



Dep
3



Contents

- 1 Highlights
- 2 Chairman's Message
- 4 Report on Operations
- 15 Senior Management

Financial Section

- 18 Financial Review
- 19 Shareholders' Statistics
- 20 Charts
- 22 Balance Sheet
- 23 Auditors' Report
- 24 Income Statement
- 25 Retained Earnings and Changes in Financial Position
- 26 Notes to Financial Statements
- 31 Quarterly Earnings
- 32 Five-Year Review

Profile

- 33 Royal Trust Group of Companies
- 39 Royal Trust on the Map
- 40 Services
- 40 Corporate Information

The Cover

Royal Trust is its people and services. From the upper left, the mail gets through at Calgary; the Ottawa office celebrates its 75th Anniversary with a portfolio by local artists; a smiling face at main branch, Calgary; on the phone at the securities area, Montreal; at work in accounting, Toronto; a pause from work in Montreal accounting; securities trading at Toronto; and on the site with the Royal Trust Energy Corp. near Calgary. Our centrepiece is a smiling secretary, Montreal.

Doc 13

Highlights

(Dollars in thousands, except per share amounts)

81st Annual Report of Royal Trust for the year ended December 31, 1980 (Consolidated Operations of Royal Trustco Limited)

Annual Meeting Thursday, March 12, 1981, 11:00 a.m., Royal York Hotel Toronto

	1980	1979
Gross income	\$ 1,137,627	\$ 894,325
Net income	37,489	29,008
Net income per share	1.91	1.70
Assets	8,273,819	7,064,000
Estimated market value of Estates, Trusts and Agency Accounts under administration	23,019,000	18,738,000
Total assets under administration	31,292,819	25,802,000
Total number of offices	297	285
Total number of employees	9,380	9,134

Profile

Royal Trust has served generations of Canadians since its founding in 1899.

Today Royal Trustco Limited is the parent of a group of companies, primarily in Canada with 117 moneyservice branches and 176 real estate offices, but also in Florida and Europe and with associated companies in the Bahamas, Cayman Islands and Bermuda.

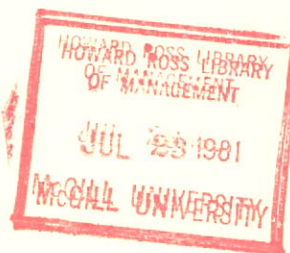
Royal Trustco's registered office is in Ottawa and executive offices are in Toronto. Royal Trust Corporation of Canada is the major operating subsidiary, providing trust and real estate services in all provinces except Quebec. The Royal Trust Company continues as the operating subsidiary in Quebec. Our computer subsidiary, Computel Systems Ltd., Ottawa, provides data-processing and associated services to business and governments across Canada and abroad.

In Florida, Royal Trust Bank Corp. of Miami has 7 banks with 19 banking outlets throughout the state.

Royal Trust's European region, based in London, provides banking and trust services in "The City", Ireland, Jersey, C.I., and the Isle of Man and trust facilities in Liechtenstein.

Royal Trust provides a full range of financial, investment, pension, real estate, trustee and other management and administrative services to individuals, corporations and institutions. Royal Trust has grown because through the years it has provided high-quality, innovative financial services and has become both the largest trust company and the largest broker of residential real estate in Canada.

About 99% of our 6,652 shareholders are Canadian and we employ more than 9,000 people.





Kenneth A. White
Chairman, President and
Chief Executive Officer

Chairman's Message

Royal Trust, in 1980, as throughout its existence, worked to maintain the confidence of the public it serves. It did so by calling upon the quality of its services; the talents and dedication of management and staff; the prudent direction of its Board of Directors; and the support of shareholders. We intend to continue to draw strength from the same sources in the future.

As a Company with a broad responsibility to the public, we think it's important that Royal Trust continues its significant contribution to the growth and efficiency of the Canadian capital market. At the same time we are taking the utmost care in the management of the savings and other valued assets entrusted to us by more than one million Canadians. It is expected that this, the 81st annual report of Royal Trust, will demonstrate that your Company is performing at a high level and is succeeding in serving its many constituencies.

You will read in Mr. Scholes' Report on Operations and in the following detailed Financial Review that total income of

Royal Trustco Limited in 1980 exceeded \$1 billion for the first time in our history. It is a pleasure to report that net income also reached record levels which in a most difficult financial environment, punctuated by sudden and treacherous shifts in interest rates, is no mean accomplishment.

At this very moment, Canada is threading its way across some of the most precipitous economic and political terrain it has encountered during all of the past 113 years of Confederation. With the enviable human and significant other resources we are fortunate enough to enjoy, it would be to our shame, and a tragedy, if we allowed the current divisive mood in our Canadian society to obscure the exciting challenges and the real opportunities that lie within our grasp. Whatever may be the resolution of the discussions concerning our future political framework, it is fervently to be hoped that Canadians will always retain a desire to have Canada as their country, their provinces and their communities. Only with this basic and comforting feeling of belonging can we be sufficiently creative and productive to develop the prosperity necessary to enhance the quality of the lives of all Canadians. Few nations have ever had such an opportunity to re-draw

the blueprint for their future in what should be a spirit of tranquility and rational discussion.

Impartial and Objective Trustee

It has been the policy of Royal Trust since its founding in 1899 that ownership of the company should be well dispersed among a number and variety of shareholders so as to ensure that its affairs and those of its clients are managed in a most impartial and objective manner. There are sound reasons for this policy, foremost among which is that your Company's business was founded on the basis that its fiduciary responsibilities must be efficiently discharged.

By various means the early directors and officers of Royal Trust sought to protect clients and public against the possibility that a single shareholder or an associated group of shareholders could control the Company and accordingly the investment policies for the assets entrusted to it by a great number of Canadians and others.

As a Royal Trustco shareholder, you will be aware that this principle of maintaining the independence of the Company was a

fundamental concern of your Board of Directors in recommending that you oppose the takeover bid by the Campeau Corporation in August, 1980.

Because of its size and importance to the country's financial intermediary system; because of the diversity of its activities, and primarily because a large part of its business is fiduciary in nature, Royal Trust supports the Trust Companies Association of Canada in urging the federal government to enact legislation that would prohibit any single shareholder, or group of shareholders, from acquiring an ownership position in excess of 10 percent.

Bank Act

The passage of the Bank Act in November, 1980 significantly expanded the business powers of Canada's chartered banks, including mortgage lending, which has been one of the services traditionally provided mainly by the trust industry. The Bank Act does provide, however, that the trust business should remain in the hands of trust companies.

The establishment of non-Canadian owned banks, as permitted by the Bank Act, will produce even greater competition from the banking sector. It is the intention of Royal Trust to meet this challenge by further developing and expanding those services related to our long-time trust operations which we have carried on for more than 80 years. In keeping with the expanded powers afforded new and old chartered banks, we expect federal legislators to permit more flexibility in commercial lending and other new investment areas for trust companies under a new trust and loan companies act anticipated to come into force sometime in 1981.

The Economy

During 1980, the western world endured an unusual investment climate characterized by extremely high interest rates, which were aggravated by wide and unpredictable rate fluctuations. As you will read in another part of this report, Royal Trust money managers had anticipated some turbulence in world, as well as Canadian financial markets and

accordingly took the necessary steps to diversify both the term and composition of its investment portfolios.

The persistence of current high rates of inflation will continue to erode the purchasing power of Canadians as well as their motivation to save. If governments are not prepared to set an example of restraint in spending necessary to bring greater stability to the cost of goods and services, how can we expect the individual Canadian to take seriously the problems of double digit inflation? The economic outlook for 1981 is for a slow and modest recovery from the year of stagnant growth we experienced in 1980. But surely, in this country especially, we can stimulate the ingenuity and determination necessary to create an economic environment conducive to healthy and balanced growth.

Opportunities

In a very real sense, we can create our own future by investing in the Canadian economy now. Royal Trust is an important cog in the mechanism whereby savings are transformed into investments designed to create and cultivate Canada's future growth and prosperity. In the past year, a new subsidiary, Royal Trust Energy Corporation, was formed to develop just this opportunity for new types of investment in energy-related companies. The development of new energy sources is perhaps the most vital problem facing Canada over the next decade, and it is estimated that \$300 billion (in constant dollars) must be invested in such projects if Canada is to reach self-sufficiency in energy by the end of this decade. Royal Trust "E" Fund is a vehicle designed to permit individuals to invest in the energy future of Canada through the medium of a diversified equity portfolio.

Directors

In September, 1980, John M. Scholes, Senior Executive Vice-President and Chief Operating Officer, was appointed a Director of Royal Trustco.

Alistair M. Campbell, Chairman of the Executive Committee, Sun Life Assurance Company of Canada, will not be standing for re-election as a Director as

he has reached mandatory retirement age. Royal Trust is indeed grateful to Mr. Campbell for his strong support and valued contributions during the 16 years he has been a Director. Mr. Campbell has served as a member of the Executive and Audit Committees since 1966 and gave selflessly of his time and experience in the deliberations of those Committees. We are pleased indeed that he has agreed to continue his connection with Royal Trust by accepting our invitation to become an Honorary Director.

We were saddened by the deaths of G. Blair Gordon, who was a Director from 1948 to 1975 and an Honorary Director thereafter; John L. O'Brien, Q.C., who was a Director from 1963 to 1974 and an Honorary Director thereafter; and Percy M. Fox, who was a Director from 1952 to 1976 and an Honorary Director thereafter.

Officers

During the year, Ewart A. Wickens was appointed Executive Vice-President, International Banking Operations, Royal Trustco Limited and H. Dennis Madden was appointed Vice-President, International Banking, Royal Trustco Limited.

Richard A. Pallot

Royal Trust experienced a great loss in the sudden death in May, 1980 of Richard A. Pallot, President and Chief Executive Officer of Royal Trust Bank Corp. Ritchie, as he was known to his many friends, joined Royal Trust when we acquired Inter National Bank of Miami (now Royal Trust Bank of Miami, N.A.) in 1972. He was the prime mover in our subsequent and successful expansion program and will be greatly missed.

Acknowledgement

Royal Trust is the sum of all its parts, and the most important element in the success of the company is its people. The photographs in this report acknowledge the vital contribution of the women and men who work at Royal Trust across Canada, in the United States and overseas.





John M. Scholes
Senior Executive Vice-President and
Chief Operating Officer

Report on Operations

The year 1980 was an improvement over 1979, both in total earnings and earnings applicable to common shareholders. Total assets under administration grew to \$31.3 billion.

These favourable results were achieved in a year of sluggish economic growth, highlighted by growing inflationary pressures and unprecedented interest rate volatility throughout the western world.

Canadian Operations

The historically high level of interest rates which severely affected profit spreads in our financial intermediary operations in the fourth quarter of 1979 worsened in the first quarter of 1980, but eased some-

what during the balance of the year until the dramatic increase which occurred in December.

In this environment the trend toward a greater proportion of our deposit liabilities being on demand or in the shorter term maturities has accelerated. In fact, virtually all our domestic deposit growth for 1980 was in these areas. During the year, therefore, we continually shifted our asset mix towards shorter term mortgages and securities, as well as interest-sensitive investments. This realignment of our asset mix is still under way and while fluctuating rates will still affect our spreads, we anticipate the impact should be less dramatic as 1981 progresses.

Once again, in 1980 a strong performance by our trust functions together with continued profit growth in our foreign operations helped offset these narrower margins in our Canadian financial intermediary business.

Results were also favourably influenced by rigorous cost control and by profitability and productivity improvement measures initiated by our profitability planning group. This work is continuing with actions proposed or underway to improve the long-term profitability in a number of functions. In 1980, expenses, excluding interest and loan losses, rose 17% compared to 20% in 1979; however, for the Canadian trust subsidiaries this figure was 13% compared to 17%.

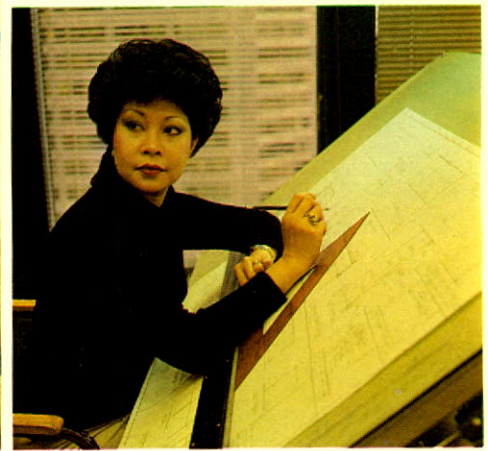
Trust Functions

The year 1980 was a very successful and rewarding one for our trust operations. This is partially due to a major programme to improve the profitability of present business, together with an ongoing restructuring of our trust services selling efforts to ensure a steady addition

of new business and the timely introduction of appropriate new products.

The highlight of the year for Pension Trust, in terms of new products, was the introduction of the Classified Real Estate Trust for pension funds in February. This fund, which makes equity investments in real property, has received considerable attention and by year-end had assets of more than \$60 million from some 160 participating clients. In our Classified International Equity fund we made initial commitments on behalf of pension clients in European and Japanese equities early in 1979. The results in 1980 were most gratifying. This \$127 million fund had a total return during the year of over 35% with the Japanese section contributing a return of almost 68% due to a combination of stock price appreciation (38.6%) and a stronger currency (+29.2%). As a group, the Classified pooled funds for pension clients exceeded \$1 billion in 1980. All told, by year-end, the pension function had in excess of \$14 billion of assets under administration. In 1981, we are planning to introduce two new funds for pension accounts, a unitized fund for participating in direct and indirect interests in oil and gas properties (Classified Energy Trust) and an international fund for investing in foreign securities outside the North American markets.

In Personal Trust in recent years we have been giving increasing emphasis to our Self-Directed Registered Retirement Savings Plan services and were encouraged by the 66% growth in revenues from this area during the year. Personal Trust has particularly benefited from our efforts to



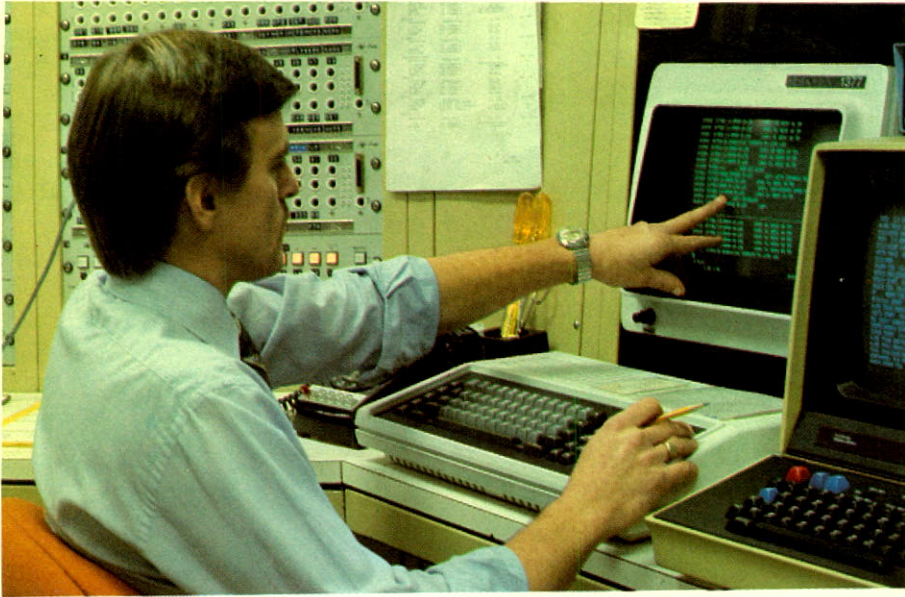
(Clockwise, from left) Anita Frank, librarian, keeps company executives and researchers informed on business, financial and investment matters . . . There's no mistaking the identity of this moneyservice office at the main branch in Calgary . . . Eva Reyes is one of four designers of company offices across Canada.

improve the level of profitability and was a major contributor to overall profits in 1980.

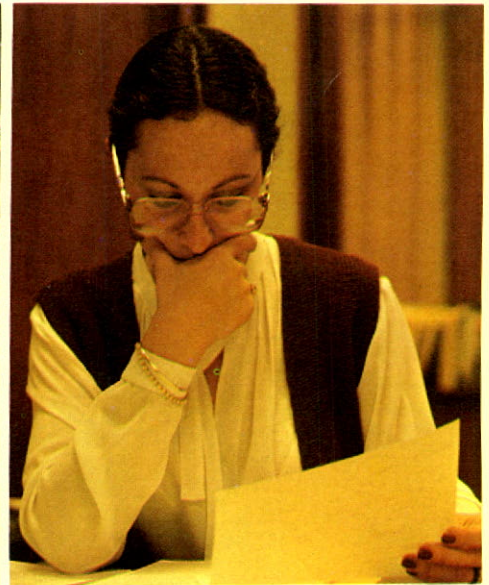
The hectic activity on the Canadian stock markets during the year had a most positive impact on overall results of the Corporate Trust function and this together with a steady flow of special projects (rights issues, takeovers and a large number of new issues, particularly convertible preferreds) all helped to produce a record level of revenue and profits.

In 1981, we will continue to make significant expenditures in the area of data processing systems to improve productivity and the quality of our services. The providing of trust services to individuals and corporations has always been a cornerstone of our business and we are alert to the need to maintain a high quality of service.





At a terminal at Computel Systems Ltd. national network control centre in Ottawa, Claude Renaud works on a computer program.



Deep in thought in two languages, Véronique Parret works in the company's busy translation department at Montreal.

Mortgages

During the year the trend to shorter term mortgages became even more pronounced as borrowers were reluctant to make long-term commitments in an unsettled environment. Royal Trust satisfied these changing needs but the unprecedented levels and high volatility of interest rates, together with a substantial reduction in annual housing starts for Canada, contributed to a diminishing demand for mortgages in 1980 and consequently a reduced payout. Mortgages under administration on behalf of Royal Trust and other client investors, however, now total \$8 billion. It is interesting and gratifying to note that during the economically difficult year just

passed, our mortgage delinquency ratio trended downward to 1.27% of the total number of loans that are 30 days or more in arrears.

Real Estate

Income from real estate sales and related services reached a record \$149.8 million in 1980, up 19% from the previous year, an improvement which reflects the growth in our sales organization and increased activity in our property investment area.

We continued to expand our sales network through the opening of five new offices in Toronto, Pembroke and Thunder Bay, Ontario; in Edmonton, Alberta; and Nanaimo, B.C. In addition, we obtained through acquisition seven offices in Ottawa and Brantford, Ontario; Calgary and Edmonton, Alberta; and Vernon, B.C. We now have 176 locations

from which 3,848 sales agents and managers operate.

New products were introduced during the course of 1980 in the form of a Home Warranty Plan which, in effect, protects the home buyer against serious structural deficiencies; as well as our corporate entry into the timesharing market providing clients with vacation property opportunities.

We believe that our ability to offer real estate, moneyservice, mortgage and trust services provides a unique combination to Canadians. This thought is behind our advertising slogan "Together we can help you better".

In the course of business, Jeanette Juster, a securities trader in the Montreal branch, spends most of the day on the phone.



Computer Support Systems

In the area of computerized systems, 1980 has been a year of significant change. The system development activities were consolidated in Toronto with the introduction of substantial design and programming services by Computel's professional services division. A number of new products and services were introduced, the highlight being the successful conversion to our company-designed on-line banking system and its associated terminal and communications network. The result is a service capability that is as modern and effective as can be found anywhere in Canada.

Moneyservices

In 1980 we saw a marked change in the personal investment patterns of our clients. Because of interest rate instability fewer of them were willing to make longer term commitments and we received significantly more demand-type deposits. This has had its effect on our investment policy which now leans more heavily toward short-term and interest-sensitive investments.

During the year we opened new offices in Midnapore, a suburb of Calgary, and in Nanaimo, B.C., and we relocated offices to new and more convenient sites in Halifax, Oshawa, Toronto, Kitchener, Thunder Bay, Winnipeg and Edmonton.

Growth in our personal lending service was highly satisfactory given the unsettled economic conditions. During the year we completed the introduction

In a Montreal meeting room, Keith Collins, assistant manager, Montreal branch (left), and Gilles Vaillancourt, area manager, moneyservice, wrap up a discussion.



Annette Fuller, accounting controls clerk, examines a report in Montreal branch.

of a new computerized loan system which will improve our service to existing and new clients in the years ahead.

Savings and chequing deposits increased by 30% over 1979. There were 420,000 accounts by year end.

Two additional managed funds, "E" Fund and "R" Fund, were launched during the year. These new vehicles will enable our clients to participate in new exciting portfolios of topical investments.

The "E" Fund's assets will be invested primarily in a wide range of shares in

Canadian corporations engaged directly or indirectly in energy-related activities including oil, gas, coal, uranium and even energy-saving devices.

The "R" Fund—which is initially available only to RRSP clients in Ontario—will hold assets comprising mainly income-producing commercial and industrial real estate properties in Canada. The Declaration of Trust also permits investment in real estate related assets such as mortgages, including those with equity participation features.

Florida

Royal Trust Bank Corp. continued its impressive growth during 1980, with increases of 16% in total assets, and 13% in total deposits. The number of its offices in Florida is now 19, with the opening of a new facility in the affluent Clearwater market on the state's west coast.

As of January 1, 1981, Royal Trust Bank Corp. introduced interest-bearing chequing accounts—a totally new service throughout the state. Also, a comprehensive personal sales programme was implemented late in 1980, and will be expanded upon during 1981 and the years beyond. In the development stages are an innovative new package of credit-related services and a statewide network of automated teller machines.

An aggressive expansion plan is now underway with the opening of twelve new offices scheduled during 1981. In addition, the company plans to take advantage of recent changes in Florida law and proposes to consolidate operations by merging member banks into a more cost-efficient organization.

European Region

Several important changes, both external and internal, took place in the European Region during 1980, which will have a positive impact on our banking, trust, and other financial services during the coming decade.

The most important external change was the granting to Royal Trust, by the Bank of England, of recognized banking status for the London Company. This now establishes us as a fully fledged commercial bank in the City of London, offering a wide range of domestic and international banking services, including commercial lending, foreign exchange, money market activities, mortgage financing, and deposits.

Our banking activity in Jersey was also expanded during 1980 through the establishment of a separate banking company, which will greatly facilitate the expansion of both domestic and international banking services.

Also in 1980, the Jersey Company experienced a doubling of its expatriate deposit business and an increase of several hundred clients in its expatriate business base, which included clients from the United Kingdom, Canada, the U.S., and the Middle East.

In addition to expanded marketing activities, considerable priority was given to the organizational, administrative and systems improvements necessary to expand and add product lines and services.

Despite deepening recessionary trends and continuing high inflation, the region managed to maintain its profit levels during the year.

Computel

Overall, 1980 was not a profitable year for Computel.

Conditions in the domestic computer service industry continued to reflect rapid growth, intense competition and lack of profitability. During the year, Computel made positive strides in its shift of corporate objectives towards providing clients with a total data processing environment, rather than only selling straight machine time. The integration of SDI Associates (acquired in 1979) was completed during the year, providing the Company with greater resources and a broader range of products to be marketed to the financial industry. While the transfer of the SDI client base to the Computel computer facility was completed to the general satisfaction of its clients, the time and cost

involved were greater than originally anticipated and are reflected in Computel's results for the year.

In Saudi Arabia, increased costs have severely affected 1980 results.

During the year, the operations of Computel's unprofitable Florida subsidiary were sold.

Directors, Advisory Boards, Officers, Principal Subsidiaries

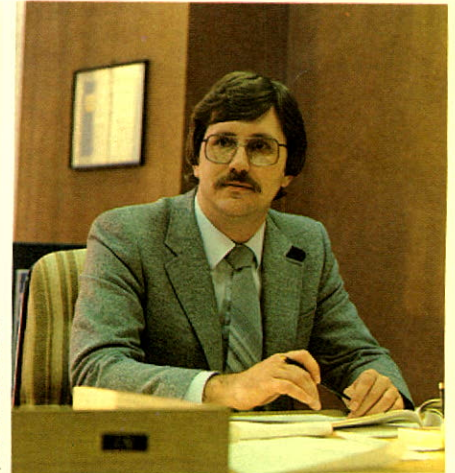
Royal Trust Corporation of Canada: In 1980, John H. Matthews, Senior Executive Vice-President and Chief Operating Officer of Royal Trust Corporation of Canada, was appointed to its Board of Directors.

David B. Ascott, Vice-President, Personal Trust, retired after 34 years of service. Lee Bentley, M. Fraser Blakely and W. Brian Hayman were appointed Vice-Presidents.

Due to the rapid growth of our business in southern Alberta, we established a new Advisory Board in Lethbridge. The first members of the new board are: David Laycock, Chairman, and Branch Manager; Thad O. Ives, Q.C., Senior Partner—Ives and Carleton (Barristers & Solicitors); Hugh H. Michael, the former Chairman of Canbra Foods Limited; Walter R. Ross, Chairman and Chief Executive Officer, Time Air Limited; and Ralph A. Thrall, President, McIntyre Ranching Co. Ltd. We thank these gentlemen for accepting our invitation to serve, and look forward to their support in the years ahead.

There have been some changes in other Advisory Boards.

We were saddened by the death of Laurence F. Daley, Frank A. Schulman, Dr. Boyce E. Sherk and Roger A. Wilson,



(Clockwise from upper left) Against the background of the Peace Tower and the National War Memorial in Ottawa, four employees of Computel Systems Ltd. jog along the Rideau Canal. They are Paul Throop, Peter Lyman, Sue Teixeira and Don Eatherley . . . At his desk in Calgary is John Harley, assistant manager . . . At Montreal, real estate agents Jack Seraidarian, Lise Bourgeois and George Koutsoumanis close another house sale . . . Micheline Asselin, also from Royal Trust Real Estate in Montreal, records another sale on the board.





members of the Halifax, Toronto, St. Catharines and Sarnia Advisory Boards respectively.

At Winnipeg, A. Searle Leach retired and we were pleased to appoint his son, A. Searle Leach, Jr., as a member of that Board. Charles W. Carry retired from the Edmonton Board and we welcomed Roland W. Meeke, President and Chief Executive Officer, Harvey Woods Ltd., to the London Advisory Board.

The Royal Trust Company: Thomas R. Bell, President and Chief Executive Officer, Dominion Textile Inc., was elected to the Board of Directors. Jean A. Pouliot and Herbert A. Simons retired from the Quebec and Sherbrooke Advisory Boards respectively.

Other Subsidiaries

Computel Systems Ltd.: John H. Matthews was appointed a Director during 1980. Ian G. Michie resigned from the Board.

Royal Trust Energy Corporation: Marcel Tremblay was appointed Vice-President, Operations of this new, Calgary-based, subsidiary.

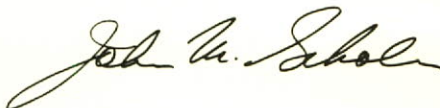
European Region: We were most pleased to welcome His Honour Roy K. Eason, former First Deemster, Clerk of the Rolls and Deputy Governor of the Isle of Man, and Gerrard Smith, as Directors of our bank in the Isle of Man.

Ewart A. Wickens was elected a Director of each of our European subsidiaries. Robert S. Traquair was appointed Vice-President, European Region and Managing Director, The Royal Trust Company of Canada. He was also elected to the Boards of Directors of each of our European subsidiaries.

Florida: Jerry F. Gilliam was appointed Executive Vice-President and Chief Executive Officer of Royal Trust Bank Corp., and was elected to its Board of Directors. During 1980, J. C. Barfield, Jr., resigned as a Director of Royal Trust Bank of Orlando and Jack C. Demetree resigned as a director of Royal Trust Bank of Jacksonville.

Staff

1980 has been a year of difficult operating conditions with unexpected pressures and great challenges for the Company. The results achieved represent the dedication and effort of more than 9,300 staff members. I sincerely acknowledge their contribution and support throughout the year.



At Toronto, in the client services office on the main floor of the Royal Trust Tower, Bethany Dower is the helpful receptionist.

Real estate representative Jean-Louis Ménard (left) and St-Laurent real estate sales manager André Gourd, study a report.

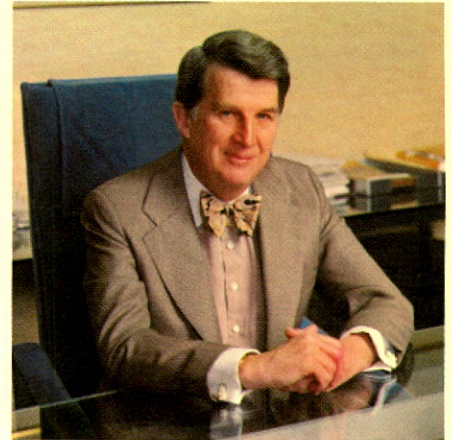
In Florida, Ana Veloso, new accounts representative at the Royal Trust Bank of Miami, serves a customer.



Senior Management



Ewart A. Wickens
Executive Vice-President,
International Banking Operations
Royal Trustco Limited



Richard T. La Prairie
Executive Vice-President,
Finance and Chief Financial Officer
Royal Trustco Limited



John H. Matthews
Senior Executive Vice-President
and Chief Operating Officer
Royal Trust Corporation of Canada



F. Sandy Milligan
Group Vice-President,
Organization and Personnel Planning
Royal Trustco Limited

Senior Management



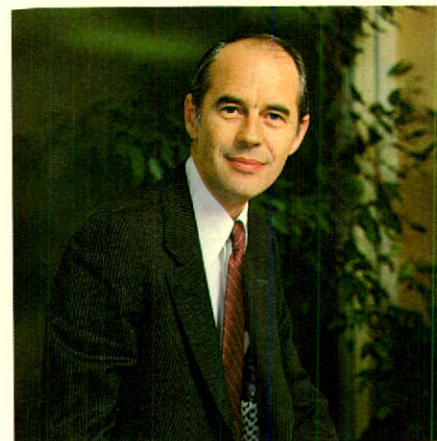
Alan Purdy
Executive Vice-President,
Real Estate and Mortgages
Royal Trust Corporation of Canada



Roland B. Breton
Group Vice-President,
Regional Operations
Royal Trust Corporation of Canada



G. Roger Otley
Group Vice-President,
Investments and Trust Services
Royal Trust Corporation of Canada



Ian D. Sneddon
Group Vice-President,
Marketing and Money Service
Royal Trust Corporation of Canada



Keith C. Pilley
Executive Vice-President
The Royal Trust Company Mortgage Corporation



Financial Section

Financial Review

Common Share Earnings

After deduction for preferred dividends, net income of the Company applicable to common shareholders for 1980 was \$31,152,000, which compares to \$27,119,000 for 1979, an increase of 15%. On a per share basis, these results represent \$1.91 for 1980 and \$1.70 for 1979, an increase of 12%. The smaller percentage increase on a per share basis is because of a larger average number of shares outstanding throughout 1980.

Shown by quarterly results, the per share earnings, with comparative figures for 1979, were as follows:

	Quarter				Year
	1st	2nd	3rd	4th	
1980	0.15	0.49	0.76	0.51	1.91
1979	0.23	0.58	0.68	0.21	1.70
Increase (Decrease)	(0.08)	(0.09)	0.08	0.30	0.21

During the year 1980 prevailing rates of interest had a very significant impact on results from quarter to quarter, particularly in our Canadian money operations, where interest spreads (i.e. investment income net of interest paid) became less as rates increased. In the latter part of 1979, interest rates had accelerated upwards reaching a peak early in the second quarter of 1980, after which they declined substantially. They then commenced another upswing in the fourth quarter of 1980 ending the year at a new high level.

The form of presentation of our Consolidated Statement of Income has been revised from that of previous years in order to conform to current reporting practices of financial institutions generally. The accounting standards of our industry recognize investment gains and losses and other similar items as part of the regular course of business, and there is no segregation of results before and after these transactions. For 1980, therefore, the Consolidated Statement of Income discloses net income, omitting the heading of net operating income. The 1979 comparative reporting has been restated accordingly.

If we had reported for 1980 on the same basis as for previous years, earnings per share on the basis of net operating income would have been \$1.62 compared to \$1.59 for 1979. Net income per share (\$1.91 for 1980 and \$1.70 for 1979) is not affected by this change.

Fees and Commissions

The declining mortgage market in Canada caused decreased fees earned from mortgage administration, which were down 19%; and managed investment funds (the major components of which are pooled mortgage funds), down 10%. All other fees and commissions increased on average by 19%.

Increases in income from the personal and pension trust services resulted in part from higher stock market prices in Canada during 1980. Fees from these services are based generally on the market value of underlying assets. A combination of adjustments in rates and additional volumes produced increased income growth for both stock transfer and bond trusteeship services. The indicated large increase from computer service fees is due chiefly to the acquisition, in August 1979, by our subsidiary, Computel, of SDI Associates Limited. SDI revenue is shown in consolidated income for a full year in 1980 and only for five months in 1979. This additional revenue was partially offset by reduced revenues brought about by the sale of Computel's Florida business in mid-1980.

Commissions from real estate sales grew by 18%—mostly from sales of residential properties, especially in western Canada where the demand for housing was substantially greater than the national average. Good growth was evident in industrial, commercial and investment properties which reflects the Company's increased activity in this field.

However, net income from real estate sales, as disclosed in the segmented information portion of the financial statements (Note 3), declined because of non-recurring expenses and a higher average percentage pay-out of commissions to sales agents.

Investment Income

Investment income increased by 31%. By individual categories, income from short term deposits increased 41%, securities 88%, mortgages 18% and other loans 31%. The relatively higher percentage increases for the first two categories and the smaller percentage increase for mortgages reflects the change in our investment policy for our Canadian money operations. In order to cope with widely fluctuating interest rates and our depositors' obvious preference for

shorter term instruments, a greater emphasis has been placed on floating rate and shorter term investment vehicles.

Upward adjustments in interest rates in 1980 had a more immediate effect on interest rates paid on demand deposits than on the yield earned on offsetting investments. This condition produced a larger percentage increase in the interest expense category, up 33% as compared to the increase for investment income which was up 31%. The larger increase in interest expense caused net investment income after interest expense to increase by only 19%. In addition, it should be noted that investment income includes the reinvestment of proceeds from our issue of convertible preferred shares. Preferred dividends on this issue are not recorded in the financial statements as a deduction from investment income. Preferred dividends increased from \$1,889,000 for 1979 to \$6,337,000 for 1980, and after allowance for these dividends, the adjusted net investment income increased by 15%. The larger total of preferred dividends for 1980 reflects a combination of two factors: the senior preferred shares were outstanding for all of 1980 and only for a portion of 1979; and a new series of convertible preferred shares was issued in 1980.

Expenses

The increase in expenses, exclusive of interest paid to depositors, loan losses and commissions paid to real estate brokers and sales agents, was \$34 million, or 17%.

Salaries increased by 14%, mostly attributable to salary adjustments necessitated by inflation in Canada with even higher acceleration in the U.S. and overseas. The percentage rate of increase for other expenses, exclusive of salaries, was 20%.

As noted previously, the 1980 operating results of our computer subsidiary, Computel, are not directly comparable with the 1979 figures because of the acquisition of SDI in Canada, and the divestiture of Computel Florida in the U.S. Excluding these transactions, the increase in consolidated expenses would have been 14%, which is consistent with the percentage growth for income.

Full provision has been made for estimated losses on all mortgages and other

loans in default. This provision for 1980 of almost \$4.5 million represents an increase of 5% over that recorded for 1979.

Other Additions (Deductions)

Net gains on securities increased by \$1.4 million, or 27%. Some gains are assessed for tax purposes as income, taxable at full statutory tax rates, while others are assessed as capital transactions, subject to tax on only half the gains. A greater portion of gains realized in 1980 was in the income category and consequently, gains after taxes increased by 17%. The favourable foreign exchange adjustment of \$2.4 million, compared with a negative adjustment of \$1 million for 1979, resulted chiefly from the reporting in Canadian dollars of our investment in our overseas subsidiaries. The year-end value of the British pound in terms of the Canadian dollar was \$2.86 compared with \$2.62 at the 1979 year-end.

Income Taxes

The effective tax rate for 1980 was 29% compared with 32% for 1979 and the reasons for this difference are disclosed in Note 9 to the financial statements. The effective tax rate for 1980 was lower mainly because a larger proportion of the 1980 pre-tax income was tax exempt.

Balance Sheet

The balance sheet grew by \$1.2 billion, or 17%, an equivalent dollar growth as that recorded for 1979. The Statement of Changes in Financial Position indicates

that the growth for both years consisted of \$1.1 billion from deposits and borrowings and the remainder from other operations and the addition of new capital.

Although the total deposit growth was identical for both years, its composition was different. In 1980, 65% of the growth came from Canadian operations and the balance of 35% from foreign operations. The 1979 growth was 83% from Canadian and 17% from foreign operations. The 1980 year-end deposits and borrowings were: Canada, \$6.6 billion; Overseas, \$797 million; United States \$408 million; and sundry, \$62 million.

Growth of assets, with comparative figures for 1979, was as follows:

	1980	1979
	(\$ in millions)	
Cash, bank deposits, securities and treasury bills	\$ 448	\$ 66
Securities	405	275
Mortgages	250	784
Other Loans	99	113
All other assets	8	(9)
	<u>\$1,210</u>	<u>\$1,229</u>

Analyses covering the maturities of investments and deposits are contained in Notes 4 and 5 to the Financial Statements. These analyses indicate an imbalance between maturities of investments and deposits. At the end of 1980, 66% of deposits and borrowings on demand or with maturities within one year were offset by similar maturities of investments compared with 57% at the end of 1979.

