



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 111 moneyservice branches and 188 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 seven banks with 23 banking outlets throughout the state.

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

About 99% of our almost 7,500 shareholders are Canadian and we employ more than 9,600 people.

(Dollars in thousands except per share amounts)	1981	1980
Gross income	\$ 1,448,171	\$ 1,137,627
Net income	39,356	37,489
Net income per share	1.82	1.91
Assets	9,040,695	8,273,819
Estimated market value of Estates, Trusts and Agency Accounts under administration	24,322,000	23,019,000
Total assets under administration	33,362,695	31,292,819
Total number of offices	308	297
Total number of employees	9,694	9,380

CONTENTS

Highlights	1
Chairman's Message	2
Report on Operations	9
Financial Review	22
Balance Sheet	26
Auditors' Report	27
Income Statement	28
Retained Earnings and Changes in Financial Position	29
Notes to Financial Statements	30
Quarterly Earnings	35
Five-Year Review	36
Shareholders' Statistics	37
Senior Management	38
Royal Trust Group	39
Branches and Staff	43
Services	44
Corporate Information	44

The Cover:
*The Royal Trust Tower of
Toronto's Toronto-
Dominion Centre rises 46
stories above the King and
Bay financial district.
Royal Trust has been in the
Tower since 1969.*

Note: Under Ontario Securities
Commission Policy 3-58, common
shares of Royal Trustco Limited
referred to in this report are
Restricted Voting Shares.

82nd Annual Report of
Royal Trust
for the year ended
December 31, 1981
(Consolidated Operations of
Royal Trustco Limited)
Annual Meeting
Thursday, March 11, 1982,
11:00 a.m.
Royal York Hotel
Toronto

CHAIRMAN'S MESSAGE

We are pleased to report that Royal Trust performed well in 1981, a year of historically high interest rates and continued double digit inflation. In this, the 82nd Annual Report of Royal Trust, you will find in summary, using a common but accurate financial expression, that the "bottom line" shows our net income up \$1,867,000 or 5% to \$39,356,000.

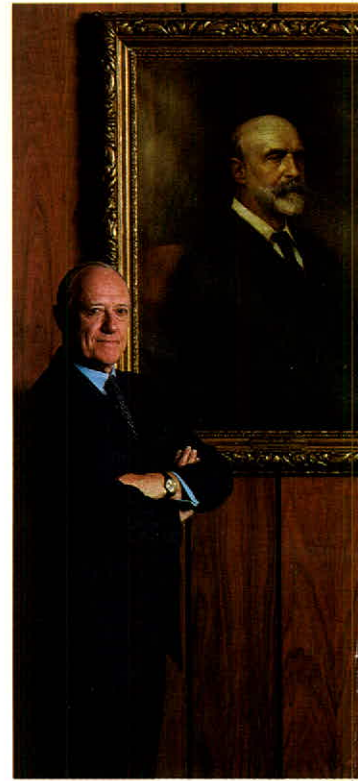
The 82nd business year of Royal Trust can best be described as one of solid achievement, attained in an environment that tested the mettle of both management and staff. 1981 was characterized by frustrating economic uncertainties and dramatic political events which dominated the attention of Canada's citizens in all walks of life. Some major concerns were at least partly resolved during the year, such as the negotiations on our Constitution as well as the difficult and sometimes bitter debate on energy pricing and taxation between the Federal Government and several of the Provinces. Putting the year into a longer term perspective, however, may show that it was perhaps not unlike many other 12 month periods within recent memory as, looking back into our Annual Report for the year 1971, we found mention of "economic uncertainties and a new proposed Income Tax law, among other challenges." Whatever may be the crisis of the moment, some major steps forward have been taken in the process of growth and maturity for this country and it is a measure of the resilience and inherent strength of Canadians and their institutions that Canada continues to thrive.

The economy in Canada was strong during the first half of 1981, particularly in residential construction and business investment. However, after mid-year our economy weakened quickly. Already weighed down by the high interest rates prevailing throughout the world, strikes in some major industries and softening market conditions in the United States, our major trading partner, produced additional strains in Canada. The emphasis of the Bank of Canada's activity seemed to focus on the prevention of an excessive depreciation in the exchange rate of the Canadian dollar. As a consequence, short-term interest rates were maintained at a level well above corresponding rates in the United States.

The trying period Canadians are now enduring will not be resolved quickly, in our opinion, and we shall have to bend every effort to achieve Canada's economic goals as well as our Company's corporate goals. Canada faces some very significant economic problems in the next few years which first must be recognized and then resolved by the public and private sector working together as a team intent on the common good. Royal Trust has been for over 80 years, and still is, a significant participant in the financial, investment and economic life of Canada and elsewhere. We stand ready, along with a skilled staff, to help solve economic and financial problems wherever we serve, in Canada or abroad.

In the last 10 years, Royal Trust has grown three times in terms of assets under administration; has now more than three times the number of offices and about three times the number of employees; and has a net income approaching four times the 1971 level.

It was in 1972 that we reported for the first time on our newly acquired Florida Bank with assets of about \$53 million. Today, there are seven Royal



*Kenneth A. White
Chairman and
Chief Executive Officer*

Trust Banks in Florida which, along with their various branches, total 23 locations in that State, having about \$350 million in deposits, with present total assets of \$405 million. Our Florida Banks are profitable and, were it not for the continuing expansion of our system, they would be providing us with a return on equity close to our expectations on their acquisition.

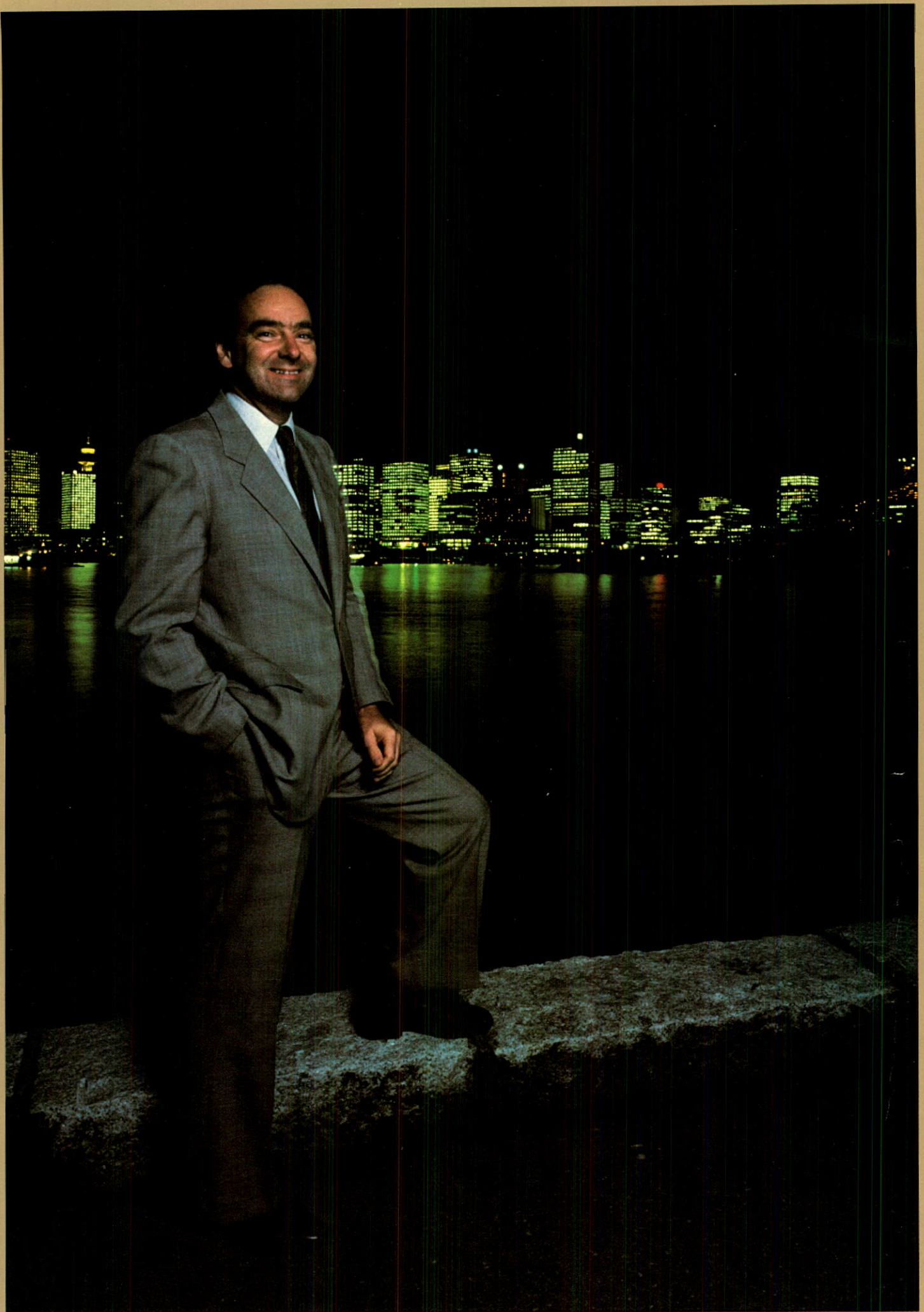
In the European operations, consisting of our subsidiary companies in London, England, where we have been for more than 50 years; Jersey, Channel Islands, established in 1962; Isle of Man, opened in 1976; and Dublin, in the Republic of Ireland, formed in 1966; we are pleased with our results. The U.K. company is now recognized by the Bank of England to have authorized banking status and has reported a very successful result for the year under review.

In Canada, we have been following with great interest the re-writing of Trust and Loan Companies legislation, which had been expected to be proposed and passed soon after the passage of the Bank Act in 1980. It is important that the Federal legislators not only find the time in which to pass this significant Bill, but also in that Bill to grant us greater flexibility in lending practices and other significant investment areas, to allow us to replace some of the lost mortgage lending business shifted to chartered banks. We commented on this point in last year's Annual Report but, as yet, there is still no legislation to meet these and other needs of the Trust Industry in Canada.

Among significant pieces of legislation passed in 1981 were the National Energy Program of the Federal Government and the Saskatchewan Government's moratorium on mortgage foreclosure. With respect to the National Energy Program, it can be said that 1981 will undoubtedly be considered the most eventful year in the history of the oil and gas industry in Canada. The Program has given a clear indication of the long-term strategy of the Federal Government with respect to our free enterprise system in Canada and suggests the probability of continued government intervention in our business and industries.

One result of this intervention of Government into the business world was a severe erosion of investors' confidence in the Canadian energy group of companies. Notwithstanding the current problems arising from this policy and a difficult period of adjustment facing the oil and gas industries over the near term, the outlook for the next few years remains encouraging in comparison to other sectors of the Canadian economy.

A major concern of any financial organization today, involved in lending money on real estate by way of a mortgage, is the apparent lack of public understanding of how the interest rates on mortgages are set in a free market economy. The recent legislative proposals in Saskatchewan which could effectively freeze mortgage interest rates, in spite of changing market conditions, are indicative of the political pressures that are inappropriately brought to bear on financial markets. We are fully cognizant of the painful effects of high mortgage interest rates, but these rates are just one item in a broad spectrum of money rates and prices. They are inexorably linked to all other interest rates in our system. A mortgage interest rate is not the result of a decision made by officers in a mortgage lending corporation. Lenders do not arbitrarily set rates. Corporate lenders of mortgage funds are intermediaries. We are entrusted with the savings of Canadians, considered to be deposits, and lend those deposits by way of a mortgage instrument to suitable credit-worthy potential or actual homeowners. The spread, or the difference between the price we pay to savers for the use of their money and



the price we charge borrowers for the use of that money being loaned by us, varies within a relatively small range out of which must come administrative costs, costs for defaults or other business risks and, finally, there must be some measure of profit left for the shareholders of the financial intermediary providing this service.

The current year of 1982 is unlikely to be any less challenging than last year, as worldwide economic and political forces continue to assail financial markets, causing unprecedented volatility and challenge. Through the past 12 months, in spite of the difficult operating conditions, Royal Trust made considerable progress in adjusting to the rapidly changing economic and financial environment. From the planning discussions held with a wide number of our senior employees and officers in a variety of locations, management concludes that our employees in general have accepted the possibility of difficult, perhaps unknown, conditions in 1982 with resolve, indicating a persistence and an air of confidence which augurs well for our future.

