i)	400	20,000	20,000
		<u>\$ 7,425</u>		<u>\$238,718</u>

(i) Les détenteurs des billets de la série AQ échéant le 6 janvier 1995 ont le droit d'exiger le paiement anticipé le 6 janvier 1982. Ce choix ne peut être fait qu'après le 1er juillet 1981 et avant le 4 décembre 1981.

AUTRE DETTE GARANTIE

La Compagnie a des obligations garanties de \$24.8 millions sur immeubles et autres biens, portant actuellement intérêt à des taux allant de 7.25% à 10.25% et remboursables entre 1977 et 1990.

Dettes non garanties (\$ en milliers)

DÉBENTURES

Série	Échéance	Annuités pour fonds d'amortissement ou fonds de rachat annuel maximal	Émis	En circulation
9¾ %	2 novembre 1980	\$ 72	\$ 2,416	\$ 2,344
6 %	15 octobre 1982	225	7,500	5,148
6 %	1er novembre 1984	180	6,000	4,430
6 %	1er juin 1985	120	4,000	3,024
11¼ %	15 juin 1990(i)	250	12,500	12,500
11½ %	1er novembre 1990(i)	600	20,000	20,000
10¾ %	15 avril 1991(i)	300	10,000	10,000
9½ %	15 juin 1991	106	3,527	3,527
8¾ %	15 octobre 1992(i)	—	12,500	12,500
8¾ %	1er mai 1993	375	12,500	11,374
9 %	15 octobre 1993	375	12,500	11,378
		<u>\$2,603</u>		<u>\$96,225</u>

(i) Les détenteurs des titres des séries suivantes ont le droit d'exiger de la Compagnie le paiement anticipé aux dates indiquées:

Série	Après le	Avant le	Date d'échéance anticipée
11 ¼ % 15 juin 1990	15 décembre 1979	15 mai 1980	15 juin 1980
11 ½ % 1er novembre 1990	15 mai 1980	15 octobre 1980	15 novembre 1980
8 ¾ % 15 octobre 1992	15 octobre 1981	15 avril 1982	15 octobre 1982
10 ¾ % 15 avril 1991	15 octobre 1982	15 mars 1983	15 avril 1983

Un fonds de rachat est prévu pour les débetures à 8 ¾ % en circulation après le 15 octobre 1982.

DETTES DES FILIALES (\$ en milliers)

Portant actuellement intérêt à des taux allant de 6% à 11.25% et échéant entre 1977 et 2001.

	À moins d'un an	À plus d'un an	Total
Filiales de financement			
Canadiennes	\$12,574	\$ 4,183	\$16,757
Étrangères	7,873	195	8,068
	<u>20,447</u>	<u>4,378</u>	<u>24,825</u>
Autres filiales	5,062	3,453	8,515
	<u>\$25,509</u>	<u>\$ 7,831</u>	<u>\$33,340</u>

Capital-actions

ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETABLES À DIVIDENDE CUMULATIF

	Autorisées		Émises et en circulation	
	Actions	Montant	Actions	Montant
	(\$ en milliers)		(\$ en milliers)	
4 ½ %, valeur nominale de \$100	35,000	\$ 3,500	35,000	\$ 3,500
Moins: détenu par les filiales			5,135	513
			<u>29,865</u>	<u>2,987</u>
5%, valeur nominale de \$40	29,149	1,166	29,149	1,166
Actions privilégiées pouvant être émises				
en série, valeur nominale de \$30	351,917	10,558		
Série A, 5%			75,203	2,256
Moins: annulé par rachat en 1976			8,177	245
			<u>67,026</u>	<u>2,011</u>
Série B, \$2.16			215,542	6,466
Moins: annulé par rachat en 1976			6,603	198
			<u>208,939</u>	<u>6,268</u>
Actions pouvant être émises en série,				
valeur nominale \$10	5,000,000	50,000		
Actions privilégiées, 10 ¼ %			749,500	7,495
7.5%, valeur nominale de \$50	331,100	16,555	330,359	16,518
Moins: annulé par rachat en 1976			3,701	185
			<u>326,658</u>	<u>16,333</u>
				<u>\$36,260</u>

Les conditions d'émission des actions privilégiées, séries A, B, 10 ¼ % et 7 ½ % stipulent que la Compagnie (sous réserve de certaines conditions) doit constituer le fonds d'achat suivant pour le rachat et l'annulation de ces actions privilégiées:

Composition du capital (suite)

	Prix de rachat maximal par action	Fonds de rachat annuel (\$ en milliers)
Série A	\$28	\$ 210
Série B	30	150
Actions à 10 ¼ %	10	750
Actions à 7 ½ %	50	332
		<u>\$1,442</u>

ACTIONS ORDINAIRES SANS VALEUR NOMINALE

	Autorisées	Émises et en circulation	
		Actions	Montant (\$ en milliers)
Classe A	10,000,000	5,493,918	\$49,026
Ajouter: émis à l'exercice de droits en vertu de certificats de souscription		172,307	2,241
		<u>5,666,225</u>	<u>51,267</u>
Classe B	720,000	720,000	480
		<u>6,386,225</u>	<u>\$51,747</u>
Moins—élimination des actions détenues directement et indirectement par l'intermédiaire d'une filiale(i)		2,142,969	
Actions ordinaires effectivement en circulation .		<u>4,243,256</u>	

Au 31 décembre 1976, 249,520 actions ordinaires de classe A étaient réservées en prévision de leur émission au moment de l'exercice des certificats de souscription émis en 1969 en faveur des détenteurs d'actions privilégiées de Série B. Ces certificats, qui comportent un droit d'exercice à \$13, expirent le 31 octobre 1979. Si les bénéfices attribuables au produit de l'exercice de ces certificats avaient été calculés au taux de rendement moyen du capital participant de la période, la dilution des bénéfices par action aurait été négligeable.