This is a positive trend which is expected to continue. Some investments, as well as deposits and borrowings, with maturities beyond one year, carry what are known as floating rates and are subject to adjustment of interest rates based upon prevailing rates, generally the prime rate of one of the chartered banks. Accordingly, at the end of 1980, 75% of our deposits and borrowings subject to interest rate adjustments within one year were offset by investments with similar terms. At the 1979 year-end, investments offsetting those deposits totalled 61%.

Shareholders' equity increased by \$77 million of which \$61 million was new capital. A detailed analysis of the increase in shareholders' equity is provided by Note 8 (v) to the Financial Statements.

Return on Shareholders' Equity

Net income applicable to common shareholders was \$31 million. This represents a return on average common shareholders' equity of 15.7% as compared to 15.1% for 1979.

Dividends

Operating results for the third quarter of 1980 indicated a return to our long-term trend of profit growth, and consequently, the Directors approved an increase in the quarterly dividend rate at their October meeting, from 23 cents to 28 cents. The previous rate of 23 cents had been in effect for seven previous quarters. In 1980, dividends on common shares aggregated 97 cents compared to 92 cents for 1979.

Shareholders' Statistics

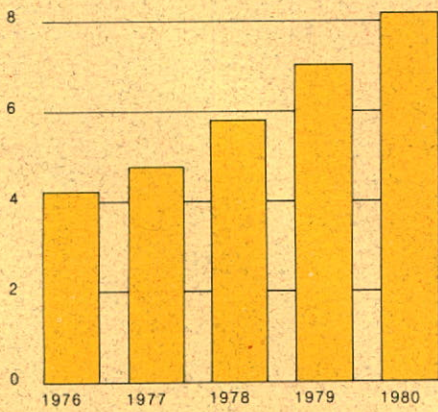
	1976	1977	1978	1979	1980
Common shares (Note):					
Number of shareholders	7,161	7,799	8,518	8,803	6,652
Average shares outstanding	14,661,000	15,911,000	15,937,000	15,981,000	16,342,000
Number of shares traded	1,552,000	1,988,000	2,695,000	2,679,000	12,679,000
Price range—high	\$18%	\$14	\$15	\$17½	\$21%
—low	\$11%	\$10%	\$11¾	\$13	\$12
—close	\$13%	\$12%	\$13½	\$14%	\$18%
Net income per common share	\$1.31	\$1.33	\$1.81	\$1.70	\$1.91
Dividends per common share	\$0.69	\$0.72	\$0.82	\$0.92	\$0.97
Price earnings ratio—high	14	11	8	10	10
—low	9	8	6	8	6
Convertible preferred shares:					
	1980				
Number of shareholders	1,413				
Average shares outstanding	2,096,000				
Number of shares traded	1,498,000				
Price range—high	\$31%				
—low	\$25%				
—close	\$26%				
Number of shares converted to common	445,519				

Note:

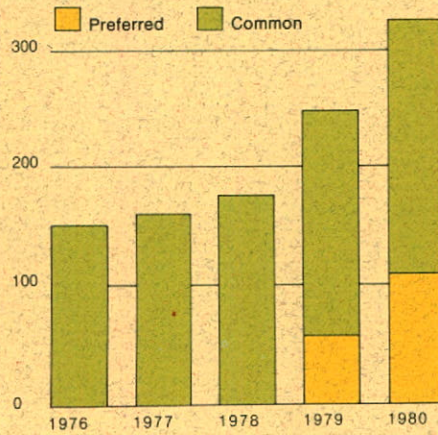
- (i) Common shares adjusted for share exchange in 1978
- (ii) "V-Day" valuation prices of common shares for Canadian capital gains tax purposes:
Original price established by Department of National Revenue December 22, 1971 \$37.50
After March 14, 1973 stock split 18.75
After December 1, 1978 share exchange 14.06

Charts

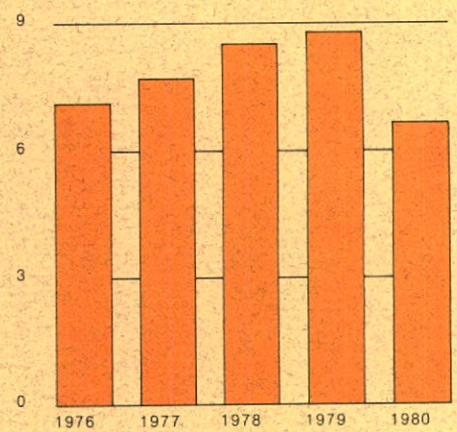
Total Assets
billions of dollars



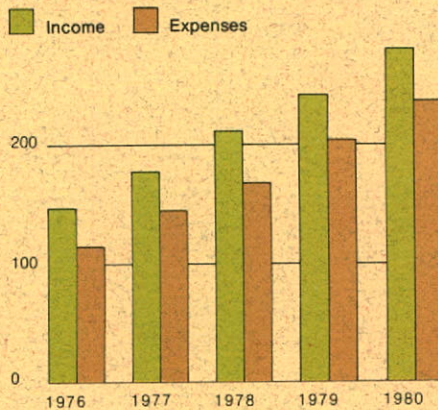
Shareholders' Equity
millions of dollars



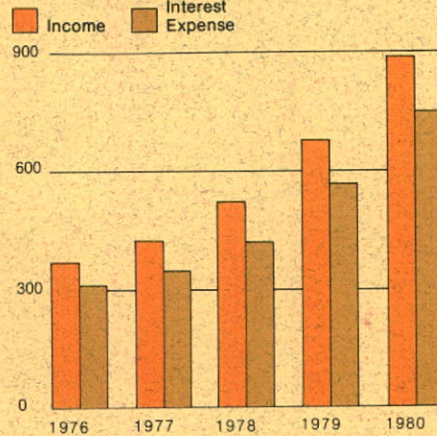
Number of Common Shareholders
thousands



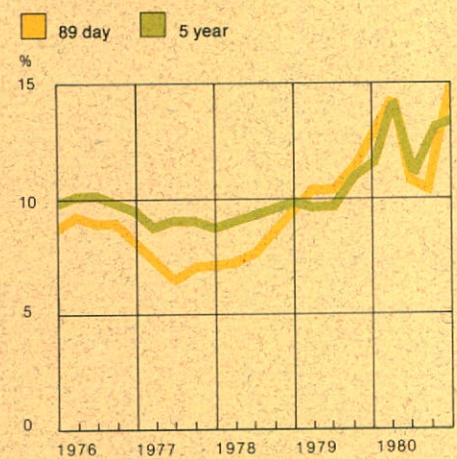
Total Income (Net of interest expense and commissions to agents) vs. Expenses
millions of dollars



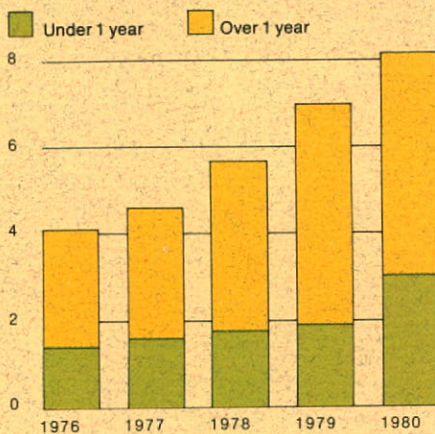
Financial Income vs. Interest Expense
millions of dollars



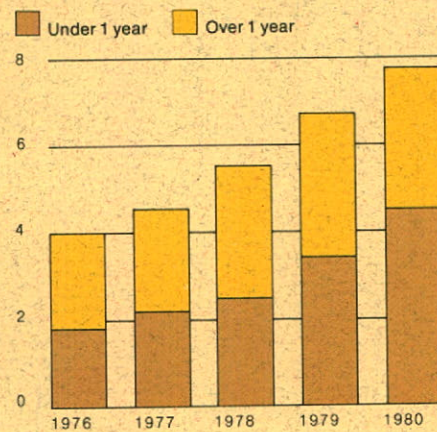
GIC Interest Rates in Canada



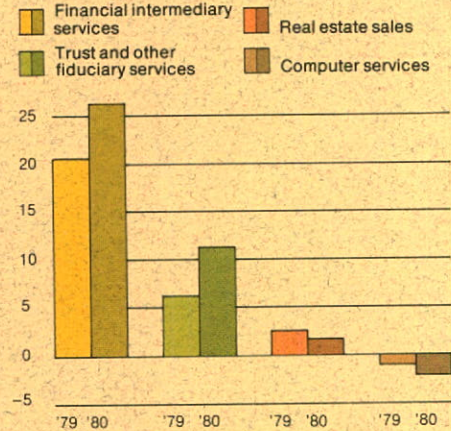
Maturities of Investments
billions of dollars



Maturities of Deposits and Borrowings
billions of dollars

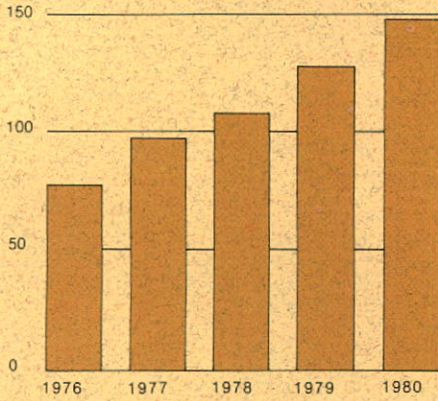


Net Income by Service
millions of dollars



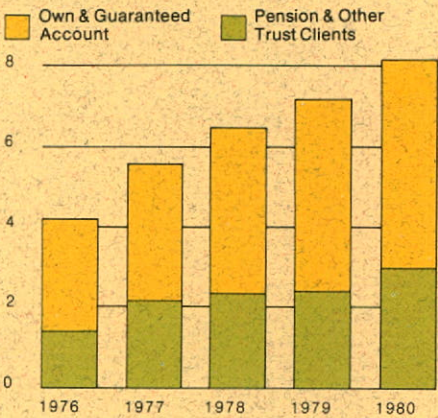
Real Estate Sales

millions of dollars



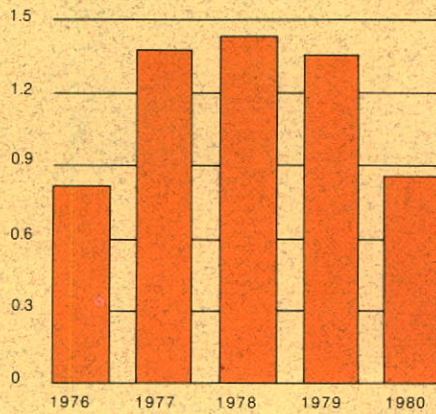
Mortgages Under Administration

billions of dollars



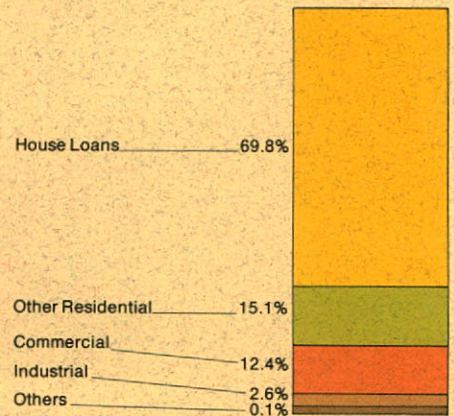
Mortgage Disbursements

billions of dollars



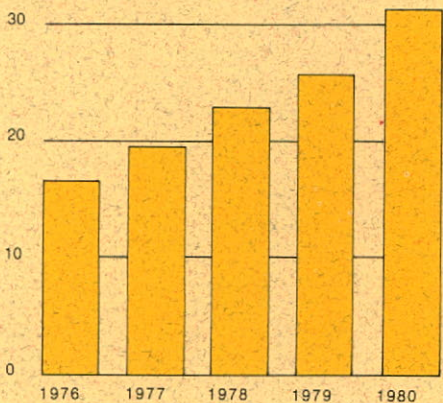
Mortgages

Type of Collateral



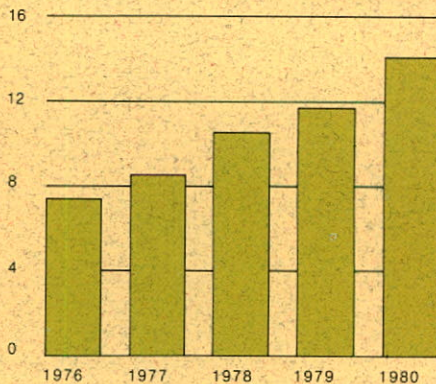
Assets Under Administration Total

billions of dollars



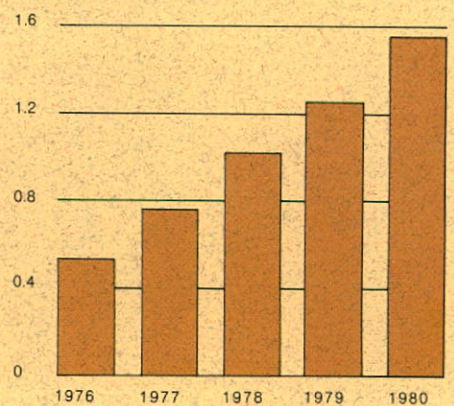
Assets Under Administration Pension Trust

billions of dollars



Assets Under Administration Tax Benefit Plans for Individuals

billions of dollars



Consolidated Balance Sheet— Royal Trustco Limited

Assets

as at December 31 1980 1979

Investments (Note 4)

Cash, bank deposit receipts and treasury bills	\$1,281,513,000	\$ 833,031,000
Securities	1,249,352,000	844,179,000
Mortgages	5,055,556,000	4,806,041,000
Other loans	436,354,000	337,303,000
Receivables under equipment leases, net of unearned income (Note 5)	128,241,000	130,386,000
	\$8,151,016,000	\$6,950,940,000

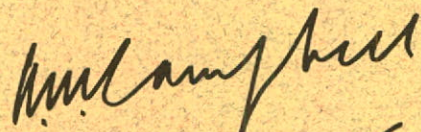
Other Assets

Income taxes recoverable (payable)	\$ 1,272,000	\$ (1,934,000)
Accounts receivable	25,821,000	25,907,000
Premises, equipment and leasehold improvements at cost less accumulated depreciation and amortization	62,353,000	54,520,000
Unamortized debenture discount and underwriting commissions	636,000	1,078,000
Investment in affiliates	9,255,000	9,150,000
Excess of cost of investment in subsidiaries over acquired equity in net assets	23,466,000	24,339,000
	\$ 122,803,000	\$ 113,060,000
	\$8,273,819,000	\$7,064,000,000

Approved by the Board



Kenneth A. White
Director



Alistair M. Campbell
Director

Liabilities and Shareholders' Equity as at December 31	1980	1979
Deposits and Borrowings (Note 5)		
Deposit certificates	\$6,012,911,000	\$5,221,272,000
Savings and chequing accounts	1,401,480,000	1,032,894,000
Short term notes	173,058,000	176,542,000
Debentures	236,573,000	276,519,000
	\$7,824,022,000	\$6,707,227,000
Other Liabilities		
Accounts payable and other liabilities	\$ 26,502,000	\$ 18,680,000
Mortgages payable (Note 6)	17,044,000	17,339,000
	\$ 43,546,000	\$ 36,019,000
Deferred Income Taxes (Note 9)	\$ 75,824,000	\$ 68,061,000
Minority Interest in Subsidiary Companies	\$ 5,953,000	\$ 5,602,000
Shareholders' Equity		
Capital Stock (Note 8)		
Senior preferred	\$ 59,043,000	\$ 59,043,000
Convertible preferred	48,862,000	
Common	104,549,000	90,801,000
Retained earnings	112,020,000	97,247,000
	\$ 324,474,000	\$ 247,091,000
	\$8,273,819,000	\$7,064,000,000

Auditors' Report

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

To the Shareholders of Royal Trustco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Royal Trustco Limited as at December 31, 1980 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
January 29, 1981

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

Consolidated Statement of Income—Royal Trustco Limited

for the year ended December 31

	1980	1979 (note 2)
Income		
<i>Fees and commissions from</i>		
Estates, trusts & agencies	\$ 27,796,000	\$ 23,554,000
Real estate sales and other services	149,808,000	126,354,000
Stock transfer agencies & bond trusteeships	8,220,000	6,939,000
Pension trusts & institutional accounts	12,411,000	10,905,000
Mortgage administration	6,533,000	8,044,000
Managed investment funds	10,281,000	11,365,000
Computer services	28,752,000	23,255,000
Miscellaneous	3,335,000	2,817,000
Total fees and commissions	\$ 247,136,000	\$213,233,000
<i>Investment income from</i>		
Short term deposits	\$ 158,440,000	\$112,346,000
Securities and equipment leases	145,638,000	77,291,000
Mortgages	542,757,000	458,047,000
Other loans	43,656,000	33,408,000
Total investment income	\$ 890,491,000	\$681,092,000
Total income	\$1,137,627,000	\$894,325,000
Expenses		
Interest paid	\$ 759,407,000	\$570,716,000
Salaries, pension and other staff benefits	119,877,000	104,793,000
Commissions to real estate brokers and sales agents	98,708,000	82,751,000
Premises (net after rental income)	27,047,000	22,561,000
Provision for loan losses	4,473,000	4,271,000
Other expenses (Note 10)	84,264,000	70,111,000
Total expenses	\$1,093,776,000	\$855,203,000
	\$ 43,851,000	\$ 39,122,000
<i>Other additions (deductions)</i>		
Net gains on securities	6,606,000	5,211,000
Foreign exchange adjustments	2,411,000	(1,052,000)
Net gains on disposal of premises	504,000	91,000
Income before income taxes	\$ 53,372,000	\$ 43,372,000
Income taxes (Note 9)—current	\$6,135,000	1,630,000
—deferred	9,302,000	12,346,000
Net income before interest of minority shareholders	\$ 37,935,000	\$ 29,396,000
Minority interest	446,000	388,000
Net income	\$ 37,489,000	\$ 29,008,000
Net income applicable to		
Senior preferred shares	\$ 4,723,000	\$ 1,889,000
Convertible preferred shares	1,614,000	
Common shares	31,152,000	27,119,000
	\$ 37,489,000	\$ 29,008,000
Net income per common share (Note 11)		
Basic	\$1.91	\$1.70
Fully diluted	1.88	1.70

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31	1980	1979
Balance, January 1	\$ 97,247,000	\$ 82,732,000
Net income for the year	37,489,000	29,008,000
Expense of issue of preferred shares	(1,191,000)	
Premium on sale of preferred shares		772,000
Adjustment of expense of share exchange		535,000
	\$ 133,545,000	\$ 113,047,000
Deduct: Dividends paid (Note 8)	21,525,000	15,800,000
Balance, December 31	\$ 112,020,000	\$ 97,247,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31	1980	1979 (note 2)
Source of Funds		
Increase in deposits and borrowings	\$1,116,795,000	\$1,150,082,000
Operations		
Net income	37,489,000	29,008,000
Depreciation, deferred taxes and other non-cash items charged against net income	18,790,000	20,522,000
Shares subscribed under employees' stock option	1,905,000	
Net proceeds from sale of preferred shares	58,809,000	59,815,000
Adjustment of expense of share exchange		535,000
	\$1,233,788,000	\$1,259,962,000
Less: Dividends paid in cash	20,820,000	15,531,000
Additions to properties (net)	15,633,000	7,635,000
Other—net	(2,741,000)	5,716,000
Net funds provided for investment	\$1,200,076,000	\$1,231,080,000
Funds invested as follows		
Cash, bank deposit receipts and treasury bills	\$ 448,482,000	\$ 65,626,000
Securities	405,173,000	275,071,000
Mortgages	249,515,000	783,719,000
Other loans	99,051,000	113,026,000
Receivables under equipment leases	(2,145,000)	(6,362,000)
Net increase in investments	\$1,200,076,000	\$1,231,080,000
Investments, January 1	6,950,940,000	5,719,860,000
Investments, December 31	\$8,151,016,000	\$6,950,940,000

Notes to the Consolidated Financial Statements

1. Corporate Organization

Royal Trustco Limited, incorporated under the Canada Business Corporations Act, is the parent of the Royal Trust group of companies, the principal members of which are Royal Trust Corporation of Canada and The Royal Trust Company, its trust company subsidiaries in Canada, The Royal Trust Company of Canada (a U.K. corporation), Royal Trust Bank (Jersey) Limited, The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Ltd. (in Jersey, the Channel Islands), Royal Trust Bank (Ireland) Limited, Royal Trust Bank (Isle of Man), Royal Trust Bank Corp. (in Florida), The Royal Trust Company Mortgage Corporation, Royal Trustco Mortgage Company, Computel Systems Ltd., The Bankers' Trust Company, Royal Agencies Ltd., Builders Financial Co. Limited, Place d'Armes Realty Co. Ltd., Doreal Investments Ltd. and The Royal Trust Company (International) Ltd.

2. Accounting Policies

(i) Principles of consolidation

All subsidiary companies are included in the consolidated financial statements with the exception of BM-RT Ltd. which is 50.1% owned by the Company and is referred to below under investment in affiliates.

(ii) Excess of cost of investment in subsidiaries over acquired equity in net assets

The excess of cost of investment in subsidiaries over the acquired equity in their net assets is being amortized over 20 years, with the exception of banking subsidiaries in Florida which in accordance with U.S. banking practice is being amortized over 40 years.

(iii) Investment in affiliates

Investment in affiliates includes BM-RT Ltd. which is 50.1% owned by the Company. BM-RT Ltd. is adviser to the publicly held BM-RT Realty Investments, a real estate trust. BM-RT Ltd. serves as the official conduit for funding the operations of the trust and as such its assets consist almost entirely of funds advanced to the trust from proceeds of the public issue of debentures and short term notes by BM-RT Ltd. The Company either directly or through its investment in BM-RT Ltd. is the owner of only 7.03% of the trust and the consolidation of the assets, liabilities and operations of the adviser with those of the Company would not be appropriate. The Company's share of earnings of BM-RT Ltd. has been included in fees from managed investment funds in the Consolidated Statement of Income.

Investments in other affiliates are recorded at cost and income is reflected in the Consolidated Statement of Income when realized through dividends paid by these affiliates.

(iv) Foreign currencies

All amounts in foreign currency have been translated into Canadian dollars at the rates of exchange prevailing at the end of the year.

Adjustments arising on translation of currencies are included in the Consolidated Statement of Income.

(v) Depreciation policies

Premises, equipment and leasehold improvements are depreciated over their estimated useful lives, as follows:

On the straight-line method:

Premises of real estate subsidiary (carrying value of \$20,399,000)—over 75 years
Leasehold improvements—over 5 years

On the declining balance method:

Equipment and other assets—at approximately 20% per year

Gains or losses on disposal of fixed assets are recognized in earnings. Depreciation of premises and equipment and amortization of leasehold improvements charged to operations amounted to \$7,730,000 in 1980 and \$6,487,000 in 1979.

(vi) Recognition of income and expenses

With the exception of fees for administration of estates, fees and commissions are recorded as earned. Estate administration fees are chargeable only upon the completion of preliminary administration and no provision is made in the Company's accounts for fees on work in progress. Debt discount and underwriting commissions are amortized over the term of the issues. Income from dividends and interest is accrued on a daily basis except dividends on common shares which are accrued when declared.

Delinquencies on mortgages and other loans are reviewed monthly and, if required, an appropriate provision is recorded in the Company's accounts for estimated losses. Mortgages and other loans are considered as delinquent when payments of principal or interest are in arrears for 60 days at which time legal collection procedures usually are commenced.

(vii) Investments

Investments are recorded at cost adjusted for the amortization of premiums to the earlier of maturity or call dates and for discounts, to maturity dates. The individual balance sheet classifications for investments include applicable accrued interest and dividends.

Gains and losses on securities, based on average cost, are recorded only upon sale of such securities except when there is a default to pay either principal or interest, or when there is what is considered to be a permanent decline in value, at which time a provision to cover estimated losses is recorded.

(viii) Leasing transactions

The Company's leasing operations consist principally of the leasing of aircraft, railway rolling stock and ships. The leases expire over a period of 10 to 14 years.

The equipment leasing transactions are recorded as loans receivable and rental payments are treated as blended payments of principal and interest to amortize such loans over the period of the lease.

Any gains resulting from the residual values of leased assets are reflected in earnings only when realized.

(ix) *Trust funds*

Trust assets under administration are kept separate from the Company's assets and are excluded from the consolidated balance sheet.

In the Company's Canadian deposit taking operations, deposits are required by legislation to be treated as trust funds ("Guaranteed Trust Funds") and accordingly, the related assets are so earmarked and segregated from the company's corporate assets. However, for purposes of financial reporting, these assets and deposit liabilities are recorded in the company's consolidated balance sheet.

(x) *Income taxes*

The Company follows the tax allocation method of accounting for income taxes. Under this method income taxes are calcu-

lated on the basis of reported income rather than on income currently taxable.

No provision is made for withholding taxes or Canadian taxes which would be exigible on dividends from foreign subsidiaries, if it is intended that the earnings of the subsidiaries will be retained by them.

(xi) *1979 comparative figures*

The basis of presentation of 1979 comparative figures has been changed to conform with the presentation adopted in 1980. The more significant changes include a regrouping of certain items of income and expenses in reporting "net income" in the Consolidated Statement of Income and changes to show net funds provided for investment in the Consolidated Statement of Changes in Financial Position.

3. Segmented Information

The following summarizes operating results by major classes of business as determined by the directors of the Company:

	1980					
	Financial intermediary services	Trust and other fiduciary services	Real estate sales	Computer Services	Elimination	Consolidated Total
Total income	\$868,451,000	\$92,554,000	\$147,870,000	\$28,752,000		\$1,137,627,000
Transfer between services				9,412,000	(9,412,000)	
Income by service	868,451,000	92,554,000	147,870,000	38,164,000	(9,412,000)	1,137,627,000
Income before income taxes	28,838,000	23,108,000	4,121,000	(2,695,000)		53,372,000
Net income	\$ 26,598,000	\$11,297,000	\$ 1,819,000	\$ (2,225,000)		\$ 37,489,000

	1979					
	Financial intermediary services	Trust and other fiduciary services	Real estate sales	Computer Services	Elimination	Consolidated Total
Total income	\$667,706,000	\$78,501,000	\$124,863,000	\$23,255,000		\$ 894,325,000
Transfer between services				7,463,000	(7,463,000)	
Income by service	667,706,000	78,501,000	124,863,000	30,718,000	(7,463,000)	894,325,000
Income before income taxes	27,052,000	12,658,000	5,553,000	(1,891,000)		43,372,000
Net income	\$ 21,006,000	\$ 6,416,000	\$ 2,628,000	\$ (1,042,000)		\$ 29,008,000

The above categories relate to the income headings in the Consolidated Statement of Income as follows: "Financial intermediary services" represents investment income while "Trust and other fiduciary services" covers all fees and commissions except income from real estate sales and computer services which are shown separately.

Geographically, operating results were derived as follows:

	1980			
	Canada	United States	Europe and elsewhere	Consolidated Total
Total income	\$ 966,464,000	\$ 50,988,000	\$120,175,000	\$1,137,627,000
Income before income taxes	42,577,000	5,879,000	4,916,000	53,372,000
Net income	\$ 30,964,000	\$ 3,733,000	\$ 2,792,000	\$ 37,489,000
Total assets employed	\$6,979,537,000	\$459,609,000	\$834,673,000	\$8,273,819,000
	1979			
	Canada	United States	Europe and elsewhere	Consolidated Total
Total income	\$ 785,678,000	\$ 39,917,000	\$ 68,730,000	\$ 894,325,000
Income before income taxes	33,460,000	3,582,000	6,330,000	43,372,000
Net income	\$ 23,123,000	\$ 2,014,000	\$ 3,871,000	\$ 29,008,000
Total assets employed	\$6,171,996,000	\$389,385,000	\$502,619,000	\$7,064,000,000

There are no material transfers between geographic areas.

4. Investments

(i) Maturities of investments

	Cash and marketable Securities	Mortgages, other loans and leases	Total	%
December 31, 1980				
Within 1 year	\$1,587,664,000	\$1,421,076,000	\$3,008,740,000	36.9
1 to 2 years	119,090,000	1,258,611,000	1,377,701,000	16.9
2 to 3 years	106,806,000	1,110,069,000	1,216,875,000	15.0
3 to 4 years	80,991,000	1,028,527,000	1,109,518,000	13.6
4 to 5 years	85,472,000	480,565,000	566,037,000	6.9
Beyond 5 years	307,609,000	321,303,000	628,912,000	7.7
No maturity	243,233,000		243,233,000	3.0
	<u>\$2,530,865,000</u>	<u>\$5,620,151,000</u>	<u>\$8,151,016,000</u>	<u>100.0</u>
December 31, 1979				
Within 1 year	\$1,061,927,000	\$ 929,826,000	\$1,991,753,000	28.7
1 to 2 years	80,307,000	695,787,000	776,094,000	11.2
2 to 3 years	95,678,000	1,199,616,000	1,295,294,000	18.6
3 to 4 years	81,424,000	1,006,277,000	1,087,701,000	15.6
4 to 5 years	30,575,000	1,062,093,000	1,092,668,000	15.7
Beyond 5 years	149,867,000	380,131,000	529,998,000	7.6
No maturity	177,432,000		177,432,000	2.6
	<u>\$1,677,210,000</u>	<u>\$5,273,730,000</u>	<u>\$6,950,940,000</u>	<u>100.0</u>

(ii) Market value of securities

	1980		1979	
	Cost	Market	Cost	Market
Bonds of, or guaranteed by, governments of Canada, U.S.A. and U.K.	\$ 150,401,000	\$ 140,514,000	\$147,488,000	\$139,256,000
Bonds of, or guaranteed by, other governments	398,340,000	398,729,000	202,373,000	201,948,000
Obligations of corporations	375,752,000	376,392,000	316,886,000	317,713,000
Preferred shares	262,293,000	238,722,000	132,812,000	124,533,000
Common shares	62,566,000	75,238,000	44,620,000	51,036,000
	<u>\$1,249,352,000</u>	<u>\$1,229,595,000</u>	<u>\$844,179,000</u>	<u>\$834,486,000</u>

5. Deposits and Borrowings

(i) Maturities

	Total	%
December 31, 1980		
Within 1 year	\$4,572,940,000	58.4
1 to 2 years	715,925,000	9.2
2 to 3 years	978,779,000	12.5
3 to 4 years	588,469,000	7.5
4 to 5 years	738,775,000	9.5
Beyond 5 years	229,134,000	2.9
	<u>\$7,824,022,000</u>	<u>100.0</u>
December 31, 1979		
Within 1 year	\$3,494,021,000	52.1
1 to 2 years	843,966,000	12.6
2 to 3 years	651,201,000	9.7
3 to 4 years	943,370,000	14.1
4 to 5 years	581,587,000	8.6
Beyond 5 years	193,082,000	2.9
	<u>\$6,707,227,000</u>	<u>100.0</u>

(ii) Equipment lease obligations

The Company has assumed the debt obligations of other parties involved in equipment lease financing. These obligations, amounting to \$81,134,000 as at December 31, 1980 (\$84,761,000 in 1979), are included in both Borrowings and Investments in the Consolidated Balance Sheet.

6. Mortgages Payable

The principal mortgage of \$17,008,000 bears interest at the rate of 6½% and matures April, 1994. Total principal instalments due in 1981 amount to \$310,000.

7. Commitments and Contingencies

(i) Outstanding commitments as at December 31, 1980 for future advances to be secured by mortgages and for advances to be made on equipment leases are \$184,283,000 of which \$13,710,000 are for trust clients whose accounts are administered by the Company.

(ii) The Company has contractual obligations in respect of leases payable as follows:

	Total sums payable
Within 5 years	\$ 78,484,000
6 to 10 years	38,427,000
11 to 15 years	15,719,000
16 to 20 years	11,053,000
21 to 25 years	8,843,000
	<u>\$152,526,000</u>

\$9,601,000 of this amount relates to a partially owned subsidiary. Rents in 1980 were \$17,294,000.

(iii) A subsidiary is Trustee and Manager of Royal Trust M Fund, the purpose of which is the investment of the fund's assets in first mortgages on properties in Canada. It is anticipated that there will be ample cash and marketable securities available to cover the withdrawal by participants in the fund from time to time. However, should the withdrawals exceed the cash and marketable securities then available, the subsidiary has guaranteed to find a purchaser for such number of the mortgages held by the fund at a price not less than 95% of the value thereof as will realize sufficient funds to enable such withdrawals to be made.

As at December 31, 1980 total assets of Royal Trust M Fund aggregated \$611,525,000 including \$25,271,000 in bank deposits and interest receivable and \$586,254,000 in mortgages.

(iv) On December 16, 1980 the Company declared cash and stock dividends on common shares of \$0.28 to be paid on February 12, 1981 to shareholders of record January 30, 1981 (refer note 8(ii)). The Company also declared on December 16, 1980 a \$2.00 per share dividend on senior preferred shares to be paid on February 1, 1981 and \$0.46875 per share cash and stock dividends on convertible preferred shares to be paid on February 14, 1981 to shareholders of record January 30, 1981 (refer note 8(iii)).

(v) On July 2, 1976 an action was instituted in the Supreme Court of Ontario against a subsidiary claiming damages in the amount of \$15,000,000 for breach of an alleged contract. Judgment against the subsidiary was rendered August 28, 1980 assessing damages in the amount of \$1,300,000 plus interest and costs which has been appealed by both parties.

8. Capital Stock

(i) The Company's authorized capital consists of an unlimited number of no par value Class A and Class B common shares which are interconvertible, 890,429 \$8 cumulative no par value, non-voting senior preferred shares redeemable at \$100 and an unlimited number of preferred shares. The senior preferred shares were designated as senior by Articles of Amendment dated June 27, 1980.

The Articles of the Company provide that the number of common shares that may be voted by any one registered shareholder and persons associated with such shareholder at any meeting of shareholders is limited to 10% of the outstanding common shares.

At December 31, 1980 the issued capital consisted of an aggregate of 16,829,137 Class A and B common shares, 590,429 senior preferred shares and 1,954,481 Series A and Series B \$1.875 cumulative redeemable convertible preferred shares.

(ii) Class A common shares are convertible into Class B common shares at the holder's option. In addition, Class B common shares are convertible into Class A common shares at the holder's option. Each class of common shares has identical

rights, privileges and conditions except that dividends declared on Class B common shares are stock dividends of fully paid and non-assessable Class B common shares. Stock dividends, when declared, are substantially equivalent in value to cash dividends contemporaneously declared on each Class A common share on the basis of the average closing sale price as recorded on The Toronto Stock Exchange for the five trading days immediately preceding the dividend declaration date. During 1980, 47,932 Class B common shares were issued as stock dividends on Class B common shares for a value of \$705,000.

(iii) On August 6, 1980, 2,400,000 Series A \$1.875 cumulative redeemable convertible preferred shares were issued for the sum of \$60,000,000 less expenses of issue of \$1,191,000 net of income taxes.

These preferred shares are interchangeable into Series B \$1.875 cumulative redeemable convertible preferred shares except in the case of non-resident shareholders. Series A and Series B preferred shares are convertible at any time prior to the close of business on August 14, 1987 into Class A and Class B common shares respectively on a conversion basis of 1.425 common shares for each preferred share. To December 31, 1980, 445,519 preferred shares had been converted into 634,865 common shares leaving 1,954,481 preferred shares outstanding at December 31, 1980.

Series A and Series B preferred shares have identical rights, privileges and conditions except that dividends declared on Series B preferred shares are stock dividends of fully paid and non-assessable Class B common shares substantially equivalent in value to the cash dividends on Series A.

(iv) Under executives' and employees' stock option plans introduced in 1980, 150,984 fully paid common shares were issued during 1980 for a total consideration of \$1,905,000.

Under the employees' plan which expires January 31, 1981, employees are entitled to purchase specified amounts of the Company's shares at 10% less than the market price at the time of granting of the options. Under the executives' plan which expired April 30, 1980, executives were entitled to purchase specified amounts of the Company's shares at the market price at the time of granting of the options. The total shares subject to outstanding options at December 31, 1980 is 72,660.

(v) *Summary statement of shareholders' equity as at December 31, 1980*
(Dollars in thousands)

	Capital Stock			Retained Earnings	Total Shareholders' Equity
	Senior Preferred	Convertible Preferred	Common		
Balance January 1, 1980	\$59,043		\$ 90,801	\$ 97,247	\$247,091
Issue of preferred shares		\$60,000		(1,191)	
Preferred shares converted to common shares		(11,138)	11,138		
Common shares issued under stock options			1,905		
Net income				37,489	
Dividends paid					
cash—preferred				(5,725)	
—common				(15,095)	
shares—common			705	(705)	
Net changes in year		48,862	13,748	14,773	77,383
Balance December 31, 1980	\$59,043	\$48,862	\$104,549	\$112,020	\$324,474

9. Income Taxes

(i) Reconciliation of statutory and effective rates of income tax:

	1980	%	1979	%
Income before income taxes	\$53,372,000		\$43,372,000	
Tax expense at statutory federal rate	\$25,512,000	47.8	\$19,951,000	46.0
Changes from statutory federal rate resulting from				
Provincial taxes net of federal tax benefit	1,198,000	2.2	919,000	2.1
Non-deductible expenses including operating loss of subsidiary	3,174,000	5.9	1,680,000	3.9
Tax exempt investment income	(13,255,000)	(24.8)	(8,002,000)	(18.5)
Differential on foreign taxes on non-Canadian subsidiaries	(1,192,000)	(2.2)	(572,000)	(1.3)
Actual income tax expense	<u>\$15,437,000</u>	<u>28.9</u>	<u>\$13,976,000</u>	<u>32.2</u>

(ii) Analysis of deferred income taxes

Deferred income taxes are applicable to:

	1980	1979
Reserve for mortgages allowed under S33 of the Income Tax Act (Canada)	\$31,690,000	\$26,662,000
Capital cost allowances applicable to equipment leases	51,996,000	49,198,000
Depreciation recorded but not claimed for tax purposes	(9,270,000)	(7,307,000)
Other items applicable to future years—net	1,408,000	(492,000)
	<u>\$75,824,000</u>	<u>\$68,061,000</u>

10. Other expenses

	1980	1979
Equipment—rental, depreciation, maintenance	\$24,987,000	\$20,503,000
Supplies and communication	16,824,000	14,631,000
Advertising, public relations and business travel	18,013,000	17,325,000
Legal, audit and other professional fees	5,121,000	3,257,000
Insurance, bank service charges and other financial expenses	3,504,000	2,400,000
Regulatory charges, licences and capital taxes	4,013,000	3,269,000
Amortization of goodwill	1,246,000	1,232,000
Staff recruitment, training and development	2,957,000	2,783,000
Miscellaneous	7,599,000	4,711,000
	<u>\$84,264,000</u>	<u>\$70,111,000</u>

11. Net income per common share

Basic and fully diluted income per common share are based upon the following number of shares.