DIRECTORS AND OFFICERS

In March 1981, John M. Scholes was appointed President and Chief Operating Officer.

Later in the year we were pleased to welcome the following as Directors of Royal Trustco: George F. S. Clarke, F.S.A., F.C.I.A., President of Sun Life Assurance Company of Canada; Machiel A. Cornelissen, C.A., Senior Vice-President of Trizec Corporation Limited; John H. Matthews, Senior Executive Vice-President and Chief Operating Officer of Royal Trust Corporation of Canada; Gilbert I. Newman, C.A., Senior Vice-President of Olympia & York Developments Limited; Albert Reichmann, President of Olympia & York Developments Limited; James M. Tory, Q.C., Partner of Tory, Tory, DesLauriers & Binnington (Barristers and Solicitors); and Ewart A. Wickens, Executive Vice-President, International Banking of Royal Trustco. Messrs. Reichmann and Tory were appointed as members of the Executive Committee.

During 1981, David G. Waldon and Marshall M. Williams were appointed as members of the Audit Committee.

In April 1981, we were greatly saddened by the death of the Honourable George C. Marler, P.C. (Can.), B.C.L., LL.D. Mr. Marler had been a Director of Royal Trust since 1965 and was appointed an Honorary Director in 1977. He was a distinguished member of the Executive and Audit Committees, and a Director of The Royal Trust Company Mortgage Corporation. Mr. Marler was an outstanding Canadian who, during his lengthy career, served as a Federal Minister of Transport, as a Minister Without Portfolio in the Quebec Government and as Leader of the Opposition in Quebec. His wise counsel is missed.

We were also saddened to note, in October 1981, the death of John W. McKee. Mr. McKee served as a Director of Royal Trust from 1956 to 1973, and as an Honorary Director thereafter. In addition, Mr. McKee had been a member of the Toronto Advisory Board of Royal Trust since 1960. He made a major contribution to the development of Royal Trust in Toronto and his advice and counsel were of great significance to our success in that city.

James B. Cross retired as an Honorary Director in early 1982, having previously retired as a member of the Calgary Advisory Board.

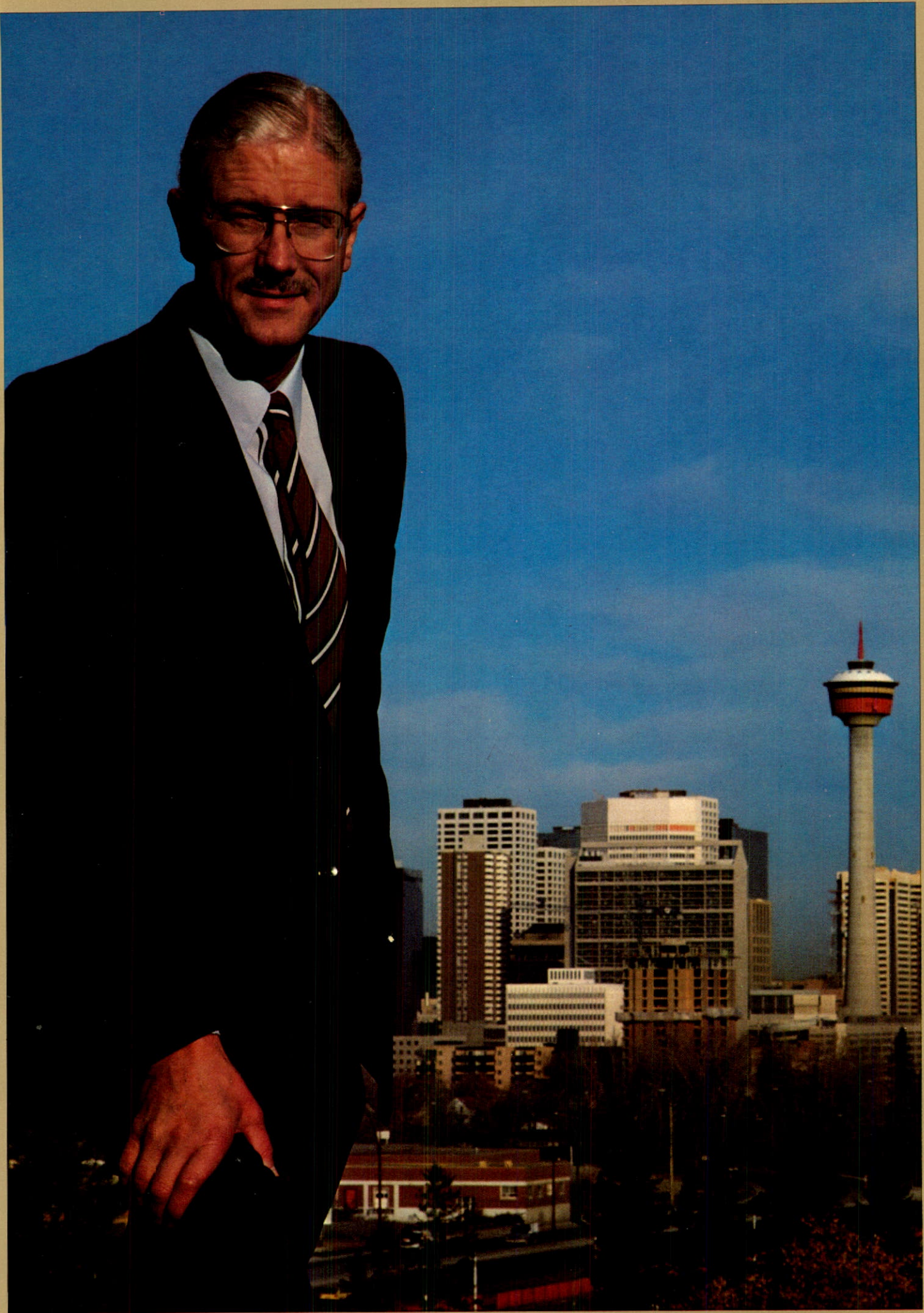


In 1981, the Pacific Region of Royal Trust Corporation of Canada, with the main office in Vancouver (seen here at night from Stanley Park), was headed by William J. Noble, Assistant Vice-President.

The Canadian fiduciary, financial intermediary and real estate operations of Royal Trustco are carried out on a regional basis within Royal Trust Corporation of Canada, with the exception of the province of Quebec, where The Royal Trust Company operates as a separate subsidiary. Separate European and Florida subsidiaries carry on business in those geographical areas.

In the following pages of this 82nd annual report, we introduce some of the senior operating personnel in our Canadian, Florida and European companies.

In front of Royal Trust's Bentall Centre office in downtown Vancouver are Bill Noble; Peter Bakonyi, Regional Real Estate Manager, Pacific Region; and David Laycock, Assistant Branch Manager, Vancouver.



Angus A. MacNaughton resigned as a Director in 1981 on account of Genstar Limited having acquired control of a competitor trust company.

John H. Matthews was appointed Executive Vice-President, Canadian Operations, of Royal Trustco.

In January 1982, Ian M. Young, C.A., was appointed Senior Vice-President, Finance, and Chief Financial Officer of Royal Trustco and James A. C. Ferenbach, C.A., was appointed Vice-President and Comptroller.

Two senior officers, Messrs. Richard T. La Prairie and Keith C. Pilley took early retirement during 1981.

One of the strengths of our Company throughout its 82 years has been the undoubted high quality of its employees. Over the years, our people have demonstrated a strong sense of purpose and an evident quality of team play. These qualities have aided us materially in good times and bad, to produce the best result possible. We would want to acknowledge the significant contribution of the men and women of Royal Trust in Canada, the United States and overseas.



Nick Dennys, Vice-President, Western Region, oversees Royal Trust Corporation's operations in Manitoba, Saskatchewan, Alberta and British Columbia from his Calgary base. Thirteen offices in Manitoba and Saskatchewan, 35 offices in Alberta and 25 offices in British Columbia make up the Western Region.

With Nick Dennys are Neil Murphy (left), Assistant Vice-President and Manager, Calgary Branch and Tim Barkley, Personnel Manager, Western Region.



The environment for the Company's operations in 1981 continued to be dominated by inflationary pressures and an uncertain economic climate. The high level and volatility of interest rates seriously affected margins in our financial intermediary business and caused a sizeable downturn in the volume of real estate sales in the last half of the year. Meanwhile, costs of doing business continued to rise.

Nevertheless, net income of the Company rose 5% to \$39.4 million, while after deduction for preferred dividends, net income applicable to the common shares was maintained at \$31 million. Due to the larger average number of common shares outstanding during the year, the earnings per share declined 5% to \$1.82.

Total balance sheet assets exceeded \$9 billion for the first time, while assets under administration rose to \$33.4 billion despite a significant decline in the stock market.

CANADIAN TRUST OPERATIONS

In an atmosphere of rapidly changing interest rates, the trend toward shorter term deposits and mortgages continued. In fact, we have noted a virtually complete change in our clients' deposit patterns from longer to shorter term deposits. This change has a direct impact on our capacity to make mortgage loans which have traditionally been funded by term deposits. To compensate, we have had to reduce the amount of funds available for traditional lending and emphasize mortgage products with shorter terms with plans to introduce both six-month term and variable rate mortgages in 1982. In addition, we have been steadily increasing our investment in floating rate securities.

In 1981, we continued to allocate significant resources to update existing and develop new computerized systems. In addition to making increased use of micro-computers to take advantage of their flexibility in specific tasks, we made important progress toward our goal of a completely new system for our tax shelter products and introduced on-line inquiry facilities in several client-related areas with the objective of improving service.

A number of new services and products were introduced during 1981. Some of them were:

The Guaranteed Investment Account—This product offers to our clients the opportunity to roll over their 30 day GICs with virtually no paper work. The convenience, simplicity and easy liquidity offered by this innovative account (automatic adjustment, monthly statement, no paper work, no pass book) have proved extremely popular with clients. After only four months of operation, the Guaranteed Investment Account had grown to more than \$147 million at year-end 1981.

An annual pay Guaranteed Investment Certificate with terms of from one to four years was added to our existing annual pay product.

An annually compounding Guaranteed Investment Certificate with terms of one to five years available for Retirement Savings Plans.



*John M. Scholes
President and
Chief Operating Officer*



Royal Trust's 13 Manitoba and Saskatchewan Region offices report to D. Donald Ross, Assistant Vice-President, Manitoba and Saskatchewan Region.

With Don Ross (centre), are Bob Currie (left), Regional Real Estate Manager, Manitoba & Saskatchewan Region, and Bob De Luca, Assistant Manager, Winnipeg Branch.



Personal Financial Planning—This service is provided to employees of corporations who retain our services on their behalf. The service is a combination of group seminars and individual counselling.

Euro Pac, an investment trust which provides pension funds with the opportunity of investment in international equity markets outside North America. Contributions of close to \$18 million Canadian are currently invested in European, Japanese and South East Asian markets.

There follow brief notes on some of the main components of the Canadian Trust Operations in 1981.

Trust Services

The three trust services—Personal, Pension and Corporate—continue to play an important part in our operation and reached record levels of revenue and profitability in 1981. Continued effort was devoted to improving service to our clients and to marketing the products offered.

In Personal Trust we experienced a very satisfactory year from the point of view of increased revenues and volumes of new business. We were particularly pleased with the interest in our investment management and custodial services. Our Self-Directed Retirement Savings Plan volume again increased markedly. However, we face significantly more competition in future from investment dealers who offer similar products. In 1981 we took a more aggressive stance with regard to sales and marketing of Personal Trust services in conjunction with a reorganization of our Business Development group with the objective of allocating more resources to the sale of Personal Trust products. Of particular interest are the improvements made during the year to the computer systems servicing Personal Trust. These were the first stages in a series of systems developments which will significantly improve both the efficiency and quality of service offered by Personal Trust.