(i) Les actions ordinaires du Groupe Traders Limitée détenues directement ou indirectement par une filiale, et la partie éliminée lors de la consolidation sont les suivantes:

	Actions ordinaires		Total
	Classe A	Classe B	
Participation indirecte:	<u>275,080</u>	<u>582,794</u>	<u>857,874</u>
Applicable à la filiale	182,426	386,494	568,920
Participation directe:	<u>1,484,659</u>	<u>89,390</u>	<u>1,574,049</u>
Nombre d'actions éliminées dans la consolidation	<u>1,667,085</u>	<u>475,884</u>	<u>2,142,969</u>
Coût des actions éliminées dans la consolidation			<u>\$28,049,000</u>

Aux actionnaires de la compagnie
Le Groupe Traders Limitée:

Nous avons vérifié le bilan de la compagnie Le Groupe Traders Limitée et filiales consolidées au 31 décembre 1976, ainsi que les états des bénéfices nets, du surplus et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification de la compagnie Le Groupe Traders Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont vérifié les états financiers de Aetna Factors Corporation Ltd. et de ses filiales. L'actif de ces com-

Méthodes comptables

Les méthodes comptables relatives aux principes de consolidation, aux compagnies associées, au change, aux revenus non acquis et reportés et aux stocks de terrains des filiales sont présentées dans les états financiers consolidés, dont elles font partie intégrante.

Principes de crédit

L'approbation des prêts est soumise à des principes prudents en matière de crédit. Chaque responsable est tenu d'observer, en matière d'octroi de crédit, des limites établies en fonction de son rang, de son expérience, de sa compétence, et de l'importance du portefeuille. Le niveau hiérarchique d'approbation des opérations s'élève en fonction de l'importance de l'opération. Toutes les opérations portant sur plus de \$1 million doivent être approuvées par le comité de direction du Conseil d'administration. Les opérations effectuées par Aetna et portant sur plus de \$1 million sont approuvées par le Conseil d'administration de cette compagnie.

La Compagnie a pour principe de ne pas financer les entreprises dans lesquelles ses dirigeants, administrateurs ou actionnaires importants, et leurs familles ont une participation réelle importante.

pagnies, compris au bilan consolidé, se chiffrait à 5.2% du total de l'actif consolidé. À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1976, ainsi que leurs résultats d'exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés
Toronto, Canada

Renouvellements et délais

Toute modification apportée à la fois à l'échéance d'un prêt et au montant des versements entraîne un renouvellement. De nouveaux documents sont alors remplis avec le client et les garants en cause.

Un délai peut être consenti au client qui éprouve des difficultés financières provisoires. Il est alors procédé au report de l'échéance des versements.

Un renouvellement ou un délai ne sont consentis que lorsque la situation d'un client s'est modifiée substantiellement et que sa solvabilité continue de justifier ce changement.

Les renouvellements et les délais sont rigoureusement contrôlés par la direction de la division, qui voit à ce qu'ils ne soient consentis que pour permettre aux clients dont la situation financière s'est modifiée de respecter leurs engagements.

Défauts de paiement

Est réputé, à des fins statistiques, en défaut de paiement tout prêt dont une fraction exigible entière est en souffrance et dont le montant impayé est échu depuis 30 jours ou plus.

Dans l'évaluation des garanties subsidiaires, les soldes de tous les prêts dont les versements sont arriérés de 90 jours ou plus, ainsi que les versements arriérés

Rapport des vérificateurs

le 11 février 1977

Politiques et méthodes

Politiques et méthodes

(suite)

d'un jour ou plus sur tous les autres prêts, viennent en déduction de l'évaluation.

Amortissements d'effets financiers à recevoir

Les mauvaises créances sont amorties chaque mois, aussitôt qu'elles sont identifiées et une fois que toutes les démarches raisonnables ont été faites pour en effectuer le recouvrement auprès du débiteur ou du garant, ou par exécution de la garantie.

Sont en outre amortis les prêts directs en espèces pour lesquels aucun versement n'a été perçu après six mois, les effets à recevoir de financement à la consommation pour lesquels aucun versement n'a été perçu après neuf mois, et les prêts hypothécaires au logement pour lesquels aucun versement n'a été perçu après douze mois.

La direction de la division jouit d'un pouvoir discrétionnaire sur les prêts dont le recouvrement est imminent ou, dans le cas des prêts hypothécaires, dont la sûreté reste à réaliser.

Provision pour mauvaises créances

La provision pour mauvaises créances est constituée à la suite d'analyses régu-

lières détaillées portant sur chaque prêt en défaut de paiement. En plus de réserves particulières, une réserve générale est constituée d'après un pourcentage des effets en circulation établi par les caractéristiques de la classe d'effets à recevoir, les amortissements antérieurs et d'autres considérations afférentes. Les vérificateurs de la Compagnie revoient ces analyses.

Régime de retraite de Traders

Traders maintient un régime de retraite pour ses employés depuis trente-quatre ans. Ce régime est contributif et prévoit la retraite facultative, sans perte de prestations, à l'âge de soixante-deux ans. Les prestations de retraite sont calculées d'après la moyenne des salaires des cinq dernières années de service. Pour consolider entièrement le régime, en fonction des dernières évaluations actuarielles, la Compagnie a versé des cotisations de \$580,000 en 1976 et de \$540,000 en 1975.

La Caisse de retraite de Traders, dont il n'est pas tenu compte dans les états financiers consolidés, est administrée par des fiduciaires au nom des membres du régime.