	1980	1979
Basic—weighted monthly average number of shares outstanding	16,342,000	15,981,000
Additional shares pertaining to:		
—Conversion of preferred shares	1,044,000	
—Options	114,000	
Fully diluted	<u>17,500,000</u>	<u>15,981,000</u>

For purposes of calculating basic income per common share, net income has been reduced by dividends applicable to senior preferred shares (\$4,723,000 for 1980 and \$1,889,000 for 1979) and Series A and B preferred shares (\$1,614,000 for 1980). Fully diluted, income per share is after deduction for dividends applicable to senior preferred shares only and include imputed income, net of income taxes, on cash which would have been received on the exercise of options. Imputed income, applicable to 1980 only, is \$170,000, which is based upon a rate of return from the proceeds of options equivalent to that earned on the average value of investments during the year, less provision for applicable income taxes.

12. Pension Plan

The most recent actuarial valuation of the Company's pension plan was made by independent actuaries as at December 31, 1979 and showed no unfunded liability.

13. Directors and Officers

For the year ended December 31, 1980 the aggregate direct remuneration paid or payable by the Company to Directors and Officers was \$1,461,000 and the estimated aggregate cost for the year of all pension benefits proposed to be paid to Officers on retirement at normal retirement age was \$36,000.

Summary of Quarterly Earnings

(Dollars in thousands except earnings per share)

	1st Quarter		2nd Quarter		3rd Quarter		4th Quarter		Year	
	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Income										
Financial intermediary services (net of int. paid)	\$26,780	\$24,784	\$31,228	\$28,116	\$34,489	\$28,937	\$38,587	\$28,539	\$131,084	\$110,376
Trust and other fiduciary services	16,301	15,647	16,714	16,058	16,775	15,088	18,786	16,831	68,576	63,624
Real estate, net of commissions paid	7,307	6,547	12,135	11,717	17,416	14,735	14,242	10,604	51,100	43,603
Computer services	7,598	5,082	7,422	5,113	7,128	6,132	6,604	6,928	28,752	23,255
Total income	\$57,986	\$52,060	\$67,499	\$61,004	\$75,808	\$64,892	\$78,219	\$62,902	\$279,512	\$240,858
Expenses										
Salaries and staff benefits	\$28,406	\$24,220	\$29,594	\$25,575	\$29,819	\$27,314	\$32,058	\$27,684	\$119,877	\$104,793
Premises, net after rental income	6,366	5,020	6,677	5,694	6,734	5,323	7,270	6,524	27,047	22,561
Provision for loan losses	810	417	1,081	1,081	939	1,105	1,643	1,668	4,473	4,271
Other expenses	18,697	16,179	19,350	17,101	20,333	16,545	25,884	20,286	84,264	70,111
Total expenses	\$54,279	\$45,836	\$56,702	\$49,451	\$57,825	\$50,287	\$66,855	\$56,162	\$235,661	\$201,736
	\$ 3,707	\$ 6,224	\$10,797	\$11,553	\$17,983	\$14,605	\$11,364	\$ 6,740	\$ 43,851	\$ 39,122
Other additions (deductions)										
Gains (losses) on investments	610	(106)	730	1,644	2,679	3,580	2,587	93	6,606	5,211
Foreign exchange adjustments	(229)	(409)	1,174	1,075	1,047	(18)	419	(1,700)	2,411	(1,052)
Gains (losses) on disposal of premises	(126)		395	91	(12)		247		504	91
Income before income taxes										
	\$ 3,962	\$ 5,709	\$13,096	\$14,363	\$21,697	\$18,167	\$14,617	\$ 5,133	\$ 53,372	\$ 43,372
Income taxes	348	1,966	3,770	5,006	7,343	6,547	3,976	457	15,437	13,976
Minority interest	107	92	117	84	117	110	105	102	446	388
Net income	\$ 3,507	\$ 3,651	\$ 9,209	\$ 9,273	\$14,237	\$11,510	\$10,536	\$ 4,574	\$ 37,489	\$ 29,008
Dividends to preferred shareholders	1,178	—	1,177	—	1,778	699	2,204	1,190	6,337	1,889
Earnings applicable to common shareholders	\$ 2,329	\$ 3,651	\$ 8,032	\$ 9,273	\$12,459	\$10,811	\$ 8,332	\$ 3,384	\$ 31,152	\$ 27,119
Earnings per common share										
—basic	0.15	0.23	0.49	0.58	0.76	0.68	0.51	0.21	1.91	1.70
—fully diluted	0.15	0.23	0.49	0.58	0.75	0.68	0.49	0.21	1.88	1.70

Five -Year Review (Dollars in thousands)

Year-End Position	1976	1977	1978	1979	1980
Assets					
Cash, bank deposits and treasury bills	\$ 628,536	\$ 680,600	\$ 767,405	\$ 833,031	\$1,281,513
Securities	403,922	408,663	569,108	844,179	1,249,352
Mortgages	2,761,133	3,379,885	4,022,322	4,806,041	5,055,556
Other loans	233,163	145,830	224,277	337,303	436,354
Receivables under equipment leases	138,381	139,593	136,748	130,386	128,241
Other assets	104,133	112,410	117,406	113,060	122,803
	<u>\$4,269,268</u>	<u>\$4,866,981</u>	<u>\$5,837,266</u>	<u>\$7,064,000</u>	<u>\$8,273,819</u>
Liabilities					
Deposits and borrowings	\$4,034,498	\$4,609,489	\$5,557,145	\$6,707,227	\$7,824,022
Other liabilities	35,597	44,305	45,220	36,019	43,546
Deferred income taxes	37,295	48,453	56,042	68,061	75,824
Minority interest	10,482	6,776	5,595	5,602	5,953
	<u>\$4,117,872</u>	<u>\$4,709,023</u>	<u>\$5,664,002</u>	<u>\$6,816,909</u>	<u>\$7,949,345</u>
Shareholders' Equity					
Total assets under administration (in billions)	\$ 151,396	\$ 157,958	\$ 173,264	\$ 247,091	\$ 324,474
Estimated market value	\$16.8	\$19.2	\$22.7	\$25.8	\$31.3
Results for year					
	1976	1977	1978	1979	1980
Income					
Financial intermediary services (net of int. paid)	\$ 61,069	\$ 78,874	\$ 99,992	\$110,376	\$131,084
Trust and other fiduciary services	42,010	48,493	58,073	63,624	68,576
Real estate (net of commissions paid)	25,697	32,425	35,752	43,603	51,100
Computer services	15,314	14,787	16,799	23,255	28,752
Total income	<u>\$144,090</u>	<u>\$174,579</u>	<u>\$210,616</u>	<u>\$240,858</u>	<u>\$279,512</u>
Expenses					
Salaries and staff benefits	\$ 57,704	\$ 72,606	\$ 85,109	\$104,793	\$119,877
Premises (net after rental income)	11,401	17,055	19,583	22,561	27,047
Provisions for loan losses	1,403	2,968	2,347	4,271	4,473
Other expenses	39,980	50,752	57,575	70,111	84,264
Total expenses	<u>\$110,488</u>	<u>\$143,381</u>	<u>\$164,614</u>	<u>\$201,736</u>	<u>\$235,661</u>
<i>Other additions (deductions)</i>	\$ 33,602	\$ 31,198	\$ 46,002	\$ 39,122	\$ 43,851
Gains (losses) on investments	1,293	2,458	(594)	5,211	6,606
Foreign exchange adjustment	(1,135)	3,239	3,808	(1,052)	2,411
Gains on disposal of premises	189	42	1,103	91	504
Income before income taxes	<u>\$ 33,949</u>	<u>\$ 36,937</u>	<u>\$ 50,319</u>	<u>\$ 43,372</u>	<u>\$ 53,372</u>
Income taxes	14,144	15,378	21,198	13,976	15,437
Minority interest	677	429	279	388	446
Net income (before extraordinary item in 1977)	<u>\$ 19,128</u>	<u>\$ 21,130</u>	<u>\$ 28,842</u>	<u>\$ 29,008</u>	<u>\$ 37,489</u>
Dividends to preferred shareholders				1,889	6,337
Earnings applicable to common shareholders . .	<u>\$ 19,128</u>	<u>\$ 21,130</u>	<u>\$ 28,842</u>	<u>\$ 27,119</u>	<u>\$ 31,152</u>
Earnings per common share					
—basic	\$1.31	\$1.33	\$1.81	\$1.70	\$1.91
—fully diluted	\$1.31	\$1.33	\$1.81	\$1.70	\$1.88

Profile 1980

The Royal Trust
Group of Companies

ROYAL TRUSTCO LIMITED

Executive Office:
Toronto Dominion Bank Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario
M5W 1P9

Board of Directors

*Kenneth A. White
*Chairman of the Board
President and Chief Executive
Officer*

John M. Scholes
*Senior Executive Vice-President
and Chief Operating Officer*

John D. Allan
*President and Chief Operating
Officer
Stelco Inc.*

The Hon. R. James Balfour,
*Senator
Partner—Balfour, Moss, Milliken,
Laschuk, Kyle, Vancise &
Cameron
(Barristers and Solicitors)*

Robert G. Bentall
*President and Chief Executive
Officer
The Bentall Group Inc.*

G. Drummond Birks
*President and Chief Executive
Officer
Henry Birks & Sons Ltd.*

*Donald N. Byers
*Partner—Byers Casgrain
(Barristers and Solicitors)*

†James M. Cameron
*Executive Vice-President,
Corporate
TransCanada PipeLines Ltd.*

†*Alistair M. Campbell
*Chairman of the Executive
Committee
Sun Life Assurance Co. of
Canada*

†Keith Campbell
*Deputy Director General,
Corporate Administration,
International Air Transport
Association*

Charles J. Clark
*Senior Partner—McTague, Clark
(Barristers and Solicitors)*

Henry Collingwood
*Chairman
Baine, Johnston & Co. Ltd.*

†*Fraser M. Fell
*Partner—Fasken & Calvin
(Barristers and Solicitors)*

†*Eric L. Hamilton
*Retired
Formerly Chairman
Canadian Industries Ltd.
(C.I.L. Inc.)*

†*Conrad F. Harrington
Company Director

Frederick W. P. Jones
Financial Consultant

Egerton W. King
*President
Canadian Utilities Limited*

†Angus A. MacNaughton
*Vice-Chairman and Chief
Executive Officer, Genstar Ltd.*

John F. McDougall
*President
McDougall & Secord, Ltd.*

*The Hon. Maurice Riel, *Senator
Counsel and Partner—Stikeman,
Elliott, Tamaki, Mercier & Robb
(Barristers and Solicitors)*

David G. Waldon
*Retired
Formerly Chairman and Chief
Executive Officer
Interprovincial Pipe Line Ltd.*

Allan Waters
President, CHUM Ltd.

*Marshall M. Williams
*President and Chief Executive
Officer
Calgary Power Ltd.*

*Member of the Executive
Committee

†Member of the Audit Committee

Honorary Directors

James B. Cross
Thomas W. Eadie
Charles P. Fell
Harold Husband
The Hon. George C. Marler
Jean Martineau
John W. McKee
Arthur C. Price

Officers

Chairman, President and Chief Executive Officer

Kenneth A. White

Senior Executive Vice-President and Chief Operating Officer

John M. Scholes

Executive Vice-Presidents

Richard T. La Prairie
*Finance and Chief Financial
Officer*

Ewart A. Wickens
International Banking Operations

Group Vice-President

F. Sandy Milligan
*Organization and Personnel
Planning*

Vice-Presidents

Lauchlin A. Chisholm
Public Relations

H. Dennis Madden
International Banking

C. Terrill Manning
Secretary

Harry E. Trenholme
International Services

Assistant Vice-Presidents

H. Richard Gourlay
Audit

David Lebbell
Corporate Tax Services

Assistant Secretary

Nicolas W. R. Burbidge

Principal Subsidiaries

ROYAL TRUST CORPORATION OF CANADA

Head Office:
700 The Dome Tower
Toronto Dominion Square
Calgary, Alberta
T2P 2Z3

Executive Office:
Toronto Dominion Bank Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario
M5W 1P9

Board of Directors

Kenneth A. White
Chairman of the Board

John M. Scholes
*President and Chief Executive
Officer*

John H. Matthews
*Senior Executive Vice-President
and Chief Operating Officer*

John D. Allan
The Hon. R. James Balfour
Robert G. Bentall
G. Drummond Birks
Donald N. Byers
James M. Cameron
Alistair M. Campbell
Keith Campbell
Charles J. Clark
Henry Collingwood
Fraser M. Fell
Eric L. Hamilton
Conrad F. Harrington
Frederick W. P. Jones
Egerton W. King
Angus A. MacNaughton
John F. McDougall
The Hon. Maurice Riel
David G. Waldon
Allan Waters
Marshall M. Williams

Officers

Chairman of the Board

Kenneth A. White

President and Chief Executive Officer

John M. Scholes

Senior Executive Vice-President and Chief Operating Officer

John H. Matthews

Executive Vice-President

Alan Purdy
Real Estate and Mortgages

Group Vice-Presidents

Roland B. Breton
Regional Operations

G. Roger Otley
Investments and Trust Services

Ian D. Sneddón
Marketing and Money Service

Senior Vice-President

Charles C. de Léry
Administration

Vice-Presidents

Philip A. Armstrong
Mortgages

Lee Bentley
Investments

M. Fraser Blakely
Pension Trust Services

John A. Burlton
Manager, Metro Toronto Region

David R. Cooper
Profitability Planning

Nicholas R. D. Dennys
Western Region

W. Brian Hayman
Personnel

John C. Macfarlane
Treasurer

George Mitchell
Ontario Region

George F. Publicover
Atlantic Region

Claude M. Root
Real Estate

Glyn Smallwood
Trust Development, Western Region

Robert S. Traquair
European Region

Andrew M. Wyszowski
Information Systems

General Counsel

Arthur H. Clairman

Assistant Vice-Presidents

L. J. Guy Brunelle
Fixed Income Securities

Colin C. Cope
Residential Sales (Eastern Canada)

Robert F. Cupit
Money Service

James A. C. Ferenbach
Comptroller

James A. Gordon
Corporate Development, Pension Division

V. Geoffrey Hobbes
Investments

Jacques G. Lebeuf
Alberta Region

Stanley Litwin
I.C. & I. Real Estate

Charles F. Macfarlane
Personal Trust

A. Donald Manchester
Residential Sales (Western Canada)

William J. Noble
Pacific Region

W. John Pritchard
Consumer Credit

D. Donald Ross
Manitoba and Saskatchewan Region

H. Thomas Tucker
Property Investment Services

George Wiebe
Corporate Trust Services

Secretary

Nicolas W. R. Burbidge

Branches and Advisory Boards

Atlantic Region

Centennial Building
1660 Hollis Street
Halifax B3J 1V7
George F. Publicover,
Regional Vice-President

BRANCHES

Newfoundland

ST. JOHN'S

Royal Trust Building
139 Water Street (A1C 1B2)
Glen S. Scollon, Manager

Advisory Board:

Glen S. Scollon, Chairman
Wilfrid J. Ayre
Charles R. Bell
Henry Collingwood
Harold L. Lake
William W. Marshall
John J. Murphy
James W. Parker
Ian J. Reid
Frederick W. Russell

New Brunswick

SAINT JOHN

Brunswick House
1 King Street (E2L 1G1)
Peter W. Carrodus, Manager

Advisory Board:

Peter W. Carrodus, Chairman
J. Eric Cormier
Harold C. Gunter
E. Neil McKelvey
Philip W. Oland
Winston A. Steeves
Joseph V. Streeter
John R. Willett
Keith M. Wilson

Nova Scotia

HALIFAX

Centennial Building
1660 Hollis Street (B3J 1V7)
James R. Beasant, Manager

Advisory Board:

James R. Beasant, Chairman
C. Wilmot Dean
Leonard A. Kitz
George Mitchell
Derek Oland
John W. Snook
William J. Stephens
Joseph Zatzman
Sherman F. H. Zwicker

Prince Edward Island

CHARLOTTETOWN

72 University Avenue (C1A 7M3)
Robert E. Anderson, Manager

Toronto Metro Region

TORONTO BRANCH

Royal Trust Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto M5W 1P9
John A. Burlton, Regional Vice-President and Branch Manager

Advisory Board:

John A. Burlton, Chairman
Robert A. Cranston
John F. Ellis
Harold T. Fargey
Charles P. Fell
Lawson A. Kaake
John P. G. Kemp
John W. McKee
David G. Waldon

Ontario Region

Royal Trust Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto M5W 1P9
George Mitchell, Regional Vice-President

BRANCHES**HAMILTON**

Stelco Tower
Lloyd D. Jackson Square
100 King Street West (L8P 1A2)
Allan C. McKean, Manager

Advisory Board:
Allan C. McKean, Chairman
John D. Campbell
Roy G. Cole
Ronald K. Fraser
Thomas E. Nichols
Trumbull Warren

KINGSTON

100 Princess Street (K7L 1A7)
Murray H. Dittburner, Manager

Advisory Board:
Murray H. Dittburner, Chairman
Douglas G. Cunningham
Michael R. L. Davies
William A. Kelly
John J. MacKay
Lawrence G. Macpherson
Dr. John A. Milliken

KITCHENER

73 King Street West (N2G 1A7)
Eric J. Dorman, Manager

Advisory Board:
Eric J. Dorman, Chairman
Stuart R. Goudie
Hartman H. L. Krug
Dr. H. John Lackner
Theodore A. Witzel
John A. Young

LONDON

137 Dundas Street (N6A 1E9)
Robert S. Hannen, Manager

Advisory Board:
Robert S. Hannen, Chairman
Donald H. Anderson
George H. Belton
Francis W. Dowler
David M. Gunn
Frederick W. P. Jones
Roland W. Meeke
John F. Quinney

OTTAWA

76 Metcalfe Street (K1P 5L8)
William D. Gordon, Manager

Advisory Board:
William D. Gordon, Chairman
Alistair M. Campbell
L.Gen. Frank J. Fleury
David A. Golden
Gordon F. Henderson
M.Gen. Harry F. G. Letson
George Perley-Robertson
Fletcher W. Troop
Andrew B. Weir
Richard P. White

PETERBOROUGH

Peterborough Square
360 George Street North
(K9H 7E7)
Barron K. Cowan, Manager

ST. CATHARINES

4 Queen Street (L2R 5G3)
Uel R. Van Sickle, Manager

Advisory Board:
Uel R. Van Sickle, Chairman
James B. Brown
David A. Macfarlane
Alan S. Notman
Philip H. Sullivan

SARNIA

201 N. Front Street (N7T 5S4)
Gordon D. Morrison, Manager

Advisory Board:
Gordon D. Morrison, Chairman
Charles O. Fairbank
Gordon Ferguson
Gordon H. Findlay
C. Howard Huctwith
Herbert S. Matthews
George W. Parker
Stanley Wilk

SAULT STE. MARIE

350 Queen Street East (P6A 1Z1)
Andrew S. Graham, Manager

Advisory Board:
Andrew S. Graham, Chairman
Robert L. Curran
William M. Hogg
Douglas C. Joyce
Leonard N. Savoie

THUNDER BAY

202 Red River Road (P7B 1A4)
John W. Corbishley, Manager

Advisory Board:
John W. Corbishley, Chairman
Charles J. Carter
John N. Paterson
William J. R. Paton
Robert J. Prettie

WINDSOR

315 Ouellette Avenue (N9A 4J1)
Wayne M. Pritchard, Manager

Advisory Board:
Wayne M. Pritchard, Chairman
Charles J. Clark
Alfred E. Downing
Robert F. Kiborn

Western Region

700 The Dome Tower
Toronto Dominion Square
Calgary T2P 2Z1
Nicholas R. D. Dennys,
Regional Vice-President

BRANCHES**Manitoba**

WINNIPEG
330 St. Mary Avenue (R3C 3Z5)
D. Donald Ross, Assistant Vice-
President and Branch Manager

Advisory Board:
D. Donald Ross, Chairman
Samuel N. Cohen
A. Searle Leach, Jr.
J. Derek Riley
Stewart A. Searle, Jr.
George H. Sellers

Saskatchewan

REGINA
1862 Hamilton Street (S4P 2B8)
Laurier A. Carrière, Manager

Advisory Board:
Laurier A. Carrière, Chairman
The Hon. R. James Balfour
Dr. E. William Barootes
Charles H. Knight
Jack J. Sharp
Gordon W. Staseson

SASKATOON

Midtown Plaza (S7K 1J9)
Edward V. Zinkewich, Manager

Advisory Board:
Edward V. Zinkewich, Chairman
Jack M. Byers
Warren C. Champ
Robert H. Mc Kercher
G. Blair Nelson

Alberta

CALGARY
700 The Dome Tower
Toronto Dominion Square
(T2P 2Z1)
Jacques G. Lebeuf, Assistant
Vice-President and Branch
Manager

Advisory Board:
Jacques G. Lebeuf, Chairman
Albert T. Baker
Robert G. Black
James B. Cross
Norris R. Crump
Frederick A. McKinnon
David E. Mitchell
Alastair H. Ross
Marshall M. Williams

EDMONTON

400 Royal Trust Tower
Edmonton Centre (T5J 2Z2)
Philip S. H. Brodie, Manager

Advisory Board:
Philip S. H. Brodie, Chairman
Harry Hole
Egerton W. King
John F. McDougall
William S. McGregor
G. Richard A. Rice

LETHBRIDGE

740 - 4 Avenue South (T1J 0N9)
David Laycock, Manager

Advisory Board:
David Laycock, Chairman
Thad O. Ives
Hugh H. Michael
Walter R. Ross
Ralph A. Thrall

British Columbia

KELOWNA

248 Bernard Avenue (V1Y 6N3)

Ronald L. Fowler, Manager

Advisory Board:

Ronald L. Fowler, Chairman

Ian F. Greenwood

Dr. Harold R. Henderson

John D. Hindle

J. Bruce Smith

Richard J. Stewart

VANCOUVER

Royal Trust Tower

Bentall Centre

555 Burrard Street (V7X 1K2)

William J. Noble, Assistant Vice-President and Branch Manager

Advisory Board:

William J. Noble, Chairman

Robert G. Bentall

A. John Ellis

Mark H. Gunther

The Hon. John L. Nichol

John G. Prentice

John H. Salter

The Hon. James Sinclair

VICTORIA

1205 Government Street

(V8W 1Y5)

Alan G. Aldous, Manager

Advisory Board:

Alan G. Aldous, Chairman

David Angus

John W. Bayne

S. Joseph Cunliffe

R. Adm. James C. Hibbard (Ret'd)

Harold Husband

Hector C. Stone

Royal Trust Representative in California:

Frank R. Southee

P.O. Box 28081

San Diego 92128

THE ROYAL TRUST COMPANY

Head Office:

630 Dorchester Boulevard West

Montreal, Quebec

H3B 1S6

Board of Directors

Kenneth A. White

Chairman of the Board

John M. Scholes

President and Chief Executive Officer

John D. Allan

The Hon. R. James Balfour

Thomas R. Bell

Jean A. Béliveau

G. Drummond Birks

Donald N. Byers

Alistair M. Campbell

Keith Campbell

Charles C. de Léry

Jacques Dionne

Fraser M. Fell

Jean H. Fournier

Eric L. Hamilton

Conrad F. Harrington

Frederick W. P. Jones

John H. Matthews

The Hon. Maurice Riel

Pierre Taschereau

Officers

Chairman

Kenneth A. White

President and Chief Executive Officer

John M. Scholes

Senior Vice-President

Jacques Dionne

Operations

Vice-Presidents

André Forest

Administration, Lending and Secretary-Treasurer

Philip E. Johnston

Montreal Region and Manager, Montreal Branch

Branches and Advisory Boards

MONTRÉAL

630 Dorchester Boulevard West

(H3B 1S6)

Philip E. Johnston, Regional

Vice-President and Branch

Manager

QUÉBEC

Royal Trust Building

1120 Chemin St. Louis

Sillery (G1S 1E5)

Henri C. Renaud, Manager

Advisory Board:

Henri C. Renaud, Chairman

Paul A. Audet

Stanley E. Brock

Pierre Côté

Jacques de Billy

Roger Létourneau

SHERBROOKE

Royal Trust Building

25 Wellington Street North

(J1H 5B3)

Gilles Girard, Manager

Advisory Board:

Gilles Girard, Chairman

B. Gen. Jean P. Gautier

Raymond Martin

David M. Stearns

Mortimer M. Vineberg

TROIS-RIVIÈRES

Royal Trust Building

1300 Notre Dame Street

(G9A 5M7)

W. Daniel Villeneuve, Manager

Advisory Board:

W. Daniel Villeneuve, Chairman

Gen. Jean Victor Allard

Pierre Lajoie

Pierre Leblanc

COMPUTEL SYSTEMS LTD.

Head Office:

Place de Ville

112 Kent Street

Ottawa, Ontario

K1P 5P2

President and Chief Executive Officer

Edward P. Cannon

96% owned, Computel provides a broad range of data-processing, programming, data entry, facilities management, consulting and educational services to industrial, commercial and government clients. The company has several major operating divisions—Computel Systems, Data Logic Canada, Dominion Computer Support Services, Computel (Saudi Arabia) and Triquetra Services—and a subsidiary in London, England.

Board of Directors

David A. Golden, Chairman

Frederick B. Brooks-Hill

Bruce D. Campbell

Edward P. Cannon

John P. G. Kemp

John H. Matthews

Charles E. O'Connor

G. Roger Otley

John M. Scholes

Kenneth A. White

THE ROYAL TRUST COMPANY MORTGAGE CORPORATION

Royal Trust Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto M5W 1P9

Executive Vice-President

Keith C. Pilley

99.9% owned by Royal Trust
the company raises funds through
the issuing of debentures and
short-term notes and invests these
funds chiefly in first mortgages.

Board of Directors

Donald N. Byers
Alistair M. Campbell
Fraser M. Fell
Eric L. Hamilton
Conrad F. Harrington
Richard T. La Prairie
The Hon. George C. Marler
Keith C. Pilley
The Hon. Maurice Riel, Senator
John M. Scholes
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens
Marshall M. Williams

ROYAL TRUST ENERGY CORPORATION

829 The Dome Tower
Toronto Dominion Square
Calgary, Alberta T2P 2Z3

Vice-President, Operations

Marcel Tremblay

This wholly-owned subsidiary acts
as adviser to Royal Trust E Fund,
and other Royal Trust clients, with
respect to energy-related
investments.

Board of Directors

John H. Matthews, Chairman
Lee Bentley
Nicholas R. D. Dennys
G. Roger Otley
John M. Scholes
Marcel Tremblay
Kenneth A. White

ROYAL AGENCIES LTD.

630 Dorchester Boulevard West
Montreal, Quebec
H3B 1S6

Manager and Corporate Secretary

Hilda McCallum

Wholly-owned, Royal Agencies
acts as a broker for all classes of
insurance business.

Directors

Jacques Dionne
Charles C. de Léry
Philip E. Johnston
Patrick L. E. McAvoy
Hilda McCallum

ROYAL TRUST BANK CORP.

701 Southwest 27 Avenue
Miami, Florida 33135
U.S.A.

Executive Vice-President and Chief Executive Officer

Jerry F. Gilliam

The Florida bank holding
corporation for Royal Trust banks
within the state of Florida.

Board of Directors

Kenneth A. White, Chairman
Jerry F. Gilliam
Eric L. Hamilton
Allen I. Isaacson
Richard T. La Prairie
John M. Scholes
Ewart A. Wickens

Royal Trust Bank of Miami, N.A.

627 Southwest 27 Avenue
Miami 33135
J. Weston Field, President and
Chief Executive Officer

Directors:

J. Weston Field
Jerry F. Gilliam
Edmond J. Gong
Herbert M. Levin
William L. Pallot
Samuel Seittin
Theodore W. Slack, Sr.
Theodore Spak

Royal Trust Bank of Broward County

7841 Pines Boulevard
Pembroke Pines 33024
Stephen H. Barnett, President
and Chief Executive Officer

Directors:

Stephen H. Barnett
John C. Chinelly, Jr.
Jerry F. Gilliam
Kenneth O. Jenne

Royal Trust Bank of Palm Beach, N.A.

411 South County Road
Palm Beach 33480
H. Loy Anderson, Jr., President
and Chief Executive Officer

Directors:

George C. Slaton, Chairman
H. Loy Anderson, Jr.
Guilford Dudley, Jr.
Homer H. Marshman
Jesse D. Newman

Royal Trust Bank of Tampa

302 North Dale Mabry Highway
Tampa 33609
Jerry F. Gilliam, President and
Chief Executive Officer

Directors:

James W. Kynes, Chairman
Joe B. Cordell
Jerry F. Gilliam
George A. Levy
Thomas C. MacDonald, Jr.

Royal Trust Bank of St. Petersburg

2001 - 49 Street South
Gulfport 33707
Harry C. Teague, President and
Chief Executive Officer

Directors:

F. Lee Abbitt
Robert W. Caldwell, Jr.
Jerry F. Gilliam
William H. Langhoff
Harry C. Teague

Royal Trust Bank of Jacksonville

9225 Baymeadows Road
Jacksonville 32216
Art G. Ereckson, President and
Chief Executive Officer

Directors:

Jack C. Demetree, Chairman
Art G. Ereckson
Joseph C. Gill
Walter L. Harvey
George A. Helow
John E. Matthews, Jr.
Edward W. Starkey

Royal Trust Bank of Orlando

7950 South Orange Blossom Trail
Orlando 32809
Larry Godwin, Chairman of the
Board and President

Directors:

Larry Godwin, Chairman
Wilson Green, Jr.
Dale C. Higgins
Clarence L. Ivey
Thomas H. McLaughlin
Richard S. Swann

ROYAL TRUST COMPANY OF CANADA (EUROPE) LIMITED

Royal Trust House
48/50 Cannon Street
London, England
EC4N 6LD

Vice-President

Robert S. Traquair

Royal Trust's operations in
Europe are co-ordinated from this
London-based subsidiary. Royal
Trust offers banking, trust,
investment management and tax
planning services through its
European subsidiaries.

Board of Directors

Gordon W. P. Camble
John M. Scholes
Robert S. Traquair
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

The Royal Trust Company of Canada

Royal Trust House
48/50 Cannon Street
London EC4N 6LD

Directors:

Sir Francis Sandilands, Chairman
David L. Donne
Marcus R. Kimball
W. Geoffrey Kneale
John M. Scholes
Jean B. Solandt
Colin S. R. Stroyan
Robert S. Traquair, Managing
Director
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

RoyalTrust Financial Services Limited

Royal Trust House
48/50 Cannon Street
London EC4N 6LD

Directors:

Roger T. J. Bence
Gordon W. P. Camble
Trevor J. Downing

Royal Trust Bank (Jersey) Limited

P.O. Box 194
Royal Trust House
Colomberie
St. Helier, Jersey,
Channel Islands

Directors:

Senator Reginald R. Jeune,
Chairman
Malcolm G. Gates, Managing
Director

W. Geoffrey Kneale
Sir Robert Le Masurier
Sir Robert Marett
Francis Perrée
John M. Scholes
Robert S. Traquair
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Ltd.

P.O. Box 194
Royal Trust House
Colomberie
St. Helier, Jersey,
Channel Islands

Directors:

Senator Reginald R. Jeune,
Chairman
Malcolm G. Gates, Managing
Director
Sir Robert Le Masurier
Sir Robert Marett
Francis Perrée
John M. Scholes
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

Royal Trust Bank (Ireland) Limited

Royal Trust House
10/12 Lansdowne Road
Dublin 4, Ireland

Directors:

John H. Donovan, Chairman
Brian Doyle, Managing Director
William Griffin
Sean Healy
Kevin Mulcahy
John M. Scholes
Robert S. Traquair
Alan W. Warnock
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

Royal Trust Financial Services Limited

Royal Trust House
10/12 Lansdowne Road
Dublin 4, Ireland

Directors:

John H. Donovan, Chairman
Brian Doyle, Managing Director
Robert S. Traquair

Royal Trust Bank (Isle of Man)

46 Athol Street
Douglas, Isle of Man

Directors:

Edward R. M. Gawne, Chairman
Eric S. Behn
Roy K. Eason
Andrew J. Hall
Edward S. Plummer, Managing
Director
John M. Scholes
Gerrard Smith
Robert S. Traquair
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

The International Royal Trust Company A.G.

Am Schragen Weg 2, FL-9490
Vaduz, Liechtenstein

Directors:

Dr. Gerard Batliner
Gordon W. P. Camble
Malcolm G. Gates
John M. Scholes
Dr. Jean-Marc Vuille
Kenneth A. White

The Royal Trust Company (International) Limited

P.O. Box N-7768
Bank Lane
Nassau, Bahamas
Denis A. Catt, Vice-President

ASSOCIATED COMPANIES

BM-RT Ltd.

129 St. James Street
Montreal, Quebec
H2Y 1L6

BM-RT Ltd. is jointly owned with the Bank of Montreal. It functions as adviser and fund-raiser to BM-RT Realty Investments, an independent real estate investment Trust (REIT) which invests in residential first mortgages in Canada. Royal Trust and the Bank of Montreal have undertaken to maintain the Trust's portfolio fully invested.

Insmor Holdings Limited

Royal Trust Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario
M5K 1E7

Insmor Holdings Limited is the parent company of Insmor Mortgage Insurance Company.

Bahamas International Trust Company Limited

P.O. Box N-7768
Bank Lane
Nassau, Bahamas

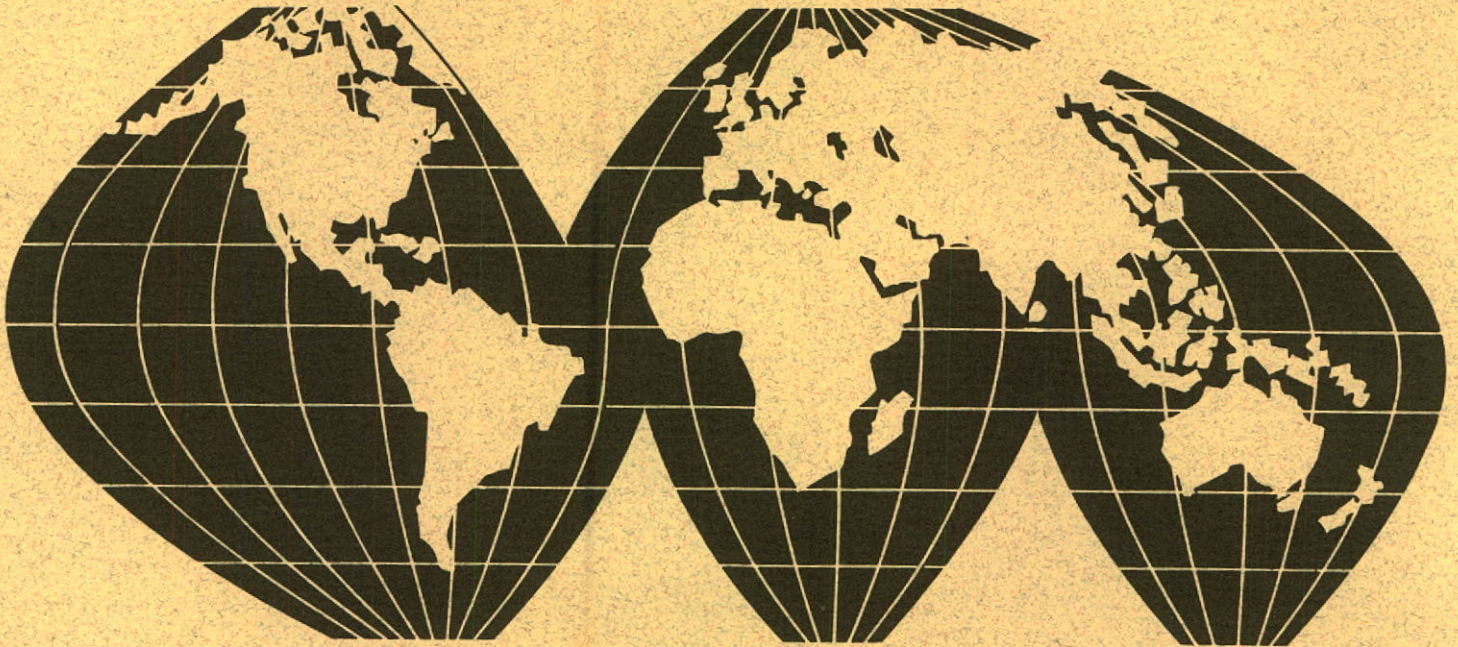
International Trust Company of Bermuda

Mercury House, Front Street
P.O. Box 1255
Hamilton 5, Bermuda

Cayman International Trust Company Limited

P.O. Box 500
Grand Cayman
Cayman Islands

Royal Trust on the Map



Branches

	Full Service	Combined Money-service and Real Estate	Money-service only	Real Estate only		
Canada					Florida	Europe
Newfoundland	1	—	1	2	<i>Banks and branches:</i>	<i>Subsidiary banks and trust companies in:</i>
New Brunswick	1	1	1	2	Miami	3
Nova Scotia	1	1	1	3	Hialeah	1
Prince Edward Island	1	—	—	1	Pembroke Pines	1
Quebec	4	9	10	35	Ft. Lauderdale	1
Ontario	12	10	40	56	Palm Beach	1
Manitoba	1	—	1	5	Boca Raton	1
Saskatchewan	2	—	—	2	West Boca Raton	1
Alberta	3	2	6	20	Tampa	3
British Columbia	3	4	1	12	Gulfport	2
					St. Petersburg Beach	1
					Clearwater	1
					Jacksonville	1
					Orlando	2
						<i>Subsidiary and associated companies in:</i>
						Bahamas, Cayman Islands and Bermuda

Staff and Offices

	Salaried Staff	Commissioned Staff Real Estate Sales	Staff Total	Offices
1976	4,466	3,349	7,815	236
1977	4,916	3,208	8,124	247
1978	5,042	3,474	8,516	263
1979	5,521	3,613	9,134	285
1980	5,532	3,848	9,380	297

Services

Financial Services

Savings and chequing accounts
Guaranteed Investment Certificates
Managed Funds
Lending services including personal loans,
mortgage loans and loans for tax-sheltered
services

Tax-Sheltered Services

Registered Retirement Savings Plans
Registered Home Ownership Savings Plans
Income-averaging annuity contracts
Fixed term annuity contracts
Registered Retirement Income Funds

Personal Trust Services

Estate and will planning
Executor and trustee
Agent for executor or heirs
Investment management
Custodian service
Personal holding companies
Income tax service
Lifetime trusts or donations
Self-Directed Retirement Savings Plans

Pension Management Services

Trustee, custodian and investment services
for employee benefit plans and resident
and non-resident insurance company
assets

Investment Services

Managed investment funds (A, B, C, E, M and R)
Guaranteed Investment Certificates

Income-averaging annuity contracts
Fixed-term annuity contracts
Investment management
Management and custodianship of securities

Business Services

Business chequing accounts
Corporate loans
Financial agent for overseas employees
Group retirement savings plans
Management and custodianship of
endowment funds and collections of
pledges for religious, charitable,
educational and other organizations
Trustee and custodian for pension and other
employee benefit plans

Corporate Trust Services

Transfer agent and registrar for shares
Trustee for bondholders and registrar
for bonds
Disbursing agent for dividends and interest
Subscription and rights agent
Depository
Escrow agent
Dividend reinvestment services

Computer Services

Application software
Data base management systems
Data storage systems
Facilities management
Systems design
Data communications services
Computer programming

Real Estate Services

Property sales
Property leasing
Property investment
Property management
Appraisals
Employee relocation
Mortgage financing
Bridge financing (subject to availability
of funds)
Industrial and commercial sales
Resort time-sharing sales
Telex referral system
Real estate publications including Royal Trust
Survey of Canadian House Prices and The
Royal Trust Focus on Real Estate: Current
Perspectives of Canadian Real Estate

International Services

Royal Trust offers a varied range of
international services through its network of
subsidiaries in England, Channel Islands,
Ireland, Isle of Man, Liechtenstein and our
banks in Florida, U.S.A. We also have
affiliates in the Bahamas, Bermuda, and the
Cayman Islands.