Pension Trust, for the past several years, has been actively working on enhancements to existing data processing systems and procedures to meet the increasingly complex requirements of pension plan sponsors. Our Pension Client Reporting System is the culmination of this effort and represents a comprehensive financial reporting service designed to meet the needs of sophisticated pension clients. Pensions are a matter of high priority with the Federal and Provincial Governments as witnessed by the large numbers of Royal Commissions and conferences being held and new legislation being introduced. Royal Trust pension specialists are involved in the changes that are occurring in this field. We have appeared before the Ontario Select Committee on the status of pensions, participated in the National Pension Conference last April, and have met with numerous political and government authorities to express our views on the direction of government policy. Among the Classified Funds, which exceeded \$1.1 billion at year end, the Classified Real Estate Trust experienced the highest level of growth. The Trust is valued at approximately \$100 million and has equity investments in 28 properties.

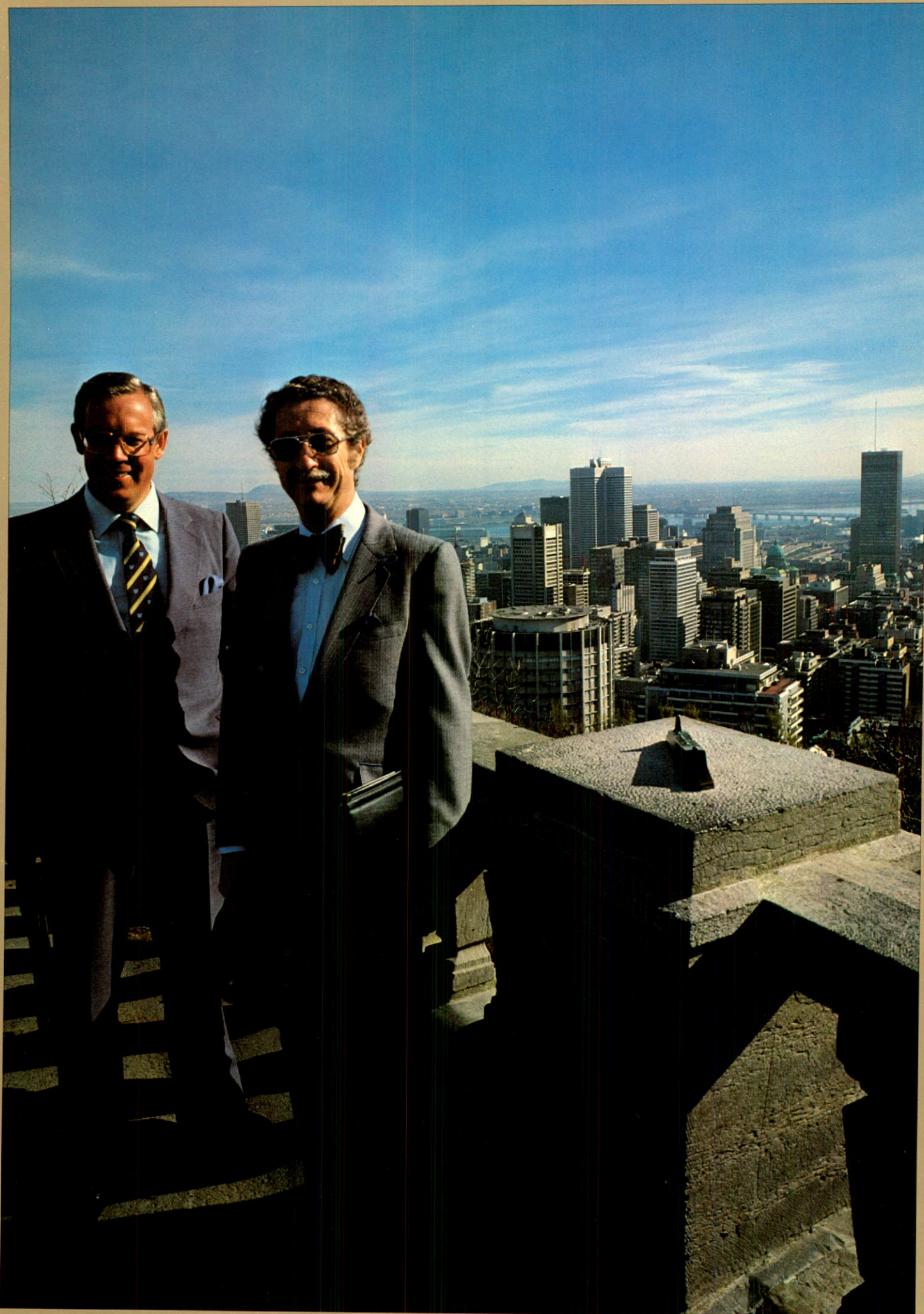
Our Corporate Trust function had a most satisfactory year in terms of both revenue and profit. The continued high level of market activity throughout most of the year, together with our appointment as depository in several offers, led to gratifying results. We introduced our Direct Deposit System during the year and it enjoyed a good reception. The dividend reinvestment service and stock dividend plan we offer both attained wider acceptance during 1981.



In Royal Trust Corporation of Canada, two operating divisions exist within the province of Ontario. In 1981, John Burleton (left), was Vice-President, Toronto Region. Heading Ontario Region as Vice-President is George Mitchell (right), with offices in Toronto.

In charge of the Company's largest branch are, from left: John St. Denis, Manager, Personnel; Mike Graham, Comptroller; John Burleton, now Senior Vice-President, Marketing; Ken Candlish, Assistant Branch Manager; Pat Holmes, Assistant Branch Manager; and Brian Patterson, Senior Regional Real Estate Manager.

Senior Ontario Region personnel are, from left: Ivor Mills, Manager, Hamilton; Bob Hannen, Manager, London; George Mitchell, Vice-President, Ontario Region; and Bill Gordon, Assistant Vice-President and Manager, Ottawa Branch.



Real Estate

Our Real Estate division continues as one of the largest in Canada, with 4,129 sales representatives operating from 188 offices in every Province of Canada. During the year, the network of residential offices was extended, through new openings or acquisitions, by 13 locations in 11 cities.

Income from real estate sales and related services was \$165.8 million in 1981, compared to \$149.8 million the previous year. All of this gain was recorded in the first part of the year when extraordinary housing market conditions prevailed and when sales were buoyant. Sales volumes dropped dramatically in the second half, due to record high mortgage rates, seriously affecting the profitability of the group. While the Residential division showed only a modest decline in profits over the previous year, substantial losses in both the Industrial, Commercial and Investment sales division and the Time Sharing sales division resulted in an overall loss for the group.

It was an active year for the property investment area, which now has about \$200 million of properties under administration. The forecast is for continued activity in 1982, both by way of acquisition and development. To capitalize on the high potential in this area, we have established a new function, Real Estate Investment and Financing, to be headed by Alan Purdy, Executive Vice-President.

Mortgages

Our 1981 mortgage operations were marked by very volatile interest rates (21 interest rate changes with rates peaking at 21.5% in September) and a reduced supply of funds due to an unwillingness on the part of the depositing public to tie up their savings in term deposits. The high interest rates caused social problems and a variety of government responses to them. In this connection Royal Trust was represented on the Federal Task Force which considered ways of assisting borrowers who were hard pressed. In spite of continued economic pressures on the Canadian consumer, mortgage arrears remained at a satisfactory level. In 1982, we anticipate fewer housing starts and unsettled interest rates. At this time, we do not know if the public will have sufficient confidence during 1982 to resume making medium and longer term deposits. If not, our major lending activity will be the renewal of existing mortgages, of which a large number mature in 1982. As mentioned earlier, we hope to introduce six-month mortgages and variable interest rate mortgages as a way of satisfying the needs of both borrowers and depositors.

Financial Intermediary

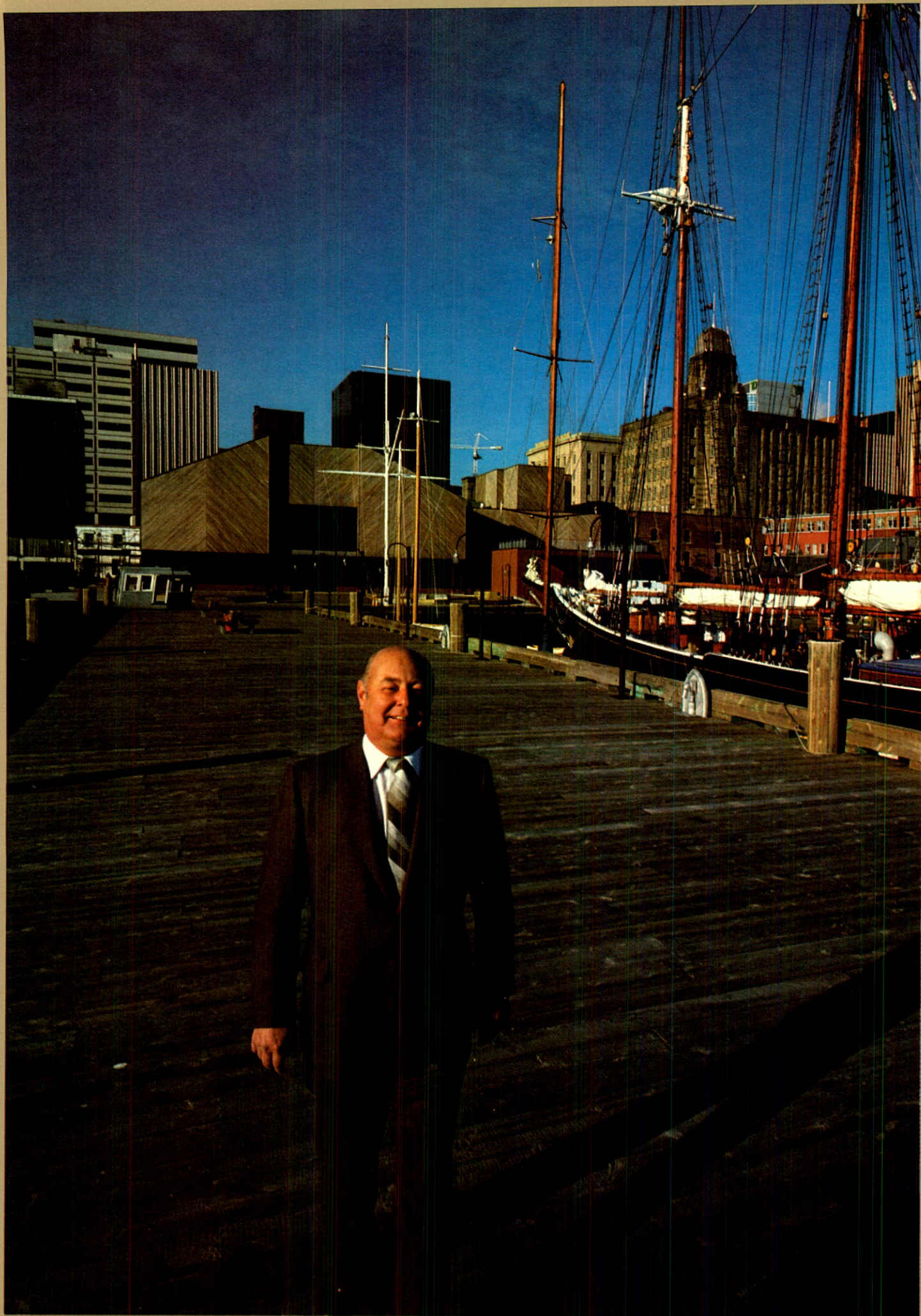
1981 saw historically high interest rates and extreme volatility throughout the year. Savings rates, for example, were at 12.5% at the beginning of the year, climbed to a record high of 18.75% and ended the year at the 13.50% level. This market action placed severe pressure on our profit margins which could have been much worse were it not for our continued active participation in the money market area where spreads, particularly in the early part of the year, were more satisfactory.

Because of the trend away from longer term investments on the part of our clients, noted in our Annual Report last year, we continued to increase our



On "the mountain" overlooking the city of Montreal are two of The Royal Trust Company's senior officers: Philip Johnston (left), Vice-President and Manager, Montreal, and Jacques Dionne, Regional Vice-President, Quebec and Manager, Quebec City. The Royal Trust Company has a long history in the province—the company's first office opened in Montreal in 1899. Today there are 64 Royal Trust fiduciary, financial intermediary and real estate offices carrying on business in Quebec.