Personnel

	1976	1975	1974	1973	1972
Financement.....	1,483	1,543	1,519	1,632	1,615
Lotissement.....	16	19	9	7	3
	1,499	1,562	1,528	1,639	1,618
Assurance.....	437	397	425	422	425
Guaranty Trust.....	1,076	1,053	1,026	1,054	915
	3,012	3,012	2,979	3,115	2,958

Succursales

	Services financiers aux particuliers	Services financiers commerciaux	Groupe Assurance Canadienne Générale	Compagnie Guaranty Trust du Canada	Total
Colombie-Britannique....	14	2	-	4	20
Yukon.....	1	-	-	-	1
Alberta.....	14	3	-	5	22
Saskatchewan.....	5	-	-	3	8
Manitoba.....	4	1	1	1	7
Ontario.....	61	6	8	47	122
Québec.....	32	4	1	2	39
Nouveau-Brunswick.....	12	1	1	-	14
Nouvelle-Écosse.....	22	1	1	-	24
Île-du-Prince-Édouard....	2	-	1	-	3
Terre-Neuve.....	7	-	1	-	8
	174	18	14	62	268

Les bénéfices nets d'exploitation, avant le profit net réalisé sur la vente de placements, se sont élevés à \$1,887,000, ce qui représente une augmentation de \$86,000 par rapport à 1975.

La quote-part de Traders dans les bénéfices nets de cette société a atteint \$1,150,000, contre \$1,102,000 en 1975.

Un nouveau cap a été franchi par l'actif total en gestion, qui dépasse maintenant deux milliards de dollars.

Les prêts hypothécaires, à \$140 millions, ont presque doublé par rapport à 1975. Plus de 90% des \$818 millions de créances que contient le portefeuille hypothécaire ont servi à financer des logements au Canada.

L'augmentation de l'encours des prêts a été réalisée non seulement sur des crédits classiques à cinq ans, mais aussi sur des avances à un, deux et trois ans; ces prêts ont pour contrepartie des certificats de placement garanti ou d'autres effets ayant des échéances correspondantes.

En prévision de l'augmentation des besoins de crédits hypothécaires dans les années à venir, la société a nommé dans diverses régions des directeurs régionaux du service des prêts hypothécaires, qui sont particulièrement bien placés pour offrir à la clientèle un service rapide et bien informé.

D'autre part, les prêts à la consommation ont poursuivi leur progression pour atteindre \$31 millions, soit 54% de plus qu'à la clôture précédente. Pour faciliter la croissance prévue de ce portefeuille, des responsables régionaux des prêts à la consommation ont été nommés.

Les prêts aux entreprises sont passés de \$19 millions en 1975 à \$26 millions en 1976.

La masse des dépôts a augmenté de \$131 millions, en grande partie grâce au succès de l'effort de vente de certificats de placement garantis, qui ont, cette année, enregistré une croissance de \$100 millions.

Bien que les taux d'intérêt soient restés élevés pendant toute l'année et que les frais d'exploitation aient augmenté, la société a pu y parer grâce à une modeste amélioration des écarts et à une progression de 15% de ses revenus globaux.

Une évaluation indépendante des résultats de l'ensemble des caisses de retraite a permis d'établir que, pour les périodes de dix, cinq, trois et un an achevées le 31 décembre 1976, le fonds de la Guaranty se classait en tête des fonds canadiens, aussi bien du point de vue global que de celui des dépôts mensuels.

Un système de transfert des actions, de conception unique, a été mis en place à Toronto; il sera introduit en 1977 dans les autres villes boursières canadiennes. Ce système de traitement en direct, relié à un petit ordinateur, est considéré comme l'un des plus perfectionnés d'Amérique du Nord. Il a été conçu pour fournir un ensemble d'avantages et de services uniques sur le marché.

En juillet 1976, M. Henry E. Dynes, président du Conseil et chef de la direction du Groupe Traders Limitée, a été élu président du Conseil de Guaranty Trust.

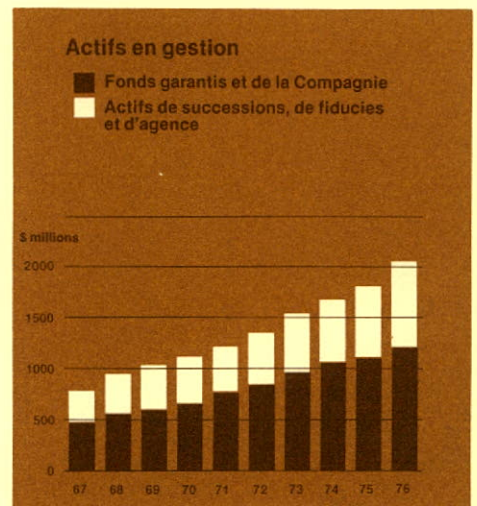
Traders a annoncé, le 17 février 1977, son intention d'offrir à tous les actionnaires de la Compagnie Guaranty Trust du Canada, à l'exception de ceux résidant aux États-Unis ou dans ses territoires ou possessions, l'échange de leurs actions contre des actions de Traders, plus une somme en espèces. Pour détails, voir le rapport du président du Conseil aux actionnaires.

Depuis deux ans, la concordance des échéances des éléments de l'actif et du passif a été sensiblement améliorée. Cet effort, qui sera poursuivi, rendra la société moins sensible que par le passé aux changements des taux d'intérêt.

La direction se considère fondée à attendre, en 1977, une amélioration satisfaisante des profits.