Royal Trust also provides the following
Canadian services for individuals and
corporations abroad:

Investment management
Custodian facilities for securities
Pension and employee benefit plan
trusteeship
Term deposits
Real estate services
Expatriate savings plans

Corporate Information

Executive Office:

Toronto Dominion Bank Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario
M5W 1P9

Registered Office:

76 Metcalfe Street
Ottawa, Ontario
K1P 5L8

Auditor:

Clarkson Gordon,
Toronto, Ontario

Transfer Agents and Registrars:

Royal Trust Corporation of Canada, Halifax,
Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary and
Vancouver; The Royal Trust Company,
Montreal

Stock Exchange Listings:

Toronto, Montreal, Alberta and Vancouver
Stock Exchanges

Symbols:

Common Shares—RYL.A
Preferred Shares—RYL.P

Ownership:

As at December 31, 1980 Royal Trustco had
6,652 registered common shareholders of
which 98.6% had registered addresses in
Canada.



Member, Trust Companies
Association of Canada

Version française:

Le vice-président et secrétaire se fera un
plaisir de faire parvenir un exemplaire de ce
rapport en français aux personnes qui en
feront la demande.

Design and printing:
Rous, Mann & Brigidens Limited, Toronto

Photography:
Ken Bell, Toronto
Bill Schild, Miami



ROYAL TRUSTCO LIMITED
(Incorporated under the Canada Business Corporations Act)

NOTICE OF ANNUAL AND SPECIAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Notice is hereby given that the Annual and Special Meeting of Shareholders of Royal Trustco Limited ("Corporation") will be held in the Ontario Room, The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto, Ontario, on Thursday, 6 March, 1980 at 11:00 a.m. (Toronto time) for the following purposes:—

1. To consider, and if thought fit, adopt the Directors' Report to Shareholders for the year ended 31 December, 1979, together with the Consolidated Financial Statements and the report of the Auditor thereon.
2. To consider, and if thought fit, pass a special resolution amending the Articles in respect of the terms of the preferred shares of the Corporation, details of which are set out on page 4 of the attached Management Proxy Circular.
3. To elect directors.
4. To appoint an Auditor and authorize the directors to fix the remuneration of the Auditor.
5. To transact any other business which may properly come before the meeting.

By order of the Board,

C. T. Manning, Q.C.
Vice President and Secretary

Dated this 13th day of
February, 1980

Attached: Management Proxy Circular
Enclosed: Form of Proxy and return envelope,
Annual Report

Royal Trustco Limited
MANAGEMENT PROXY CIRCULAR
CONTENTS

Introduction	3
Solicitation of Proxies	3
Persons making solicitation and methods thereof	3
Appointment of Proxy	3
Right of Revocation	3
Discretionary Authority	3
Beneficial owners of voting shares and voting restrictions	3
Shares entitled to be voted	4
Approval of matters at meeting	4
Matters for Consideration at Meeting	4
Report to Shareholders	4
Special Resolution to amend Articles	4
Election of directors	5
Appointment of Auditor	7
General Information	7
Remuneration and Benefits to the Corporation's directors and officers	7
Stock Options	7
Directors' and Officers' Liability Insurance	8
Approval by Board of Directors	8
Appendix — Proposed Special Resolution to Amend Articles	9



Royal Trustco Limited

MANAGEMENT PROXY CIRCULAR

INTRODUCTION

This Management Proxy Circular ("Circular") accompanies the Notice of the Annual and Special Meeting of Shareholders ("meeting") of Royal Trustco Limited ("Corporation") called for 6 March, 1980 and is furnished in connection with the solicitation of proxies for use at that meeting and any adjournment thereof. The information given in this Circular, unless otherwise stated, is as at 29 January 1980.

SOLICITATION OF PROXIES

Persons Making Solicitation and Methods Thereof

The enclosed proxy is solicited by the management of the Corporation and the cost of solicitation will be borne by the Corporation. The solicitation of proxies will be primarily by mail, but may also be effected personally by regular employees of the Corporation or of its subsidiaries.

Appointment of Proxy

The persons named in the enclosed form of proxy are directors of the Corporation. A shareholder desiring to appoint some other person (who need not be a shareholder) to represent him at the meeting may do so by inserting such person's name in the blank space provided in the form of proxy. The shareholder may direct that his shares be voted for, against, or be withheld from voting by marking the form of proxy as appropriate.

To be effective, properly executed forms of proxy must be deposited at least 24 hours prior to the commencement of the meeting with the Corporation's transfer agent and registrar, Royal Trust Corporation of Canada, P.O. Box 7500, Station A, Toronto, Ontario M5W 9Z9.

Right of Revocation

A shareholder giving a proxy may revoke the proxy under Section 142 (4) of the Canada Business Corporations Act (the "Act") by instrument in writing executed by such shareholder or by his attorney duly authorized in writing, or, if the shareholder is a corporation, under its Corporate Seal or by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited at the registered office of the Corporation, 76 Metcalfe Street, Ottawa, Ontario K1P 5L8 at any time up to and including the last business day preceding the day of the meeting at which the proxy is to be used, or with the Chairman of the meeting on the day of the meeting or any adjournment thereof, or in any other manner permitted by law.

Discretionary Authority

The enclosed form of proxy confers discretionary authority in respect of amendments to matters identified in the Notice of Annual and Special Meeting of Shareholders or other matters that may properly come before the meeting. Management knows of no such amendments or other matters to come before the meeting. **However, if amendments or other matters properly come before the meeting, the proxy will be voted in accordance with the best judgment of the person voting the proxy.**

Beneficial Owners of Voting Shares and Voting Restrictions

To the knowledge of the directors and officers of the Corporation no person beneficially owns or exercises control or direction over the Class A and Class B common shares (hereinafter referred to as "common shares") carrying more than 10% of the votes attached to such shares of the Corporation.

The Articles (Charter) of the Corporation provide that when more than 10% of the outstanding common shares of the Corporation are associated with each other, none of such associated shares in excess of 10% of the outstanding common shares may be voted at any meeting of the shareholders of the Corporation.

Shares Entitled to Be Voted

The Corporation had outstanding 15,995,364 common shares as at 31 December 1979. Subject to the aforementioned voting restriction, all holders of the outstanding common shares of the Corporation at the close of business on the last business day preceding the date of the meeting will be entitled to one vote for each common share held by them.

Approval of Matters at Meeting

The Chairman of the meeting may conduct the vote on any matter by show of hands of those shareholders and proxyholders present at the meeting and entitled to vote thereat unless a ballot is demanded by a shareholder present at the meeting or by a proxyholder entitled to vote at the meeting or unless proxies representing more than 5% of the shares entitled to be voted at the meeting would be voted against what would otherwise be the decision of the meeting on such matter.

Proxies in favour of management will be voted on any ballot that may be called for and where instructions are given with respect to a particular matter to be acted upon such proxies will be voted or withheld from voting in accordance with such instructions. If no instructions are given with respect to the particular matters to be acted upon, such proxies will be voted in favour of each such matter.

A simple majority of the votes cast either in person or by proxy on any matter voted upon at the meeting is sufficient to carry such matter, except the proposed Special Resolution to amend Articles (page 4 and Appendix) which must be passed by a majority of not less than two-thirds of the votes cast by such common shareholders.

MATTERS FOR CONSIDERATION AT MEETING

Report to Shareholders

The Report to shareholders for the year ended 31 December, 1979 is being mailed to all registered shareholders with this Circular commencing at the date hereof and continuing for all new registered shareholders up to the date of the meeting, and will be presented to the meeting for adoption.

Special resolution to amend Articles

On 8 August, 1979 The Royal Trust Company, a subsidiary of the Corporation, sold 590,429 \$8 cumulative redeemable preferred no par value shares of the Corporation held by it to a number of Canadian financial institutions. As part of the conditions of the sale, the Board of Directors of the Corporation agreed to seek the approval of the shareholders to a Special Resolution amending the Articles in respect of the terms of the preferred shares contained in the Corporation's charter. The said Special Resolution is set forth in the Appendix annexed hereto. The following is a summary of the principal changes contained in the Special Resolution:—

- a) The maximum number of preferred shares which the Corporation would be permitted to issue is reduced from 1,000,000 to 890,429 preferred shares.
- b) The Corporation will redeem the preferred shares on, but not prior to, 1 August 1990 at the price of \$100.00 per preferred share.
- c) Except as provided in Schedule "A", the Corporation will not create any class of share which would rank equally with or in priority to the preferred shares, while the preferred shares remain outstanding.
- d) Dividends declared on the preferred shares are to be paid at fixed quarterly intervals. If eight (8) successive such dividends remain unpaid the preferred shares will acquire voting rights and, in addition, the holders thereof will have the right to elect two (2) persons to the Board of Directors of the Corporation.
- e) Provisions are included in the Special Resolution to accommodate changes in Canadian tax rules and practices which result in a tax treatment of the dividends on such preferred shares producing an after-tax rate of return of other than \$8.00 per annum in respect of any holder thereof.

The Board of Directors of the Corporation recommends that the common shareholders vote in favour of the Special Resolution. The holders of the outstanding Preferred Shares have, by resolution in writing under the Act, unanimously passed this Special Resolution.

Under the provisions of Section 184 of the Act, any dissenting common shareholder who (i) sends to the Corporation, at or before the meeting, a written objection to the Special Resolution, (ii) within 20 days after he receives notice from the Corporation or otherwise learns that the Special Resolution has been adopted, sends to the Corporation a written notice containing prescribed information, and (iii) within 30 days thereafter sends his share certificate to the Corporation or its transfer agent, will be entitled to require that the fair value of his common shares be paid to him by the Corporation. If the Corporation and the dissenting shareholder do not agree as to the fair value of the shareholder's shares, such value will be judicially determined.

Election of Directors

The following are the nominees proposed by management for election as directors of the Corporation. Directors will hold office until the next succeeding annual meeting of shareholders of the Corporation or until their successors are elected or appointed:—

<u>Name</u>	<u>Principal Occupation</u>	<u>Date first elected a director of the Corporation or Predecessor (Note 1)</u>	<u>Number of common shares of the Corporation held as at 29 January, 1980</u>
*KENNETH ALAN WHITE	Chairman, President and Chief Executive Officer, Royal Trustco Limited (Holding company)	1967	12,097 Class A
JOHN DYKES ALLAN	President and Chief Operating Officer, The Steel Company of Canada, Limited (Steel manufacturing)	1974	133 Class A
THE HON. REGINALD JAMES BALFOUR, SENATOR	Partner — Balfour, Moss, Milliken, Laschuk, Kyle, Vancise & Cameron (Barristers & Solicitors)	1969	4,012 Class A
ROBERT GILMOUR BENTALL	President, Dominion Construction Co. Ltd. (Construction company)	1977	400 Class A
GEORGE DRUMMOND BIRKS	President & Chief Executive Officer, Henry Birks & Sons Ltd. (Jewellers)	1968	466 Class A
†*DONALD NEWTON BYERS	Partner — Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & Lefebvre (Barristers & Solicitors)	1968	2,433 Class A
JAMES MCINTYRE CAMERON	Executive Vice-President, TransCanada PipeLines Ltd. (Natural gas transmission company)	1977	581 Class A
†*ALISTAIR MATHESON CAMPBELL	Chairman of the Executive Committee, Sun Life Assurance Company of Canada (Life insurance company)	1965	3,000 Class A
† KEITH CAMPBELL	Vice-President, Special Projects, Canadian Pacific Limited (Holding company)	1972	266 Class A

<u>Name</u>	<u>Principal Occupation</u>	<u>Date first elected a director of the Corporation or Predecessor (Note 1)</u>	<u>Number of common shares of the Corporation held as at 29 January, 1980</u>
CHARLES JOSEPH CLARK	Partner — McTague, Clark (Barristers & Solicitors)	1977	2,533 Class A
HENRY COLLINGWOOD	Chairman, Baine Johnston & Co. Ltd. (Food wholesalers)	1968	6,399 Class A
†*FRASER MATTHEWS FELL	Partner — Fasken & Calvin (Barristers & Solicitors)	1969	500 Class A
†*ERIC LYON HAMILTON	Retired; formerly Chairman, Canadian Industries Ltd. (Chemical manufacturing company)	1970	2,034 Class A
*CONRAD FETHERSTONHAUGH HARRINGTON	Chairman of the Executive Committee, The Royal Trust Company, (Trust company)	1960	17,332 Class B
FREDERICK WILLIAM PRYCE JONES	Financial Consultant	1968	5,332 Class A
EGERTON WARREN KING	President, Canadian Utilities Ltd. (Holding company)	1978	133 Class A
ANGUS ATHOLE MACNAUGHTON	Vice-Chairman and Chief Executive Officer, Genstar Limited, (Diversified industrial company)	1975	1,500 Class A
JOHN FREDERICK MCDougALL	President, McDougall & Secord Ltd. (Real estate management company)	1971	24,092 Class A (note 2)
†*THE HON. MAURICE RIEL, SENATOR	Counsel & Partner — Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb (Barristers & Solicitors)	1971	2,133 Class A
DAVID GEORGE WALDON	Retired; formerly Chairman & Chief Executive Officer, Interprovincial Pipe Line Limited (Oil transmission company)	1974	2,500 Class A
ALLAN WATERS	President, CHUM Limited (Radio broadcasting company)	1977	133 Class A
†*MARSHALL MACKENZIE WILLIAMS	President, Calgary Power Ltd. (Electrical utility company)	1975	200 Class A

* Member of the Executive Committee

† Member of the Audit Committee

Each of the foregoing nominees has been associated or employed by the company or firm set forth opposite his name for the past five years except for Senator Riel who, prior to 1 November, 1975 was the senior partner of Riel, Vermette, Ryan, Dunton & Ciaccia, (Barristers & Solicitors) Montreal, Quebec.

Notes:

- (1) The date shown is the date when such nominee was first elected as a director of The Royal Trust Company (the former parent). Each nominee listed herein was first elected as a director of the Corporation on November 3, 1978.
- (2) Includes 21,333 shares owned by a company controlled by Mr. McDougall.

Appointment of Auditor

Management proposes that Clarkson Gordon (formerly known as Clarkson, Gordon & Co.), Toronto Dominion Centre, Toronto, Ontario be re-appointed as Auditor of the Corporation, and that the directors be authorized to fix the remuneration of the Auditor.

GENERAL INFORMATION

Remuneration and Benefits to the Corporation's Directors and Officers.

The following information is given with respect to the remuneration of the directors and officers of the Corporation from the Corporation and its affiliates for the fiscal year ended 31 December, 1979.

Nature of Remuneration Earned (dollars)

	Director fees	Salaries	Bonuses	Non-Accountable expense allocation	Others (Note 1)	Total
(i) DIRECTORS (Total Number 23):						
From Parent and						
Wholly-owned subsidiaries:						
Royal Trustco Limited	211,817	—	—	—	—	211,817
Royal Trust Corporation of Canada	55,417	—	—	—	—	55,417
The Royal Trust Company	47,625	—	—	—	—	47,625
The Royal Trust Company						
Mortgage Corporation	29,700	—	—	—	—	29,700
Sub Total (i)	344,559	—	—	—	—	344,559
(ii) FIVE SENIOR OFFICERS:	—	619,700	78,011	—	34,655	732,366
(iii) OFFICERS RECEIVING OVER \$40,000 (Total Number 12) (Including 1 officer who is a director — Note 2):						
Royal Trustco Limited	—	947,195	111,581	—	39,637	1,098,413
GRAND TOTAL (i) & (iii)	344,559	947,195	111,581	—	39,637	1,442,972

Note 1: "Others" comprises various benefits taxable in the hands of the recipient.

Note 2: This officer's Directors' fees are included under "(i) Directors".

The estimated aggregate cost to the Corporation and its subsidiaries in the last completed fiscal year of all benefits proposed to be paid under any pension or retirement plan upon retirement at normal retirement age to the directors and officers of the Corporation was \$81,528.

Stock Options

No Stock Options were granted by the Corporation during the fiscal year ended 31 December 1979.

During 1979 the Corporation created the Employees' Stock Option Plan (1980) ("Employees' Plan") and the Executive Stock Incentive Plan (1980) ("Executives' Plan") which will come into effect during February 1980.

Under the Employees' Plan options are to be granted to employees of the Corporation and certain of its subsidiaries to purchase Class A shares of the Corporation at the price per Class A share, which price will be 90% of the market price for such shares prevailing immediately prior to the date the option is granted and calculated in accordance with the terms of the said Plan. Options granted under the Employees' Plan will lapse on 31 January 1981 unless exercised in whole or in part prior thereto.

Under the Executives' Plan options are to be granted to certain executives of the Corporation and to certain executives of its subsidiaries to purchase Class A shares of the Corporation at a price per Class A share, which price will be 100% of the market price for such shares prevailing immediately prior to the date the option is granted and calculated in accordance with the terms of the said Plan. Options granted under the Executives' Plan will lapse on 30 April 1980 unless exercised in whole or in part prior thereto.

250,000 Class A shares have been reserved for allotment and issuance under the Plans. To accommodate possible conversions, 250,000 Class B shares have also been so reserved. Applications to have such reserved shares listed for trading on the Toronto, Montreal, Alberta and Vancouver Stock Exchanges have been filed.

Directors' and Officers' Liability Insurance

A policy is in effect providing Directors' and Officers' liability insurance for directors and officers, the policy limit being \$10,000,000 per policy year with a self insurance clause of 5% of the amount of each insurance loss (up to \$1,000,000). The coverage applies to the directors and officers of the Corporation and all subsidiaries.


When under the by-law of the Corporation directors and officers are entitled to indemnification by the Corporation for an insurable loss there is a deductible of \$250,000 per loss.

In those instances where the directors and officers are not entitled to indemnification by the Corporation for an insurable loss there is a deductible of \$20,000. per director or officer subject to a maximum of \$100,000. per loss.

The premium applicable to the 1979 fiscal year was \$58,667. of which \$5,867. was paid personally by the directors of the Corporation and the remaining \$52,800. by the Corporation.

APPROVAL BY BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors of the Corporation has approved the contents and the sending of this Management Proxy Circular to the shareholders.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'C' followed by 'T. MANNING' and a long horizontal line extending to the right.

C. T. MANNING, Q.C.
Vice-President & Secretary

Royal Trustco Limited

APPENDIX

PROPOSED SPECIAL RESOLUTION TO AMEND ARTICLES

WHEREAS it is desirable for the Corporation to amend its Articles as provided in this Special Resolution;
NOW THEREFORE BE IT RESOLVED and it is hereby resolved as a Special Resolution that:

- (1) The Articles of the Corporation be amended by deleting Paragraph (b) of Section 3 thereof and substituting therefor the following:
“3(b) preferred shares — the maximum number of preferred shares that the Corporation is authorized to issue (excluding any previously issued preferred shares heretofore redeemed) is eight hundred and ninety thousand, four hundred and twenty-nine (890,429) preferred shares to be issued at a price of \$100 per share.”
- (2) The Articles of the Corporation be further amended by deleting Schedule “A” annexed thereto and substituting therefor the following:

“SCHEDULE “A”

The Common Shares and Preferred Shares shall respectively carry and be subject to the preferences, priorities, rights, privileges, limitations and conditions hereinafter set forth, that is to say:—

1. DIVIDENDS

- 1.1 The holders of the Preferred Shares in preference to the holders of the Common Shares of the Corporation shall be entitled to receive in each fiscal year of the Corporation, if and when declared by the directors of the Corporation, fixed, cumulative preferential dividends at the rate of eight dollars (\$8.00) per annum and no more on each such Preferred Share such dividends to be cumulative from the date of payment for such shares. No dividends shall be declared or paid or set apart for payment in any fiscal year of the Corporation upon any Common Shares of the capital stock of the Corporation unless and until all the then accumulated but undeclared dividends and all the then declared dividends on all Preferred Shares then outstanding shall have been declared and paid or set apart for payment during such fiscal year.
- 1.2 All dividends declared on the Preferred Shares shall be payable in equal quarterly instalments on the first days of February, May, August and November of each year.
- 1.3 All dividends declared on the Common Shares shall be payable at such times and in such amounts, at such place or places as the directors may from time to time determine by resolution.
- 1.4 Dividends on the Preferred Shares shall be paid by cheque of the Corporation in lawful money of Canada at par at any branch in Canada of the Corporation's bankers for the time being, each cheque to be for the amount of such dividend payable to the holder of the Preferred Shares less any tax required to be withheld.

2. PURCHASE

Except as provided by Section 4 hereof and subject to any applicable provisions of the Canada Business Corporations Act, the Corporation shall have the right, at its option, to purchase at any time on or after but not before 1 August, 1990 all or, from time to time thereon or thereafter, any of the Preferred Shares then outstanding by tender or by private contract, at a price or prices to be determined by the Board of Directors of the Corporation, but not exceeding the redemption price

thereof hereinafter specified, provided, however, that in the case of the purchase of shares by tender the Corporation shall give notice to all holders of Preferred Shares in the manner prescribed in the by-laws of the Corporation of its intention to invite tenders and shall, only if two (2) or more tenders of such Preferred Shares at the same price be received, which shares when added to any Preferred Shares already tendered at a lower price or prices aggregate more than the number of shares to be purchased at such time, pro-rate among the shareholders submitting such tenders at the same higher price the number of shares necessary to complete the number of shares to be purchased at such time. From and after the date of such purchase, the shares so purchased shall be regarded as no longer outstanding.

3. REDEMPTION

- 3.1 Except as provided by Section 4 hereof and subject to any applicable provisions of the Canada Business Corporations Act, the Corporation shall have the right at its option, to redeem at any time on or after but not before 1 August, 1990 all, or from time to time thereon or thereafter, any of the Preferred Shares then outstanding upon giving notice as hereinafter provided, on payment of the redemption price for each Preferred Share to be redeemed consisting of the amount paid up thereon, plus an amount equal to all dividends which have been declared thereon and which have not been paid or set apart for payment plus all accumulated but undeclared dividends thereon (which for such purpose shall be calculated as if dividends were accruing from day to day thereon for the period from the date of payment for such shares or for the period from the expiration of the last period for which dividends have been declared up to and including the date of redemption, whichever is the latest).
- 3.2 In the case of partial redemption, the Preferred Shares to be redeemed shall be selected, as nearly as may be, pro rata from among the holders of all the then outstanding Preferred Shares.
- 3.3 The Corporation shall, at least thirty (30) days prior to the date fixed for redemption, give notice in writing to each person who, at the date of the giving of such notice, is a registered holder of any of the Preferred Shares so to be redeemed of the intention of the Corporation to redeem the same. Such notice shall be given by posting the same in a prepaid registered letter addressed to the registered holder at the last address of such holder appearing in the books of the Corporation, or, in the event of the address of any such holder not so appearing, then to the last known address of such holder. Such notice shall set out the date on which the redemption is to take place and the place or places fixed for payment of the redemption price and, in the case of partial redemption, the number of shares to be redeemed held by the person to whom the notice is addressed. If notice of redemption be given as aforesaid and an amount sufficient to redeem the shares called for redemption be deposited for the account of the holders with the Corporation's bankers, or with any depository specified in the notice, on or before the date fixed for redemption, the holders of such shares shall thereafter have no rights in or against the Corporation and no other rights except to receive payment of such redemption price out of the moneys so deposited, on presentation and surrender of the certificates representing such shares so called for redemption. From and after the date of such deposit, the Preferred Shares so called for redemption shall be regarded as having been redeemed and no longer outstanding.

4. EXTRAORDINARY PURCHASE OR REDEMPTION

- 4.1 With respect to the Preferred Shares of the Corporation outstanding at the date hereof and any other preferred shares of the Corporation into which such shares may be converted from time to time (the "Outstanding Preferred Shares") the following provisions shall apply notwithstanding any other provisions hereof:
 - (a) If any of the following events (herein referred to as a "Change") occurs, namely:

- (i) any change shall be made to the Income Tax Act (Canada) or The Corporations Tax Act (Ontario) or The Taxation Act (Quebec) or any other statute or any regulation of Canada or of any province of Canada (other than an amendment to the general rate of tax levied on income),
- (ii) any change shall be made in the practice of Revenue Canada or any other governmental authority responsible for the administration of any such statute or regulation, or
- (iii) any request shall be made by the Bank of Canada, the Minister of Finance of Canada or any other Canadian fiscal or monetary authority (whether or not having the force of law),

which Change, or compliance with which Change, affects the income tax treatment of the dividends on the Outstanding Preferred Shares which are or may be received by any holder of Outstanding Preferred Shares or affects the income tax treatment of any interest costs incurred by any holder of Outstanding Preferred Shares with the result or in such manner that such holder's after-tax rate of return on such holder's investment in the Outstanding Preferred Shares will be other than eight dollars (\$8.00) per annum per Outstanding Preferred Share, then each time such Change shall occur the rate of dividends on the Outstanding Preferred Shares held by such holder will be automatically adjusted as and from the effective date of such Change to the intent and with the effect that the holder's after-tax rate of return on such holder's investment in the Outstanding Preferred Shares after taking the Change into account will be eight dollars (\$8.00) per annum per Outstanding Preferred Share; upon written request by the Corporation, such holder shall furnish the Corporation with a certificate of a responsible financial officer confirming the adjusted rate of dividend resulting from such Change applicable to such holder; following any such adjustment, the Corporation shall have the right to redeem, purchase or cause to be purchased the Outstanding Preferred Shares held by such holder at a price of \$101.78 per share plus an amount equal to all dividends which have been declared thereon and which have not been paid or set apart for payment plus all accumulated but undeclared dividends thereon to the date of redemption, purchase or causing to be purchased;

- (b) On 1 August, 1990, the Corporation will redeem or purchase the then Outstanding Preferred Shares at a price of \$100 per share plus an amount equal to all dividends which have been declared thereon and which have not been paid or set apart for payment plus all accumulated but undeclared dividends thereon to the date of redemption or purchase;
- (c) The provisions of Section 2 or 3 of this Schedule "A" shall apply to the manner in which the Outstanding Preferred Shares shall be purchased or redeemed pursuant to Sub-sections 4(a) or 4(b) of this Schedule "A", as the case may be;
- (d) In the event that a Change occurs which affects one or more but not all of the holders of the Outstanding Preferred Shares or which affects the after-tax return to holders of the Outstanding Preferred Shares to differing degrees, or in the event of a transfer of some or all of the Outstanding Preferred Shares whereby the transferee will have an after-tax return on dividends paid on such Outstanding Preferred Shares other than eight dollars (\$8.00) per annum per Outstanding Preferred Share, then at the request of the Corporation each holder of Outstanding Preferred Shares shall be obliged to convert the Outstanding Preferred Shares held by it into the same number of shares of a new class or classes of preferred shares or a series of a new class of preferred shares which the Corporation shall, notwithstanding any other provisions hereof, be entitled to authorize and issue and which new class or classes of preferred shares shall be identical in preferences, priorities, rights, privileges, limitations and conditions as the Preferred Shares save

as to dividend rate which shall be the rate required to be paid to such holder following any such Change or transfer, and so on from time to time;

- (e) In the event any conversion of Outstanding Preferred Shares is requested pursuant to subsection 4(d) of this Schedule "A" and the Corporation has authorized preferred shares available for issue bearing the appropriate dividend rate, the Corporation may request conversion to such shares rather than to a new class or classes of preferred shares or series of a new class of preferred shares.

5. PRIORITY

So long as any Preferred Shares are outstanding, the Preferred Shares shall rank, both as regards to dividends and return of capital, in priority to the Common Shares of the Corporation but shall not confer any further rights to participate in profits or assets of the Corporation. Except as provided in subsection 4(d) of this Schedule "A", so long as any Preferred Shares are outstanding, no class of shares may be created ranking as to capital or dividends in priority to or on a parity with the Preferred Shares nor shall the authorized number of Preferred Shares nor the amount for which Preferred Shares may be issued be increased, without the consent of all of the holders of the Outstanding Preferred Shares and such other holders of Preferred Shares, if any, who together comprise at least two-thirds of the votes cast by the holders of the Preferred Shares voting separately as a class at a meeting of holders of the Preferred Shares called for the purpose.

6. LIQUIDATION

In the event of the liquidation or dissolution of the Corporation, no sum shall be paid to, nor shall any assets be distributed among, the holders of the Common Shares until there shall have been paid to the holders of the Preferred Shares the sum of \$101.78 for each Preferred Share held by them respectively, plus an amount equal to all dividends which have been declared thereon and which have not been paid or set apart for payment plus all accumulated but undeclared dividends thereon (which for such purpose shall be calculated as if dividends were accruing from day to day thereon for the period from the date of payment for such shares or for the period from the expiration of the last period for which dividends have been declared up to and including the date of liquidation or dissolution, whichever is the latest) and no more; and the holders of the Preferred Shares shall be entitled to be paid equally and rateably all such moneys out of the assets of the Corporation by preference over and in priority to the holders of the Common Shares, and the remaining assets and funds of the Corporation shall be divided among and paid to the holders of the Common Shares in accordance with their respective rights.

7. INFORMATION AND VOTING RIGHTS

The holders of the Preferred Shares shall be entitled to receive promptly all financial statements and other information sent by the Corporation to the holders of its Common Shares but they shall not, as such, except as expressly provided herein, have the right to receive notice of, or to attend or to vote at any meetings of the shareholders of the Corporation unless the Corporation shall have failed to pay in the aggregate eight quarterly dividends on the Preferred Shares in which case, but only so long as such circumstance continues in effect, the holders of the Preferred Shares shall be entitled to notice of and to attend all meetings of shareholders of the Corporation and shall have one vote thereat for each Preferred Share held and shall be entitled, voting separately as a class, to elect two members of the board of directors of the Corporation. Upon such circumstances ceasing to exist the directors elected by the holders of the Preferred Shares voting separately as a class shall forthwith resign as directors. Subject to the voting restrictions set forth in Schedule "B" annexed hereto, each common share shall entitle the holder thereof to one vote at all meetings of shareholders of the Corporation.

8. AMENDMENT

The provisions governing the Preferred Shares may be repealed, amended or otherwise altered by a resolution adopted by all of the holders of the Outstanding Preferred Shares and such other

holders of Preferred Shares, if any, who together comprise a majority of not less than two-thirds of the votes cast by the holders of the Preferred Shares and by not less than two-thirds of the votes cast by the holders of the Common Shares present or represented at, and voting separately by classes at, a special general meeting of the shareholders called for considering such a resolution and upon compliance with any relevant provisions or laws governing the Corporation.’’

- (3) The proper officers of the Corporation be and they are hereby authorized and directed to execute and file all such documents and do such other things as they deem necessary or desirable for the implementation of this Special Resolution provided that the directors may in their sole discretion revoke this Special Resolution before it is acted upon without further approval of the shareholders of the Corporation.



Table des matières

1	Points saillants
2	Message du président du Conseil d'administration
4	Rapport d'exploitation
15	Haute direction
	<i>Partie financière</i>
18	Revue financière
19	Statistiques relatives aux actionnaires
20	Tableaux
22	Bilan consolidé
23	Rapport des vérificateurs
24	État consolidé des résultats
25	Bénéfices non répartis et évolution de la situation financière
26	Notes afférentes aux états financiers
31	Résultats financiers trimestriels
32	Rétrospective quinquennale
	<i>Profil</i>
33	Le groupe Trust Royal
39	Le Trust Royal, répartition géographique
40	Services Autres renseignements utiles

Page couverture

La réussite du Trust Royal repose sur son personnel et ses services.

A partir de l'angle supérieur gauche : acheminement du courrier, à Calgary; exposition d'oeuvres d'artistes locaux, lors du 75^e anniversaire du bureau d'Ottawa; un visage épanoui, au bureau principal de Calgary; au téléphone, au Service de transactions des valeurs de Montréal; en plein travail au Service de la comptabilité de Toronto; petite pause au Service de la comptabilité de Montréal; transaction des valeurs à Toronto; nouvelle perspective d'affaires, près de Calgary, pour la Société d'Énergie Trust Royal; au centre, le sourire radieux d'une secrétaire de Montréal.

81^e rapport annuel
Trust Royal
Exercice terminé le
31 décembre 1980
(exploitation consolidée de
Trustco Royal Limitée)

Assemblée annuelle
du jeudi 12 mars 1981
à 11 h
Hôtel Royal York
Toronto

Points saillants

(en milliers de dollars,
à l'exception du revenu par action)

	1980	1979
Revenus bruts	\$ 1,137,627	\$ 894,325
Revenu net	37,489	29,008
Revenu net par action	1.91	1.70
Actif	8,273,819	7,064,000
Valeur marchande estimative des successions et fiducies gérées sous mandat et des comptes d'agences	23,019,000	18,738,000
Total des biens gérés	31,292,819	25,802,000
Nombre total de succursales	297	285
Effectif total	9,380	9,134

Profil

Le Trust Royal a servi plusieurs générations de Canadiens depuis sa constitution en 1899.

Aujourd'hui la Trustco Royal Limitée est la société mère d'un groupe d'entreprises, établies non seulement au Canada, où elle compte 117 succursales à services financiers et 176 succursales à services immobiliers, mais également en Floride et en Europe. Elle est représentée aussi par des sociétés associées implantées dans les Bahamas, les Bermudes et les Îles Caïmans.

Le siège social de la Trustco Royal est situé à Ottawa et sa direction générale à Toronto. La Royal Trust Corporation of Canada est sa filiale la plus importante. Elle assure en effet des services fiduciaires et immobiliers dans tout le Canada, à l'exception du Québec. Là c'est la Compagnie Trust Royal, filiale de la Trustco Royal, qui y exerce toujours son activité. Notre filiale, la Computel Systems Ltd. à Ottawa, offre pour sa part des services en informatique et dans d'autres domaines connexes tant aux organismes du secteur privé qu'à ceux du service public dans tout le Canada et à l'étranger.

En Floride, la représentation de la Trustco Royal est assurée par la Royal Trust Bank Corp. of Miami qui regroupe 7 banques et 19 établissements bancaires.

La zone européenne du Trust Royal dont le centre d'opérations est à Londres, assure des services bancaires et fiduciaires dans la "City", en Irlande, à Jersey, dans les Îles Anglo-Normandes et dans l'Île de Man, ainsi que des services fiduciaires au Liechtenstein.

Le Trust Royal offre toute une gamme de services financiers, immobiliers, fiduciaires, de placement, de gestion de caisses de retraite et d'autres services divers et de gestion pour le compte de particuliers, d'entreprises et d'établissements.