Representing The Royal Trust Company in this photo are, from left: Philip Johnston; Jacques Dionne; André Forest, Vice-President, Administration and Lending and Secretary-Treasurer; and Henri Renaud, who when this photo was taken, was Assistant Vice-President and Manager of the Quebec City branch. Mr. Renaud is now in charge of the Vancouver branch of Royal Trust Corporation of Canada.



investment in interest sensitive assets during the year. Our deposit growth in 1981, at \$617 million, was less than the previous year (\$729 million) and less than planned. 1981 saw fewer new and renewed five-year deposits and in the last quarter of the year our balances were reduced as clients withdrew funds to take advantage of the unusually attractive Canada Savings Bonds terms. We anticipate resuming a more normal growth rate in 1982.

Computer Support Service/Information Systems

From an operations point of view, the dramatic increase in short-term deposits and mortgages was largely instrumental in causing the largest data processing workload we have yet encountered. This was successfully managed as was the first full year of our banking system, CORBIT. On the development side, progress was made in tax shelter related programs, and also in programs designed to improve our trust, mortgage, moneyservice and real estate areas. Management is committed to the allocation of substantial resources (\$9.5 million for the development of new systems in 1981 alone) to ensure that our business systems are not only able to provide a high level of service to our many clients but also to achieve greater productivity in our administrative processes.

ROYAL TRUST ENERGY CORPORATION

1981 was the first full year of operations for Royal Trust Energy Corporation. Despite the uncertain environment created by the National Energy Program and the November Federal Budget, Royal Trust Energy Corporation had a successful year. Sales of units of Royal Trust E Fund, a vehicle designed to permit individuals to invest in the energy future of Canada through the medium of a diversified equity portfolio, exceeded our projections significantly and at the end of the year the fund was valued at approximately \$15 million.

Development of other products has been delayed by changes in the complex rules and regulations governing the petroleum industry. We are very hopeful, however, that we will now see opportunities to introduce additional new investment products developed by Royal Trust Energy Corporation, with the Classified Energy Trust ready for introduction in the first half of 1982.

FLORIDA

As reported in October, 1981, negotiations to acquire all outstanding common stock of Flagship Banks Inc., of Miami, were discontinued. Nevertheless, Royal Trust Bank Corp. continued its program of internal growth, which involved the opening of five new offices for a total of twenty-three at year-end. An additional eight new offices will be opened during 1982.

Despite the volatile money markets and increasing competition, particularly from out-of-state financial institutions and money market funds, Royal Trust Bank Corp. assets continued to grow, reaching a total of U.S. \$405 million.

Economic and competitive conditions will make 1982 a year of considerable challenge. In response, several administrative and product changes will be introduced, including the merger of selected member banks, which should result in a reduction of operating costs, and the introduction of new domestic and international services.



With the Halifax cityscape behind him and both a Nova Scotian and Canadian symbol—the Bluenose—to his side, is Phil Brodie, Assistant Vice-President, Atlantic Region, of Royal Trust Corporation of Canada.

Standing in front of Halifax's Citadel are representatives of a number of Royal Trust's 18 Atlantic Region offices. They are: Front—Philip Brodie, Assistant Vice-President, Atlantic Region. Rear, from left—George Publicover, retired Vice-President, Atlantic Region; Art Grandy, Manager, St. John's East real estate office; Colin C. Cope, Regional Real Estate Manager, Atlantic Region; David Lyman, Manager, Moncton real estate office; Don Myatt, Manager, Bayers Road real estate office, Halifax.



EUROPEAN REGION

Despite recessionary economic conditions throughout the European Region, the profit contribution before taxes increased by over 70%, in terms of local currency.

With the granting of recognized banking status by the Bank of England, the London company gave priority during the year to developing and consolidating its banking business. Strong demand was experienced for mortgage financing, together with encouraging growth in commercial loans.

The foreign exchange service introduced last year, which completed the range of basic banking services available from the London company, contributed to the flexibility of the money trading activities, and played an important role in maintaining profit margins in the conditions of volatile interest and exchange rates which existed throughout the year.

The Jersey Bank continued to sustain its deposit growth rate of which an important component was the continuing demand for deposit services by expatriates originating from the United Kingdom, Canada and the U.S.A.

The demand for trust services within the Region continued to grow with the Jersey trust company providing the largest trust services unit within the Region, for both domestic as well as international trust business.

COMPUTEL

Computel had a much improved year, recording a profit in 1981 compared to a loss in the previous year.

The Canadian computer service industry continues to grow at a rapid pace but there is intense competition and consistent profitability is elusive. Computel's direction in 1981 was away from pure computer processing to value-added products and services. This emphasis will continue in 1982 and beyond.

In the United Kingdom, Computel's subsidiary, Lonsdale Systems Limited, showed its first profitable year.

Data Logic, a Canadian division, was sold in April, 1981. Also, in Saudi Arabia, Computel's three years facilities management contract for the Ministry of Planning ended July 14, 1981.

DIRECTORS, ADVISORY BOARDS, OFFICERS, PRINCIPAL SUBSIDIARIES

Royal Trust Corporation of Canada: In 1981, Albert Reichmann and James M. Tory, Q.C., were appointed to the Board of Directors of this major operating subsidiary.

There have been a number of changes in membership of our Branch Advisory Boards. We were saddened by the deaths of Francis W. Dowler and John N. Paterson, members of our London (Ont.) and Thunder Bay Advisory Boards, respectively. Charles R. Bell (St. John's), C. Wilmot Dean (Halifax), George Mitchell (Halifax), Charles P. Fell (Toronto), Fletcher W. Troop (Ottawa), Robert J. Prettie (Thunder Bay), James B. Cross (Calgary), and Norris R. Crump (Calgary), retired from the Boards indicated. We are most grateful to these gentlemen for their assistance and counsel over the years. Mr. Fell remains as an Honorary Director of Royal Trustco Limited.



Royal Trust's European operations are centred in London, just a stone's throw from St. Paul's Cathedral, but extend to Jersey in the Channel Islands, Isle of Man, Ireland and Liechtenstein. In 1981, despite a deepening recession, the company's European division was able to report a substantial increase over 1980 in profit contributions.

Heading Royal Trust's operations in London is Robert Traquair, Vice-President, Royal Trust Company of Canada (Europe) Limited.



During the year we welcomed the following new Advisory Board Members: Calgary—Barbara J. Sparrow; Lethbridge—Dale A. Martin; London (Ont.)—D. Donald C. McGeachy; St. John's—C. Randolph Bell; Thunder Bay—Emerson Clow and James A. Crooks; and Windsor—E. Gerry Cole.

Senior appointments among Executive Officers of the Company were: Roland B. Breton and G. Roger Otley as Executive Vice-Presidents; John A. Burlerton and David R. Cooper as Senior Vice-Presidents; James A. C. Ferenbach and William R. Noble as Vice-Presidents; and John R. Moffat as General Counsel. The appointments of Messrs. Ferenbach and Moffat were in 1981 while the other appointments were effective January, 1982.

The year 1981 also saw the retirement of Vice-Presidents George F. Publicover and Glyn Smallwood after more than 46 and 34 years of service respectively. Mr. Publicover continues as a member of the Halifax Advisory Board.

The Royal Trust Company: We were pleased to welcome Clément Fortier and A. Jackson Noble, C.A. to our Sherbrooke Advisory Board.

Florida: Jerry F. Gilliam was appointed President and Chief Executive Officer of Royal Trust Bank Corp. John H. Matthews was elected to its Board of Directors.

We welcomed Edward Haddock to the Board of Royal Trust Bank of Orlando.

Edmund J. Gong, John E. Matthews, Jr., and Richard S. Swann retired from the Miami, Jacksonville and Orlando Boards of Directors, respectively. We were sorry to note the death in 1981 of Dale C. Higgins, a Director of Royal Trust Bank of Orlando since 1976.

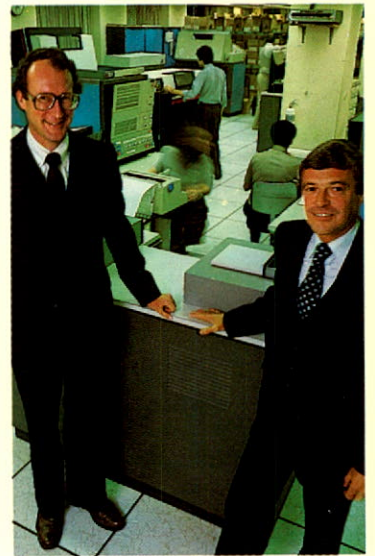
European Region: We are pleased to welcome Bruce T. Smith to the Board of The Royal Trust Company of Canada effective early 1982. Mr. Smith was, until his retirement in 1981, General Manager responsible for international business at the Midland Bank. We were pleased to welcome Douglas J. E. Clothier to the Board of Royal Trust Bank (Jersey) Limited. Mr. Clothier was, until his retirement in 1981, the General Manager of Trustee Savings Bank of Channel Islands.

The death of Sir Robert Marett, K.C.M.G., O.B.E. in 1981 was noted with deep regret. Sir Robert had served as a Director of The Royal Trust Company (C.I.) Limited since 1969 and was also a Director of Royal Trust Bank (Jersey) Limited and other subsidiaries.

PROSPECTS FOR 1982

The Canadian economy is starting the year in a recession which is likely to continue for at least the first half of the year and the pace of recovery anticipated during the latter half is not expected to be particularly strong. Sluggish consumer demand, coupled with weak business investment spending, will lead to poor corporate profit performance and higher unemployment.

The outlook for the key factors of inflation and interest rates which most directly affect your Company's operations is somewhat mixed. The rate of inflation is expected to level off but remain high, which will continue to put pressure on salaries and wages as well as other costs. In the meantime, the outlook for interest rates is murky. The consensus view is that rates will continue to generally decline, despite temporary reversals, as the economy



In Florida, Royal Trust Bank Corp. continues to grow, with a total of seven Royal Trust Banks with 23 offices in the bank network. Assets of the corporation grew to \$405 million U.S. in 1981. President and Chief Executive Officer of the Bank Corp. is Jerry Gilliam, seen here in front of the Miami skyline.

Jerry Gilliam is seen here with J. Weston Field, President and Chief Executive Officer of the Royal Trust Bank of Miami N.A. and Royal Trust Bank of Broward County.

Edward Cannon (right), President, and Gerry McQuade, Vice President, Computel Systems Ltd., are pictured in Computel's Toronto Data Centre. This facility, which is linked to the company's main computing complex in Ottawa, provides complete input and output preparation services for all of Computel's Toronto-based data processing clients.

weakens during the first half of the year, then move up as the economy shows signs of recovery about mid-year. However, rates are declining from extremely high levels and may still remain high enough to discourage consumer purchase of houses. The case for much lower rates seems to rest largely on the possibility that the recession will be deeper and more prolonged than generally anticipated. It is also possible, however, that the decline in rates could be aborted by higher than anticipated budget deficits in Canada or the U.S., a weaker Canadian dollar, uncontrolled money supply growth or higher than expected inflation rates. The coming year therefore will be a challenging one for the industry and the Company.

A continuation of the recent decline in interest rates would have a positive impact on interest spreads in our financial intermediary operations as well as providing an impetus to lagging real estate sales from coast-to-coast. An early reversal of the decline in rates and a move back to the extreme high levels of late 1981 would be negative for these two major areas of the Company's business.

In any event, we will continue our efforts to match our demand deposits with floating rate securities, to improve and update our systems and to control costs at all levels.

To an increasingly inflation-conscious public, interest rates, product variety and service grow in importance. We have seen increased competition in 1981 and anticipate more in 1982. We will meet it with the new products described elsewhere in these remarks, together with competitive interest rates and improved client service brought about by better trained staff and improved business systems.

STAFF

In meeting the challenges and opportunities which lie ahead, the skills and dedication of our 9,694 staff members represent a basis for optimism.

On behalf of management, I extend sincere appreciation to each and every member of the staff for their efforts in the year just completed.

Net income of the Company for 1981 was \$39,356,000 an increase of 5% over the comparable \$37,489,000 in 1980. However, after deduction of preferred dividends, net income applicable to common shareholders was \$31,016,000 in 1981 compared with \$31,152,000 in 1980. On a per share basis these results represent \$1.82 for 1981 and \$1.91 for 1980, a decrease of 5%, resulting from the larger average number of common shares outstanding throughout 1981.