A.R. MARCHMENT
président et chef de la direction de
la Compagnie Guaranty Trust du Canada



**Compagnie
Guaranty Trust
du Canada**

	31 décembre	
	1976	1975
BILAN (\$ en milliers)		
Actif		
PLACEMENTS		
Encaisse et reçus de dépôts bancaires	\$ 98,246	\$ 73,034
Revenus de titres et de prêts dus et courus	11,742	9,218
Prêts garantis à des courtiers	8,910	10,880
Titres (note 2)	158,847	151,936
Prêts:		
Prêts à la consommation	88,301	57,439
Prêts à des compagnies	26,483	19,306
Hypothèques	817,832	748,132
	<u>932,616</u>	<u>824,877</u>
Autres placements	4,312	4,937
	<u>1,214,673</u>	<u>1,074,882</u>
AUTRES ACTIFS		
Locaux, améliorations locatives et équipement, au prix coûtant moins amortissements accumulés de \$5,190 (1975—\$4,787)	6,370	5,737
Comptes à recevoir et autres actifs	7,265	5,560
	<u>\$1,228,308</u>	<u>\$1,086,179</u>

Passif et avoir des actionnaires

PASSIF

Comptes de fiducie garantis (note 3)		
Comptes de chèques et comptes d'épargne	\$ 282,915	\$ 271,154
Certificats de placement garantis	789,466	689,483
Dépôts à terme	61,812	42,388
Intérêts courus et autres montants à payer	24,693	21,306
	<u>1,158,886</u>	<u>1,024,331</u>
Autres dettes	1,218	740
Impôts sur le revenu reportés	2,591	2,059
Prêts subordonnés d'actionnaires (note 4)	8,050	7,950

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions:

Autorisé:		
—1,250,000 actions privilégiées, d'une valeur nominale de \$20 chacune		
—10,000,000 d'actions ordinaires, d'une valeur nominale de \$2 chacune		
Émis et entièrement libéré—6,666,600 actions ordinaires (1975—5,555,500) (note 5)	13,333	11,111
Réserve générale	39,618	36,361
Bénéfices non répartis	4,612	3,627
	<u>57,563</u>	<u>51,099</u>
	<u>\$1,228,308</u>	<u>\$1,086,179</u>

ÉTAT DES REVENUS ET DÉPENSES (\$ en milliers)	Exercice terminé le 31 décembre	
	1976	1975
REVENUS		
Intérêts sur prêts hypothécaires et autres	\$ 83,210	\$ 74,100
Intérêts et dividendes sur titres et reçus de dépôts bancaires	18,856	14,706
Droits et commissions sur opérations immobilières	3,631	2,661
Autres droits et commissions	9,448	8,700
	<u>115,145</u>	<u>100,167</u>
DÉPENSES		
Intérêt sur dépôts et sur prêts subordonnés d'actionnaires	88,355	76,930
Salaires et avantages sociaux	12,381	11,009
Immeubles: y compris des amortissements de \$469 (1975—\$549)	2,509	1,938
Commissions payées sur ventes d'immeubles	2,710	2,000
Autres dépenses d'exploitation	6,759	5,870
	<u>112,714</u>	<u>97,747</u>
Bénéfices d'exploitation avant impôts	2,431	2,420
Provision pour impôts sur le revenu		
Reportés	544	619
Bénéfices nets d'exploitation	1,887	1,801
Profit net sur placements, moins impôts sur le revenu y afférents	76	62
Bénéfices nets de l'exercice	<u>\$ 1,963</u>	<u>\$ 1,863</u>
Bénéfices par action*		
Bénéfices nets d'exploitation	\$ 0.31	\$ 0.33
Profit sur placements	0.01	0.01
Bénéfices nets de l'exercice	\$ 0.32	\$ 0.34
*Calculés sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	6,111,050	5,490,721

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (\$ en milliers)	Exercice terminé le 31 décembre	
	1976	1975
Solde à l'ouverture	\$ 3,627	\$ 2,208
Bénéfices nets de l'exercice	1,963	1,863
Déduire—	5,590	4,071
Dividendes (1976—16¢ par action; 1975—8¢ par action)	978	444
Solde à la clôture	<u>\$ 4,612</u>	<u>\$ 3,627</u>

ÉTAT DE LA RÉSERVE GÉNÉRALE (\$ en milliers)	Exercice terminé le 31 décembre	
	1976	1975
Solde à l'ouverture	\$ 36,361	\$ 36,000
Produit net dépassant la valeur nominale d'actions ordinaires émises (note 5)	3,257	361
Solde à la clôture, y compris le surplus d'apport de \$25,741 (1975—\$22,484)	<u>\$ 39,618</u>	<u>\$ 36,361</u>

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS DE GUARANTY TRUST

Le 31 décembre 1976

1. Sommaire des conventions comptables:

Ces états financiers sont conformes aux exigences de la Loi des compagnies de fiducie (Canada) relative à la divulgation des renseignements. Les principales con-

ventions comptables importantes figurent à la rubrique "Sommaire des conventions comptables" qui fait partie intégrante de ces états financiers.

2. Titres (\$ en milliers)

Gouvernement du Canada et Provinces du Canada	\$ 70,421	\$ 70,422
Billets de compagnies	30,619	31,107
Autres titres:		
Municipaux	3,009	3,192
Obligations et débetures de compagnies	29,981	30,359
Actions	24,817	16,856
(Cote en 1976—\$53,286; 1975—\$43,418)	<u>57,807</u>	<u>50,407</u>
	<u>\$ 158,847</u>	<u>\$ 151,936</u>

3. Actifs détenus pour le fonds de fiducie garanti:

(\$ en milliers)

Encaisse et reçus de dépôts bancaires	124,216	124,258
Titres	817,832	748,132
Hypothèques	121,714	86,635
Autres prêts	15,072	12,599
Intérêts courus et autres	<u>\$1,158,886</u>	<u>\$1,024,331</u>

4. Prêts subordonnés d'actionnaires:

Y sont compris:

(a) Un prêt de \$5,050,000 (É.-U. \$5,000,000) remboursable à la National Bank of Detroit, compagnie mère de l'International Bank of Detroit, qui est un actionnaire important. Ce prêt porte intérêt et est remboursable le 31 janvier 1978 et le produit du prêt est détenu sous forme de reçus de dépôts bancaires en devises américaines.