Le Trust Royal s'est développé au cours des années parce qu'il n'a cessé d'offrir des services de qualité et d'innover dans le secteur des services financiers. C'est ce qui lui a permis de devenir avec le temps la plus importante société de fiducie et le plus grand courtier en immobilier, spécialisé dans le secteur résidentiel, du Canada.

Environ 99 % des 6,652 actionnaires du Trust Royal sont des Canadiens, et son effectif dépasse 9,000 personnes.





Kenneth A. White
Président du Conseil d'administration,
président et chef de la Direction

Message du président du Conseil d'administration

En 1980, comme au cours de toute son histoire, le Trust Royal s'est attaché à justifier la confiance que lui porte sa clientèle. Il a su répondre aux attentes du public en misant sur la qualité de ses services, la compétence et le dévouement de ses cadres et de son personnel, les conseils avisés de ses administrateurs et le soutien de ses actionnaires. Le Trust Royal compte sur ces mêmes atouts pour poursuivre sa mission.

Étant investis d'une lourde responsabilité, à titre de fiducie publique, nous estimons fondamental que le Trust Royal puisse continuer d'apporter une contribution sensible au développement et à l'efficience du marché canadien des capitaux. Dans la même optique, nous gérons avec un soin particulièrement attentif l'épargne et les biens qui nous sont confiés par plus d'un million de Canadiens. Ce 81^e rapport annuel du Trust Royal témoigne du niveau économique auquel est parvenue votre société et de la diversité des secteurs où elle exerce ses activités avec succès.

Vous constaterez, en lisant le rapport d'exploitation de M. Scholes et en consultant les détails de la revue financière, que le revenu total de Trustco Royal Limitée a dépassé le cap du milliard de

dollars en 1980 pour la première fois de notre histoire. Il nous est également agréable de confirmer que le revenu net a lui aussi atteint des records qui, dans un contexte financier particulièrement délicat, ponctué de variations imprévisibles des taux d'intérêt, relèvent d'un véritable exploit.

Au moment où nous écrivons ces lignes, le Canada traverse une période qui, tant sur le plan économique que politique, est l'une des plus délicates que nous ayons eu à affronter au cours des 113 années d'existence de la Confédération. Vu l'importance des ressources humaines et des autres richesses enviées que nous avons la chance de posséder, nous n'aurions aucune excuse si nous permettions aux éléments qui actuellement divisent la société canadienne de mettre en péril le potentiel exceptionnel qui est à notre portée et les défis particulièrement motivants qui se posent à nous. Quelle que soit l'issue des discussions relatives à notre structure politique future, il faut souhaiter ardemment que les Canadiens, dans le cadre de leur province et de leur localité, conservent le désir d'avoir le Canada pour pays. Seul ce sentiment fondamental et réconfortant d'appartenance peut nous permettre d'être suffisamment créatifs et productifs pour générer la prospérité nécessaire à notre épanouissement et notre qualité de vie.

Peu de pays ont eu de telles possibilités pour redéfinir les bases de leur avenir dans un contexte qui se doit d'être serein et rationnel.

Impartialité et objectivité du fiduciaire

Depuis sa fondation en 1899, le Trust Royal a eu pour principe de veiller à ce que la propriété de la société soit répartie entre un grand nombre d'actionnaires, de façon à ce que ses propres affaires et celles de ses clients soient gérées de la manière la plus impartiale et la plus objective qui soit. Cette politique s'appuie sur des principes sains puisque la raison d'être essentielle de votre société est de veiller à la bonne exécution de ses responsabilités fiduciaires.

Les premiers administrateurs et dirigeants du Trust Royal se sont toujours efforcés de protéger les clients et le public contre le fait qu'un seul actionnaire ou qu'un groupe d'actionnaires associés puisse contrôler la société et, en conséquence, les politiques de placement des biens qui lui sont confiés par bon nombre de Canadiens et d'autres particuliers.

Les actionnaires de Trustco Royal savent que ce souci du maintien de l'indépendance de la société est à l'origine de la

recommandation de leur conseil d'administration de repousser l'offre d'achat de Campeau Corporation, en août 1980.

En raison de l'importance des sociétés de fiducie dans le système financier de notre pays, de la diversité de leurs opérations et surtout vu la forte proportion de leurs activités de nature fiduciaire, le Trust Royal appuie l'Association des compagnies de fiducie du Canada qui demande instamment au gouvernement fédéral d'adopter les lois nécessaires pour qu'un seul actionnaire ou un groupe d'actionnaires ne puisse acquérir plus de 10 % du capital d'une société de fiducie.

Loi sur les banques

L'adoption de la Loi sur les banques, en novembre 1980, a sensiblement élargi le champ d'action des banques à charte canadiennes notamment dans le domaine hypothécaire qui, traditionnellement, était du ressort des sociétés de fiducie. La Loi sur les banques prévoit toutefois que les activités de nature fiduciaire resteront aux mains des sociétés de fiducie.

Par ailleurs, cette nouvelle loi ouvre le marché aux banques non canadiennes, ce qui créera une concurrence beaucoup plus intense au sein du secteur bancaire. Le Trust Royal a l'intention de relever ce défi en développant davantage les services connexes aux activités fiduciaires que nous poursuivons depuis plus de 80 ans. Cet élargissement des pouvoirs accordé aux nouvelles et aux anciennes banques à charte nous permet d'espérer que le législateur fédéral accordera plus de souplesse aux sociétés de fiducie en matière de prêts commerciaux et de placements dans le cadre de la nouvelle Loi sur les compagnies de fiducie et de prêt, qui devrait entrer en vigueur en 1981.

L'économie

Au cours de l'année 1980, le monde occidental a dû évoluer dans un contexte inhabituel, caractérisé par des fluctuations aussi importantes qu'imprévisibles des taux d'intérêt qui ont enregistré des hausses sans précédent. Comme vous le lirez plus loin dans ce rapport, les gestionnaires de fonds du Trust Royal ayant prévu qu'une certaine agitation se manifesterait au niveau mondial et sur les marchés financiers canadiens, avaient pris

les mesures nécessaires pour diversifier les échéances et la pondération de leurs portefeuilles.

La persistance d'une forte inflation continuera d'entamer le pouvoir d'achat des Canadiens et ne les motivera pas à épargner. Si les pouvoirs publics ne sont pas prêts à montrer l'exemple en restreignant leurs propres dépenses pour stabiliser le coût des biens et des services, il est illusoire de s'attendre à ce que les Canadiens prennent au sérieux des taux d'inflation de plus de 10 %. Les perspectives économiques pour 1981 laissent prévoir une reprise lente et modeste par rapport au quasi immobilisme enregistré en 1980. Il ne fait aucun doute, particulièrement dans ce pays, que nous pouvons malgré tout stimuler l'esprit créatif et la détermination nécessaire à l'élaboration d'un environnement économique capable de générer une croissance soutenue et équilibrée.

Perspectives

Très concrètement, nous pouvons jeter les bases de notre avenir en investissant aujourd'hui dans l'économie canadienne. Le Trust Royal est un rouage important du mécanisme qui permet de canaliser l'épargne vers les investissements qui, à leur tour, créent et favorisent la croissance et la prospérité du pays. L'année dernière, une nouvelle filiale, Société d'Énergie Trust Royal S.C.C., a été créée dans ce but, pour investir dans des entreprises du secteur énergétique. L'exploitation de nouvelles sources énergétiques est probablement l'un des problèmes les plus fondamentaux qui se posent au Canada pour les 10 prochaines années. Il est prévu qu'environ 300 milliards de dollars constants devront être investis dans des projets de cette nature si le Canada désire parvenir à l'autosuffisance énergétique avant la fin de la décennie. Le Fonds "E" du Trust Royal offre un nouveau mode de placement aux particuliers qui désirent investir dans l'avenir énergétique du Canada par l'intermédiaire d'un portefeuille diversifié de titres de participation.

Administrateurs

En septembre 1980, M. John M. Scholes, premier vice-président directeur et chef de l'Exploitation a été nommé administrateur de Trustco Royal.

M. Alistair M. Campbell, président du comité exécutif de la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie ne représen-

tera pas sa candidature au conseil, ayant atteint l'âge obligatoire de la retraite. Le Trust Royal remercie chaleureusement M. Campbell de son appui inestimable et de sa contribution à la bonne marche de l'entreprise au cours des 16 années de son mandat. Depuis 1966, M. Campbell faisait partie du Conseil de direction et du Comité de vérification aux délibérations auxquels il a consacré, sans compter, son temps et son énergie. Nous avons le plaisir de confirmer qu'il a accepté de maintenir ses liens avec le Trust Royal à titre d'administrateur honoraire.

Nous avons appris avec regret le décès de MM. G. Blair Gordon, administrateur de 1948 à 1975 puis administrateur honoraire, John L. O'Brien, C.R., administrateur de 1963 à 1974 puis administrateur honoraire et Percy M. Fox, administrateur de 1952 à 1976 puis administrateur honoraire.

Membres de la Direction

Au cours de l'année, M. A. Wickens a été nommé vice-président directeur, Opérations bancaires à l'étranger, Trustco Royal Limitée et M. H. Dennis Madden, a été nommé vice-président, Services bancaires à l'étranger, Trustco Royal Limitée.

M. Richard A. Pallot

Le décès subit de M. Richard A. Pallot, président et chef de la Direction de la Royal Trust Bank Corp., survenu en mai 1980, est une grande perte pour le Trust Royal. M. Pallot, qui ne comptait pas ses amis, était entré au Trust Royal en 1972, lors de l'acquisition de l'Inter National Bank of Miami, aujourd'hui la Royal Trust Bank of Miami, N.A. Il fut l'un des pionniers de notre programme d'expansion et son départ nous prive d'un éminent collaborateur.

Remerciements

Comme nous l'avons mentionné au début de ce message, le Trust Royal est, comme toute société, la somme des éléments qui la composent, et le principal d'entre eux est sans aucun doute son personnel. Le présent rapport sur les activités de notre société en 1980 témoigne de la contribution vitale de tous ceux qui travaillent au succès du Trust Royal, au Canada, aux États-Unis et à l'étranger.





John M. Scholes
Premier vice-président directeur et
chef de l'Exploitation

Rapport d'exploitation

Les résultats de l'exercice écoulé sont supérieurs à ceux de 1979 tant du point de vue des bénéfices d'ensemble que des bénéfices revenant aux porteurs d'actions ordinaires. La valeur totale des biens gérés est passée à \$31.3 milliards.

Ces résultats favorables ont été atteints malgré une croissance économique extrêmement lente, des pressions inflationnistes plus soutenues que jamais et des taux d'intérêt d'une instabilité sans précédent dans l'ensemble du monde occidental.

Activités au Canada

La hausse record des taux d'intérêt, qui avait sensiblement comprimé nos écarts au quatrième trimestre de 1979, s'est aggravée au premier trimestre de 1980. Après la baisse de l'été, les taux devaient cependant enregistrer une nouvelle hausse phénoménale en décembre.

Dans un tel contexte, il n'est pas étonnant qu'une proportion sans cesse croissante de notre passif dépôts s'oriente vers des échéances beaucoup plus courtes et des remboursements à vue. En fait, sur le marché national, la croissance de nos dépôts s'est pratiquement limitée à ce compartiment en 1980. Par ailleurs, nous avons continué de renforcer la pondération des valeurs mobilières et des titres hypothécaires à plus court terme ainsi que celle des placements sensibles aux taux d'intérêt. Cette restructuration est en bonne voie et même si les variations des taux d'intérêt continuent d'affecter nos marges, nous prévoyons que leurs répercussions seront de moins en moins importantes au cours de l'exercice 1981.

Cette année encore, les très bons résultats dégagés sur nos activités fiduciaires et le maintien de la croissance de nos bénéfices à l'étranger nous ont aidés à compenser le resserrement des marges sur nos opérations d'intermédiaire financier au Canada.

Les résultats ont également bénéficié de l'application de programmes rigoureux de contrôle des coûts et d'amélioration de la rentabilité et de la productivité, mis en place par nos groupes de planification. Ces efforts se poursuivent, et il est prévu d'améliorer encore notre rentabilité à long terme dans un certain nombre de secteurs. En 1980, les frais, abstraction faite des intérêts et des pertes sur prêts, se sont accrus de 17 % contre 20 % en 1979; cependant, pour les services fiduciaires des filiales canadiennes, ce chiffre s'établit à 13 % contre 17 %.

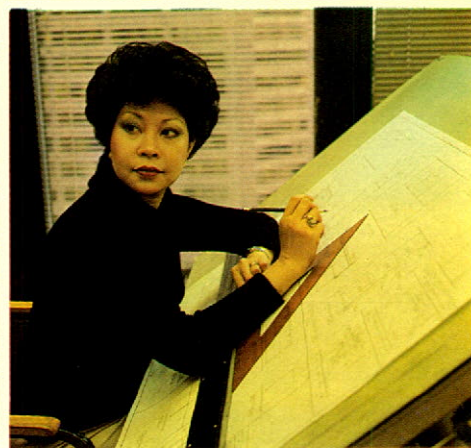
Fiducies

L'année 1980 a été particulièrement intéressante et rentable dans le domaine fiduciaire. L'excellence des résultats enregistrés est principalement attribuable à l'exécution d'importants programmes d'amélioration de la rentabilité des affaires actuelles, ainsi qu'à une restructuration permanente de nos services de

vente qui nous permet d'accroître régulièrement notre clientèle et d'introduire, au moment voulu, les produits dont le marché a besoin.

En matière de nouveaux produits, l'année a été essentiellement marquée par la mise en place du Fonds classifié d'immobilier pour caisses de retraite, en février. Ce fonds, qui achète des titres de participation dans des biens immobiliers, a fait l'objet d'un intérêt notoire et, à la fin de l'année, son actif dépassait \$60 millions, répartis entre 160 clients participants. Dès le début de 1979, notre Fonds classifié de titres de participation étrangers a commencé d'acheter des titres de participation européens et japonais pour le compte de caisses de retraite. Les résultats de 1980 justifient nos efforts. Ce fonds de \$127 millions a enregistré un rendement total de plus de 35 % au cours de l'exercice et les titres japonais ont dégagé un revenu proche de 68 %, dû à la fois à la plus-value prise par les titres eux-mêmes (38.6 %) et à la réévaluation monétaire (+ 29.2 %). En tant que groupe, les fonds communs classifiés pour caisses de retraite représentaient plus de \$1 milliard en 1980. Dans l'ensemble, à la fin de l'exercice, l'actif géré pour le compte des caisses de retraite dépassait \$14 milliards. Pour 1981, nous prévoyons proposer deux nouveaux fonds pour caisses de retraite: un fonds unitaire permettant de participer directement et indirectement au secteur pétrolier et gazier (Fonds classifié Énergie) et un fonds international qui permettra d'investir dans des titres de participation étrangers en dehors du marché nord-américain.

Dans le secteur des comptes personnels, nous avons mis l'accent depuis quelques années sur nos régimes d'épargne retraite à gestion individuelle, et il est encourageant de constater que les revenus de ce secteur se sont accrus de 66 %



(A partir de la gauche) Anita Frank, bibliothécaire, tient les cadres supérieurs et les recherchistes de l'entreprise au courant des questions commerciales, financières et de placements . . . Il n'y a pas d'erreur : ce sont bien là les services financiers de la succursale principale de Calgary . . . Eva Reyes est l'un des quatre concepteurs-projeteurs des bureaux du Trust Royal au Canada.

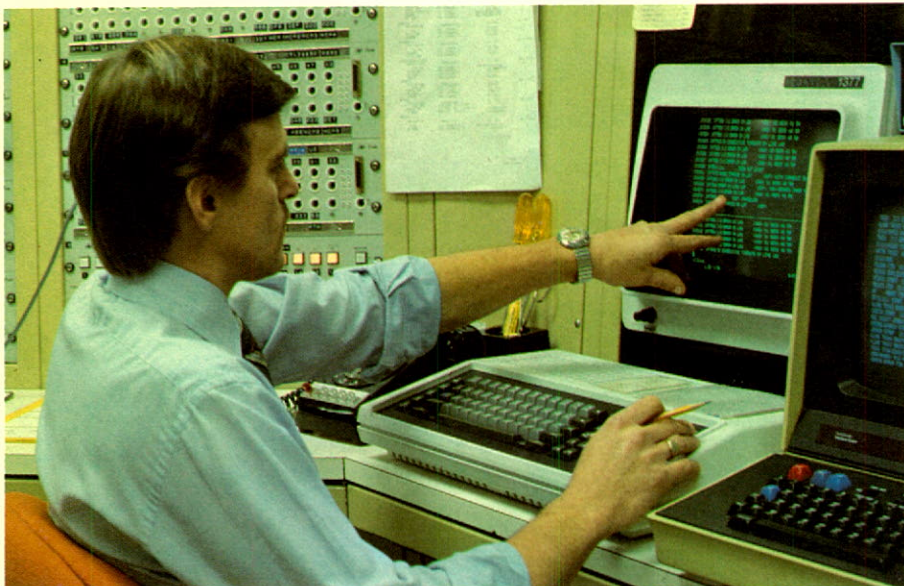
au cours de l'exercice. Les comptes personnels ont bénéficié notamment de nos efforts d'amélioration de la rentabilité et ont notoirement contribué au bénéfice global de 1980.

L'activité intense qui a régné sur les marchés boursiers canadiens au cours de l'exercice a eu des répercussions positives sur le résultat global dégagé par les services aux sociétés, dans le cadre d'un flot régulier de projets spéciaux (émissions de droits; prises de contrôle; nombreuses émissions; en particulier d'actions privilégiées convertibles). Ce

contexte nous a permis de dégager un revenu et des bénéfices records.

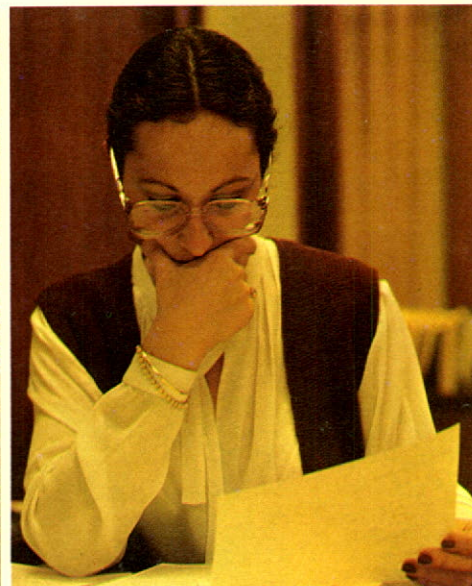
En 1981, nous continuerons d'investir massivement dans le domaine du traitement informatique de façon à accroître la productivité et la qualité de nos services. Les services fiduciaires aux particuliers et aux sociétés restent la clé de voûte de notre entreprise et nous sommes parfaitement conscients de l'obligation que nous avons de maintenir notre excellence en ce domaine.





Vous voyez ici à l'un des terminaux de la Computel Systems Ltd., centre de gestion du réseau national à Ottawa, Claude Renaud en train d'élaborer un programme.

Plongée dans la réflexion en deux langues, Véronique Parret travaille au Service de traduction de Montréal qui est toujours en pleine activité.



Prêts hypothécaires

Au cours de l'exercice, la tendance au raccourcissement des échéances s'est encore accentuée, vu la réticence des emprunteurs à s'engager à long terme dans un contexte aussi fluctuant. Le Trust Royal a répondu aux attentes de sa clientèle, mais l'instabilité notoire des taux d'intérêt ainsi que la réduction sensible des mises en chantier domiciliaires au Canada ont contribué à faire décroître la demande de prêts hypothécaires en 1980 et, par conséquent, les revenus que nous en tirons. Les prêts que nous administrons pour notre propre compte ou celui d'autres clients investisseurs se montent maintenant à \$8 milliards. Il est intéressant et réconfortant de remarquer que, malgré une période économique

aussi difficile, le taux des défauts a baissé à 1.27 % pour le total des prêts en arriérés de 30 jours ou plus.

Immobilier

Les revenus dégagés par nos activités immobilières et les services connexes ont atteint le chiffre record de \$149.8 millions en 1980, soit une hausse de 19 % par rapport à l'exercice précédent. Ce progrès témoigne du développement de notre réseau de vente et de nos activités en matière d'investissement immobilier.

Nous avons poursuivi notre développement en ouvrant cinq nouveaux bureaux situés à Toronto, Pembroke et Thunder Bay en Ontario; Edmonton en Alberta, et Nanaimo en Colombie-Britannique. Par ailleurs, nous avons acheté sept bureaux à Ottawa et Brantford en Ontario, Calgary et Edmonton en Alberta, et Vernon en Colombie-Britannique. Nous disposons

maintenant de 176 bureaux dans lesquels travaillent 3,848 agents et directeurs.

De nouveaux produits ont été introduits au cours de l'exercice, notamment un programme de garantie domiciliaire, qui protège l'acheteur contre les vices de structure importants. Nous avons également commencé de participer au marché de la multipropriété qui permet à nos clients d'acquérir, pour une certaine période de l'année, une résidence secondaire.

Nous pensons que notre polyvalence, qui nous permet d'offrir des services immobiliers, financiers, hypothécaires et fiduciaires, est unique pour nos clients canadiens; elle justifie la réputation que nous nous sommes bâtie.

Dans le cours normal d'une journée de travail, Jeanette Juster, négociante en valeurs mobilières, passe le plus clair de son temps au téléphone.



Services d'appui informatique

Dans le domaine de l'informatique, l'exercice 1980 a apporté des changements importants. Nous avons consolidé nos activités à Toronto et la division des services professionnels de Computel offre maintenant d'importants services de conception de systèmes et de programmation à sa clientèle. Un certain nombre de nouveaux produits et services ont été présentés, notamment l'implantation réussie du système de traitement bancaire en direct créé par nos propres services et des réseaux connexes de terminaux et de communication. Computel devient ainsi un prestataire de services aussi modernes et aussi efficaces que tous ceux qui existent au Canada.

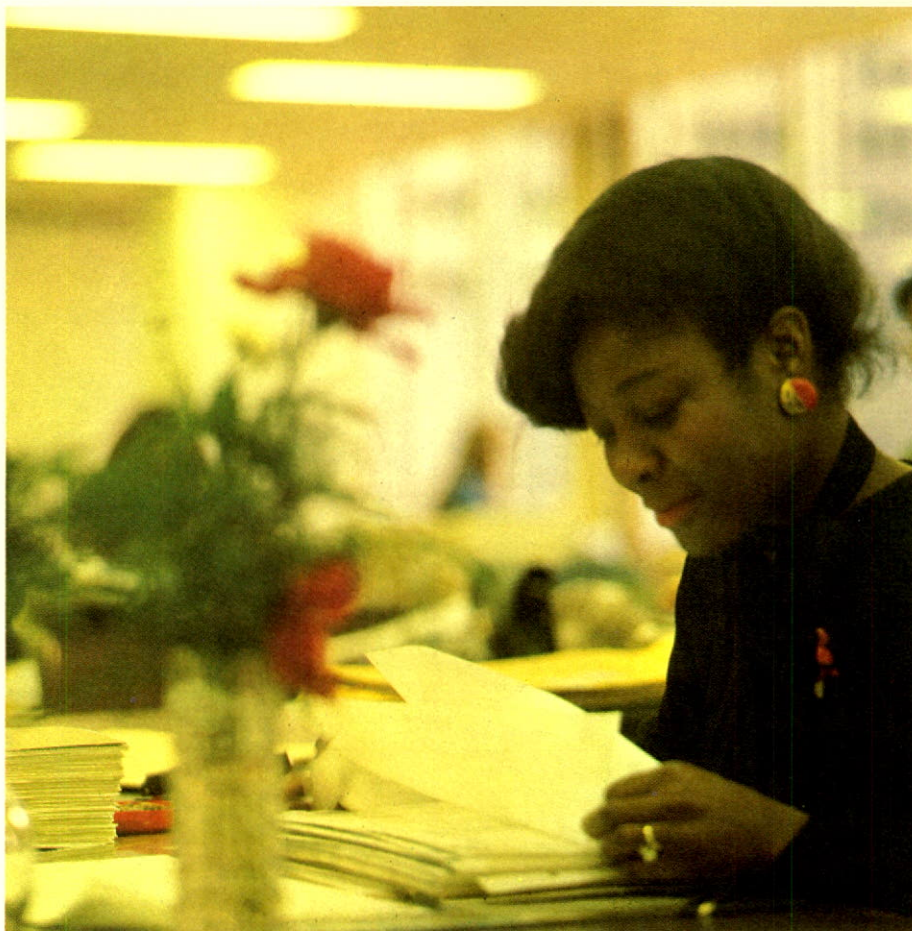
Services financiers

L'exercice 1980 a vu une évolution sensible des priorités de placement de notre clientèle. Devant l'instabilité des taux d'intérêt, peu nombreux sont les clients qui ont consenti à s'engager à long terme et nous avons reçu principalement des dépôts à vue. Cette tendance s'est répercutée sur notre politique de placement qui, maintenant, vise plutôt les placements à court terme sensibles aux taux d'intérêt.

Au cours de l'exercice nous avons ouvert de nouveaux bureaux à Midnapore, en banlieue de Calgary, et à Nanaimo en Colombie-Britannique. Nous nous sommes réinstallés dans des locaux beaucoup plus modernes et plus pratiques à Halifax, Oshawa, Toronto, Kitchener, Thunder Bay, Winnipeg et Edmonton.

Le développement de nos services de prêts personnels a été particulièrement satisfaisant si l'on considère l'instabilité économique. Au cours de l'année nous avons achevé la mise en place d'un nou-

Dans une salle de conférence de la succursale de Montréal, Keith Collins, directeur adjoint de cette succursale (à gauche) et Gilles Vaillancourt, directeur régional, Services financiers, région de Montréal, concluent leur entretien.



Annette Fuller, préposée au service de la vérification comptable, examine un rapport à la succursale de Montréal.

veau système de prêts informatisé qui nous permettra d'améliorer la qualité des services rendus à nos clients actuels et futurs.

Les dépôts sur comptes d'épargne et de chèques se sont accrus de 30 % par rapport à 1979 et 420,000 comptes étaient ouverts à la clôture de l'exercice.

Deux fonds sous gestion supplémentaires, le Fonds "E" et le Fonds "R", ont été lancés au cours de l'année. Ces fonds permettront à nos clients de participer à de nouveaux portefeuilles particulièrement intéressants.

L'actif du Fonds "E" sera principalement investi dans diverses sociétés canadien-

nes travaillant directement ou indirectement dans le secteur énergétique, notamment le pétrole, le gaz, le charbon, l'uranium et le matériel de réduction de la consommation énergétique.

Le Fonds "R", qui au départ n'est offert qu'aux titulaires de REÉR en Ontario, s'intéressera principalement aux propriétés de rapport commerciales et industrielles au Canada. La déclaration de fiducie permet également d'investir dans des biens connexes à l'immobilier, tels que les titres hypothécaires, y compris les prises de participation.

Floride

La Royal Trust Bank Corp. a poursuivi sa croissance impressionnante en 1980 puisque son actif s'est accru de 16 %, et le total de ses dépôts de 13 %. Le nombre de nos bureaux en Floride est passé à 19 avec l'ouverture d'un nouvel établissement dans la région particulièrement intéressante de Clearwater, sur la côte ouest de l'état.

Au 1^{er} janvier 1981, la Royal Trust Bank Corp. a proposé les comptes de chèques portant intérêt; ce service est entièrement nouveau dans cet état. Nous avons également lancé un programme complet de vente aux particuliers vers la fin de 1980 et nous poursuivrons son développement en 1981 et par la suite. Nous prévoyons également lancer un nouveau système inédit en matière de crédit, et un réseau de caisses automatiques dans tout l'état.

Nous avons entrepris un programme d'expansion particulièrement dynamique et ouvrirons 12 nouveaux bureaux en 1981. Par ailleurs, la société a l'intention de profiter des modifications récemment apportées aux lois de Floride et prévoit consolider ses activités administratives et fusionner les banques membres en une organisation beaucoup plus rationnelle.

Europe

Plusieurs événements importants, d'origine interne et externe, sont survenus en Europe au cours de l'exercice. Il faut s'attendre à ce qu'ils aient des répercussions favorables sur nos activités bancaires, fiduciaires et financières au cours des dix prochaines années.

Le plus remarquable est sans contredit l'accord du statut de banque à notre établissement de Londres par la Banque d'Angleterre. Nous devenons ainsi dans cette ville, une banque commerciale à

part entière offrant toute la gamme des services bancaires nationaux et internationaux, y compris les prêts commerciaux, le change, les opérations sur marché monétaire, le financement hypothécaire et l'acceptation de dépôts.

Nos activités bancaires ont également continué de se développer à Jersey grâce à la création d'une société bancaire distincte qui facilitera sensiblement le développement de nos services bancaires nationaux et internationaux.

Également en 1980, la société de Jersey a enregistré un doublement de ses activités en matière de dépôts confiés par des personnes travaillant à l'étranger et le nombre des déposants de cette catégorie, vivant au Royaume-Uni, au Canada, aux États-Unis et au Moyen-Orient, a progressé de plusieurs centaines.

Le développement ne s'est pas limité aux efforts de commercialisation, la priorité a été accordée en partie à l'amélioration des systèmes administratifs et de l'organisation générale pour permettre une diversification des produits et services offerts.

Malgré le contexte de plus en plus récessionniste et la persistance d'une forte inflation, la zone Europe a réussi à maintenir le niveau de ses bénéfices.

Computel

Dans l'ensemble, 1980 n'a pas été une année fructueuse pour Computel.

Au Canada, le secteur des services d'informatique continue d'enregistrer une croissance rapide malgré une concurrence intense et un manque de rentabilité. Au cours de l'exercice, Computel a poursuivi avec succès sa réorientation générale qui lui permettra de fournir aux clients un service global de traitement

informatique plutôt que de vendre simplement du temps machine. L'intégration de SDI Associates (acquise en 1979) a été achevée au cours de l'exercice; elle permet à Computel d'offrir de plus vastes ressources et des produits plus diversifiés au secteur financier. Bien que le transfert de la clientèle de SDI à Computel se soit effectué à la satisfaction générale, le temps et le coût nécessités par cette opération ont été supérieurs aux prévisions et les résultats de Computel s'en sont ressentis.

En Arabie Saoudite, l'accroissement des frais ainsi que des difficultés d'ordre contractuel ont sensiblement affecté les résultats de 1980.

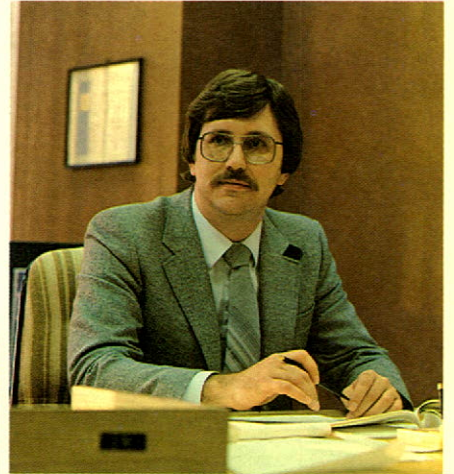
Au cours de l'exercice, Computel s'est départie de son établissement non rentable de Floride.

Administrateurs, Conseils consultatifs, Direction, principales filiales

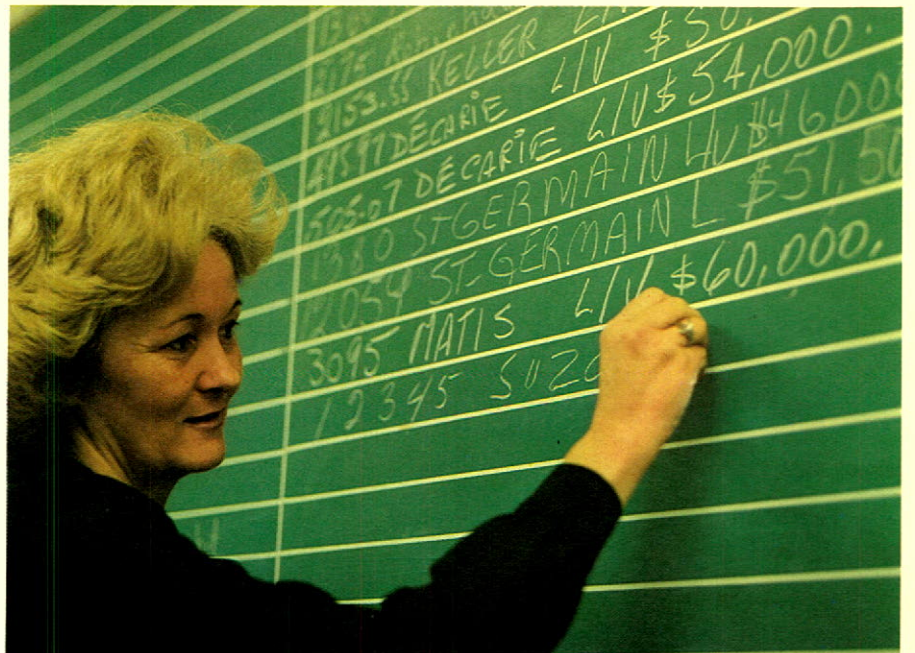
Royal Trust Corporation of Canada: En 1980, M. John H. Matthews, premier vice-président directeur et chef de l'Exploitation de Royal Trust Corporation of Canada, a été nommé à son Conseil d'administration.

M. David B. Ascott, vice-président, Comptes personnels, a pris sa retraite après 34 années de service. MM. Lee Bentley, Fraser Blakely et W. Brian Hayman ont été nommés vice-présidents.

Le développement rapide de nos activités dans le sud de l'Alberta nous a conduits à créer un nouveau Conseil consultatif à Lethbridge. Les premiers membres de ce Conseil sont MM. David Laycock, président et directeur de succursale, Thad O. Ives, C.R., associé principal du bureau d'avocats Ives and Carleton; Hugh H. Michael, ancien président du Conseil de Canbra Foods Limited; Walter R. Ross, président du Conseil et chef de la Direc-



Sur la toile de fond du monument national aux morts de la guerre et de la Tour de la Paix à Ottawa, se détachent les silhouettes de Paul Throop, Peter Lyman, Sue Teixeira et Don Eatherley, de Computel Systems Ltd., faisant leur "jogging" le long du canal Rideau. A droite, de h. en b., John Harley, directeur adjoint, à son bureau de Calgary. A Montréal, les agents immobiliers, Jacques Seraidarian, Lise Bourgeois et Georges Koutsoumanis, concluent la vente d'une maison de plus. Au tableau, Micheline Asselin, qui fait aussi partie des Services immobiliers du Trust Royal de Montréal, inscrit une nouvelle vente.





tion de Time Air Limited et Ralph A. Thrall, président de McIntyre Ranching Co. Ltd. Nous remercions ces messieurs d'avoir accepté notre invitation et comptons fermement sur leur appui au cours des années à venir.

Certaines modifications ont été apportées à la composition des autres Conseils consultatifs. Nous avons appris avec regret le décès de MM. Laurence F. Daley et Frank A. Schulman, du Dr. Boyce E. Sherk et de M. Roger A. Wilson, respectivement membres des Conseils consultatifs de Halifax, de Toronto, de St. Catharines et de Sarnia. A Winnipeg, M. A. Searle Leach a pris sa retraite et nous avons eu le plaisir de nommer son fils A. Searle Leach, Jr. membre du Conseil. M. Charles W. Carry membre du Conseil d'Edmonton a pris sa retraite et nous avons accueilli M. Roland W. Meeke, président et chef de la Direction de Harvey Woods Ltd., au Conseil consultatif de London.

Compagnie Trust Royal: M. Thomas R. Bell, président et chef de la Direction de Dominion Textile Inc., a été élu au Conseil d'administration. MM. Jean A. Pouliot et Herbert A. Simons ont pris leur retraite des Conseils de Québec et de Sherbrooke respectivement.

Autres filiales

Computel Systems Ltd.: M. John H. Matthews a été nommé administrateur en 1980. M. Ian G. Michie a donné sa démission du Conseil.

Société d'Énergie Trust Royal, S.C.C.: M. Marcel Tremblay a été nommé vice-président, Exploitation de cette nouvelle filiale de Calgary.

En Floride, Ana Veloso, préposée aux nouveaux comptes de la Royal Trust Bank of Miami, sert l'un des clients.

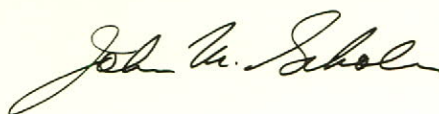
Zone Europe: Nous avons eu le plaisir d'accueillir son honneur M. Roy K. Eason, gouverneur adjoint de l'Île de Man, et M. Gerrard Smith au Conseil d'administration de notre banque de l'Île de Man.

M. Ewart A. Wickens a été nommé administrateur de chacune de nos filiales européennes. M. Robert S. Traquair a été nommé vice-président Europe et administrateur délégué de The Royal Trust Company of Canada. Il a également été élu au Conseil d'administration de chacune de nos filiales européennes.

Floride: M. Jerry F. Gilliam a été nommé vice-président directeur et chef de la Direction de la Royal Trust Bank Corp. et a été élu à son Conseil d'administration. En 1980, M. J. C. Barfield, Jr. a donné sa démission du Conseil de la Royal Trust Bank of Orlando et M. Jack C. Demetree a donné sa démission du Conseil de la Royal Trust Bank of Jacksonville.

Personnel

L'exercice 1980 a été particulièrement difficile et la société a dû faire face à des situations imprévues et relever des défis majeurs. Les résultats atteints témoignent du dévouement et des efforts des 9,300 membres de notre personnel. Je les remercie sincèrement de leur contribution et de leur appui indéfectible.