Earnings per share by quarter in 1981 compared with 1980 are as follows:

	Quarter				
	1st	2nd	3rd	4th	Year
1981	\$0.44	\$0.61	\$ 0.45	\$ 0.32	\$ 1.82
1980	0.15	0.49	0.76	0.51	1.91
Increase/(Decrease)	\$0.29	\$0.12	\$(0.31)	\$(0.19)	\$(0.09)

Interest rates continued to have a very significant influence on results from quarter to quarter, particularly as their impact flowed through to real estate sales activity. The latter, which was strong in the first part of the year, fell off considerably as the year progressed and high mortgage rates took hold.

The principal segments of our operations contributing to earnings per share were as follows:

	1981	1980
Canadian operations (excluding Computel)	\$1.21	\$1.49
Computel	0.11	(0.16)
Florida	0.16	0.24
Overseas	0.33	0.23
Foreign exchange adjustment	1.81	1.80
	0.01	0.11
Total	\$1.82	\$1.91

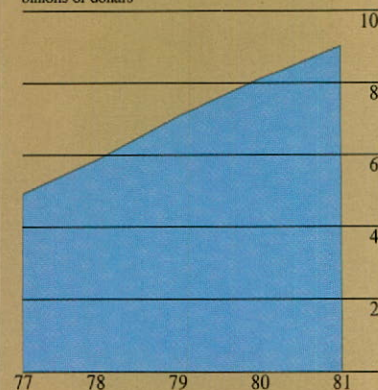
An analysis of earnings by the major classes of business is included in note 3 to the financial statements under Segmented Information. While gratifying increases are reported in trust and computer services, declines in net income occurred in both financial intermediary services and real estate sales. Apart from the effect of interest rates on both categories, the impact of inflation on operating costs has been particularly noticeable with selective expansion of our operating bases also affecting net income.

FEES AND COMMISSIONS

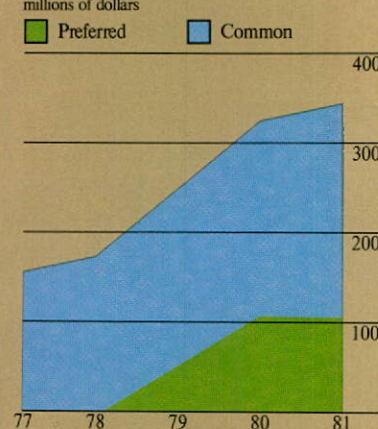
Fees and commissions increased by 11%, led by our stock transfer services which increased 44%, largely through greater corporate financing and takeover activity.

Increases in income from personal and pension trust services arose in part from higher stock market prices in the first half of the year. Fees from these services are based generally on the market value of underlying securities. In the case of personal trust services, self-directed retirement savings plans showed substantial growth. The decline in income from computer services is directly attributable to the expiry of our contract in Saudi Arabia in July and the sale

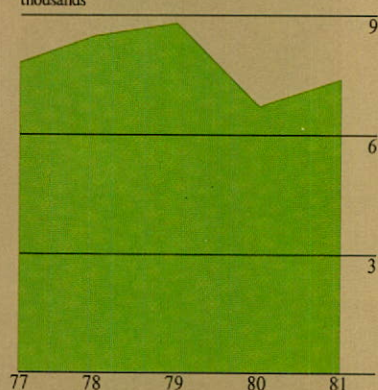
Total Assets
billions of dollars



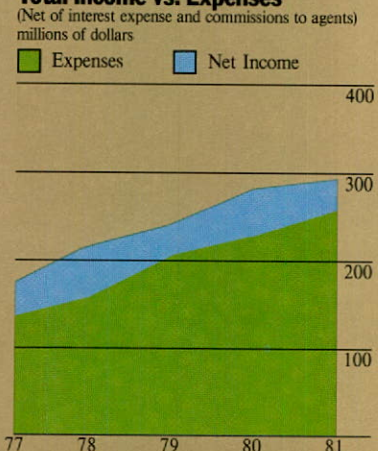
Shareholders' Equity
millions of dollars



Number of Common Shareholders
thousands



Total Income vs. Expenses



of the Data Logic division of Computel, our computer operations subsidiary, in April. 1980 computer service revenue was similarly affected by the sale of Computel's Florida business in mid 1980. An unusually attractive Canada Savings Bond issue contributed in large degree to the increase in miscellaneous income.

Real estate sales commissions, which increased by 11%, all from the residential sector, were at a proportionately higher level of growth in the first part of the year, but record high mortgage rates resulted in a substantial decline in sales activity in the second half year.

INVESTMENT INCOME

Investment income increased by 32%, although, after deducting interest expense which increased by 38%, reported net financial income decreased by 1%. Investment income for 1981 included a higher component of income received net of income tax than in 1980. If such investment income is adjusted to its pre-tax equivalent amount, net financial income is shown to have increased by 9%.

Net investment income adjusted for the effect of income received net of income tax

	Adjusted		As Reported	
	1981	1980	1981	1980
	(dollars in millions)			
Investment income				
—as reported	\$1,173.6	\$890.5	\$1,173.6	\$890.5
—pre-tax equivalent adjustment . . .	33.9	19.3		
Tax adjusted investment income	1,207.5	909.8		
Interest paid	1,044.2	759.4	1,044.2	759.4
Tax adjusted net financial income . . .	\$ 163.3	\$150.4	\$ 129.4	\$131.1
% increase (decrease)	9%		(1)%	

Income from short term deposits increased 85%, securities 45% (tax adjusted 48%), mortgages 11% and other loans 53%. These changes reflect our policy of increased investment in interest sensitive vehicles in response to continued depositor preference for short term instruments.

Rising interest rates in 1981 had a more immediate effect on interest rates paid on short term deposits than on the yield earned on offsetting investments.

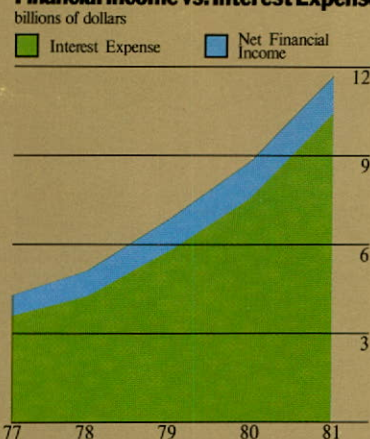
It should be noted that income from the proceeds of issues of preferred shares made in previous years is included in investment income although the applicable preferred dividends are not deducted in computing net income. Net income attributable to preferred shareholders increased 32% because our convertible preferred shares were issued in mid 1980.

EXPENSES

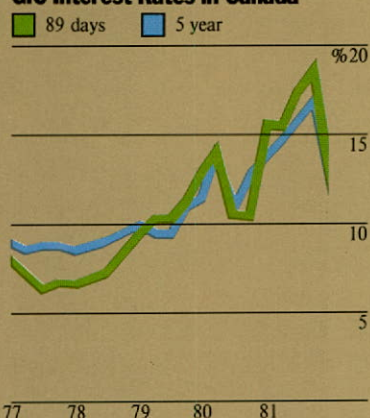
The increase in expenses, exclusive of interest paid to depositors, loan losses and commissions paid to real estate brokers and sales agents was \$29 million or 13%. In part this includes the cost saving effect of the changes in our computer operations discussed under Fees and Commissions.

Salaries increased by 11% which would have been approximately 14% without the effect of the Saudi Arabia contract expiry and Data Logic sale. Much of the increase is attributable to salary adjustments in response to inflation together with sizeable increases in unemployment and health insurance costs. Other categories of expense increased 14%.

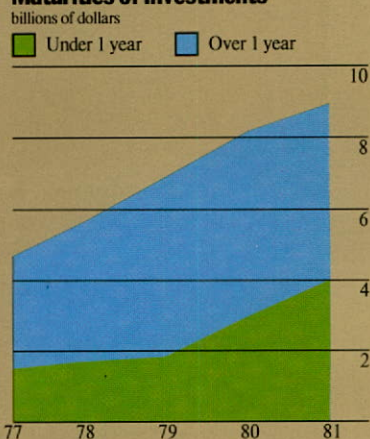
Financial Income vs. Interest Expense



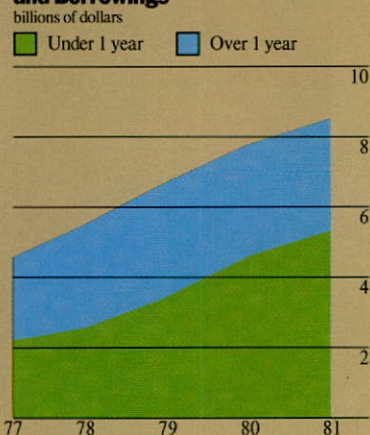
GIC Interest Rates in Canada



Maturities of Investments



Maturities of Deposits and Borrowings



Full provision has been made for estimated losses on all loan categories. The provision of \$3.3 million represents a decrease of 27% from 1980 reflecting a major improvement in our Florida operations.

OTHER ADDITIONS

Net gains realized on securities were \$4.0 million in 1981, compared to \$6.6 million in 1980, a decline of 39%. Because some gains are taxed as income at full statutory tax rates and others are assessed as capital transactions, subject to tax on half the gains, the net after tax gains realized were 21% down from 1980.

The foreign exchange adjustment, although down \$2.4 million from 1980, remained positive for the year. This was achieved as a consequence of a sterling debenture issue completed in February, 1981 which protected us from the full impact of the dramatic decline of Sterling in terms of Canadian dollars. At year end 1981 the British pound was \$2.27 compared with \$2.86 at the end of 1980.

INCOME TAXES

A high component of income from securities is received net of income taxes. As a consequence, income subject to income taxes has resulted in net taxes recoverable in future years of \$6.0 million.

BALANCE SHEET

The balance sheet grew by \$767 million or 9% over 1980. This growth was achieved early in the year with a decline in the fourth quarter because of withdrawal of funds to take advantage of the unusually attractive Canada Savings Bond issue. The increase in deposits and borrowings amounted to \$746 million as follows :

Deposits and borrowings

	Year end		Growth
	1981	1980	
	(dollars in millions)		
Canadian operations	\$7,173	\$6,556	\$617
Florida	417	409	8
Europe	893	797	96
Sundry	87	62	25
	\$8,570	\$7,824	\$746

Assets growth was as follows :

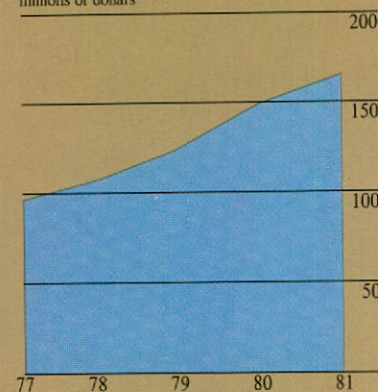
	1981	1980
	(dollars in millions)	
Cash, bank deposits and treasury bills	\$131	\$ 448
Securities	437	405
Mortgages	164	250
Other loans	42	99
All other assets	(7)	8
	\$767	\$1,210

INVESTMENTS IN AFFILIATES

The reduction of \$8.4 million in investments in affiliates is the result of the sale of our equity interest in BM-RT Ltd. and the exchange of our interest in Insmor Holdings Limited for MICC Investments Limited, a publicly traded security and now shown under securities.

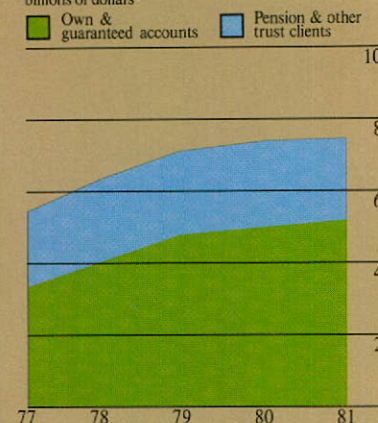
Real Estate Sales

millions of dollars



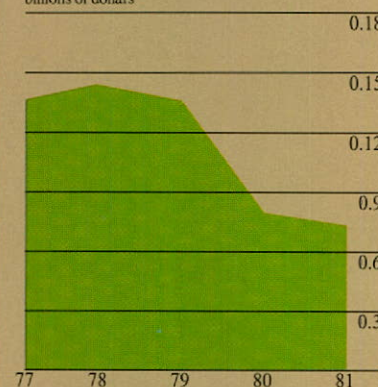
Mortgages Under Administration

billions of dollars



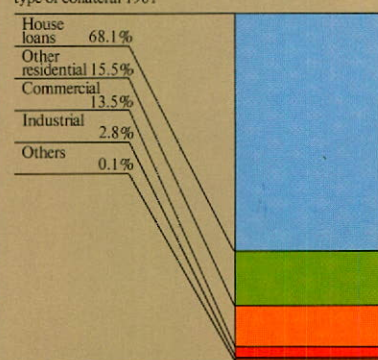
Mortgage Disbursements

billions of dollars



Mortgages

type of collateral 1981



RETURN ON SHAREHOLDERS' EQUITY

Net income applicable to common shareholders was \$31 million in both 1981 and 1980. This represents a return on average common shareholders' equity of 13.6% as compared to 15.7% in 1980.