(b) Un prêt de \$3,000,000 remboursable au Groupe Traders Limitée, la compagnie mère. Le prêt porte intérêt et est rem-

boursable au plus tard le 30 décembre 1980.

5. Actions ordinaires émises:

Le 30 juin 1976, la Compagnie a émis 1,111,100 actions ordinaires, pour une contrepartie totale de \$5,555,500 en espèces.

6. Loi anti-inflation:

La Compagnie est assujettie et s'est, à sa connaissance, conformée aux contrôles sur les marges bénéficiaires, la rémunération et les dividendes institués en vertu du programme anti-inflation.

SOMMAIRE DES CONVENTIONS COMPTABLES

La Compagnie applique les principes comptables généralement utilisés par les compagnies de fiducie. Les principales conventions sont les suivantes:

(A) Placements:

Les titres sont comptabilisés au coût amorti, à l'exception des billets et actions de compagnies qui sont indiqués au prix coûtant. Les prêts garantis par hypothèque sont comptabilisés au coût moins toute provision pour pertes que la direction juge nécessaire dans les circonstances. Les autres placements sont comptabilisés au prix coûtant.

Les revenus sont inscrits selon la comptabilité d'exercice. Les escomptes ou primes à l'achat d'obligations de gouvernements sont amortis en fonction du rendement à l'échéance. Les escomptes ou primes sur autres obligations et sur les prêts sont amortis selon la méthode linéaire sur une période égale à leur terme.

Les profits ou pertes sur les placements sont portés à l'état des revenus et des dépenses.

(B) Revenus des droits et commissions:

La Compagnie applique la méthode de la comptabilité d'exercice pour tous les services qu'elle offre aux compagnies, y compris les services d'agence de transfert d'actions. Cette même méthode de comptabilité est également suivie pour la plupart des honoraires découlant des successions, fiducie et activités d'agence.

(C) Amortissements:

L'amortissement est calculé selon la méthode dégressive, à raison de 5% pour les bâtiments et de 20% pour l'équipement. L'amortissement des améliorations locatives est calculé selon la méthode linéaire sur la durée du bail en tenant compte de la première période de renouvellement.

(D) Impôts sur le revenu:

Les impôts sur le revenu sont calculés selon la méthode du report d'impôt qui rattache la provision pour impôts sur le revenu au revenu comptable de l'exercice. Les provisions pour impôts sur le revenu de la Compagnie sont inférieures à celles qui découleraient du taux d'imposition actuellement applicable aux compagnies en raison du fait qu'elle perçoit des dividendes exempts d'impôts.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de la Compagnie Guaranty Trust du Canada:

Nous avons vérifié le bilan de la Compagnie Guaranty Trust du Canada au 31 décembre 1976 ainsi que l'état des revenus et dépenses, l'état des bénéfices non répartis et l'état de la réserve générale de l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre vérification a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Toronto, le 1er février 1977

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et les changements de la valeur de sa réserve générale pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés

La quote-part de Traders dans les bénéfices du Groupe Assurance Canadienne Générale ressort à \$2.1 millions pour l'exercice, soit une augmentation de 52% par rapport à 1975. Un report de pertes fiscales a en outre permis de dégager un profit extraordinaire de \$296,000 en 1976.

L'amélioration satisfaisante des bénéfices est en grande partie attribuable à une hausse substantielle des primes nettes souscrites, qui ont augmenté de 39% par rapport à 1975 pour passer à \$58.1 millions en 1976. Dans le secteur de l'assurance générale, les primes nettes souscrites ont augmenté de \$14.8 millions, tandis que les primes nettes de l'assurance-vie et invalidité ont progressé de \$1.7 million.

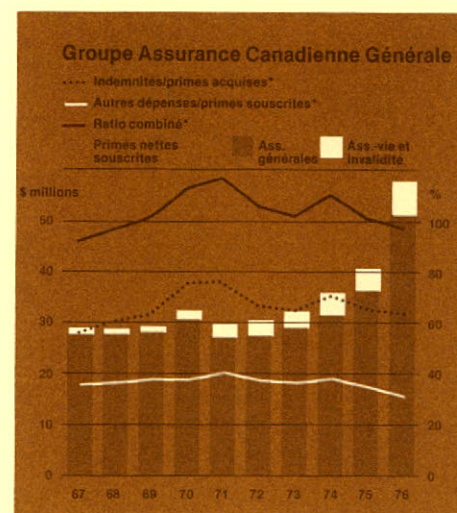
Cette importante croissance du marché de l'assurance générale provient de l'augmentation des primes moyennes par police, conjuguée à l'accroissement du nombre de polices souscrites. Au cours de l'exercice, d'autres dispositions ont été prises pour garantir que tous les contrats portent sur la valeur totale des biens assurés, et le terme des polices souscrites pour trois ans et arrivées à échéance a été ramené à un an. La progression du secteur de l'assurance-vie est imputable à la conclusion d'un important contrat d'assurance collective.

Le ratio des sinistres s'est amélioré de 1.8 point, grâce à un progrès de 2.6 points du marché de l'assurance générale, faisant passer le ratio revenu/perte à 64.2%, tandis que l'assurance-vie et invalidité ont progressé de 4.7 points pour atteindre 76.3%. Les commissions, les taxes sur les primes et les frais généraux et d'administration du Groupe ont augmenté en raison de l'avance enregistrée dans le niveau d'activité commerciale. Toutefois, en termes de primes nettes souscrites, le ratio des dépenses a inscrit une amélioration de 2 points.