A Toronto, le bureau des Services à la clientèle, au rez-de-chaussée de l'édifice Trust Royal, a une réceptionniste accueillante, en la personne de Bethany Dower.

Jean-Louis Ménard, agent immobilier, (à g.) examine un rapport, avec André Gourd, directeur du bureau de vente d'immeubles de St-Laurent.



Haute direction



Ewart A. Wickens
Vice-président directeur,
Opérations bancaires à l'étranger
Trustco Royal Limitée



Richard T. La Prairie
Vice-président directeur,
Finances et chef de l'Administration financière
Trustco Royal Limitée



John H. Mathews
Premier vice-président directeur
et chef de l'Exploitation
Royal Trust Corporation of Canada



F. Sandy Milligan
Vice-président divisionnaire,
Organisation et Planification de l'effectif
Trustco Royal Limitée

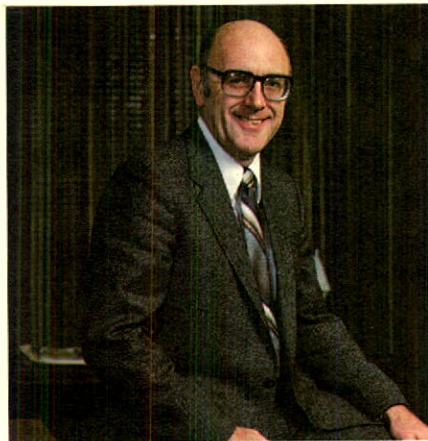
Haute direction



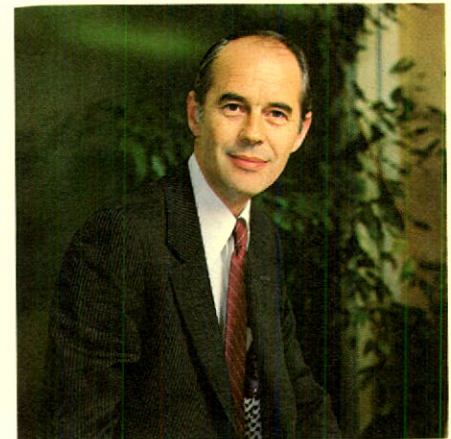
Alan Purdy
Vice-président directeur,
Immobilier et Hypothèques
Royal Trust Corporation of Canada



Roland B. Breton
Vice-président divisionnaire,
Exploitation régionale
Royal Trust Corporation of Canada



G. Roger Otley
Vice-président divisionnaire,
Placements et Services fiduciaires
Royal Trust Corporation of Canada



Ian D. Sneddon
Vice-président divisionnaire,
Commercialisation et Services financiers
Royal Trust Corporation of Canada



Keith C. Pilley
Vice-président directeur
La Société d'Hypothèques de la Compagnie
Trust Royal



Partie financière

Revue financière

Bénéfice par action ordinaire

Après déduction des dividendes privilégiés, le revenu net de la société pour les porteurs d'actions ordinaires s'établit à \$31,152,000 pour 1980, contre \$27,119,000 pour 1979, enregistrant ainsi une augmentation de 15 %. Par action, ces résultats correspondent à \$1.91 pour 1980 et \$1.70 pour 1979, soit une augmentation de 12 %. Le pourcentage d'augmentation du résultat par action est légèrement moindre en raison de l'accroissement du nombre moyen d'actions en circulation en 1980.

Par trimestre, les bénéfices par action s'établissent comme suit, par rapport à 1979 :

	Trimestre				Exercice
	1er	2e	3e	4e	
1980	0.15	0.49	0.76	0.51	1.91
1979	0.23	0.58	0.68	0.21	1.70
Augmentation (diminution)	(0.08)	(0.09)	0.08	0.30	0.21

Les résultats trimestriels ont essentiellement évolué en fonction de la progression des taux d'intérêt au cours de l'année 1980, en particulier pour ce qui est de nos opérations monétaires au Canada où les écarts, c'est-à-dire le revenu net des placements moins les intérêts versés, ont été sérieusement comprimés chaque fois que les taux augmentaient. Vers la fin de 1979, les taux d'intérêt commençaient à s'élever rapidement pour atteindre un sommet au début du deuxième trimestre de 1980, et baisser sensiblement par la suite. Cette période de répit était néanmoins suivie d'une autre relance au quatrième trimestre qui devait conduire les taux à un niveau record vers la fin de l'année.

Pour nous conformer aux méthodes généralement adoptées par les établissements financiers, nous avons modifié la présentation de l'état consolidé des résultats par rapport aux exercices précédents. Les normes comptables de notre secteur permettent de considérer les gains et les pertes sur placement et autres postes similaires comme des éléments de notre exploitation; en conséquence, aucune distinction n'est faite dans les résultats avant et après incorporation de ces postes. Par conséquent, pour 1980, l'état consolidé des résultats indique directement le revenu net et omet le revenu net d'exploitation. Les chiffres comparatifs de 1979 ont été redressés en conséquence.

Si nous avons établi les résultats de 1980 sur la même base que l'année dernière, le bénéfice par action, en fonction du

revenu net d'exploitation, aurait été de \$1.62 contre \$1.59 pour 1979. Le revenu net par action, soit \$1.91 pour 1980 et \$1.70 pour 1979, n'est pas affecté par cette modification.

Honoraires et commissions

L'affaiblissement du marché hypothécaire au Canada a entraîné une baisse de 19 % de nos honoraires d'administration de prêts hypothécaires, et les fonds sous gestion (essentiellement composés de fonds hypothécaires en commun) affichent une baisse de 10 %. Tous les autres honoraires et commissions ont augmenté en moyenne de 19 %.

L'accroissement des revenus sur les comptes personnels et les caisses de retraite résulte en partie de la hausse enregistrée par les cours des titres boursiers au Canada en 1980 puisque, pour ces services, les honoraires sont basés sur la valeur des biens gérés. Par ailleurs, l'ajustement des taux et l'accroissement du volume ont permis d'améliorer la progression des revenus, tant pour les transferts d'actions que pour les services relatifs aux émissions obligataires. L'augmentation sensible des honoraires de services d'informatique est due principalement à l'acquisition, en août 1979, de SDI Associates Limited par notre filiale Computel. Le revenu de SDI est intégré au revenu consolidé pour l'exercice entier en 1980, et pour cinq mois en 1979. Ce revenu supplémentaire est toutefois partiellement contrebalancé par la disparition des revenus provenant des activités de Computel en Floride, cédées vers le milieu de 1980.

Les commissions sur ventes immobilières ont progressé de 18 %. Elles proviennent essentiellement de la vente de propriétés résidentielles, spécialement dans l'ouest du Canada où la demande de logement s'est révélée sensiblement supérieure à la moyenne nationale. Les opérations sur les propriétés industrielles, commerciales et de placement ont enregistré une bonne croissance, ce qui témoigne du développement des activités de la société dans ce domaine.

Malgré tout, le revenu net sur ventes immobilières, tel qu'indiqué dans la partie des états financiers réservée aux informations sectorielles (note 3) a baissé en raison de frais exceptionnels et d'une hausse du pourcentage moyen des commissions versées aux agents immobiliers.

Revenus de placements

Les revenus de placements ont progressé de 31 %. Par catégorie, le revenu s'est accru de 41 % pour les dépôts à court terme, 88 % pour les valeurs, 18 %

pour les prêts hypothécaires et 31 % pour les autres prêts. Le pourcentage de hausse relativement plus élevé pour les deux premières catégories et la progression plus modeste des prêts hypothécaires témoignent de la réorientation de notre politique de placement pour les opérations monétaires au Canada. De façon à faire face à l'importance des fluctuations enregistrées par les taux d'intérêt et pour satisfaire la préférence évidente de nos déposants pour des titres à court terme, nous avons mis particulièrement l'accent sur les taux flottants et les placements à terme plus court.

Le relèvement des taux d'intérêt en 1980 a eu un effet plus immédiat sur les taux consentis pour les dépôts à vue que sur le rendement dégagé par les placements correspondants. Ceci explique pourquoi l'accroissement des intérêts versés, soit 33 %, est supérieur à la progression des revenus de placements, soit 31 %. Cette situation a ramené la hausse des revenus de placements, après intérêts, à seulement 19 %. Par ailleurs, il convient de remarquer que les revenus de placements incluent le réinvestissement des produits de notre émission d'actions privilégiées convertibles. Les dividendes privilégiés versés sur les titres de cette émission ne sont pas comptabilisés dans les états financiers comme déduction des revenus de placements. Les dividendes privilégiés sont passés de \$1,889,000 en 1979 à \$6,337,000 en 1980 et, si l'on en tient compte, les revenus de placements nets ajustés ont progressé de 15 %. Le relèvement des dividendes privilégiés pour 1980 résulte de deux facteurs; d'une part les actions privilégiées de premier rang ont été en circulation pendant l'intégralité de l'exercice 1980 alors qu'elles ne l'avaient été que durant une partie de 1979 et, d'autre part, une nouvelle série d'actions privilégiées convertibles a été émise en 1980.

Dépenses

Exclusion faite des intérêts aux déposants, des pertes sur prêts et des commissions versées aux courtiers et aux agents immobiliers, les dépenses ont augmenté de \$34 millions, soit 17 %.

La masse salariale s'est accrue de 14 % principalement à la suite des relèvements de salaires rendus nécessaires par l'inflation au Canada, et l'accélération a été encore plus sensible aux États-Unis et outre-mer. L'accroissement des dépenses autres que les salaires s'établit à 20 %.

Comme nous l'avons déjà indiqué, les résultats d'exploitation de notre filiale informatique Computel ne sont pas directement comparables aux chiffres de 1979

en raison de l'acquisition de SDI au Canada et de la vente de Computel Florida aux États-Unis. Compte non tenu de ces opérations, l'accroissement des dépenses consolidées aurait été de 14 %, ce qui est conforme au pourcentage de croissance des résultats.

Il a été pleinement pourvu aux pertes estimatives sur les prêts hypothécaires et autres prêts en défaut. Pour 1980, ces provisions approchent \$4.5 millions, soit une augmentation de 5 % par rapport aux chiffres de 1979.

Autres additions (déductions)

Nos gains nets sur titres se sont accrus de \$1.4 million, soit 27 %. Certains gains sont considérés comme des revenus aux fins de l'impôt sur le revenu et sont imposables au taux réglementaire, alors que d'autres sont considérés comme des opérations de capital sujettes à l'impôt dont la moitié des gains seulement est imposable. Une proportion importante des gains réalisés en 1980 sont classés dans la catégorie des revenus et, en conséquence, les gains après impôt ont progressé de 17 %. Les rajustements de change qui laissent un solde positif de \$2.4 millions, contre un solde négatif de \$1 million en 1979, proviennent essentiellement de la comptabilisation en dollars canadiens de notre placement dans nos filiales étrangères. A la fin de l'année, la livre sterling valait 2.86 dollars canadiens, contre 2.62 à la fin de 1979.

Impôts sur le revenu

Le taux réel d'imposition pour 1980 s'établit à 29 % contre 32 % en 1979, et les raisons de cet écart sont expliquées à la note 9 des états financiers. Cette baisse est attribuable au fait qu'une proportion plus importante du revenu avant impôt de 1980 n'est pas sujette à l'imposition.

Bilan

La progression du bilan s'établit à \$1.2 milliard, soit 17 % ce qui correspond au même montant que l'année dernière. L'état de l'évolution de la situation financière indique que pour les deux années, l'augmentation provient, pour \$1.1 milliard, des dépôts et emprunts et, pour le reste, d'autres opérations et de nouveaux capitaux.

Bien que la progression totale des dépôts soit la même pour les deux années, sa composition est différente. En 1980, 65 % de l'augmentation provenaient des opérations au Canada et le reste, soit 35 %, de l'étranger. En 1979, 83 % provenaient du Canada et 17 % de l'étranger. A la fin de l'exercice 1980, les dépôts et les emprunts étaient répartis comme suit: Canada \$6.6 milliards, outre-mer \$797 millions, États-Unis \$408 millions, provenances diverses \$62 millions.

La croissance de l'actif se ventile comme suit, par rapport à 1979 :

	1980	1979
	(en millions de dollars)	
Encaisse, dépôts bancaires, titres et bons du Trésor	\$ 448	\$ 66
Titres	405	275
Prêts hypothécaires	250	784
Autres prêts	99	113
Autres éléments d'actif	8	(9)
	<u>\$1,210</u>	<u>\$1,229</u>

Les notes 4 et 5 des états financiers contiennent une analyse des échéances des placements et des dépôts. Cette analyse permet d'évaluer le déséquilibre qui existe entre les échéances des placements et des dépôts. A la fin de 1980, 66 % des dépôts et des emprunts à vue ou à échéance de moins d'un an étaient

compensés par des placements d'échéance similaire, contre 57 % à la fin de 1979. Cette évolution positive devrait se maintenir. Certains placements ainsi que certains dépôts et emprunts dont les échéances sont supérieures à un an sont assortis de taux flottants qui sont sujets à ajustements alignés sur les taux en vigueur, généralement le taux privilégié de l'une des banques à charte. En conséquence, à la fin de 1980, 75 % de nos dépôts et emprunts dont les taux d'intérêt peuvent être ajustés à moins d'un an étaient compensés par des placements assortis de termes similaires. A la fin de 1979, la proportion des placements compensant ces dépôts totalisait 61 %.

L'avoir des actionnaires s'est accru de \$77 millions, dont \$61 millions correspondent à de nouveaux capitaux. Une analyse détaillée de l'accroissement de l'avoir des actionnaires figure à la note 8 (v) des états financiers.

Rendement sur l'avoir des actionnaires

Le revenu net applicable aux porteurs d'actions ordinaires s'établit à \$31 millions. Ce chiffre correspond à un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 15.7 % contre 15.1 % en 1979.

Dividendes

Les résultats d'exploitation du troisième trimestre de 1980 indiquent le retour d'une croissance à long terme de nos bénéfices. En conséquence, lors de leur réunion d'octobre, les administrateurs ont approuvé un relèvement du dividende trimestriel qui passe de 23¢ à 28¢. Le taux de 23¢ était en vigueur depuis les sept trimestres précédents. En 1980, les dividendes sur actions ordinaires se sont élevés à 97¢ au total, contre 92¢ en 1979.

Statistiques relatives aux actionnaires

	1976	1977	1978	1979	1980
Actions ordinaires (note) :					
Nombre d'actionnaires	7,161	7,799	8,518	8,803	6,652
Moyenne d'actions en circulation	14,661,000	15,911,000	15,937,000	15,981,000	16,342,000
Nombre d'actions négociées	1,552,000	1,988,000	2,695,000	2,679,000	12,679,000
Cote des actions—haut	\$18%	\$14	\$15	\$17½	\$21¼
—bas	\$11%	\$10%	\$11¼	\$13	\$12
—clôture	\$13%	\$12%	\$13½	\$14%	\$18%
Revenu net par action ordinaire	\$1.31	\$1.33	\$1.81	\$1.70	\$1.91
Dividendes par action ordinaire	\$0.69	\$0.72	\$0.82	\$0.92	\$0.97
Ratio cours-bénéfice—haut	14	11	8	10	10
—bas	9	8	6	8	6

Actions privilégiées :

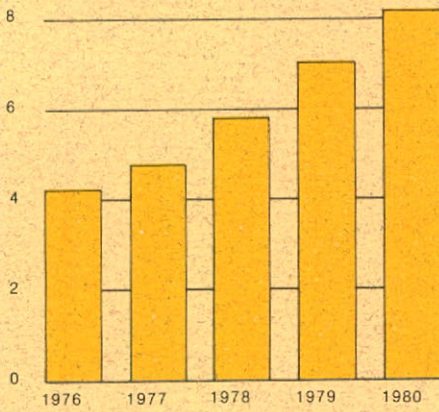
	1980
Nombre d'actionnaires	1,413
Moyenne d'actions en circulation	2,096,000
Nombre d'actions négociées	1,498,000
Cote des actions—haut	\$31¼
—bas	\$25%
—clôture	\$26%
Nombre d'actions converties en actions ordinaires	445,519

Note

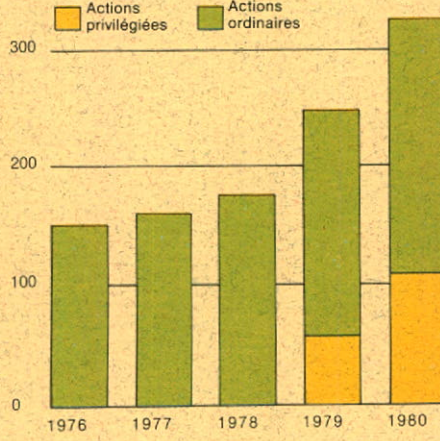
- (i) Rajusté pour tenir compte de l'échange d'actions effectué en 1978.
- (ii) Valeur au jour de l'évaluation des actions ordinaires, aux fins de calcul de l'impôt canadien sur les gains en capital: Valeur d'origine fixée par le ministère du Revenu national le 22 décembre 1971 \$37.50
Après le fractionnement du 14 mars 1973 18.75
Après l'échange d'actions du 1^{er} décembre 1978 14.06

Tableaux

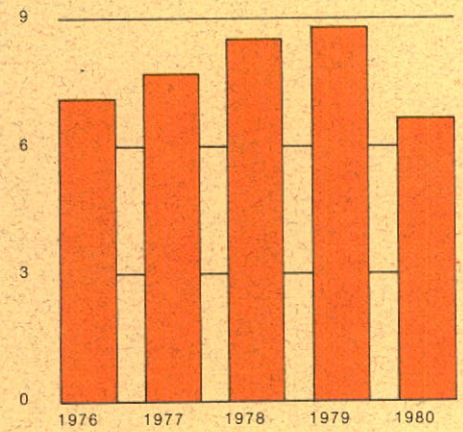
Total de l'actif
en milliards de dollars



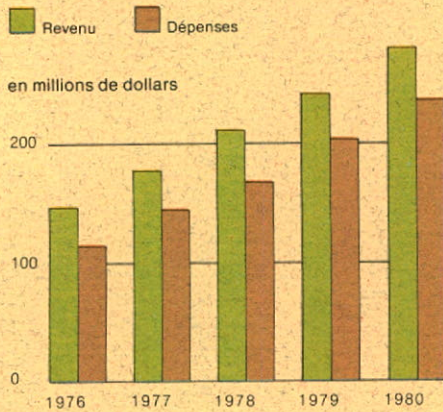
Avoir des actionnaires
en millions de dollars



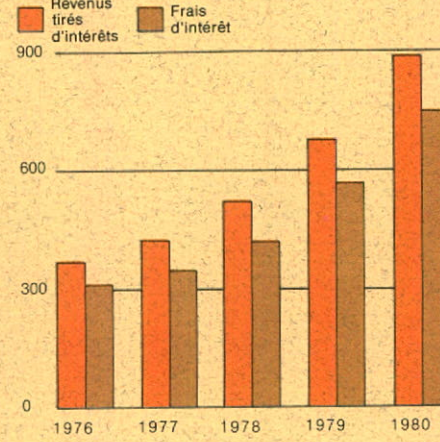
Nombre d'actionnaires
en milliers



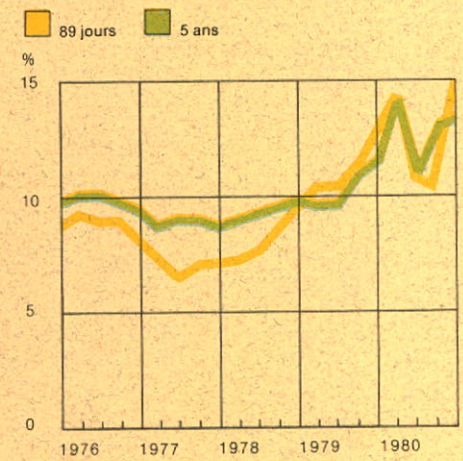
Total des revenus (Déduction faite des frais d'intérêts et commissions versées aux agents) contre dépenses



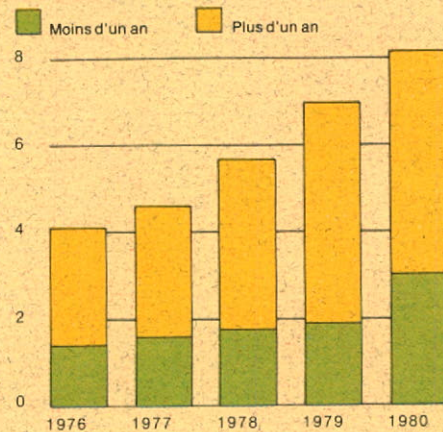
Revenus tirés d'intérêts/frais d'intérêt
en millions de dollars



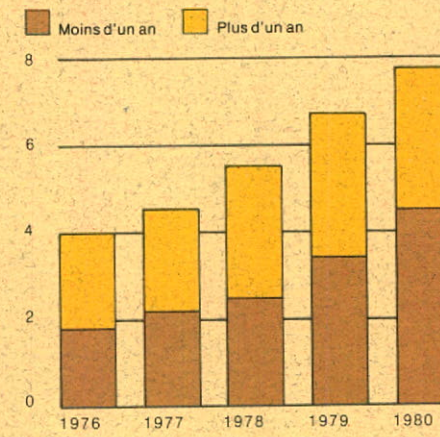
Taux d'intérêt des CPG au Canada



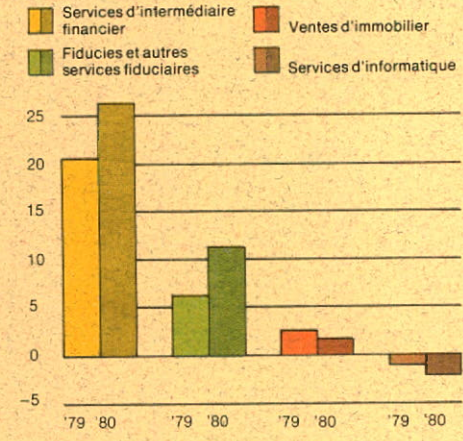
Échéances des placements
en milliards de dollars



Échéances des dépôts et emprunts
en milliards de dollars

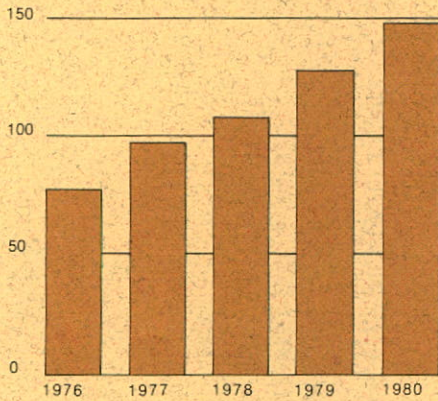


Revenu net par service
en millions de dollars



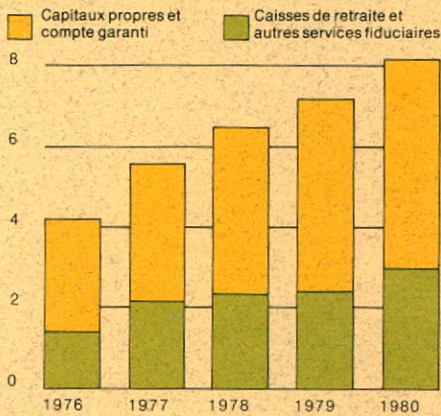
Ventes d'immobilier

en millions de dollars



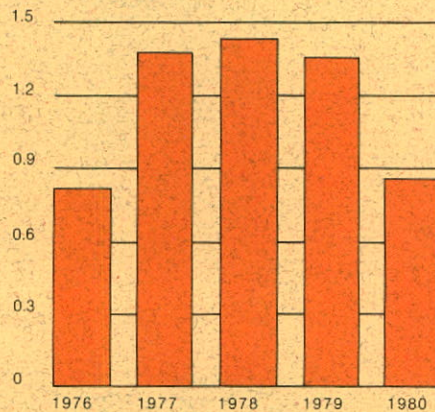
Prêts hypothécaires gérés

en milliards de dollars



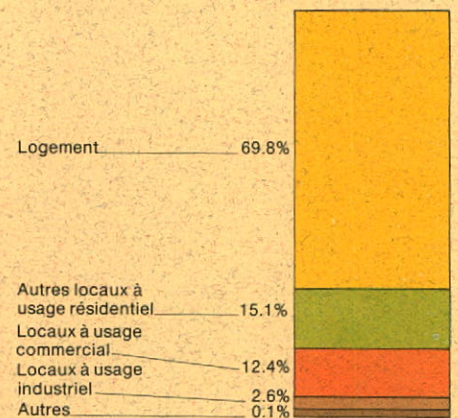
Décaissements à des fins de prêts hypothécaires

en milliards de dollars



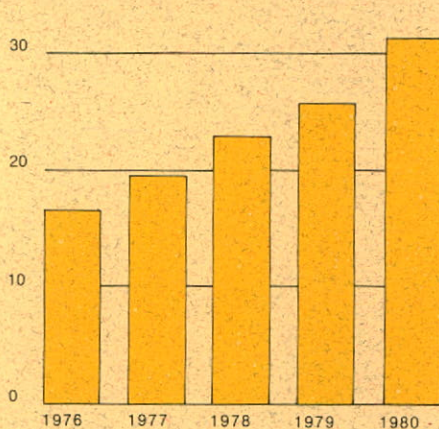
Prêts hypothécaires

Catégorie de nantissement



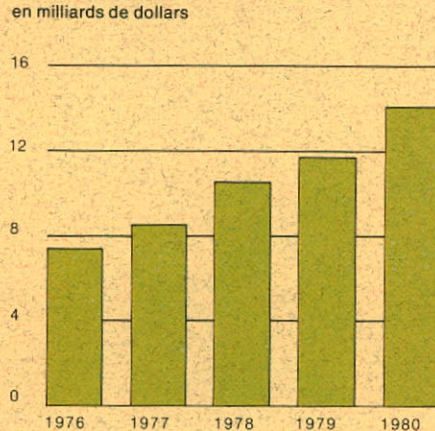
Valeur totale des biens gérés

en milliards de dollars



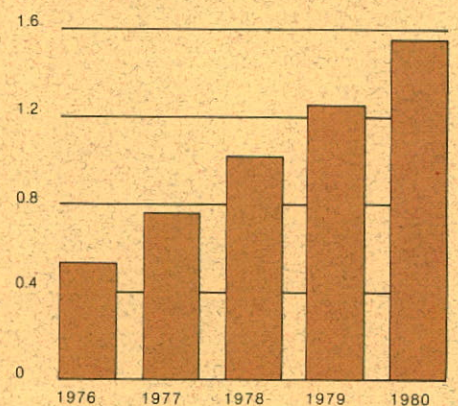
Biens gérés sous mandat

Caisses de retraite en milliards de dollars



Biens gérés

Régimes à des fins d'allégement fiscal pour les particuliers en milliards de dollars



Bilan consolidé Trustco Royal Limitée

Actif

au 31 décembre

1980

1979

Placements (note 4)

Encaisse, récépissés de dépôts bancaires et bons du Trésor	\$1,281,513,000	\$ 833,031,000
Titres	1,249,352,000	844,179,000
Prêts hypothécaires	5,055,556,000	4,806,041,000
Autres prêts	436,354,000	337,303,000
Créances au titre du crédit-bail d'équipement, déduction faite du revenu non gagné (note 5)	128,241,000	130,386,000
	\$8,151,016,000	\$6,950,940,000

Autres éléments d'actif

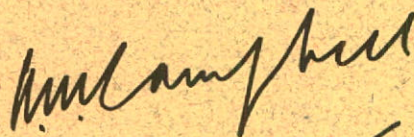
Impôts sur le revenu récupérables (payables)	\$ 1,272,000	\$ (1,934,000)
Débiteurs	25,821,000	25,907,000
Immeubles, équipement et améliorations locatives au prix coûtant moins l'amortissement accumulé	62,353,000	54,520,000
Escompte sur débiteurs, et commissions des souscripteurs à forfait—fraction non amortie	636,000	1,078,000
Placement dans des sociétés affiliées	9,255,000	9,150,000
Excédent du coût du placement dans des filiales sur l'avoir acquis dans l'actif net	23,466,000	24,339,000
	\$ 122,803,000	\$ 113,060,000

\$8,273,819,000 \$7,064,000,000

Signé au nom du Conseil d'administration



Kenneth A. White
Administrateur



Alistair M. Campbell
Administrateur

Passif et avoir des actionnaires

au 31 décembre

1980

1979

Dépôts et emprunts (note 5)

Certificats de dépôt	\$6,012,911,000	\$5,221,272,000
Comptes d'épargne et de chèques	1,401,480,000	1,032,894,000
Billets à court terme	173,058,000	176,542,000
Déventures	236,573,000	276,519,000
	\$7,824,022,000	\$6,707,227,000

Autres éléments de passif

Fournisseurs et autres créanciers	\$ 26,502,000	\$ 18,680,000
Emprunts hypothécaires (note 6)	17,044,000	17,339,000
	\$ 43,546,000	\$ 36,019,000

Impôts sur le revenu reportés (note 9) **\$ 75,824,000** \$ 68,061,000

Participation minoritaire dans des filiales **\$ 5,953,000** \$ 5,602,000

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 8)

Actions privilégiées de premier rang	\$ 59,043,000	\$ 59,043,000
Actions privilégiées convertibles	48,862,000	
Actions ordinaires	104,549,000	90,801,000
Bénéfices non répartis	112,020,000	97,247,000
	\$ 324,474,000	\$ 247,091,000

\$8,273,819,000 \$7,064,000,000

Rapport des vérificateurs

Clarkson Gordon
Comptables agréés

Aux actionnaires de Trustco Royal Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Trustco Royal Limitée au 31 décembre 1980 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Toronto, Canada,
le 29 janvier 1981

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière de l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson Gordon
Comptables agréés

État consolidé des résultats Trustco Royal Limitée

de l'exercice terminé le 31 décembre

1980

1979
(note 2)

Revenus

Honoraires et commissions provenant des

Successions, fiducies et agences	\$ 27,796,000	\$ 23,554,000
Ventes et autres services immobiliers	149,808,000	126,354,000
Transfert d'actions et fiducies d'émissions d'obligations	8,220,000	6,939,000
Fiducies de caisses de retraite et comptes de sociétés	12,411,000	10,905,000
Administration des prêts hypothécaires	6,533,000	8,044,000
Fonds sous gestion	10,281,000	11,365,000
Services d'informatique	28,752,000	23,255,000
Divers	3,335,000	2,817,000
Total des honoraires et commissions	\$ 247,136,000	\$213,233,000

Revenus de placements provenant des

Dépôts à court terme	\$ 158,440,000	\$112,346,000
Titres et crédit-bail d'équipement	145,638,000	77,291,000
Prêts hypothécaires	542,757,000	458,047,000
Autres prêts	43,656,000	33,408,000
Total des revenus de placements	\$ 890,491,000	\$681,092,000
Total des revenus	\$1,137,627,000	\$894,325,000

Dépenses

Intérêts versés	\$ 759,407,000	\$570,716,000
Salaires, caisse de retraite et autres avantages sociaux	119,877,000	104,793,000
Commissions des courtiers et des agents immobiliers	98,708,000	82,751,000
Dépenses relatives aux immeubles (déduction faite des revenus de loyers)	27,047,000	22,561,000
Provision pour pertes sur prêts	4,473,000	4,271,000
Autres dépenses (note 10)	84,264,000	70,111,000
Total des dépenses	\$1,093,776,000	\$855,203,000
	\$ 43,851,000	\$ 39,122,000

Autres additions (déductions)

Gains nets sur les titres de placement	6,606,000	5,211,000
Rajustements : conversion devises étrangères	2,411,000	(1,052,000)
Gains nets sur vente d'immeubles	504,000	91,000
Revenu avant impôts sur le revenu	\$ 53,372,000	\$ 43,372,000
Impôts sur le revenu (note 9)—exigibles	\$6,135,000	1,630,000
—reportés	9,302,000	12,346,000
Revenu net avant participation des actionnaires minoritaires	\$ 37,935,000	\$ 29,396,000
Participation minoritaire	446,000	388,000
Revenu net	\$ 37,489,000	\$ 29,008,000

Revenu net sur

Actions privilégiées de premier rang	\$ 4,723,000	\$ 1,889,000
Actions privilégiées convertibles	1,614,000	
Actions ordinaires	31,152,000	27,119,000
Total	\$ 37,489,000	\$ 29,008,000

Revenu net par action ordinaire (note 11)

de base	\$1.91	\$1.70
dilué	1.88	1.70

État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre	1980	1979
Solde au 1 ^{er} janvier	\$ 97,247,000	\$ 82,732,000
Revenu net de l'exercice	37,489,000	29,008,000
Dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées	(1,191,000)	
Prime à la vente d'actions privilégiées		772,000
Rajustement : dépenses relatives à l'échange d'actions		535,000
	\$ 133,545,000	\$ 113,047,000
Déduire: Dividendes versés (note 8)	21,525,000	15,800,000
Solde au 31 décembre	\$ 112,020,000	\$ 97,247,000

État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre	1980	1979 (note 2)
Provenance des fonds		
Augmentation des dépôts et emprunts	\$1,116,795,000	\$1,150,082,000
Exploitation		
Revenu net	37,489,000	29,008,000
Amortissement, impôts sur le revenu reportés et autres postes hors caisse imputés au revenu net	18,790,000	20,522,000
Actions souscrites en vertu du régime d'actionariat privilégié des employés	1,905,000	
Produit net de la vente d'actions privilégiées	58,809,000	59,815,000
Rajustement : dépenses relatives à l'échange d'actions		535,000
	\$1,233,788,000	\$1,259,962,000
Moins: Dividendes versés en espèces	20,820,000	15,531,000
Additions aux immeubles (nettes)	15,633,000	7,635,000
Divers (nets)	(2,741,000)	5,716,000
Montant net des fonds reçus aux fins de placement	\$1,200,076,000	\$1,231,080,000
Fonds placés comme suit :		
Encaisse, récépissés de dépôts bancaires et bons du Trésor	\$ 448,482,000	\$ 65,626,000
Titres	405,173,000	275,071,000
Prêts hypothécaires	249,515,000	783,719,000
Autres prêts	99,051,000	113,026,000
Créances au titre du crédit-bail d'équipement	(2,145,000)	(6,362,000)
Augmentation nette des placements	\$1,200,076,000	\$1,231,080,000
Placements au 1 ^{er} janvier	6,950,940,000	5,719,860,000
Placements au 31 décembre	\$8,151,016,000	\$6,950,940,000

Notes afférentes aux états financiers consolidés

1. Organisation

La Trustco Royal Limitée, constituée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, est la société mère du groupe Trust Royal composé notamment de la Royal Trust Corporation of Canada et de la Compagnie Trust Royal, ses filiales au Canada qui sont des sociétés de fiducie, The Royal Trust Company of Canada (société du Royaume-Uni), la Royal Trust Bank (Jersey) Limited, The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Ltd. (Jersey, Îles Anglo-Normandes), La Royal Trust Bank (Ireland) Limited, la Royal Trust Bank (Isle of Man), la Royal Trust Bank Corp. (en Floride), la Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal, la Société Hypothécaire Trustco Royal, la Computel Systems Ltd., La Société de fiducie Bankers' Trust, les Agences Royal Limitée, la Builders Financial Co. Limited, la Société Immobilière Place d'Armes Ltée, la Doreal Investments Ltd. et The Royal Trust Company (International) Ltd.

2. Conventions comptables

(i) Principes de consolidation

Toutes les filiales sont incluses dans les états financiers consolidés à l'exception de la BM-RT Ltée, qui est détenue par la compagnie dans une proportion de 50.1%. Cette situation particulière est expliquée ci-dessous à la rubrique Placement dans les sociétés affiliées.

(ii) Excédent du coût du placement dans les filiales sur l'avoir acquis dans l'actif net

L'excédent du coût du placement dans les filiales sur l'avoir acquis dans leur actif net est amorti sur une période de 20 ans, sauf dans les cas des filiales bancaires de Floride pour lesquelles, conformément aux pratiques bancaires des États-Unis, la période d'amortissement est de 40 ans.

(iii) Placement dans les sociétés affiliées

Le placement dans les sociétés affiliées comprend la BM-RT Ltée qui est détenue par la compagnie dans une proportion de 50.1%. La BM-RT Ltée est le conseiller de la compagnie publique Placements Immobiliers BM-RT, fiducie de placement immobilier. La BM-RT Ltée canalise les fonds nécessaires au financement des opérations de la fiducie, de sorte que ses biens consistent presque exclusivement en fonds avancés à la fiducie, lesquels proviennent du produit de l'émission de débetures et de billets à court terme par la BM-RT Ltée. La compagnie, soit directement soit par l'intermédiaire de sa participation dans la BM-RT Ltée, n'est propriétaire que de 7.03 % de la fiducie et, de ce fait, il ne serait pas approprié de consolider l'actif, le passif et les résultats d'exploitation du conseiller avec ceux de la compagnie. La part des bénéfices de la BM-RT Ltée revenant à la compagnie est comprise dans le poste des honoraires et commissions provenant des fonds sous gestion, à l'état consolidé des résultats.

Le placement dans les autres sociétés affiliées est comptabilisé au coût, et le revenu figure à l'état consolidé des résultats lorsqu'il est reçu sous forme de dividendes payés par ces sociétés.

(iv) Devises étrangères

Les montants exprimés en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur en fin d'exercice. Les rajustements nécessités par ces conversions figurent à l'état consolidé des résultats.