DIVIDENDS

Quarterly dividends on common shares have been maintained at 28 cents throughout 1981. In 1981, dividends on common shares totalled \$1.12 compared to 97 cents in 1980.

INTEREST RATE SENSITIVITY

The sensitivity of both investments and deposits and borrowings to changes in interest rates can have a material effect on net financial income, particularly during periods of rapid or wide rate fluctuations. Generally, those categories with floating rates or which mature within the year are considered to be interest rate sensitive.

At the end of 1981, the excess of interest sensitive deposits and borrowings over investments was \$0.5 billion or 6.2% of total deposits and borrowings compared with \$1.1 billion or 14.4% of total deposits and borrowings a year earlier.

The following table of investments and deposits and borrowings indicates the interest rate sensitivity breakdown of each category.

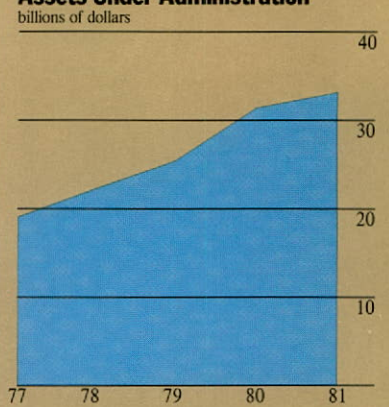
As at December 31, 1981

	Floating Rate	Under 1 Year	Over 1 Year	Total
(dollars in thousands)				
Investments				
Cash and marketable securities	\$ 494,562	\$2,031,636	\$ 498,128	\$3,024,326
Loans and leases	290,872	2,026,540	3,459,435	5,776,847
Accrued dividends and interest		119,786		119,786
	\$ 785,434	\$4,177,962	\$3,957,563	\$8,920,959
Deposits and borrowings				
Savings and chequing accounts	\$1,181,961	\$ 311,386		\$1,493,347
Deposit certificates, notes and debentures	256,928	3,548,463	\$3,071,896	6,877,287
Accrued interest		199,290		199,290
	\$1,438,889	\$4,059,139	\$3,071,896	\$8,569,924

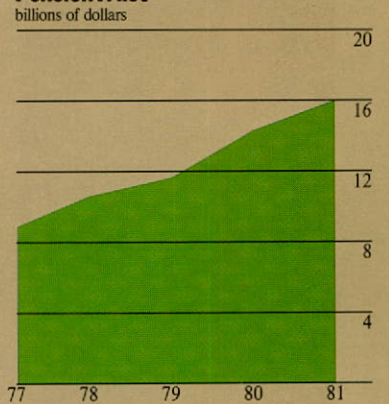
As at December 31, 1980

	Floating Rate	Under 1 Year	Over 1 Year	Total
(dollars in thousands)				
Investments				
Cash and marketable securities	\$ 320,740	\$1,525,155	\$ 644,776	\$2,490,671
Loans and leases	237,829	1,248,749	4,042,812	5,529,390
Accrued dividends and interest		130,955		130,955
	\$ 558,569	\$2,904,859	\$4,687,588	\$8,151,016
Deposits and borrowings				
Savings and chequing accounts	\$1,039,884	\$ 330,150		\$1,370,034
Deposit certificates, notes and debentures	341,719	2,723,442	\$3,235,849	6,301,010
Accrued interest		152,978		152,978
	\$1,381,603	\$3,206,570	\$3,235,849	\$7,824,022

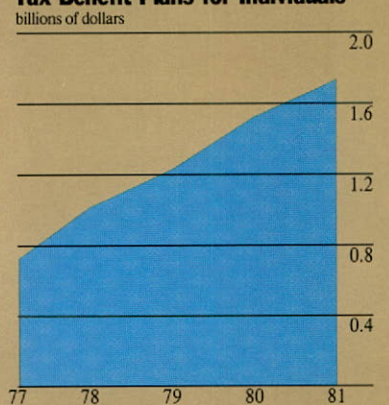
Assets Under Administration



Assets Under Administration Pension Trust



Assets Under Administration Tax Benefit Plans for Individuals



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

26

ROYAL TRUSTCO LIMITED

as at December 31

1981

1980

ASSETS

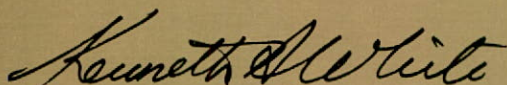
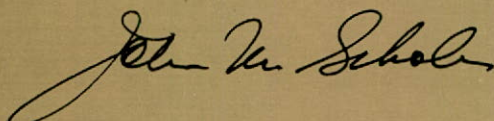
Investments (Note 4)

Cash, bank deposit receipts and treasury bills	\$1,412,317,000	\$1,281,513,000
Securities	1,686,386,000	1,249,352,000
Mortgages	5,219,488,000	5,055,556,000
Other loans	478,349,000	436,354,000
Receivables under equipment leases, net of unearned income (Note 5)	124,419,000	128,241,000
	\$8,920,959,000	\$8,151,016,000

Other Assets

Income taxes recoverable	\$ 300,000	\$ 1,272,000
Accounts receivable	29,486,000	25,821,000
Premises, equipment and leasehold improvements at cost less accumulated depreciation and amortization	65,799,000	62,353,000
Unamortized debenture discount and underwriting commissions ..	1,226,000	636,000
Investment in affiliates	838,000	9,255,000
Excess of cost of investment in subsidiaries over acquired equity in net assets	22,087,000	23,466,000
	\$ 119,736,000	\$ 122,803,000
	\$9,040,695,000	\$8,273,819,000

Approved by the Board

Kenneth A. White
DirectorJohn M. Scholes
Director

as at December 31	1981	1980
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Deposits and Borrowings (Note 5)		
Deposit certificates.....	\$6,623,431,000	\$6,012,911,000
Savings and chequing accounts.....	1,547,200,000	1,401,480,000
Short term notes.....	181,852,000	173,058,000
Debentures.....	217,441,000	236,573,000
	\$8,569,924,000	\$7,824,022,000
Other Liabilities		
Accounts payable and other liabilities.....	\$ 33,219,000	\$ 26,502,000
Mortgages payable (Note 6).....	16,702,000	17,044,000
	\$ 49,921,000	\$ 43,546,000
Deferred Income Taxes (Note 9).....	\$ 69,698,000	\$ 75,824,000
Minority Interest in Subsidiary Companies.....	\$ 6,167,000	\$ 5,953,000
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock (Note 8)		
Senior preferred.....	\$ 59,043,000	\$ 59,043,000
Convertible preferred.....	47,960,000	48,862,000
Common.....	114,042,000	104,549,000
Retained earnings.....	123,940,000	112,020,000
	\$ 344,985,000	\$ 324,474,000
	\$9,040,695,000	\$8,273,819,000

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

Toronto, Canada
January 28, 1982

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

28

ROYAL TRUSTCO LIMITED

for the year ended December 31

1981

1980

INCOME

Fees and commissions from

Estates, trusts and agencies	\$ 31,668,000	\$ 27,796,000
Real estate sales and services	165,782,000	149,808,000
Stock transfer agencies and bond trusteeships	10,998,000	8,220,000
Pension trusts and institutional accounts	14,934,000	12,411,000
Mortgage administration	7,222,000	6,533,000
Managed investment funds	10,113,000	10,281,000
Computer services	27,200,000	28,752,000
Miscellaneous	6,661,000	3,335,000

Total fees and commissions \$ 274,578,000 \$ 247,136,000

Investment income from

Short term deposits	\$ 293,563,000	\$ 158,440,000
Securities and equipment leases	210,723,000	145,638,000
Mortgages	602,353,000	542,757,000
Other loans	66,954,000	43,656,000

Total investment income \$1,173,593,000 \$ 890,491,000

Total income \$1,448,171,000 \$1,137,627,000

EXPENSES

Interest paid	\$1,044,215,000	\$ 759,407,000
Salaries, pension and other staff benefits	133,278,000	119,877,000
Commissions to real estate brokers and sales agents	109,092,000	98,708,000
Premises (net after rental income)	31,273,000	27,047,000
Provision for loan losses	3,277,000	4,473,000
Other expenses (Note 10)	95,755,000	84,264,000

Total expenses \$1,416,890,000 \$1,093,776,000

Other additions

Net gains on securities	\$ 4,012,000	\$ 6,606,000
Foreign exchange adjustments	110,000	2,411,000
Other gains—net	1,213,000	504,000

Income before income taxes \$ 36,616,000 \$ 53,372,000

Income taxes—current \$ 2,803,000 6,135,000
 (Note 9) —recoverable in future years, (6,011,000) (3,208,000) 9,302,000

Net income before interest of minority shareholders \$ 39,824,000 \$ 37,935,000

Minority interest 468,000 446,000

Net income \$ 39,356,000 \$ 37,489,000

Net income applicable to

Senior preferred shares	\$ 4,723,000	\$ 4,723,000
Convertible preferred shares	3,617,000	1,614,000
Common shares	31,016,000	31,152,000

\$ 39,356,000 \$ 37,489,000

Net income per common share (Note 11)

Basic	\$1.82	\$1.91
Fully diluted	1.75	1.88

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

29

for the year ended December 31	1981	1980
Balance, January 1.....	\$ 112,020,000	\$ 97,247,000
Net income for the year.....	39,356,000	37,489,000
Expense of issue of preferred shares.....		(1,191,000)
	\$ 151,376,000	\$ 133,545,000
Deduct: Dividends paid (Note 8).....	27,436,000	21,525,000
Balance, December 31.....	\$ 123,940,000	\$ 112,020,000

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year ended December 31	1981	1980
SOURCE OF FUNDS FOR INVESTMENT		
Increase in deposits and borrowings.....	\$ 745,902,000	\$1,116,795,000
Operations		
Net income.....	39,356,000	37,489,000
Depreciation, deferred taxes and other non-cash items charged against net income.....	5,356,000	18,790,000
Proceeds from sale of BM-RT Ltd.....	2,256,000	
Disposition of shares in Insmor Holdings Limited.....	5,877,000	
Shares subscribed under employees' stock option plans.....	3,349,000	1,905,000
Net proceeds from sale of preferred shares.....		58,809,000
Other—net.....	2,978,000	2,741,000
	\$ 805,074,000	\$1,236,529,000
Less: Dividends paid in cash.....	22,194,000	20,820,000
Additions to properties (net).....	12,937,000	15,633,000
Net funds provided for investment.....	\$ 769,943,000	\$1,200,076,000

FUNDS INVESTED AS FOLLOWS

Cash, bank deposit receipts and treasury bills.....	\$ 130,804,000	\$ 448,482,000
Securities.....	437,034,000	405,173,000
Mortgages.....	163,932,000	249,515,000
Other loans.....	41,995,000	99,051,000
Receivables under equipment leases.....	(3,822,000)	(2,145,000)
Net increase in investments.....	\$ 769,943,000	\$1,200,076,000
Investments, January 1.....	8,151,016,000	6,950,940,000
Investments, December 31.....	\$8,920,959,000	\$8,151,016,000

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

ROYAL TRUSTCO LIMITED

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, 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.

(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

Investments in 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 currencies 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 \$20,098,000)—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 income. Depreciation of premises and equipment and amortization of leasehold improvements charged to operations amounted to \$9,491,000 in 1981 and \$7,730,000 in 1980.

(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 com-

pletion 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.

With the exception of certain government securities, gains and losses on securities, based on average cost, are recorded only upon sale of such securities except when there is a default in payment of 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. Gains and losses on government securities with a maturity date at the time of purchase of less than one year are amortized to maturity to avoid income distortions.