L'augmentation substantielle des primes, conjuguée aux taux d'intérêt élevés qui ont été pratiqués pendant la plus grande partie de l'année, a entraîné une hausse de 30% des revenus des placements, qui ont atteint \$5.2 millions.



R. E. BETHELL
président de la
Compagnie Assurance Canadienne Générale



Groupe Assurance Canadienne Générale

SOMMAIRE DE L'ACTIF ET DU PASSIF (\$ en milliers)

	31 décembre	
	1976	1975
ACTIF		
Encaisse	\$ 2,869	\$ 5,158
Obligations (valeur marchande en 1976—\$44,601; 1975—\$32,387)	47,585	37,651
Actions (valeur marchande en 1976—\$10,759; 1975—\$8,460)	12,098	10,796
Prêts hypothécaires	17,747	11,816
Soldes des agents	8,867	6,334
Autres effets à recevoir	2,306	1,636
Immobilisations au coût moins l'amortissement	2,154	2,119
	\$ 93,626	\$ 75,510
PASSIF		
Comptes à payer	\$ 5,545	\$ 6,153
Demandes d'indemnisation en instance de règlement	38,831	30,306
Emprunts hypothécaires à payer	631	753
Impôts sur le revenu (à moins d'un an et reportés)	3,497	1,430
Primes d'assurance non acquises	22,320	16,577
Participation minoritaire	619	649
Placement de Traders, à la valeur de consolidation	22,183	19,642
	\$ 93,626	\$ 75,510

SOMMAIRE DE L'ÉTAT DES BÉNÉFICES (\$ en milliers)

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	1976	1975
Primes brutes souscrites	\$ 64,582	\$ 48,480
Réassurances cédées	(6,488)	(6,856)
Variation de la réserve pour primes non acquises	(6,039)	(1,122)
Primes acquises nettes	52,055	40,502
Sinistres	34,153	27,288
Commissions et taxes sur les primes	11,147	7,976
Frais généraux et d'administration	7,581	6,341
	52,881	41,605
Perte nette de souscription	(826)	(1,103)
Revenus de placements	5,242	4,043
Perte sur la vente de valeurs mobilières	(352)	(302)
	4,064	2,638
Impôts sur le revenu	1,864	1,163
Bénéfices nets avant participation minoritaire	2,200	1,475
Participation minoritaire et régularisations de consolidation	(60)	(70)
Apport net à Traders avant poste extraordinaire	2,140	1,405
Poste extraordinaire: recouvrements d'impôts, consécutifs au report des pertes subies dans le passé	296	47
	\$ 2,436	\$ 1,452

STATISTIQUES

Assurance générale

Primes nettes acquises (\$ en milliers)	\$ 46,194	\$ 35,765
Sinistres en pourcentage des primes acquises	64.2%	66.8%
Autres frais en pourcentage des primes souscrites	32.8	35.0
Ratio combiné	97.0%	101.8%

Assurance-vie et assurance-invalidité

Assurance-vie en vigueur (\$ en milliers)	\$510,581	\$398,112
Primes nettes acquises (\$ en milliers)	5,861	4,737

Le Groupe Traders Limitée

Administrateurs et membres de la direction

ADMINISTRATEURS

G.R. CHATER
Président
Grafton Group Limited

H.E. DYNES
Président et chef de la direction
Le Groupe Traders Limitée

E.W. FLANAGAN
Président et chef de l'exploitation
Le Groupe Traders Limitée

R.G. GRAHAM
Président
Inter-City Gas Limited

R.O. HEDLIN
Conseiller en économie

J.C. LOCKWOOD
Président du Conseil et président
Carling O'Keefe Limitée

G.C. MacDONALD
Président du Conseil et chef de la direction
McLeod, Young, Weir & Company Limited

JAMES W. McCUTCHEON, c.r.
Associé
Shibley, Righton & McCutcheon

D.A. McINTOSH, c.r.
Associé
Fraser & Beatty

B.H. RIEGER
Vice-président
Canadian Corporate Management Co. Ltd.

H.C. RYNARD, i.c.
Président
Acres Consulting Services Limited

R.L. SHEARD, f.i.b.
Conseiller en financement

D.I. WEBB, f.c.a.
Conseiller en financement

G.E. WHITLEY, c.r.
Vice-président, secrétaire et
chef du contentieux
Le Groupe Traders Limitée

MEMBRES DE LA DIRECTION

H.E. DYNES
*Président du Conseil et
chef de la direction*

E.W. FLANAGAN
Président et chef de l'exploitation

Vice-présidents principaux

G.C. BRAIN, finances

J.D. DERBYSHIRE
Services financiers personnels

G.D. WALLACE
Services financiers commerciaux

L.C. WRIGHT, c.a., administration

Vice-présidents

W.C. ATTEWELL, planification et analyse

P.D.R. BROWN
Opérations internationales

D.K. CLARKSON, crédit

A.M. CLINE
Services financiers personnels—Centre

W.L. COCHRANE
Prêts et crédit—bail aux entreprises

J.C. HASLER
Services financiers commerciaux

R.J. HEROLD
Publicité et relations publiques

J.G. HUNTER
Services financiers personnels—Ouest

F.P. KEEFE, c.a., trésorier

A.R. MITCHELL
Services financiers personnels—Est

M.E. MURPHY, Services d'information

D.F. POLS, c.a., contrôleur

G.E. WHITLEY, c.r.
Secrétaire et chef du contentieux

Secrétaire adjoint

J.F. VARCOE
Directeur, services juridiques

Trésoriers adjoints

A.L. BUTLER

J.F. ELLIS
Directeur, marché monétaire

COMITÉS

COMITÉ DE DIRECTION

G.R. Chater, président
H.E. Dynes
E.W. Flanagan
James W. McCutcheon
D.A. McIntosh
B.H. Rieger
R.L. Sheard
D.I. Webb