(v) Méthodes d'amortissement

Les immeubles, l'équipement et les améliorations locatives sont amortis sur leur durée prévue d'utilisation, comme suit:

Selon la méthode de l'amortissement linéaire:
Immeuble d'une filiale immobilière
(valeur comptable \$20,399,000) sur 75 ans
Améliorations locatives sur 5 ans

Selon la méthode de l'amortissement décroissant:
Équipement et autres éléments d'actif à un taux annuel d'environ 20 %

Il est tenu compte des gains ou pertes provenant de la vente d'immobilisations dans l'établissement des bénéfices. L'amortissement des immeubles, de l'équipement et des améliorations locatives imputé à l'exploitation s'est élevé à \$7,730,000 en 1980 et à \$6,487,000 en 1979.

(vi) Comptabilisation des revenus et dépenses

A l'exception des honoraires d'administration des successions, les honoraires et commissions sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés. Les honoraires pour l'administration des successions sont imputables seulement lorsque l'administration préliminaire est terminée et aucune provision n'est faite dans les livres de la compagnie pour les honoraires relatifs au travail en cours. L'escompte sur les débetures de même que les commissions des souscripteurs à forfait sont amortis sur la durée des émissions. Les revenus de dividendes et d'intérêts sont comptabilisés sur une base quotidienne, à l'exception des dividendes sur actions ordinaires qui sont inscrits lorsqu'ils sont déclarés.

Les défauts sur prêts hypothécaires et autres prêts font l'objet d'un examen mensuel et, s'il y a lieu, une provision couvrant les pertes estimatives est comptabilisée aux livres de la compagnie. Les prêts hypothécaires et les autres prêts sont considérés comme étant en défaut lorsque les versements du capital ou des intérêts sont en arriérés de 60 jours, après quoi les procédures de recouvrement sont habituellement entreprises.

(vii) Placements

Les placements sont comptabilisés au coût ajusté en fonction de l'amortissement calculé, pour les primes, à la date d'échéance ou à la date de demande si celle-ci est antérieure, et pour les escomptes à la date d'échéance. Les postes du bilan relatifs aux placements incluent les intérêts et dividendes courus qui s'y rapportent.

Les gains et les pertes sur les titres, basés sur le coût moyen, ne sont comptabilisés que lors de la vente de ces titres, sauf lorsqu'il y a défaut de payer le capital ou les intérêts ou qu'il y a une diminution de valeur considérée comme permanente, auquel cas une provision est comptabilisée pour couvrir les pertes estimatives.

(viii) Crédit-bail

La compagnie loue principalement des avions, de l'équipement ferroviaire et des navires par voie de crédit-bail. Les baux prennent fin d'ici 10 à 14 ans.

Les opérations de crédit-bail d'équipement sont comptabilisées comme des prêts, et les loyers reçus sont traités comme des paiements de capital et d'intérêts réunis afin d'amortir ces prêts sur la durée du bail.

Les gains provenant de la valeur résiduelle des éléments d'actif loués ne sont comptabilisés que lorsqu'ils sont réalisés.

(ix) *Fonds en fiducie*

Les biens en fiducie administrés par la compagnie ne sont pas comptabilisés avec ses biens propres et ne figurent pas au bilan consolidé.

Dans le cadre de l'acceptation des dépôts au Canada, conformément aux exigences de la loi, les dépôts sont considérés comme des "fonds en fiducie garantis" et, en conséquence, les éléments d'actif correspondants sont distingués de l'actif et du passif de la compagnie et sont inscrits séparément. Cependant, dans le cadre du rapport financier, ces éléments d'actif et de passif figurent au bilan consolidé de la compagnie.

(x) *Impôts sur le revenu*

La compagnie suit la méthode du report d'impôt pour la comptabilisation des impôts sur le revenu. Selon cette méthode, les

impôts sur le revenu sont calculés sur le revenu comptable plutôt que sur le revenu imposable.

Aucune provision n'est comptabilisée pour les impôts retenus à la source ou pour les impôts canadiens qui seraient exigibles sur les dividendes versés par des filiales étrangères lorsqu'il est projeté de ne pas répartir les bénéfices des filiales.

(xi) *Chiffres comparatifs de 1979*

La base de présentation des chiffres comparatifs de 1979 a été modifiée en fonction de la nouvelle présentation adoptée en 1980. La modification porte essentiellement sur le regroupement de certains postes de revenus et de dépenses pour le calcul du revenu net, dans l'état consolidé des résultats, et sur la présentation du montant net des fonds reçus aux fins de placement, dans l'état consolidé de l'évolution de la situation financière.

3. Information sectorielle

Les états suivants donnent la ventilation des résultats d'exploitation en fonction des principales sources de revenus, telles qu'elles ont été déterminées par les administrateurs de la compagnie.

	1980					
	Services d'intermédiaire financier	Fiducies et autres services fiduciaires	Ventes immobilières	Services d'informatique	Compensation	Total consolidé
Total des revenus	\$868,451,000	\$92,554,000	\$147,870,000	\$28,752,000		\$1,137,627,000
Transferts entre services				9,412,000	(9,412,000)	
Revenus par service	868,451,000	92,554,000	147,870,000	38,164,000	(9,412,000)	1,137,627,000
Revenu avant impôts	28,838,000	23,108,000	4,121,000	(2,695,000)		53,372,000
Revenu net	\$ 26,598,000	\$11,297,000	\$ 1,819,000	\$ (2,225,000)		\$ 37,489,000

	1979					
	Services d'intermédiaire financier	Fiducies et autres services fiduciaires	Ventes immobilières	Services d'informatique	Compensation	Total consolidé
Total des revenus	\$667,706,000	\$78,501,000	\$124,863,000	\$23,255,000		\$ 894,325,000
Transferts entre services				7,463,000	(7,463,000)	
Revenus par service	667,706,000	78,501,000	124,863,000	30,718,000	(7,463,000)	894,325,000
Revenu avant impôts	27,052,000	12,658,000	5,553,000	(1,891,000)		43,372,000
Revenu net	\$ 21,006,000	\$ 6,416,000	\$ 2,628,000	\$ (1,042,000)		\$ 29,008,000

Les catégories ci-dessus correspondent aux divers postes de l'état consolidé des résultats, comme suit: "Services d'intermédiaire financier" se rapportent aux revenus de placements, "Fiducies et autres services fiduciaires", à l'ensemble des honoraires et commissions, exception faite des revenus sur ventes d'immeubles et services d'informatique qui apparaissent séparément.

Répartition des résultats d'exploitation par provenance géographique :

	1980			
	Canada	États-Unis	Europe et autres pays	Total consolidé
Total des revenus	\$ 966,464,000	\$ 50,988,000	\$120,175,000	\$1,137,627,000
Revenu avant impôts	42,577,000	5,879,000	4,916,000	53,372,000
Revenu net	\$ 30,964,000	\$ 3,733,000	\$ 2,792,000	\$ 37,489,000
Actif total employé	\$6,979,537,000	\$459,609,000	\$834,673,000	\$8,273,819,000

	1979			
	Canada	États-Unis	Europe et autres pays	Total consolidé
Total des revenus	\$ 785,678,000	\$ 39,917,000	\$ 68,730,000	\$ 894,325,000
Revenu avant impôts	33,460,000	3,582,000	6,330,000	43,372,000
Revenu net	\$ 23,123,000	\$ 2,014,000	\$ 3,871,000	\$ 29,008,000
Actif total employé	\$6,171,996,000	\$389,385,000	\$502,619,000	\$7,064,000,000

Il n'y a pas eu de transferts importants entre zones géographiques.

4. Placements

(i) Échéances des placements

	Encaisse et titres négociables	Prêts hypothécaires, autres prêts et crédit-bail	Total	%
31 décembre 1980				
Échéance à moins d'un an	\$1,587,664,000	\$1,421,076,000	\$3,008,740,000	36.9
1 à 2 ans	119,090,000	1,258,611,000	1,377,701,000	16.9
2 à 3 ans	106,806,000	1,110,069,000	1,216,875,000	15.0
3 à 4 ans	80,991,000	1,028,527,000	1,109,518,000	13.6
4 à 5 ans	85,472,000	480,565,000	566,037,000	6.9
Plus de 5 ans	307,609,000	321,303,000	628,912,000	7.7
Sans échéance	243,233,000		243,233,000	3.0
	<u>\$2,530,865,000</u>	<u>\$5,620,151,000</u>	<u>\$8,151,016,000</u>	<u>100.0</u>
31 décembre 1979				
Échéance à moins d'un an	\$1,061,927,000	\$ 929,826,000	\$1,991,753,000	28.7
1 à 2 ans	80,307,000	695,787,000	776,094,000	11.2
2 à 3 ans	95,678,000	1,199,616,000	1,295,294,000	18.6
3 à 4 ans	81,424,000	1,006,277,000	1,087,701,000	15.6
4 à 5 ans	30,575,000	1,062,093,000	1,092,668,000	15.7
Plus de 5 ans	149,867,000	380,131,000	529,998,000	7.6
Sans échéance	177,432,000		177,432,000	2.6
	<u>\$1,677,210,000</u>	<u>\$5,273,730,000</u>	<u>\$6,950,940,000</u>	<u>100.0</u>

(ii) Valeur marchande des titres

	1980		1979	
	Coût	Valeur marchande	Coût	Valeur marchande
Obligations émises ou garanties par les gouvernements du Canada, des États-Unis et du Royaume-Uni	\$ 150,401,000	\$ 140,514,000	\$147,488,000	\$139,256,000
Obligations émises ou garanties par d'autres gouvernements	398,340,000	398,729,000	202,373,000	201,948,000
Obligations d'entreprises	375,752,000	376,392,000	316,886,000	317,713,000
Actions privilégiées	262,293,000	238,722,000	132,812,000	124,533,000
Actions ordinaires	62,566,000	75,238,000	44,620,000	51,036,000
	<u>\$1,249,352,000</u>	<u>\$1,229,595,000</u>	<u>\$844,179,000</u>	<u>\$834,486,000</u>

5. Dépôts et emprunts

(i) Échéances

	Total	%
31 décembre 1980		
Échéance à moins d'un an	\$4,572,940,000	58.4
1 à 2 ans	715,925,000	9.2
2 à 3 ans	978,779,000	12.5
3 à 4 ans	588,469,000	7.5
4 à 5 ans	738,775,000	9.5
Plus de 5 ans	229,134,000	2.9
	<u>\$7,824,022,000</u>	<u>100.0</u>
31 décembre 1979		
Échéance à moins d'un an	\$3,494,021,000	52.1
1 à 2 ans	843,966,000	12.6
2 à 3 ans	651,201,000	9.7
3 à 4 ans	943,370,000	14.1
4 à 5 ans	581,587,000	8.6
Plus de 5 ans	193,082,000	2.9
	<u>\$6,707,227,000</u>	<u>100.0</u>

(ii) Créances au titre du crédit-bail d'équipement

La compagnie a assumé les billets émis par des tiers en rapport avec le financement d'opérations de crédit-bail. Ces billets s'élèvent à \$81,134,000 au 31 décembre 1980 (\$84,761,000 en 1979) et figurent au bilan consolidé tant au poste Emprunts qu'au poste Placements.

6. Emprunts hypothécaires

Le principal emprunt hypothécaire, soit \$17,008,000, porte intérêt au taux de 6% % et vient à échéance en avril 1994. Les versements de capital exigibles en 1981 s'élèvent à \$310,000.

7. Engagements et éventualités

(i) Les engagements au 31 décembre 1980 pour les prêts éventuels devant être garantis par des prêts hypothécaires et pour les avances sur crédit-bail d'équipement sont de \$184,283,000, desquels \$13,710,000 sont pour des clients dont les comptes sont gérés en fiducie par la compagnie.

(ii) Les obligations contractuelles relatives aux baux de la compagnie sont les suivantes:

	Montants globaux à payer
Moins de 5 ans	\$ 78,484,000
6 à 10 ans	38,427,000
11 à 15 ans	15,719,000
16 à 20 ans	11,053,000
21 à 25 ans	8,843,000
	<u>\$152,526,000</u>

Sur ce montant, \$9,601,000 ont trait à une filiale en propriété partielle. Les loyers ont été de \$17,294,000 en 1980.

(iii) Une filiale est fiduciaire et gestionnaire du Fonds M du Trust Royal, dont le but est d'investir en prêts hypothécaires de premier rang sur des biens immobiliers situés au Canada. On prévoit qu'il y aura assez d'encaisse et de titres négociables pour couvrir les retraits éventuels des participants. Toutefois, si les retraits excédaient l'encaisse et les titres négociables alors disponibles, la filiale s'est engagée à trouver un acheteur pour le nombre de prêts hypothécaires détenus par le Fonds, à un prix d'au moins 95 % de leur valeur du moment, de façon à pouvoir obtenir les fonds nécessaires pour faire face à ces retraits.

Au 31 décembre 1980, l'actif total du Fonds M du Trust Royal s'élevait à \$611,525,000 incluant \$25,271,000 en dépôts bancaires et en intérêts à recevoir ainsi que \$586,254,000 en prêts hypothécaires.

(iv) Le 16 décembre 1980, la compagnie a déclaré un dividende en espèces et en actions de \$0.28 par action ordinaire, payable le 12 février 1981 aux actionnaires inscrits le 30 janvier 1981 (voir note 8(ii)). A la même date, la compagnie a également déclaré un dividende de \$2.00 par action privilégiée de premier rang, payable le 1^{er} février 1981, ainsi qu'un dividende en espèces et en actions de \$0.46875 par action privilégiée convertible, payable le 14 février 1981 aux actionnaires inscrits le 30 janvier 1981 (voir note 8(iii)).

(v) Une action a été intentée contre une filiale le 2 juillet 1976, devant la Cour suprême de l'Ontario, réclamant des dommages de \$15,000,000 pour rupture d'un prétendu contrat. Le jugement rendu contre la filiale, le 28 août 1980, établit les dommages à \$1,300,000 plus les intérêts et les frais. Les deux parties ont interjeté appel.

8. Capital-actions

(i) Le capital autorisé de la compagnie est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires de catégorie A et de catégorie B sans valeur nominale et interconvertibles, et de 890,429 actions privilégiées de premier rang sans valeur nominale et ne comportant pas de droit de vote, à dividendes cumulatifs de \$8, rachetables à \$100, ainsi que d'un nombre illimité d'actions privilégiées. Les actions privilégiées de premier rang ont été désignées de premier rang par statuts de modification datés du 27 juin 1980.

Les statuts de la compagnie prévoient que le nombre d'actions ordinaires donnant droit de vote à un porteur d'actions inscrit et à ses associés, à toute assemblée des actionnaires ne peut dépasser 10 % des actions ordinaires en circulation.

Au 31 décembre 1980, le capital émis se composait de 16,829,137 actions ordinaires de catégorie A et de catégorie B, de 590,429 actions privilégiées de premier rang et de 1,954,481 actions privilégiées convertibles, des séries A et B, rachetables, à dividendes cumulatifs de \$1.875.

(ii) Les actions ordinaires de catégorie A sont convertibles en actions ordinaires de catégorie B au choix du porteur et, inversement, les actions de catégorie B sont convertibles en actions de catégorie A au choix du porteur. Chaque catégorie d'actions ordinaires bénéficie de droits, de privilèges et de conditions identiques si ce n'est que les dividendes déclarés sur les

actions ordinaires de catégorie B sont versés sous forme d'actions ordinaires de catégorie B intégralement libérées.

Lorsqu'ils sont déclarés, les dividendes en actions sont sensiblement équivalents, en valeur, aux dividendes en espèces déclarés simultanément sur les actions ordinaires de catégorie A, sur la base du cours vendeur moyen de clôture à la Bourse de Toronto, des cinq jours ouvrables précédant immédiatement la date de déclaration des dividendes. En 1980, 47,932 actions ordinaires de catégorie B ont été émises à titre de dividendes-actions sur les actions ordinaires de catégorie B pour une valeur de \$705,000.

(iii) Le 6 août 1980, 2,400,000 actions privilégiées de série A, convertibles et rachetables, à dividendes cumulatifs de \$1.875, ont été émises pour une contrepartie de \$60,000,000 moins les frais d'émission de \$1,191,000 nets d'impôts sur le revenu.

Ces actions privilégiées peuvent être interchangées avec des actions privilégiées de série B, convertibles et rachetables, à dividendes cumulatifs de \$1.875 sauf dans le cas des actionnaires non-résidents. Les actions privilégiées de série A et de série B sont convertibles en tout temps, avant la fermeture des bureaux le 14 août 1987, en actions ordinaires de catégorie A et de catégorie B respectivement, sur la base de 1.425 action ordinaire pour chaque action privilégiée. Au 31 décembre 1980, 445,519 actions privilégiées avaient été converties en 634,865 actions ordinaires, laissant 1,954,481 actions privilégiées en circulation au 31 décembre 1980.

Les actions privilégiées de série A et de série B bénéficient de droits, de privilèges et de conditions identiques, si ce n'est que les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série B sont versés sous forme d'actions ordinaires de catégorie B intégralement libérées, sensiblement équivalents en valeur aux dividendes en espèces versés sur les actions de série A.

(iv) Aux termes du régime d'actionnariat privilégié réservé aux cadres et aux employés, établi en 1980, 150,984 actions ordinaires intégralement libérées ont été émises en 1980, moyennant \$1,905,000.

Le régime réservé aux employés, qui expire le 31 janvier 1981, permet à ces derniers d'acheter un nombre déterminé d'actions de la compagnie à 10 % de moins que le cours officiel en vigueur lors de l'attribution des droits de souscription. Le régime réservé aux cadres, qui a expiré le 30 avril 1980, permettait à ceux-ci d'acheter un nombre déterminé d'actions de la compagnie, au cours officiel en vigueur lors de l'attribution des droits de souscription. Au 31 décembre 1980, 72,660 actions étaient sujettes à l'exercice des droits accordés.

(v) État sommaire de l'avoir des actionnaires au 31 décembre 1980

(en milliers de dollars)

	Capital-actions			Bénéfices non répartis	Total de l'avoir des actionnaires
	Privilégiées 1 ^{er} rang	Privilégiées convertibles	Ordinaires		
Solde au 1 ^{er} janvier 1980.....	\$59,043		\$ 90,801	\$ 97,247	\$247,091
Émission d'actions privilégiées.....		\$60,000		(1,191)	
Actions privilégiées converties en actions ordinaires.....		(11,138)	11,138		
Actions ordinaires émises en vertu de droits de souscription.....			1,905		
Revenu net.....				37,489	
Dividendes versés					
en espèces : privilégiées.....				(5,725)	
: ordinaires.....				(15,095)	
en actions : ordinaires.....			705	(705)	
Évolution nette de l'exercice.....		48,862	13,748	14,773	77,383
Solde au 31 décembre 1980.....	\$59,043	\$48,862	\$104,549	\$112,020	\$324,474

9. Impôts sur le revenu

(i) Conciliation des taux réglementaires et des taux réels d'impôts sur le revenu :

	1980	%	1979	%
Revenu avant impôts sur le revenu	\$53,372,000		\$43,372,000	
Dépense d'impôts au taux réglementaire fédéral	\$25,512,000	47.8	\$19,951,000	46.0
Éléments modifiant le taux réglementaire fédéral :				
Impôts provinciaux nets de compensation fédérale	1,198,000	2.2	919,000	2.1
Frais non déductibles, y compris la perte d'exploitation d'une filiale	3,174,000	5.9	1,680,000	3.9
Revenus de placements non imposables	(13,255,000)	(24.8)	(8,002,000)	(18.5)
Écart sur les impôts étrangers de filiales non canadiennes	(1,192,000)	(2.2)	(572,000)	(1.3)
Dépense réelle d'impôts sur le revenu	\$15,437,000	28.9	\$13,976,000	32.2

(ii) Analyse des impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés s'appliquent aux éléments suivants :

	1980	1979
Réserve sur prêts hypothécaires prévue par l'article 33 de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada	\$31,690,000	\$26,662,000
Amortissement fiscal applicable au crédit-bail d'équipement	51,996,000	49,198,000
Amortissement comptabilisé mais non réclamé aux fins de l'impôt	(9,270,000)	(7,307,000)
Autres éléments applicables aux exercices à venir (nets)	1,408,000	(492,000)
	<u>\$75,824,000</u>	<u>\$68,061,000</u>

10. Autres dépenses

	1980	1979
Équipement : location, amortissement, entretien	\$24,987,000	\$20,503,000
Fournitures et communications	16,824,000	14,631,000
Publicité, relations publiques et déplacements	18,013,000	17,325,000
Honoraires juridiques, comptables et autres	5,121,000	3,257,000
Assurance, frais de services bancaires et autres frais financiers	3,504,000	2,400,000
Redevances gouvernementales, licences et impôt sur le capital	4,013,000	3,269,000
Amortissement de l'achalandage	1,246,000	1,232,000
Recrutement et formation du personnel	2,957,000	2,783,000
Divers	7,599,000	4,711,000
	<u>\$84,264,000</u>	<u>\$70,111,000</u>

11. Bénéfice par action ordinaire

Le bénéfice de base et le bénéfice dilué, par action ordinaire, sont calculés en fonction des nombres d'actions suivants :

	1980	1979
Bénéfice de base : moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation	16,342,000	15,981,000
Actions supplémentaires pour : conversion des actions privilégiées	1,044,000	
exercice des droits de souscription	114,000	
Bénéfice dilué	<u>17,500,000</u>	<u>15,981,000</u>

Pour le calcul du bénéfice de base par action ordinaire, on a déduit du revenu net les dividendes relatifs aux actions privilégiées de premier rang (\$4,723,000 en 1980 et \$1,889,000 en 1979) et aux actions privilégiées des séries A et B (\$1,614,000 en 1980). Le bénéfice dilué par action est établi après déduction des dividendes relatifs aux actions privilégiées de premier rang seulement et inclut les revenus imputés, nets d'impôts sur le revenu, sur les montants en espèces qui auraient été reçus lors de l'exercice des droits. Les revenus imputés, applicables à 1980 seulement, sont de \$170,000, sur la base d'un taux de rendement du produit de l'exercice des droits équivalents à celui dégagé sur la valeur moyenne des placements au cours de l'exercice, moins la provision pour impôts sur le revenu applicables.

12. Caisse de retraite

L'évaluation la plus récente de la caisse de retraite de la compagnie faite par des actuaires indépendants, en date du 31 décembre 1979, n'a révélé aucun déficit actuariel.

13. Administrateurs et membres de la Direction

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980, la rémunération directe totale payée ou payable par la compagnie aux administrateurs et membres de la Direction s'est élevée à \$1,461,000 et le coût total estimatif pour l'exercice de toutes les prestations de retraite qu'on se propose de payer aux membres de la Direction à l'âge normal de la retraite atteint \$36,000.

Sommaire des résultats financiers trimestriels

(en milliers de dollars, à l'exception des bénéfices par action)

	1 ^{er} trimestre		2 ^e trimestre		3 ^e trimestre		4 ^e trimestre		Année	
	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Revenus										
Services d'intermédiaire financier (nets des intérêts versés)	\$26,780	\$24,784	\$31,228	\$28,116	\$34,489	\$28,937	\$38,587	\$28,539	\$131,084	\$110,376
Fiducies et autres services fiduciaires	16,301	15,647	16,714	16,058	16,775	15,088	18,786	16,831	68,576	63,624
Opérations immobilières (nettes des commissions versées)	7,307	6,547	12,135	11,717	17,416	14,735	14,242	10,604	51,100	43,603
Services d'informatique	7,598	5,082	7,422	5,113	7,128	6,132	6,604	6,928	28,752	23,255
Total des revenus	\$57,986	\$52,060	\$67,499	\$61,004	\$75,808	\$64,892	\$78,219	\$62,902	\$279,512	\$240,858
Dépenses										
Salaires et avantages sociaux	\$28,406	\$24,220	\$29,594	\$25,575	\$29,819	\$27,314	\$32,058	\$27,684	\$119,877	\$104,793
Dépenses relatives aux immeubles (nettes des revenus de loyers)	6,366	5,020	6,677	5,694	6,734	5,323	7,270	6,524	27,047	22,561
Provisions pour pertes sur prêts	810	417	1,081	1,081	939	1,105	1,643	1,668	4,473	4,271
Autres dépenses	18,697	16,179	19,350	17,101	20,333	16,545	25,884	20,286	84,264	70,111
Total des dépenses	\$54,279	\$45,836	\$56,702	\$49,451	\$57,825	\$50,287	\$66,855	\$56,162	\$235,661	\$201,736
Autres additions (déductions)	\$ 3,707	\$ 6,224	\$10,797	\$11,553	\$17,983	\$14,605	\$11,364	\$ 6,740	\$ 43,851	\$ 39,122
Gains (pertes) sur placements	610	(106)	730	1,644	2,679	3,580	2,587	93	6,606	5,211
Rajustement : conversion devises étrangères	(229)	(409)	1,174	1,075	1,047	(18)	419	(1,700)	2,411	(1,052)
Gains (pertes) sur vente d'immeubles	(126)	—	395	91	(12)	—	247	—	504	91
Revenu avant impôts sur le revenu										
Revenu	\$ 3,962	\$ 5,709	\$13,096	\$14,363	\$21,697	\$18,167	\$14,617	\$ 5,133	\$ 53,372	\$ 43,372
Impôts sur le revenu	348	1,966	3,770	5,006	7,343	6,547	3,976	457	15,437	13,976
Participation minoritaire	107	92	117	84	117	110	105	102	446	388
Revenu net	\$ 3,507	\$ 3,651	\$ 9,209	\$ 9,273	\$14,237	\$11,510	\$10,536	\$ 4,574	\$ 37,489	\$ 29,008
Dividendes sur actions privilégiées	1,178	—	1,177	—	1,778	699	2,204	1,190	6,337	1,889
Bénéfice revenant aux porteurs d'actions ordinaires										
Bénéfice	\$ 2,329	\$ 3,651	\$ 8,032	\$ 9,273	\$12,459	\$10,811	\$ 8,332	\$ 3,384	\$ 31,152	\$ 27,119
Bénéfice par action ordinaire										
de base	0.15	0.23	0.49	0.58	0.76	0.68	0.51	0.21	1.91	1.70
dilué	0.15	0.23	0.49	0.58	0.75	0.68	0.49	0.21	1.88	1.70

Rétrospective quinquennale (en milliers de dollars)

Situation en fin d'exercice	1976	1977	1978	1979	1980
Actif					
Encaisse, dépôts bancaires et bons du Trésor	\$ 628,536	\$ 680,600	\$ 767,405	\$ 833,031	\$1,281,513
Titres	403,922	408,663	569,108	844,179	1,249,352
Prêts hypothécaires	2,761,133	3,379,885	4,022,322	4,806,041	5,055,556
Autres prêts	233,163	145,830	224,277	337,303	436,354
Créances au titre du crédit-bail d'équipement.	138,381	139,593	136,748	130,386	128,241
Autres éléments d'actif	104,133	112,410	117,406	113,060	122,803
	<u>\$4,269,268</u>	<u>\$4,866,981</u>	<u>\$5,837,266</u>	<u>\$7,064,000</u>	<u>\$8,273,819</u>
Passif					
Dépôts et emprunts	\$4,034,498	\$4,609,489	\$5,557,145	\$6,707,227	\$7,824,022
Autres éléments de passif	35,597	44,305	45,220	36,019	43,546
Impôts sur le revenu reportés	37,295	48,453	56,042	68,061	75,824
Participation minoritaire	10,482	6,776	5,595	5,602	5,953
	<u>\$4,117,872</u>	<u>\$4,709,023</u>	<u>\$5,664,002</u>	<u>\$6,816,909</u>	<u>\$7,949,345</u>
Avoir des actionnaires	\$ 151,396	\$ 157,958	\$ 173,264	\$ 247,091	\$ 324,474
Total des biens gérés (en milliards)					
Valeur marchande estimative	\$16.8	\$19.2	\$22.7	\$25.8	\$31.3
Résultats de l'exercice	1976	1977	1978	1979	1980
Revenus					
Services d'intermédiaire financier (nets des intérêts versés)	\$ 61,069	\$ 78,874	\$ 99,992	\$110,376	\$131,084
Fiducies et autres services fiduciaires.	42,010	48,493	58,073	63,624	68,576
Opérations immobilières (nettes des commissions versées).	25,697	32,425	35,752	43,603	51,100
Services d'informatique	15,314	14,787	16,799	23,255	28,752
Total des revenus	<u>\$144,090</u>	<u>\$174,579</u>	<u>\$210,616</u>	<u>\$240,858</u>	<u>\$279,512</u>
Dépenses					
Salaires et avantages sociaux.	\$ 57,704	\$ 72,606	\$ 85,109	\$104,793	\$119,877
Dépenses relatives aux immeubles (nettes des revenus de loyers)	11,401	17,055	19,583	22,561	27,047
Provisions pour pertes sur prêts	1,403	2,968	2,347	4,271	4,473
Autres dépenses	39,980	50,752	57,575	70,111	84,264
Total des dépenses	<u>\$110,488</u>	<u>\$143,381</u>	<u>\$164,614</u>	<u>\$201,736</u>	<u>\$235,661</u>
<i>Autres additions (déductions)</i>	\$ 33,602	\$ 31,198	\$ 46,002	\$ 39,122	\$ 43,851
Gains (pertes) sur placements	1,293	2,458	(594)	5,211	6,606
Rajustement : conversion devises étrangères	(1,135)	3,239	3,808	(1,052)	2,411
Gains sur vente d'immeubles	189	42	1,103	91	504
Revenu avant impôts sur le revenu	<u>\$ 33,949</u>	<u>\$ 36,937</u>	<u>\$ 50,319</u>	<u>\$ 43,372</u>	<u>\$ 53,372</u>
Impôts sur le revenu.	14,144	15,378	21,198	13,976	15,437
Participation minoritaire	677	429	279	388	446
Revenu net (avant poste extraordinaire en 1977)	<u>\$ 19,128</u>	<u>\$ 21,130</u>	<u>\$ 28,842</u>	<u>\$ 29,008</u>	<u>\$ 37,489</u>
Dividendes sur actions privilégiées.				1,889	6,337
Bénéfice revenant aux porteurs d'actions ordinaires	<u>\$ 19,128</u>	<u>\$ 21,130</u>	<u>\$ 28,842</u>	<u>\$ 27,119</u>	<u>\$ 31,152</u>
Bénéfice par action ordinaire					
de base	\$1.31	\$1.33	\$1.81	\$1.70	\$1.91
dilué	\$1.31	\$1.33	\$1.81	\$1.70	\$1.88

Profil 1980

Le groupe Trust Royal Renseignements

TRUSTCO ROYAL LIMITÉE

Haute direction:
Édifice Banque Toronto-Dominion
Centre Toronto-Dominion
Toronto, Ontario
M5W 1P9

Conseil d'administration

*Kenneth A. White
*Président du Conseil
d'administration, président et chef
de la Direction*

John M. Scholes
*Premier vice-président directeur
et chef de l'Exploitation*

John D. Allan
*Président et chef de l'Exploitation
Stelco Inc.*

L'hon. R. James Balfour,
sénateur
*Associé—Balfour, Moss, Milliken,
Laschuk, Kyle, Vancise &
Cameron*
(Avocats et procureurs)

Robert G. Bentall
*Président et chef de la Direction
The Bentall Group Inc.*

G. Drummond Birks
*Président et chef de la Direction
Henry Birks et Fils Limitée*

*Donald N. Byers
Associé—Byers Casgrain
(Avocats et procureurs)

†James M. Cameron
*Vice-président directeur
TransCanada PipeLines Ltd.*

†*Alistair M. Campbell
*Président du Comité exécutif
Sun Life du Canada, compagnie
d'assurance-vie*

†Keith Campbell
*Directeur général adjoint, Affaires
administratives, Association du
Transport Aérien International*

Charles J. Clark
*Associé principal—McTague,
Clark*
(Avocats et procureurs)

Henry Collingwood
*Président du Conseil
Baine, Johnston & Co. Ltd.*

†*Fraser M. Fell
Associé—Fasken & Calvin
(Avocats et procureurs)

†*Eric L. Hamilton
*Retraité, précédemment
président du Conseil
Canadian Industries Ltd.
(C.I.L. Inc.)*

†*Conrad F. Harrington
Administrateur de la Compagnie

Frederick W. P. Jones
Conseiller financier

Egerton W. King
*Président
Canadian Utilities Limited*

†Angus A. MacNaughton
*Vice-président du Conseil et chef
de la Direction
Genstar Limitée*

John F. McDougall
*Président
McDougall & Secord, Ltd.*

*L'hon. Maurice Riel, *sénateur*
*Conseil et associé—Stikeman,
Elliott, Tamaki, Mercier & Robb*
(Avocats et procureurs)

David G. Waldon
*Retraité, précédemment
président et chef de la Direction
Interprovincial Pipe Line Ltd.*

Allan Waters
Président, CHUM Ltd.

*Marshall M. Williams
*Président et chef de la Direction,
Calgary Power Ltd.*

*Membre du Conseil de direction

†Membre du Comité de
vérification

Administrateurs honoraires

James B. Cross
Thomas W. Eadie
Charles P. Fell
Harold Husband
L'hon. George C. Marler
Jean Martineau
John W. McKee
Arthur C. Price

Membres de la Direction

Président du Conseil d'administration, président et chef de la Direction

Kenneth A. White

Premier vice-président directeur et chef de l'Exploitation

John M. Scholes

Vice-présidents directeurs

Richard T. La Prairie
*Finances et chef de
l'Administration financière*

Ewart A. Wickens
Opérations bancaires à l'étranger

Vice-président divisionnaire

F. Sandy Milligan
*Organisation et Planification de
l'effectif*

Vice-présidents

Lauchlin A. Chisholm
Relations publiques

H. Dennis Madden
Services bancaires à l'étranger

C. Terrill Manning
Secrétaire

Harry E. Trenholme
Service international

Vice-présidents adjoints

H. Richard Gourlay
Vérification

David Lebbell
Service fiscal

Secrétaire adjoint

Nicolas W. R. Burbidge

Filiales principales

ROYAL TRUST CORPORATION OF CANADA

Siège social:
700, Édifice The Dome
Square Toronto-Dominion
Calgary, Alberta
T2P 2Z3

Haute direction:
Édifice Banque Toronto-Dominion
Centre Toronto-Dominion
Toronto, Ontario
M5W 1P9

Conseil d'administration

Kenneth A. White
*Président du Conseil
d'administration*

John M. Scholes
Président et chef de la Direction

John H. Matthews
*Premier vice-président directeur
et chef de l'Exploitation*

John D. Allan
L'hon. R. James Balfour
Robert G. Bentall
G. Drummond Birks
Donald N. Byers

James M. Cameron
Alistair M. Campbell
Keith Campbell
Charles J. Clark
Henry Collingwood
Fraser M. Fell

Eric L. Hamilton
Conrad F. Harrington
Frederick W. P. Jones
Egerton W. King
Angus A. MacNaughton

John F. McDougall
L'hon. Maurice Riel
David G. Waldon
Allan Waters
Marshall M. Williams

Membres de la direction

Président du Conseil d'administration

Kenneth A. White

Président et chef de la Direction

John M. Scholes

Premier vice-président directeur et chef de l'Exploitation

John H. Matthews

Vice-président directeur

Alan Purdy
Immobilier et Hypothèques

Vice-présidents divisionnaires

Roland B. Breton
Exploitation régionale

G. Roger Otley
Placements et Services fiduciaires

Ian D. Sneddon
Commercialisation et Services financiers

Premier vice-président

Charles C. de Léry
Administration

Vice-présidents

Philip A. Armstrong
Hypothèques

Lee Bentley
Placements

M. Fraser Blakely
Caisses de retraite

John A. Burleton
Directeur, région du Grand Toronto

David R. Cooper
Étude de la rentabilité

Nicholas R. D. Denny
Région de l'Ouest

W. Brian Hayman
Personnel

John C. Macfarlane
Trésorier

George Mitchell
Région de l'Ontario

George F. Publicover
Région de l'Atlantique

Claude M. Root
Immobilier

Glyn Smallwood
*Expansion des affaires
Région de l'Ouest*

Robert S. Traquair
Europe

Andrew M. Wyszowski
Systèmes d'information

Avocat en chef

Arthur H. Clairman

Vice-présidents adjoints

L. J. Guy Brunelle
Placements à revenu fixe

Colin C. Cope
*Ventes de propriétés
résidentielles (région de l'Est)*

Robert F. Cupit
Services financiers

James A. C. Ferenbach
Contrôleur financier

James A. Gordon
*Expansion des affaires, Caisses
de retraite*

V. Geoffrey Hobbes
Placements

Jacques G. Lebeuf
Région de l'Alberta

Stanley Litwin
Immobilier I.C.I.