(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 9 to 13 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 income 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 calculated 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 income of the subsidiaries will be retained by them.

3. SEGMENTED INFORMATION

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

	Financial intermediary services	Trust and other fiduciary services	Real estate sales	Computer services	Elimination	Consolidated Total
1981						
Total income	\$1,148,120,000	\$108,838,000	\$164,013,000	\$27,200,000		\$1,448,171,000
Transfer between services ...				13,988,000	(13,988,000)	
Income by service	1,148,120,000	108,838,000	164,013,000	41,188,000	(13,988,000)	1,448,171,000
Income before income taxes .	2,504,000	31,027,000	(297,000)	3,382,000		36,616,000
Net income	\$ 21,918,000	\$ 15,843,000	\$ (347,000)	\$ 1,942,000		\$ 39,356,000
1980						
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

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:

	Canada	United States	Europe and elsewhere	Consolidated Total
1981				
Total income	\$1,252,606,000	\$ 58,498,000	\$137,067,000	\$1,448,171,000
Income before income taxes	24,948,000	3,268,000	8,400,000	36,616,000
Net income	\$ 31,209,000	\$ 2,629,000	\$ 5,518,000	\$ 39,356,000
Total assets employed	\$7,633,799,000	\$469,203,000	\$937,693,000	\$9,040,695,000
1980				
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

There were no material transfers between geographic areas.

4. INVESTMENTS

(i) Maturities of investments

	Cash and marketable securities	Mortgages, other loans and leases	Total	%
December 31, 1981				
Within 1 year	\$1,864,314,000	\$2,141,475,000	\$4,005,789,000	44.9
1 to 2 years	132,745,000	1,221,806,000	1,354,551,000	15.2
2 to 3 years	70,262,000	1,192,513,000	1,262,775,000	14.2
3 to 4 years	153,046,000	565,061,000	718,107,000	8.0
4 to 5 years	104,637,000	442,433,000	547,070,000	6.1
Beyond 5 years	533,193,000	258,968,000	792,161,000	8.9
No maturity	240,506,000		240,506,000	2.7
	\$3,098,703,000	\$5,822,256,000	\$8,920,959,000	100.0

4. (i) continued

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
	\$2,530,865,000	\$5,620,151,000	\$8,151,016,000	100.0

(ii) Market value of securities

	1981		1980	
	Cost	Market	Cost	Market
Bonds of, or guaranteed by, governments of Canada, U.S.A. and U.K.	\$ 346,475,000	\$ 335,279,000	\$ 150,401,000	\$ 140,514,000
Bonds of, or guaranteed by, other governments	348,980,000	346,936,000	398,340,000	398,729,000
Obligations of corporations	543,233,000	543,506,000	375,752,000	376,392,000
Preferred shares	375,552,000	305,303,000	262,293,000	238,722,000
Common shares	72,146,000	71,806,000	62,566,000	75,238,000
	\$1,686,386,000	\$1,602,830,000	\$1,249,352,000	\$1,229,595,000

5. DEPOSITS AND BORROWINGS

(i) Maturities

	Total	%
December 31, 1981		
Within 1 year	\$5,447,270,000	63.5
1 to 2 years	1,052,247,000	12.3
2 to 3 years	598,300,000	7.0
3 to 4 years	708,974,000	8.3
4 to 5 years	548,466,000	6.4
Beyond 5 years	214,667,000	2.5
	\$8,569,924,000	100.0
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
	\$7,824,022,000	100.0

(ii) Equipment lease obligations

The Company has assumed the debt obligations of other parties involved in equipment lease financing. These obligations, amounting to \$76,995,000 as at December 31, 1981 (\$81,134,000 in 1980), are included in both Borrowings and Investments in the Consolidated Balance Sheet.

6. MORTGAGES PAYABLE

The principal mortgage of \$16,698,000 bears interest at the rate of 6% and matures April, 1994. Total principal instalments due in 1982 amount to \$331,000.

7. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

(i) Outstanding commitments as at December 31, 1981 for future advances to be secured by mortgages are \$84,946,000 of which \$3,910,000 are for trust clients whose accounts are administered by the Company.

7. continued

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

	Total sums payable
Within 5 years	\$ 90,534,000
6 to 10 years	32,608,000
11 to 15 years	11,600,000
16 to 20 years	8,907,000
21 to 25 years	6,587,000
	\$150,236,000

\$8,779,000 of this amount relates to a partially owned subsidiary. Rents in 1981 were \$19,071,000.

(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 adequate 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, 1981, Royal Trust M Fund had \$498,567,000 in mortgages and net assets of \$489,283,000 after deducting \$9,284,000 net current liabilities.

(iv) On December 15, 1981 the Company declared cash and stock dividends on common shares of \$0.28 to be paid on February 12, 1982 to shareholders of record January 6, 1982 (refer note 8(ii)). The Company also declared on December 15, 1981 a \$2.00 per share dividend on senior preferred shares to be paid on February 1, 1982 and \$0.46875 per share cash and stock dividends on convertible preferred shares to be paid on February 14, 1982 to shareholders of record January 6, 1982 (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 issuable in Series.

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, 1981 the issued capital consisted of an aggregate of 17,371,071 Class A and B common shares, 590,429 senior preferred shares and 1,918,420 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 1981, 295,820 Class B

8. (ii) continued

common shares were issued as stock dividends on Class B common shares for a value of \$5,242,000.

(iii) Series A \$1.875 cumulative redeemable 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, 1981, 481,580 preferred shares had been converted into 686,245 common shares leaving 1,918,420 preferred shares outstanding at December 31, 1981.

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 an employees' stock option plan introduced in 1980 and executives' and employees' stock option plans introduced in 1981, 194,734 fully paid common shares were issued during 1981 for a total consideration of \$3,349,000.

Under the employees' plans which expired January 31 and September 30, 1981, respectively, employees were 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 September 30, 1981, executives were entitled to purchase specified amounts of the Company's shares at the market price at the time of granting of the options.

(v) Summary statement of shareholders' equity as at December 31, 1981 (Dollars in thousands)

	Capital Stock			Retained Earnings	Total Shareholders' Equity
	Senior Preferred	Convertible Preferred	Common		
Balance January 1, 1981	\$59,043	\$48,862	\$104,549	\$112,020	\$324,474
Preferred shares converted to common shares		(902)	902		
Common shares issued under stock options			3,349		
Net income				39,356	
Dividends paid					
cash—preferred				(7,475)	
—common				(14,719)	
shares—common			5,242	(5,242)	
Net changes in year		(902)	9,493	11,920	20,511
Balance December 31, 1981	\$59,043	\$47,960	\$114,042	\$123,940	\$344,985

The statutory common share stated capital account is \$184,160,000.

9. INCOME TAXES

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

	1981	%	1980	%
Income before income taxes	\$36,616,000		\$53,372,000	
Tax expense at statutory federal rate	\$17,502,000	47.8	\$25,512,000	47.8
Changes from statutory federal rate resulting from				
Provincial taxes net of federal tax benefit	898,000	2.4	1,198,000	2.2
Non-deductible expenses	1,823,000	5.0	3,174,000	5.9
Tax exempt investment income	(18,272,000)	(49.9)	(10,913,000)	(20.4)
Non-taxable portion of capital gains	(2,107,000)	(5.8)	(2,342,000)	(4.4)
Differential on foreign taxes on non-Canadian subsidiaries	(3,052,000)	(8.3)	(1,192,000)	(2.2)
Actual income taxes	\$ (3,208,000)	(8.8)	\$15,437,000	28.9

(ii) Analysis of deferred income taxes

Deferred income taxes are applicable to:	1981	1980
Reserve for mortgages allowed under S33 of the Income Tax Act (Canada)	\$33,821,000	\$31,690,000
Capital cost allowances applicable to equipment leases	51,457,000	51,996,000
Depreciation recorded but not claimed for tax purposes	(9,638,000)	(9,270,000)
Other items applicable to future years—net	(5,942,000)	1,408,000
	\$69,698,000	\$75,824,000

10. OTHER EXPENSES

	1981	1980
Equipment—rental, depreciation, maintenance	\$28,434,000	\$24,987,000
Supplies and communication	18,917,000	16,824,000
Advertising, public relations and business travel	21,766,000	18,013,000
Legal, audit and other professional fees	4,580,000	5,121,000
Insurance, bank service charges and other financial expenses	3,638,000	3,504,000
Regulatory charges, licences and capital taxes	4,928,000	4,013,000
Amortization of goodwill	1,211,000	1,246,000
Staff recruitment, training and development	4,000,000	2,957,000
Miscellaneous	8,281,000	7,599,000
	\$95,755,000	\$84,264,000

11. NET INCOME PER COMMON SHARE

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

	1981	1980
Basic—weighted monthly average number of shares outstanding	17,088,000	16,342,000
Additional shares pertaining to:		
—Conversion of preferred shares	2,727,000	1,044,000
—Options		114,000
Fully diluted	19,815,000	17,500,000

11. continued

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 1981 and 1980) and Series A and B preferred shares (\$3,617,000 for 1981 and \$1,614,000 for 1980). Fully diluted income per common share is after deduction for dividends applicable to senior preferred shares only and includes imputed income, net of income taxes, on cash which would have been received on the exercise of options. Imputed income applicable to 1980 is \$170,000 (nil for 1981), 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, 1980 and showed no unfunded liability.

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with related parties are on terms that are equivalent to those with unrelated parties. The effect on net income and financial position of these transactions is not material.

14. DIRECTORS AND OFFICERS

For the year ended December 31, 1981 the aggregate direct remuneration paid or payable by the Company to Directors and Officers was \$2,324,000 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 \$52,000.

15. SUBSEQUENT EVENT

On January 28, 1982 the Company announced the conditional agreement of its Florida-based holding company, Royal Trust Bank Corp., to acquire Century First National Bank of Pinellas County in Florida. Century-Pinellas has assets of approximately \$297 million (U.S.). The agreement, which is subject to several corporate and regulatory approvals, involves a purchase price of approximately \$35 million (U.S.).

SUMMARY OF QUARTERLY EARNINGS

(Dollars in thousands except earnings per share)

	1st Quarter		2nd Quarter		3rd Quarter		4th Quarter		Year	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980
INCOME										
Financial intermediary services (net of int. paid)	\$36,887	\$26,780	\$35,500	\$31,228	\$27,339	\$34,489	\$29,652	\$38,587	\$129,378	\$131,084
Trust and other fiduciary services	18,557	16,301	19,656	16,714	20,503	16,775	22,880	18,786	81,596	68,576
Real estate, net of commissions paid	9,743	7,307	17,723	12,135	19,599	17,416	9,625	14,242	56,690	51,100
Computer services	7,538	7,598	8,012	7,422	5,509	7,128	6,141	6,604	27,200	28,752
Total income	\$72,725	\$57,986	\$80,891	\$67,499	\$72,950	\$75,808	\$68,298	\$78,219	\$294,864	\$279,512
EXPENSES										
Salaries and staff benefits	\$31,206	\$28,406	\$34,620	\$29,594	\$33,216	\$29,819	\$34,236	\$32,058	\$133,278	\$119,877
Premises, net after rental income	7,372	6,366	7,388	6,677	7,738	6,734	8,775	7,270	31,273	27,047
Provision for loan losses	747	810	903	1,081	1,186	939	441	1,643	3,277	4,473
Other expenses	22,431	18,697	26,273	19,350	22,347	20,333	24,704	25,884	95,755	84,264
Total expenses	\$61,756	\$54,279	\$69,184	\$56,702	\$64,487	\$57,825	\$68,156	\$66,855	\$263,583	\$235,661
	\$10,969	\$3,707	\$11,707	\$10,797	\$ 8,463	\$17,983	\$ 142	\$11,364	\$ 31,281	\$ 43,851
Other additions (deductions)										
Gains (losses) on investments	955	610	2,833	730	(79)	2,679	303	2,587	4,012	6,606
Foreign exchange adjustments	(378)	(229)	440	1,174	400	1,047	(352)	419	110	2,411
Other gains (losses) net	77	(126)	831	395	302	(12)	3	247	1,213	504
Income before income taxes	\$11,623	\$ 3,962	\$15,811	\$13,096	\$ 9,086	\$21,697	\$ 96	\$14,617	\$ 36,616	\$ 53,372
Income taxes	1,975	348	3,287	3,770	(922)	7,343	(7,548)	3,976	(3,208)	15,437
Minority interest	122	107	115	117	118	117	113	105	468	446
Net income	\$ 9,526	\$ 3,507	\$12,409	\$ 9,209	\$ 9,890	\$14,237	\$ 7,531	\$10,536	\$ 39,356	\$ 37,489
Dividends to preferred shareholders	2,056	1,178	2,098	1,177	2,103	1,778	2,083	2,204	8,340	6,337
Earnings applicable to common shareholders	\$ 7,470	\$ 2,329	\$10,311	\$ 8,032	\$ 7,787	\$12,459	\$ 5,448	\$ 8,332	\$ 31,016	\$ 31,152
EARNINGS PER COMMON SHARE										
—basic	\$ 0.44	\$ 0.15	\$ 0.61	\$ 0.49	\$ 0.45	\$ 0.76	\$ 0.32	\$ 0.51	\$ 1.82	\$ 1.91
—fully diluted	0.43	0.15	0.56	0.49	0.44	0.75	0.32	0.49	1.75	1.88