COMITÉ DE VÉRIFICATION

R.L. Sheard, président
G.R. Chater
H.E. Dynes
J.C. Lockwood
James W. McCutcheon

COMITÉ FINANCIER

G.C. Brain, président
G.R. Chater
H.E. Dynes
James W. McCutcheon
D.I. Webb
L.C. Wright

FILIALES

COMPAGNIE GUARANTY TRUST DU CANADA

Président du Conseil
H.E. Dynes
Président et chef de la direction
A.R. Marchment, f.c.a., c.p.a.

GRUPE ASSURANCE CANADIENNE GÉNÉRALE
Compagnie d'Assurance Canadienne Générale
Toronto General Insurance Company
Traders General Insurance Company

Président du Conseil
James W. McCutcheon, c.r.

Président
R.E. Bethell
Compagnie d'Assurance-vie Canadienne Générale

Président du Conseil
James W. McCutcheon, c.r.

Président
C.P. Flood

AETNA FACTORS CORPORATION LTD.

Président
M. Suhl

Rétrospective décennale consolidée

(\$ en milliers, sauf indication contraire)

	1976	1975
LE GROUPE TRADERS LIMITÉE		
Bénéfices nets par catégorie		
Financement	\$ 9,327	\$ 9,279
Guaranty Trust	1,150	1,102
Groupe Assurance Canadienne Générale	2,140	1,405
Lotissement	2,063	1,511
Filiale vendue en 1971	—	—
	<u>14,680</u>	<u>13,297</u>
Dividendes sur les actions privilégiées	2,759	2,256
Bénéfices disponibles pour actions ordinaires	11,921	11,041
Postes extraordinaires	759	479
	<u>\$ 12,680</u>	<u>\$ 11,520</u>
Par action ordinaire (en dollars)		
Bénéfices avant postes extraordinaires	\$ 2.86	\$ 2.47
Bénéfices après postes extraordinaires	3.05	2.58
Dividendes payés	1.10	1.00
Valeur comptable	21.99	20.36
Actif total	1,022,086	1,023,755
Total en circulation	891,546	903,907
Coût moyen des emprunts	9.25%	8.60%
Ratio dette/capitaux propres	5.2	5.8
Rendement de l'actif moyen	1.44%	1.36%
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires ordinaires	13.53%	12.91%
Moyenne mensuelle des actions ordinaires en circulation	4,164	4,467
Nombre d'actionnaires	15.9	16.7
GROUPE ASSURANCE CANADIENNE GÉNÉRALE		
Assurance-vie en vigueur	\$ 510,581	\$ 398,112
Primes nettes acquises		
Assurance générale	46,194	35,765
Assurance-vie et invalidité	5,861	4,737
	<u>52,055</u>	<u>40,502</u>
Apport net à Traders		
Assurance générale	1,725	975
Assurance-vie et invalidité (acquise en 1972)	415	430
	<u>2,140</u>	<u>1,405</u>
Ratios		
Indemnités/primes acquises	64.2%	66.8%
Autres dépenses/primes nettes souscrites	32.8	35.0
Ratio combiné	<u>97.0%</u>	<u>101.8%</u>
COMPAGNIE GUARANTY TRUST DU CANADA		
Actif en gestion		
Fonds garantis et de la Compagnie	\$1,228,308	\$1,086,179
Actif des successions, fiducies et agences	822,443	712,677
Actif total en gestion	<u>2,050,751</u>	<u>1,798,856</u>
Bénéfices nets	1,963	1,863
Apport net à Traders	1,150	1,102

	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967
\$	8,121	\$ 6,470	\$ 6,450	\$ 6,061	\$ 5,542	\$ 4,062	\$ 3,315	\$ 1,736
	71	1,448	2,100	1,467	353	353	339	318
	281	1,760	1,201	(192)	(853)	989	1,464	1,917
	1,687	1,537	843	457	376	329	303	289
	—	—	—	113	359	501	545	518
	10,160	11,215	10,594	7,906	5,777	6,234	5,966	4,778
	1,094	843	879	1,066	1,191	1,015	693	711
	9,066	10,372	9,715	6,840	4,586	5,219	5,273	4,067
	926	953	—	7,379	—	—	—	—
\$	9,992	\$ 11,325	\$ 9,715	\$ 14,219	\$ 4,586	\$ 5,219	\$ 5,273	\$ 4,067
\$	1.81	\$ 2.07	\$ 2.01	\$ 1.50	\$ 1.03	\$ 1.18	\$ 1.19	\$ 0.92
	1.99	2.26	2.01	3.11	1.03	1.18	1.19	0.92
	1.00	0.85	0.82½	0.60	0.60	0.60	0.60	0.65
	17.55	16.13	16.27	15.20	12.00	11.60	11.05	10.40
	934,947	913,027	707,980	592,573	569,557	569,355	534,705	521,737
	841,257	823,199	628,776	522,652	472,295	482,167	456,200	441,394
	9.10%	7.60%	7.00%	7.40%	7.26%	6.98%	6.51%	6.06%
	5.9	6.8	5.3	4.8	5.1	5.1	5.5	5.6
	1.10%	1.38%	1.63%	1.36%	1.01%	1.13%	1.13%	0.91%
	10.72%	12.98%	13.08%	11.10%	8.57%	9.84%	10.30%	8.24%
	5,021	5,021	4,828	4,571	4,441	4,433	4,433	4,420
	9.8	8.6	9.1	9.9	10.4	18.3	17.7	18.6
\$	361,620	\$ 102,985	\$ 120,331	\$ 106,382	\$ 78,817	\$ 32,172	\$ 21,531	\$ —
	30,274	28,593	27,399	30,136	29,399	28,330	28,602	27,105
	4,301	3,484	2,970	2,518	1,872	1,469	1,241	1,032
	34,575	32,077	30,369	32,654	31,271	29,799	29,843	28,137
	(157)	1,401	1,030	(192)	(853)	989	1,464	1,917
	438	359	171	—	—	—	—	—
	281	1,760	1,201	(192)	(853)	989	1,464	1,917
	71.8%	65.0%	67.1%	76.3%	75.4%	63.8%	60.7%	56.5%
	38.6	37.0	38.2	41.6	38.2	38.2	37.4	36.2
	110.4%	102.0%	105.3%	117.9%	113.6%	102.0%	98.1%	92.7%
\$1,034,722	\$ 953,188	\$ 793,046	\$ 760,737	\$ 648,059	\$ 619,558	\$ 533,692	\$ 483,883	
629,000	579,595	551,747	480,759	429,709	393,919	351,210	295,253	
1,663,722	1,532,783	1,344,793	1,241,496	1,077,768	1,013,477	884,902	779,136	
140	3,515	5,382	3,822	2,017	2,788	2,943	2,800	
71	1,448	2,100	1,467	353	353	339	318	