Charles F. Macfarlane
Comptes personnels

A. Donald Manchester
*Ventes de propriétés
résidentielles (région de l'Ouest)*

William J. Noble
Région du Pacifique

W. John Pritchard
Crédit à la consommation

D. Donald Ross
*Région du Manitoba et de la
Saskatchewan*

H. Thomas Tucker
Placements immobiliers

George Wiebe
Services aux sociétés

Secrétaire

Nicolas W. R. Burbidge

Succursales et Conseils consultatifs

Région de l'Atlantique

Édifice du Centenaire
1660, rue Hollis
Halifax, B3J 1V7
George F. Publicover,
vice-président régional

SUCCESSALES

Terre-Neuve

SAINT-JEAN

Édifice Trust Royal
139, rue Water (A1C 1B2)
Glen S. Scollon, directeur

Conseil consultatif:
Glen S. Scollon, président
Wilfrid J. Ayre
Charles R. Bell
Henry Collingwood
Harold L. Lake
William W. Marshall
John J. Murphy
James W. Parker
Ian J. Reid
Frederick W. Russell

Nouveau-Brunswick

SAINT-JEAN

Édifice Brunswick
1, rue King (E2L 1G1)
Peter W. Carrodus, directeur

Conseil consultatif:

Peter W. Carrodus, président
J. Eric Cormier
Harold C. Gunter
E. Neil McKelvey
Philip W. Oland
Winston A. Steeves
Joseph V. Streeter
John R. Willett
Keith M. Wilson

Nouvelle-Écosse

HALIFAX

Édifice du Centenaire
1660, rue Hollis (B3J 1V7)
James R. Beasant, directeur

Conseil consultatif:

James R. Beasant, président
C. Wilmot Dean
Leonard A. Kitz
George Mitchell
Derek Oland
John W. Snook
William J. Stephens
Joseph Zatzman
Sherman F. H. Zwicker

Île du Prince-Édouard

CHARLOTTETOWN

72, avenue University (C1A 7M3)
Robert E. Anderson, directeur

Région du Grand Toronto

SUCCESSALE DE TORONTO

Édifice Trust Royal
Centre Toronto-Dominion
Toronto M5W 1P9
John A. Burleton, vice-président
régional et directeur de la
succursale

Conseil consultatif:

John A. Burleton, président
Robert A. Cranston
John F. Ellis
Harold T. Fargey
Charles P. Fell
Lawson A. Kaake
John P. G. Kemp
John W. McKee
David G. Waldon

Région de l'Ontario

Édifice Trust Royal
Centre Toronto-Dominion
Toronto M5W 1P9
George Mitchell, vice-président
régional

SUCCESSALES**HAMILTON**

Édifice Stelco
Square Lloyd D. Jackson
100, rue King ouest (L8P 1A2)
Allan C. McKean, directeur

Conseil consultatif:
Allan C. McKean, président
John D. Campbell
Roy G. Cole
Ronald K. Fraser
Thomas E. Nichols
Trumbull Warren

KINGSTON

100, rue Princess (K7L 1A7)
Murray H. Dittburner, directeur

Conseil consultatif:
Murray H. Dittburner, président
Douglas G. Cunningham
Michael R. L. Davies
William A. Kelly
John J. MacKay
Lawrence G. Macpherson
Dr John A. Milliken

KITCHENER

73, rue King ouest (N2G 1A7)
Eric J. Dorman, directeur

Conseil consultatif:
Eric J. Dorman, président
Stuart R. Goudie
Hartman H. L. Krug
Dr H. John Lackner
Theodore A. Witzel
John A. Young

LONDON

137, rue Dundas (N6A 1E9)
Robert S. Hannen, directeur

Conseil consultatif:
Robert S. Hannen, président
Donald H. Anderson
George H. Belton
Francis W. Dowler
David M. Gunn
Frederick W. P. Jones
Roland W. Méeke
John F. Quinney

OTTAWA

76, rue Metcalfe (K1P 5L8)
William D. Gordon, directeur

Conseil consultatif:
William D. Gordon, président
Alistair M. Campbell
Lgén Frank J. Fleury
David A. Golden
Gordon F. Henderson
Mgén Harry F. G. Letson
George Perley-Robertson
Fletcher W. Troop
Andrew B. Weir
Richard P. White

PETERBOROUGH

Square Peterborough
360, rue George nord (K9H 7E7)
Barron K. Cowan, directeur

ST. CATHARINES

4, rue Queen (L2R 5G3)
Uel R. Van Sickle, directeur

Conseil consultatif:
Uel R. Van Sickle, président
James B. Brown
David A. Macfarlane
Alan S. Notman
Philip H. Sullivan

SARNIA

201, rue Front nord (N7T 5S4)
Gordon D. Morrison, directeur

Conseil consultatif:
Gordon D. Morrison, président
Charles O. Fairbank
Gordon Ferguson
Gordon H. Findlay
C. Howard Huctwith
Herbert S. Matthews
George W. Parker
Stanley Wilk

SAULT SAINTE-MARIE

350, rue Queen est (P6A 1Z1)
Andrew S. Graham, directeur

Conseil consultatif:
Andrew S. Graham, président
Robert L. Curran
William M. Hogg
Douglas C. Joyce
Leonard N. Savoie

THUNDER BAY

202, Red River Road (P7B 1A4)
John W. Corbishley, directeur

Conseil consultatif:
John W. Corbishley, président
Charles J. Carter
John N. Paterson
William J. R. Paton
Robert J. Prettie

WINDSOR

315, avenue Ouellette (N9A 4J1)
Wayne M. Pritchard, directeur

Conseil consultatif:
Wayne M. Pritchard, président
Charles J. Clark
Alfred E. Downing
Robert F. Kiborn

Région de l'Ouest

700, Édifice The Dome
Square Toronto-Dominion
Calgary T2P 2Z1
Nicholas R. D. Dennys,
vice-président régional

SUCCESSALES**Manitoba****WINNIPEG**

330, avenue St. Mary (R3C 3Z5)
D. Donald Ross, vice-président
adjoint et directeur de la
succursale

Conseil consultatif:
D. Donald Ross, président
Samuel N. Cohen
A. Searle Leach, Jr.
J. Derek Riley
Stewart A. Searle, Jr.
George H. Sellers

Saskatchewan**REGINA**

1862, rue Hamilton (S4P 2B8)
Laurier A. Carrière, directeur

Conseil consultatif:
Laurier A. Carrière, président
L'hon. R. James Balfour
Dr E. William Barootes
Charles H. Knight
Jack J. Sharp
Gordon W. Staseson

SASKATOON

Plaza Midtown (S7K 1J9)
Edward V. Zinkewich, directeur

Conseil consultatif:
Edward V. Zinkewich, président
Jack M. Byers
Warren C. Champ
Robert H. McKercher
G. Blair Nelson

Alberta**CALGARY**

700, Édifice The Dome
Square Toronto-Dominion
(T2P 2Z1)
Jacques G. Lebeuf, vice-
président adjoint et directeur de
la succursale

Conseil consultatif:
Jacques G. Lebeuf, président
Albert T. Baker
Robert G. Black
James B. Cross
Norris R. Crump
Frederick A. McKinnon
David E. Mitchell
Alastair H. Ross
Marshall M. Williams

EDMONTON

400, Édifice Trust Royal
Centre Edmonton (T5J 2Z2)
Philip S. H. Brodie, directeur

Conseil consultatif:
Philip S. H. Brodie, président
Harry Hole
Egerton W. King
John F. McDougall
William S. McGregor
G. Richard A. Rice

LETHBRIDGE

740, 4^e avenue sud (T1J 0N9)
David Laycock, directeur

Conseil consultatif:
David Laycock, président
Thad O. Ives
Hugh H. Michael
Walter R. Ross
Ralph Thrall

Colombie-Britannique
KELOWNA
248, avenue Bernard (V1Y 6N3)
Ronald L. Fowler, directeur

Conseil consultatif:
Ronald L. Fowler, président
Ian F. Greenwood
Dr Harold R. Henderson
John D. Hindle
J. Bruce Smith
Richard J. Stewart

VANCOUVER
Édifce Trust Royal
Centre Bentall
555, rue Burrard (V7X 1K2)
William J. Noble, vice-président
adjoint et directeur de la
succursale

Conseil consultatif:
William J. Noble, président
Robert G. Bentall
A. John Ellis
Mark H. Gunther
L'hon. John L. Nichol
John G. Prentice
John H. Salter
L'hon. James Sinclair

VICTORIA
1205, rue Government
(V8W 1Y5)
Alan G. Aldous, directeur

Conseil consultatif:
Alan G. Aldous, président
David Angus
John W. Bayne
S. Joseph Cunliffe
CAm James C. Hibbard (retraité)
Harold Husband
Hector C. Stone

**Représentant du Trust Royal en
Californie :**

Frank R. Southee
P.O. Box 28081
San Diego 92128

**COMPAGNIE
TRUST ROYAL**

Siège social:
630, boul. Dorchester ouest
Montréal, Québec
H3B 1S6

Conseil d'administration

Kenneth A. White
*Président du Conseil
d'administration*

John M. Scholes
Président et chef de la Direction

John D. Allan
L'hon. R. James Balfour
Thomas R. Bell
Jean A. Béliveau
G. Drummond Birks
Donald N. Byers
Alistair M. Campbell
Keith Campbell
Charles C. de Léry
Jacques Dionne
Fraser M. Fell
Jean H. Fournier
Eric L. Hamilton
Conrad F. Harrington
Frederick W. P. Jones
John H. Matthews
L'hon. Maurice Riel
Pierre Taschereau

Membres de la direction

**Président du Conseil
d'administration**

Kenneth A. White

Président et chef de la Direction

John M. Scholes

Premier vice-président

Jacques Dionne
Exploitation

Vice-présidents

André Forest
*Administration et Prêts, et
secrétaire-trésorier*

Philip E. Johnston
*Région de Montréal et directeur,
succursale de Montréal*

**Succursales et Conseils
consultatifs**

MONTRÉAL
630, boul. Dorchester ouest
(H3B 1S6)
Philip E. Johnston, vice-président
régional et directeur de la
succursale

QUÉBEC
Édifce Trust Royal
1120, Chemin Saint-Louis
Sillery (G1S 1E5)
Henri C. Renaud, directeur

Conseil consultatif:
Henri C. Renaud, président
Paul A. Audet
Stanley E. Brock
Pierre Côté
Jacques de Billy
Roger Létourneau

SHERBROOKE
Édifce Trust Royal
25, rue Wellington nord
(J1H 5B3)
Gilles Girard, directeur

Conseil consultatif:
Gilles Girard, président
Bgén Jean P. Gauthier
Raymond Martin
David M. Stearns
Mortimer M. Vineberg

TROIS-RIVIÈRES
Édifce Trust Royal
1300, rue Notre-Dame
(G9A 5M7)
W. Daniel Villeneuve, directeur

Conseil consultatif:
W. Daniel Villeneuve, président
Gén. Jean-Victor Allard
Pierre Lajoie
Pierre Leblanc

COMPUTEL SYSTEMS LTD.

Siège social:
Place de Ville
112, rue Kent
Ottawa, Ontario
K1P 5P2

Président et chef de la Direction

Edward P. Cannon

Trustco Royal possède 96 % de
cette filiale qui offre à ses clients
dans l'industrie, le commerce et
le gouvernement une gamme
étendue de services de traitement
de données, de programmation,
d'introduction des données, de
gestion de ressources, de
consultation et de formation.
L'entreprise exploite plusieurs
divisions importantes dont
Computel Systems, Data Logic
Canada, Dominion Computer
Support Services, Computel
(Arabie Saoudite), Triquetra
Services et une filiale
à Londres en Angleterre.

Conseil d'administration

David A. Golden, président
Frederick B. Brooks-Hill
Bruce D. Campbell
Edward P. Cannon
John P. G. Kemp
John H. Matthews
Charles E. O'Connor
G. Roger Otley
John M. Scholes
Kenneth A. White

LA SOCIÉTÉ D'HYPOTHÈQUES DE LA COMPAGNIE TRUST ROYAL

Édifice Trust Royal
Centre Toronto-Dominion
Toronto M5W 1P9

Vice-président directeur

Keith C. Pilley

Trust Royal assume 99,9 % de la propriété de cette filiale, laquelle obtient des fonds contre l'émission de débentures et de billets à court terme et en investit la majeure partie dans des prêts hypothécaires de premier rang.

Conseil d'administration

Donald N. Byers
Alistair M. Campbell
Fraser M. Fell
Eric L. Hamilton
Conrad F. Harrington
Richard T. La Prairie
L'hon. George C. Marler
Keith C. Pilley
L'hon. Maurice Riel, sénateur
John M. Scholes
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens
Marshall M. Williams

SOCIÉTÉ D'ÉNERGIE TRUST ROYAL S.C.C.

829, Édifice The Dome
Square Toronto-Dominion
Calgary, Alberta T2P 2Z3

Vice-président, Exploitation

Marcel Tremblay

Cette filiale à part entière de Trustco Royal Limitée agit comme conseiller des gestionnaires du Fonds E du Trust Royal ainsi que des autres clients du Trust Royal, relativement aux placements du secteur énergétique.

Conseil d'administration

John H. Matthews, président
Lee Bentley
Nicholas R. D. Dennys
G. Roger Otley
John M. Scholes
Marcel Tremblay
Kenneth A. White

AGENCES ROYAL LIMITÉE

630, boul. Dorchester ouest
Montréal, Québec
H3B 1S6

Directeur et secrétaire

Hilda McCallum

Agences Royal Limitée est une filiale à part entière de Trustco Royal Limitée qui agit comme agent général d'assurances.

Administrateurs:

Jacques Dionne
Charles C. de Léry
Philip E. Johnston
Patrick L. E. McAvoy
Hilda McCallum

ROYAL TRUST BANK CORP.

701 Southwest 27 Avenue
Miami, Floride 33135
É.-U.

Vice-président directeur et chef de la Direction

Jerry F. Gilliam

Société bancaire de portefeuille pour le compte des banques que le Trust Royal détient en Floride.

Conseil d'administration

Kenneth A. White, président
Jerry F. Gilliam
Eric L. Hamilton
Allen I. Isaacson
Richard T. La Prairie
John M. Scholes
Ewart A. Wickens

Royal Trust Bank of Miami, N.A.

627 Southwest 27 Avenue
Miami 33135
J. Weston Field, président et chef
de la Direction

Administrateurs:

J. Weston Field
Jerry F. Gilliam
Edmond J. Gong
Herbert M. Levin
William L. Pallot
Samuel Seitlin
Theodore W. Slack, Sr.
Theodore Spak

Royal Trust Bank of Broward County

7841 Pines Boulevard
Pembroke Pines 33024
Stephen H. Barnett, président et
chef de la Direction

Administrateurs:

Stephen H. Barnett
John C. Chinelly, Jr.
Jerry F. Gilliam
Kenneth O. Jenne

Royal Trust Bank of Palm Beach, N.A.

411 South County Road
Palm Beach 33480
H. Loy Anderson, Jr., président et
chef de la Direction

Administrateurs:

George C. Slaton, président
H. Loy Anderson, Jr.
Guilford Dudley, Jr.
Homer H. Marshman
Jesse D. Newman

Royal Trust Bank of Tampa

302 North Dale Mabry Highway
Tampa 33609
Jerry F. Gilliam, président et chef
de la Direction

Administrateurs:

James W. Kynes, président
Joe B. Cordell
Jerry F. Gilliam
George A. Levy
Thomas C. MacDonald, Jr.

Royal Trust Bank of St. Petersburg

2001 - 49 Street South
Gulfport 33707
Harry C. Teague, président et
chef de la Direction

Administrateurs:

F. Lee Abbitt
Robert W. Caldwell, Jr.
Jerry F. Gilliam
William H. Langhoff
Harry C. Teague

Royal Trust Bank of Jacksonville

9225 Baymeadows Road
Jacksonville 32216
Art G. Ereckson, président et chef
de la Direction

Administrateurs:

Jack C. Demetree, président
Art G. Ereckson
Joseph C. Gill
Walter L. Harvey
George A. Helow
John E. Matthews, Jr.
Edward W. Starkey

Royal Trust Bank of Orlando

7950 South Orange Blossom Trail
Orlando 32809
Larry Godwin, président du
Conseil et président

Administrateurs:

Larry Godwin, président
Wilson Green, Jr.
Dale C. Higgins
Clarence L. Ivey
Thomas H. McLaughlin
Richard S. Swann

ROYAL TRUST COMPANY OF CANADA (EUROPE) LIMITED

Royal Trust House
48/50 Cannon Street
Londres, Angleterre
EC4N 6LD

Vice-président

Robert S. Traquair

L'exploitation du Trust Royal en Europe est coordonnée depuis Londres où cette filiale a son siège. Le Trust Royal offre des services bancaires, fiduciaires, de placement et de planification fiscale par l'entremise de ses filiales européennes.

Conseil d'administration

Gordon W. P. Camble
John M. Scholes
Robert S. Traquair
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

The Royal Trust Company of Canada

Royal Trust House
48/50 Cannon Street
Londres EC4N 6LD

Administrateurs:
Sir Francis Sandilands, président
David L. Donne
Marcus R. Kimball
W. Geoffrey Kneale
John M. Scholes
Jean B. Solandt
Colin S. R. Stroyan
Robert S. Traquair, administrateur délégué
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

RoyTrust Financial Services Limited

Royal Trust House
48/50 Cannon Street
Londres EC4N 6LD

Administrateurs:
Roger T. J. Bence
Gordon W. P. Camble
Trevor J. Downing

Royal Trust Bank (Jersey) Limited

P.O. Box 194
Royal Trust House
Colomberie
Saint-Héliier, Jersey,
Îles Anglo-Normandes

Administrateurs:
Le sénateur Reginald R. Jeune, président
Malcolm G. Gates, administrateur délégué

W. Geoffrey Kneale
Sir Robert Le Masurier
Sir Robert Marett
Francis Perrée
John M. Scholes
Robert S. Traquair
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Ltd.

P.O. Box 194
Royal Trust House
Colomberie
Saint-Héliier, Jersey,
Îles Anglo-Normandes

Administrateurs:
Le sénateur Reginald R. Jeune, président
Malcolm G. Gates, administrateur délégué
Sir Robert Le Masurier
Sir Robert Marett
Francis Perrée
John M. Scholes
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

Royal Trust Bank (Ireland) Limited

Royal Trust House
10/12 Lansdowne Road
Dublin 4, Irlande

Administrateurs:
John H. Donovan, président
Brian Doyle, administrateur délégué
William Griffin
Sean Healy
Kevin Mulcahy
John M. Scholes
Robert S. Traquair
Alan W. Warnock
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

Royal Trust Financial Services Limited

Royal Trust House
10/12 Lansdowne Road
Dublin 4, Irlande

Administrateurs:

John H. Donovan, président
Brian Doyle, administrateur délégué
Robert S. Traquair

Royal Trust Bank (Isle of Man)

46 Athol Street
Douglas, Île de Man

Administrateurs:

Edward R. M. Gawne, président
Eric S. Behn
Roy K. Eason
Andrew J. Hall
Edward S. Plummer, administrateur délégué
John M. Scholes
Gerrard Smith
Robert S. Traquair
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

The International Royal Trust Company A.G.

Am Schragen Weg 2, FL-9490
Vaduz, Liechtenstein

Administrateurs:

Dr Gerard Batliner
Gordon W. P. Camble
Malcolm G. Gates
John M. Scholes
Dr Jean-Marc Vuille
Kenneth A. White

The Royal Trust Company (International) Limited

P.O. Box N-7768
Bank Lane
Nassau, Bahamas
Denis A. Catt, vice-président

SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

BM-RT Ltée

129, rue Saint-Jacques ouest
Montréal, Québec
H2Y 1L6

BM-RT Ltée est détenue en copropriété avec la Banque de Montréal. Elle exerce les fonctions de conseiller auprès des Placements Immobiliers BM-RT, fiducie de placements immobiliers (REIT) indépendante qui investit dans des prêts en première hypothèque au Canada. Elle se charge aussi de lui fournir les fonds nécessaires à son exploitation. Le Trust Royal et la Banque de Montréal se sont engagés à investir intégralement l'actif du portefeuille de cette fiducie.

Insmor Holdings Limited

Édifice Trust Royal
Centre Toronto-Dominion
Toronto, Ontario
M5K 1E7

Insmor Holdings Limited de Toronto est la société mère de l'Insmor Mortgage Insurance Company.

Bahamas International Trust Company Limited

P.O. Box N-7768
Bank Lane
Nassau, Bahamas

International Trust Company of Bermuda

Mercury House, Front Street
P.O. Box 1255
Hamilton 5, Bermudes

Cayman International Trust Company Limited

P.O. Box 500
Grand Cayman
Îles Cayman

Le Trust Royal, répartition géographique



Succursales

	Tous services	Bureaux de vente communs aux services financiers et aux services immobiliers	Services financiers	Services immobiliers		
Canada					Floride	Europe
Terre-Neuve	1	—	1	2	<i>Banques et succursales :</i>	<i>Filiales banques et sociétés de fiducie :</i>
Nouveau-Brunswick	1	1	1	2	Miami	3
Nouvelle-Écosse	1	1	1	3	Hialeah	1
Île du Prince-Édouard	1	—	—	1	Pembroke Pines	1
Québec	4	9	10	35	Fort Lauderdale	1
Ontario	12	10	40	56	Palm Beach	1
Manitoba	1	—	1	5	Boca Raton	1
Saskatchewan	2	—	—	2	West Boca Raton	1
Alberta	3	2	6	20	Tampa	3
Colombie-Britannique	3	4	1	12	Gulfport	2
					St. Petersburg Beach	1
					Clearwater	1
					Jacksonville	1
					Orlando	2
						<i>Filiales et sociétés associées :</i>
						Îles Bahamas, Caïmans et Bermudes

Effectif et succursales

	Salariés	Agents immobiliers travaillant à la commission	Effectif total	Succursales
1976	4,466	3,349	7,815	236
1977	4,916	3,208	8,124	247
1978	5,042	3,474	8,516	263
1979	5,521	3,613	9,134	285
1980	5,532	3,848	9,380	297

Services du Trust Royal

Services financiers

Comptes d'épargne et de chèques
Certificats de placement garanti
Fonds sous gestion
Services de crédit :
prêts personnels
prêts hypothécaires et prêts contractés à des fins d'allégement fiscal

Services offerts à des fins d'allégement fiscal

Régimes enregistrés d'épargne-retraite
Régimes enregistrés d'épargne-logement
Contrats de rentes d'étalement
Contrats de rentes à terme fixe
Fonds enregistrés de revenu de retraite

Services aux particuliers

Planification successorale
Exécuteur testamentaire et fiduciaire
Mandataire de l'exécuteur testamentaire ou des héritiers
Gestion de placements
Service de garde de titres
Sociétés de portefeuille créées par des particuliers
Service fiscal
Fiducies non testamentaires ou donations fiduciaires
Régimes enregistrés d'épargne-retraite à gestion individuelle

Gestion de caisses de retraite

Services de fiducie, de garde de titres, et de placement des fonds versés aux régimes d'avantages sociaux, et de l'avoir des compagnies d'assurance résidentes et non résidentes

Services de placement

Fonds sous gestion (A, B, C, E, M et R)
Certificats de placement garanti

Contrats de rentes d'étalement
Contrats de rentes à terme fixe
Gestion de placements
Gestion et garde de titres

Services aux entreprises

Comptes de chèques d'entreprises
Prêts aux sociétés
Agent financier du personnel d'outre-mer
Régimes collectifs d'épargne-retraite
Gestion et dépôts de fonds de dotation;
collecte des souscriptions aux fondations religieuses, charitables, d'enseignement et autres
Fiduciaire et dépositaire des fonds des caisses de retraite et de ceux d'autres régimes d'avantages sociaux

Services aux sociétés

Agent comptable des transferts et des registres
Fiduciaire d'obligataires et agent comptable des registres d'obligations
Agent payeur de dividendes et d'intérêts
Agent de souscription et de droits de souscription à des actions
Dépositaire
Dépositaire légal (de contrats de dépôt)
Service de remplacement des dividendes

Informatique

Logiciel d'application
Système intégré de gestion de la base de données
Unité de stockage des données
Gérance informatique
Analyse organique
Services de transmission des données
Programmation

Immobilier

Vente d'immobilier
Crédit-bail d'immobilier
Investissement immobilier
Gérance d'immeubles
Évaluation immobilière
Relogement de personnel
Financement de prêts hypothécaires
Crédit relais (sous réserve de disponibilité de fonds)
Vente d'immeubles industriels et commerciaux
Vente de maisons de villégiature en temps partagé
Clientèle dirigée par télex
Publication de brochures immobilières :
"Étude du Trust Royal sur le prix des maisons" (au Canada) et "Point de vue du Trust Royal sur l'immobilier : perspectives actuelles de l'immobilier au Canada."

Service international

Le Trust Royal offre toute une gamme de services à l'étranger par l'intermédiaire de son réseau de filiales implantées en Angleterre, dans les Îles Anglo-Normandes, en Irlande, dans l'Île de Man, au Liechtenstein d'une part et, de l'autre, des banques du Trust Royal en Floride (États-Unis). Le Trust Royal a également des sociétés affiliées dans les Îles Bahamas, Caïmans et dans les Bermudes.

Le Trust Royal assure aussi les services suivants au Canada pour les particuliers et entreprises à l'étranger :

Gestion de placements
Services de garde de titres
Gestion fiduciaire des caisses de retraite et des régimes d'avantages sociaux
Dépôts à terme
Services immobiliers
Régime d'épargne pour les clients hors Canada

Autres renseignements utiles

Direction générale :

Édifice de la Banque Toronto-Dominion
Centre Toronto-Dominion
Toronto, Ontario
M5W 1P9

Siège social :

76, rue Metcalfe
Ottawa, Ontario
K1P 5L8

Vérificateurs :

Clarkson Gordon,
Toronto, Ontario

Agents de transfert et Agents comptables des registres :

Royal Trust Corporation of Canada, Halifax,
Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary et
Vancouver; Compagnie Trust Royal, Montréal

Bourses :

Toronto, Montréal, Alberta et Vancouver

Symboles :

Actions ordinaires —RYL.A
Actions privilégiées—RYL.P

Participation :

Au 31 décembre 1980, Trustco Royal Limitée comptait 6,652 porteurs d'actions ordinaires inscrits dont 98.6 % avaient une adresse officielle au Canada.



Membre de l'Association
des compagnies de
fiducie du Canada

English version :

Upon request, the Vice-President and Secretary will furnish a copy of the Annual Report in English.

À tous nos actionnaires:

Nous croyons que les articles ci-joints, parus dans les journaux concernant l'offre d'achat visant à la mainmise par Campeau Corporation, ne manqueront pas de vous intéresser.



Kenneth A. White

Éditorial

Toronto Star, le 25 septembre 1980.

Une offre inquiétante pour le Royal Trust

Le fait que la compagnie Campeau tente d'acquérir la majorité des actions de la Royal Trustco est inquiétant. Cette tentative donne lieu à de sérieuses préoccupations concernant les responsabilités des compagnies de fiducie envers la société et les meilleurs moyens à utiliser pour s'assurer que ces responsabilités sont assumées.

Pour le public, la question n'est pas de chercher à savoir s'il est désirable ou non que Campeau devienne le propriétaire de la Royal Trustco, bien qu'évidemment, une telle considération ne puisse être ignorée. Il s'agit plutôt de se demander si un particulier, une compagnie ou un groupe quel qu'il soit — et quelle que soit sa compétence — devrait pouvoir détenir la majorité des actions de l'une des institutions financières les plus importantes au pays. Et la réponse à cette question est un "non", sans équivoque.

Les sociétés de fiducie et les banques aident à supporter les fondements de notre système économique. Elles assurent les énormes sommes de capitaux requis pour financer la construction résidentielle, de nouvelles manufactures, la modernisation d'usines, la mise au point de nouveaux produits, l'expansion du marché et une foule d'autres entreprises qui, en retour, assurent de l'emploi et des revenus, desquels dépendent nos moyens d'existence. Et l'argent dont se servent ces institutions financières pour vaquer à leurs occupations provient en grande partie des épargnes de millions de salariés canadiens.

De ce fait, chaque banque et chaque société de fiducie a des obligations envers ses actionnaires, qui s'attendent à un rendement satisfaisant de leurs investissements, et envers les déposants également, qui s'attendent à ce que leurs épargnes soient sauvegardées contre tout risque déraisonnable ou inutile. En outre, et ce qui est peut-être plus important encore, les grandes institutions financières ont une grande obligation morale envers la société en général. Les décisions de politique les plus importantes — et le rendement en général — de n'importe quelle grande institution financière au Canada peuvent avoir d'immenses répercussions sur notre économie.

Par conséquent, il est indésirable que le contrôle absolu des destinées d'une institution financière clé de ce genre soit remis entre les mains d'un seul particulier ou d'un seul groupe; ceci rendrait l'institution anormalement vulnérable, du moins en théorie, à des prises de décisions basées sur un seul ensemble de préjugés, de prémisses ou d'intérêts. Il est beaucoup plus rassurant de répartir la propriété sur des bases aussi vastes que possible.

Le Parlement fédéral reconnaît ce principe depuis longtemps. On peut remonter jusqu'en 1967, alors que des révisions à la Loi sur les banques stipulaient qu'il était défendu à quiconque de posséder plus de 10% des actions avec droit de vote d'une banque à charte. À cette

époque, toutefois, il fut décidé d'omettre cette restriction de la Loi fédérale pour les sociétés de fiducie.

Cette omission pourrait avoir été valide à l'époque. Les sociétés de fiducie étaient alors relativement moins importantes qu'elles le sont maintenant; elles contrôlaient une proportion beaucoup moins considérable de l'actif financier de la nation. Leurs responsabilités sociales plus étendues étaient, par conséquent, considérablement moins importantes qu'aujourd'hui.

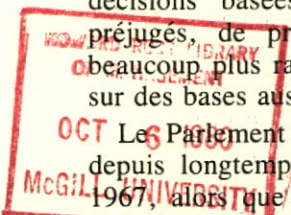
Cependant, au cours des 13 dernières années, les sociétés de fiducie ont pris une grande expansion. La Royal Trustco, par exemple, est maintenant la septième plus grande société financière au Canada, son actif s'élevant à plus de \$7 milliards. De fait, trois sociétés de fiducie (Royal Trustco, Canada Trustco et Le Permanent) comptent maintenant parmi les dix plus grandes institutions financières du pays.

Reconnaissant son pouvoir et ses responsabilités, Le Permanent a volontairement incorporé à sa charte une interdiction pour quiconque de posséder plus de 10% de ses actions. Une interdiction similaire est en vigueur pour le Trust Royal, filiale montréalaise de Royal Trustco. Et dans le cas de Canada Trustco, le portefeuille le plus important représente 11.85 pour cent du total des actions.

Cet équilibre généralement judicieux serait rompu si l'offre de Campeau est acceptée. Nul n'insinue, bien sûr, que Campeau utiliserait de façon inadéquate son contrôle de la plus grande société de fiducie du Canada. Mais il existe un véritable danger qu'une telle acquisition pourrait néanmoins compromettre — ou du moins sembler compromettre — l'indépendance de la haute direction et des administrateurs de cette société de fiducie.

Bien que le gouvernement fédéral ne se soit pas prononcé de façon spécifique relativement à l'offre de Campeau, il songe à la possibilité d'amender la Loi sur les sociétés de fiducie pour restreindre la propriété en bloc des actions des sociétés de fiducie. On présume qu'un amendement de ce genre serait rétroactif de sorte que quiconque détenant déjà en quantité excessive un bloc d'actions dans une société de fiducie devrait réduire son portefeuille en-deçà d'un certain laps de temps.

Un tel amendement doit être adopté et ce, aussi rapidement que possible. Et même alors, il serait pratiquement impossible, étant donné la complexité du problème, de faire adopter cette clause à temps pour prévenir l'acquisition de Royal Trustco proposée par Campeau. Mais il n'est pas trop tard pour que Campeau reconsidère son offre à la lumière du fait qu'elle pourrait éventuellement se voir forcée par une nouvelle législation fédérale à abandonner l'intérêt majoritaire qu'elle se propose d'acquérir à l'heure actuelle.



The Gazette

MONTREAL, THURSDAY, SEPTEMBER 11, 1980

Éditorial

Montréal, jeudi, le 11 septembre 1980

Protéger les sociétés de fiducie

Lorsque des Canadiens confient leur argent à une banque ou à une société de fiducie, ils ont le droit de s'assurer que leurs épargnes seront manipulées de façon responsable dans leur propre intérêt — et non pas dans l'intérêt de quelqu'un qui se trouve propriétaire de cette banque ou de cette société de fiducie.

Il existe, bien sûr, un assortiment de réglementations pour assurer une sage manipulation des épargnes. Mais comme le démontre la tentative de Campeau d'acquérir la majorité des actions de Royal Trustco, il y a une immense échappatoire à ces réglementations. Le gouvernement fédéral devrait faire savoir immédiatement qu'il éliminera cette échappatoire au cours de la prochaine session du Parlement.

La Société Campeau est une compagnie de promotion immobilière dont la majorité des actions est détenue par son fondateur, Robert Campeau. Royal Trustco est la septième plus importante institution financière au Canada; son actif en propre s'élève à \$7 milliards et elle gère la somme de \$19 milliards au nom des personnes qui lui confient leur argent. Elle est, entre autres, la plus grande agence d'immeubles résidentiels au Canada ainsi que l'un des plus importants prêteurs hypothécaires au pays.

Si une personne dont la principale activité est la promotion immobilière devait acquérir la majorité des actions d'une telle compagnie, il est évident qu'il y aurait place à de l'abus. M. Campeau affirme qu'il ne modifiera

pas les politiques de Royal Trustco; mais s'il détenait la majorité des actions de cette société, il serait certainement en mesure d'influencer ces politiques dans son propre intérêt. Et même s'il ne le faisait pas, les employés de Royal Trustco auraient naturellement tendance à présumer qu'ils devraient favoriser le propriétaire de cette compagnie pour ce qui a trait, par exemple, à l'évaluation des demandes de prêts hypothécaires.

Rien de tout cela ne se produirait si Royal Trustco était une banque; en vertu d'une loi fédérale, personne ne peut détenir plus de 10 pour cent des actions d'une banque à charte. Mais une telle protection n'existe pas en ce qui a trait aux sociétés de fiducie, même si certaines d'entre elles, dont Royal Trustco, sont aussi importantes que plusieurs banques.

Une clause est comprise dans les statuts de Royal Trustco, selon laquelle personne ne peut détenir plus de 10 pour cent de ses actions avec droit de vote. Mais M. Campeau a clairement fait entendre qu'il ne se soumettrait pas à cette règle et qu'il irait en Cour, au besoin.

Les sociétés de fiducie, comme leur nom l'indique, tiennent le rôle de fiduciaires publiques. Elles ne doivent pas être assujetties au contrôle d'une seule personne ou d'un seul petit groupe de personnes. Le gouvernement fédéral devrait aviser M. Campeau — et quiconque nourrit des desseins similaires — qu'il a l'intention de soumettre les sociétés de fiducie aux mêmes contrôles de propriété, que ceux des banques.



TRUSTCO ROYAL LIMITÉE

TORONTO DOMINION CENTRE
TORONTO, ONTARIO

KENNETH A. WHITE

*Président du Conseil,
Président et chef de la Direction*

CASIER POSTAL 7500, SUCCURSALE "A"
TORONTO, ONTARIO M5W 1P9

le 17 juin 1980

AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Madame, Monsieur,

Étant donné la croissance constante de la Société et de ses filiales, il convient maintenant de mobiliser des capitaux additionnels.

Le 4 juin 1980, vous étiez convoqué à une assemblée extraordinaire des actionnaires qui doit avoir lieu le 26 juin 1980. Une résolution spéciale autorisant la création d'une nouvelle catégorie d'actions privilégiées susceptibles d'être émises en série vous sera alors soumise pour adoption.

Dans l'espoir que vous lui accorderez l'autorisation requise à cette fin, Trustco Royal a aujourd'hui déposé un prospectus préliminaire se rapportant à l'émission proposée d'actions privilégiées à dividende cumulatif, convertibles et rachetables que doit souscrire un groupe autorisé de courtiers en valeurs mobilières canadiens.

On prévoit que les administrateurs détermineront, vers la mi-juillet, les modalités de l'émission des actions privilégiées convertibles y compris le prix par action, le montant du dividende et le rapport de conversion. **Par la suite, ces actions ne seront offertes au public qu'au Canada.**

La présente ne constitue pas une offre. Toutefois, si vous êtes intéressé à recevoir des renseignements supplémentaires au sujet de l'émission proposée, veuillez en faire part à votre courtier en valeurs mobilières ou courtier en Bourse dès que possible, demander un exemplaire du prospectus préliminaire et vous présenter à titre d'actionnaire de Trustco Royal.

Nous avons toujours été sensibles à l'appui et à la loyauté de nos actionnaires et avons donc cru devoir vous signaler le financement proposé.

Recevez l'expression de mes sentiments distingués,

C



ROYAL TRUSTCO LIMITED

TORONTO DOMINION CENTRE
TORONTO, ONTARIO

KENNETH A. WHITE

*Chairman,
President and Chief Executive Officer*

P.O. BOX 7500, STATION A
TORONTO, ONTARIO M5W 1P9

17 June, 1980

TO OUR COMMON SHAREHOLDERS

Dear Shareholder:

The continuing growth of your Corporation and its subsidiaries makes it desirable to raise additional capital at this time.

At a Special Meeting of Shareholders to be held on 26 June, 1980, notice of which was given on 4 June, 1980, you will be asked to pass a Special Resolution authorizing the creation of a new class of Preferred Shares which may be issued in series.

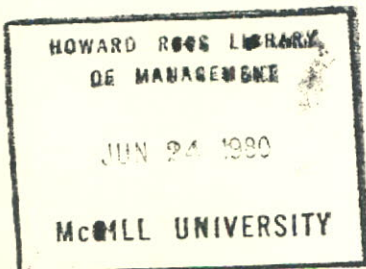
In anticipation that you will give the requisite authority, Royal Trustco today filed a Preliminary Prospectus in respect of the proposed issue of Cumulative Redeemable Convertible Preferred Shares to be underwritten by a responsible group of Canadian investment dealers.

It is expected that the terms of the issue of the Convertible Preferred Shares, including the price per share, the amount of dividend and the conversion basis, will be fixed by the Directors around the middle of July. **Thereafter such shares will be offered to the public in Canada only.**

This is not an offer. However, if you are interested in receiving further information concerning the proposed issue, please communicate this interest to your investment dealer or stock broker as soon as possible, request a copy of the Preliminary Prospectus and identify yourself as a Royal Trustco Shareholder.

We have always appreciated the support and loyalty of our Shareholders and accordingly felt you should be made aware of the proposed financing.

Yours faithfully,



Conception et impression :
Rous, Mann & Brigidens Limited, Toronto

Photographie :
Ken Bell, Toronto
Bill Schild, Miami