Siège social

625, Church Street
Toronto, Ontario
M4Y 2G1

Vice-président adjoint

C.D. CHABOT
Crédit

Bureaux de zone

SERVICES FINANCIERS COMMERCIAUX

Vice-présidents adjoints

A.B. DUFF
7031, Westminster Highway
Bureau 306
Richmond, Colombie-Britannique

J.S. RIDOUT
Bureau 200, Nestlé Building
1185, Eglinton Ave. E.
Don Mills, Ontario
M3C 3C7

G.H. DESROSIERS
6600, route Transcanadienne
Centre du commerce, bureau 512
Pointe Claire, Québec
H9R 1C2

SERVICES FINANCIERS PERSONNELS

Vice-présidents adjoints

R.S. CAMPBELL
1281, Georgia St. W., bureau 605
Vancouver, Colombie-Britannique
V6E 3J7

G.W. ALDRIDGE
12316, Jasper Ave.
Edmonton, Alberta
T5N 3K5

R.S.B. BARLOW
625, Church Street
Toronto, Ontario
M4Y 2G1

E.H. LLEWELLYN
625, Church Street
Toronto, Ontario
M4Y 2G1

J.E. VanLEEUVEN
625, Church Street
Toronto, Ontario
M4Y 2G1

P. GOSSELIN
1, Place du Commerce, bureau 410
Île-des-Soeurs
Montréal, Québec
H3E 1A2

L.M. LEVASSEUR
Édifce Bois-Fontaine, bureau 840
880, Chemin Ste-Foy
Québec, Québec
G1S 2L2

R.J. McNEIL
1234, Main Street
Moncton, Nouveau-Brunswick
E1C 1H7

R.A. WILSON
6080, Young Street, bureau 707
Halifax, Nouvelle-Écosse
B3K 5L2

Vérificateurs-comptables

Price Waterhouse & Cie
Comptables agréés
Toronto, Ontario

Cotations en Bourse

(Symbole: TG)

Bourse de Toronto: actions ordinaires
de classes A et B, actions privilégiées
et droits de souscription

Bourse de Montréal: actions ordinaires
de classes A et B

Bourse de Vancouver: actions ordinaires
de classes A et B

Agents de transfert et d'enregistrement des actions

La Compagnie Guaranty Trust
du Canada

Toronto, Montréal, Winnipeg,
Calgary, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
New York, N.Y.

Fiduciaires

Dettes garantie prioritaire—
La Compagnie Royal Trust
Toronto, Ontario

Débitures—
La Compagnie Canada Trust,
Toronto, Ontario

Banquiers

AU CANADA (10)

Bank of British Columbia
Banque de Montréal
La Banque Canadienne Nationale
La Banque de Commerce Canadienne Impériale
La Banque de Nouvelle-Écosse
La Banque Mercantile du Canada
La Banque Provinciale du Canada
La Banque Royale du Canada
La Banque Toronto-Dominion
L'Unité, Banque du Canada

AUX ÉTATS-UNIS (24)

Bank of America
Bankers Trust Company
Chemical Bank
Citibank, N.A.
Continental Illinois National Bank and
Trust Company of Chicago
Crocker National Bank
Harris Trust and Savings Bank
Irving Trust Company
Manufacturers Hanover Trust Company
Manufacturers National Bank of Detroit
Marine Midland Bank
Mellon Bank, N.A.
National Bank of Detroit
New Jersey Bank, National Association
Seattle-First National Bank
Security Pacific National Bank
Swiss Bank Corporation
The Chase Manhattan Bank, National
Association
The Cleveland Trust Company
The First National Bank of Boston
The First National Bank of Chicago
Union Bank
United California Bank
Wells Fargo, National Association

EN EUROPE (2)

Western American Bank (Europe) Limited
International Commercial Bank Limited

PROJECT LOCAL
AT INFO CHECK
NO BLDG UPDATE OT
BOOK DIV LOAN CHECK
ERROR CORRECT INQUIRY CASH
ADMIN OVERRIDE CLOSE
NON CONTRACT KEYED

322554698888

Trans Canada Loans



Guaranty Trust





Canadian General Insurance

TRADERS FINANCIAL SERVICES