FIVE-YEAR REVIEW

(Dollars in thousands)

ASSETS	Year-end position	1977	1978	1979	1980	1981
Cash, bank deposits and treasury bills		\$ 680,600	\$ 767,405	\$ 833,031	\$1,281,513	\$1,412,317
Securities		408,663	569,108	844,179	1,249,352	1,686,386
Mortgages		3,379,885	4,022,322	4,806,041	5,055,556	5,219,488
Other loans		145,830	224,277	337,303	436,354	478,349
Receivables under equipment leases		139,593	136,748	130,386	128,241	124,419
Other assets		112,410	117,406	113,060	122,803	119,736
		\$4,866,981	\$5,837,266	\$7,064,000	\$8,273,819	\$9,040,695

LIABILITIES

Deposits and borrowings		\$4,609,489	\$5,557,145	\$6,707,227	\$7,824,022	\$8,569,924
Other liabilities		44,305	45,220	36,019	43,546	49,921
Deferred income taxes		48,453	56,042	68,061	75,824	69,698
Minority interest		6,776	5,595	5,602	5,953	6,167
		\$4,709,023	\$5,664,002	\$6,816,909	\$7,949,345	\$8,695,710

SHAREHOLDERS' EQUITY		\$ 157,958	\$ 173,264	\$ 247,091	\$ 324,474	\$ 344,985
---------------------------------------	--	------------	------------	------------	------------	------------

TOTAL ASSETS UNDER ADMINISTRATION

(in billions)

Estimated market value		\$19.2	\$22.7	\$25.8	\$31.3	\$33.4
----------------------------------	--	--------	--------	--------	--------	--------

INCOME

Results for year	1977	1978	1979	1980	1981
Financial intermediary services (net of int. paid) .	\$ 78,874	\$ 99,992	\$110,376	\$131,084	\$ 129,378
Trust and other fiduciary services	48,493	58,073	63,624	68,576	81,596
Real estate (net of commissions paid)	32,425	35,752	43,603	51,100	56,690
Computer services	14,787	16,799	23,255	28,752	27,200
Total income	\$174,579	\$210,616	\$240,858	\$279,512	\$ 294,864

EXPENSES

Salaries and staff benefits	\$ 72,606	\$ 85,109	\$104,793	\$119,877	\$ 133,278
Premises (net after rental income)	17,055	19,583	22,561	27,047	31,273
Provisions for loan losses	2,968	2,347	4,271	4,473	3,277
Other expenses	50,752	57,575	70,111	84,264	95,755
Total expenses	\$143,381	\$164,614	\$201,736	\$235,661	\$ 263,583

Other additions (deductions)

Gains (losses) on investments	2,458	(594)	5,211	6,606	4,012
Foreign exchange adjustment	3,239	3,808	(1,052)	2,411	110
Other gains—net	42	1,103	91	504	1,213

Income before income taxes	\$ 36,937	\$ 50,319	\$ 43,372	\$ 53,372	\$ 36,616
Income taxes	15,378	21,198	13,976	15,437	(3,208)
Minority interest	429	279	388	446	468

Net income (before extraordinary item in 1977) .	\$ 21,130	\$ 28,842	\$ 29,008	\$ 37,489	\$ 39,356
Dividends to preferred shareholders			1,889	6,337	8,340

Earnings applicable to common shareholders . .	\$ 21,130	\$ 28,842	\$ 27,119	\$ 31,152	\$ 31,016
---	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

EARNINGS PER COMMON SHARE

—basic	\$1.33	\$1.81	\$1.70	\$1.91	\$1.82
—fully diluted	1.33	1.81	1.70	1.88	1.75

COMMON SHARES (Note)	1977	1978	1979	1980	1981
Number of shareholders	7,799	8,518	8,803	6,652	7,420
Average shares outstanding	15,911,000	15,937,000	15,981,000	16,342,000	17,088,000
Number of shares traded	1,988,000	2,695,000	2,679,000	12,679,000	3,413,000
Price range—high	\$14	\$15	\$17½	\$21¾	\$22½
—low	\$10⅞	\$11¾	\$13	\$12	\$13¾
—close	\$12¾	\$13½	\$14⅞	\$18¾	\$14¾
Net income per common share	\$1.33	\$1.81	\$1.70	\$1.91	\$1.82
Dividends per common share	\$0.72	\$0.82	\$0.92	\$0.97	\$1.12
Price earnings ratio—high	11	8	10	10	12
—low	8	6	8	6	8

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

CONVERTIBLE PREFERRED SHARES	1980	1981
Number of shareholders	1,413	1,204
Average shares outstanding	2,096,000	1,932,000
Number of shares traded	1,498,000	346,000
Price range—high	\$31¼	\$31⅞
—low	\$25¾	\$19¾
—close	\$26¼	\$20⅞
Number of shares converted to common	445,519	36,061



Shown in the senior management portrait are:

Back row, from left: John Matthews, Executive Vice-President, Canadian Operations, Royal Trustco Limited and Senior Executive Vice President and Chief Operating Officer, Royal Trust Corporation of Canada. Ian D. Sneddon, Group Vice-President, Money Service, Royal Trust Corporation of Canada. Roland B. Breton, Executive Vice-President, Regional Operations, Royal Trust Corporation of Canada. Ewart A. Wickens, Executive Vice-President, International Banking, Royal Trustco Limited. Alan Purdy, Executive Vice-President, Real Estate Investment and Financing, Royal Trust Corporation of Canada.

Front row, from left: F. Sandy Milligan, Group Vice-President, Organization and Personnel Planning, Royal Trustco Limited. G. Roger Otley, Executive Vice-President, Functional Operations, Royal Trust Corporation of Canada.

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 and Chief Executive Officer

*John M. Scholes
President and Chief Operating Officer

John H. Matthews
Executive Vice-President, Canadian Operations

Ewart A. Wickens
Executive Vice-President, International Banking

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

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

Robert G. Bentall
President and Chief Executive Officer
The Bentall Group Ltd.
Vancouver

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

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

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

Keith Campbell
Managing Director,
International Air Transport Association
Montreal

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

George F. S. Clarke
President
Sun Life Assurance Company of Canada
Toronto

Henry Collingwood
Chairman
Baine, Johnston & Co. Ltd.
St. John's, Nfld.

Machiel A. Cornelissen
Executive Vice-President,
Operations & Administration
Trizec Corporation Limited
Calgary

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

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

†*Conrad F. Harrington
Company Director
Montreal

Frederick W. P. Jones
Financial Consultant
London, Ont.

Egerton W. King
President and Chief Executive Officer
Canadian Utilities Limited
Edmonton

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

Gilbert I. Newman
Senior Vice-President
Olympia & York Developments Limited
Toronto

*Albert Reichmann
President
Olympia & York Developments Limited
Toronto

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

*James M. Tory
Partner—Tory, Tory,
DesLauriers & Binnington
(Barristers and Solicitors)
Toronto

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

Allan Waters
President, CHUM Ltd.
Toronto

†*Marshall M. Williams
President
TransAlta Utilities Corporation
Calgary

*Member of the Executive Committee

†Member of the Audit Committee

Honorary Directors

Alistair M. Campbell
James B. Cross
Thomas W. Eadie
Charles P. Fell
Harold Husband
Jean Martineau
Arthur C. Price

Officers

Chairman and Chief Executive Officer
Kenneth A. White

President and Chief Operating Officer
John M. Scholes

Executive Vice-Presidents
John H. Matthews
Canadian Operations

Ewart A. Wickens
International Banking

Group Vice-President
F. Sandy Milligan
Organization and Personnel Planning

Vice-Presidents

‡James A. C. Ferenbach
Comptroller

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

Donald N. Byers
Fraser M. Fell
Eric L. Hamilton
Conrad F. Harrington
Albert Reichmann
The Hon. Maurice Riel
James M. Tory
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-Presidents
‡Roland B. Breton
Regional Operations

‡G. Roger Otley
Functional Operations

‡Alan Purdy
*Real Estate Investment
and Financing*

Group Vice-President
‡Ian D. Sneddon
Money Service

Senior Vice-Presidents
‡John A. Burleton
Marketing

‡David R. Cooper
Finance and Administration
Charles C. de Léry
Administration

Vice-Presidents
Philip A. Armstrong
Mortgages

B. Lee Bentley
Trust Investments
‡M. Fraser Blakely
Metro Toronto Region

Nicholas R. D. Dennys
Western Region

W. Brian Hayman
Personnel

John C. Macfarlane
Treasurer

George Mitchell
Ontario Region

‡William J. Noble
Pension Trust Services

Claude M. Root
Real Estate

Andrew M. Wyszowski
Information Systems

General Counsel
John R. Moffat

Assistant Vice-Presidents
Dirk S. Birkhoff
Real Estate I.C.&I.

Philip S. H. Brodie
Atlantic Region

Robert F. Cupit
Money Service

James A. Gordon
*Corporate Development,
Pension Division*

William D. Gordon
Manager, Ottawa Branch

V. Geoffrey Hobbes
Personal Trust Investments

Jacques G. Lebeuf
*Real Estate Sales
(Eastern Canada)*

Charles F. Macfarlane
Personal Trust

A. Donald Manchester
*Residential Sales
(Western Canada)*

Neil W. Murphy
Manager, Calgary Branch

W. John Pritchard
Consumer Credit

‡Henri C. Renaud
Manager, Vancouver Branch

D. Donald Ross
*Manitoba and Saskatchewan
Region*

‡George W. Stoyles
Comptroller

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
Philip S. H. Brodie
*Regional Assistant
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
C. Randolph Bell
Henry Collingwood
Harold L. Lake
The Hon.
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*
Leonard A. Kitz
Derek Oland
George F. Publicover
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
‡M. Fraser Blakely
*Regional Vice-President
and Manager*

Advisory Board:
M. Fraser Blakely, *Chairman*
Robert A. Cranston
John F. Ellis
Harold T. Fargey
Lawson A. Kaake
John P. G. Kemp
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)
Ivor E. R. Mills, *Manager*

Advisory Board:
Ivor E. R. Mills, *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)
B. G. Paul Goehrman,
Manager

Advisory Board:
B. G. Paul Goehrman,
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
David M. Gunn
Frederick W. P. Jones
D. Donald C. McGeachy
Roland W. Meeke
John F. Quinney

OTTAWA
76 Metcalfe Street (K1P 5L8)
William D. Gordon,
*Assistant Vice-President
and 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
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
388 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
Emerson Clow
James A. Crooks
William J. R. Paton

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

Advisory Board:
Wayne M. Pritchard,
Chairman
Charles J. Clark
E. Gerry Cole
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 Manager*

Advisory Board:
D. Donald Ross, *Chairman*
Samuel N. Cohen
Augustus S. 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. Zinkiewich,
Manager

Advisory Board:
Edward V. Zinkiewich,
Chairman
Jack M. Byers
Warren C. Champ
Robert H. McKercher
G. Blair Nelson

Alberta
CALGARY
700 The Dome Tower
Toronto Dominion Square
(T2P 2Z1)
Neil W. Murphy,
*Assistant Vice-President
and Manager*

Advisory Board:
Neil W. Murphy, *Chairman*
Albert T. Baker
Robert G. Black
Frederick A. McKinnon
David E. Mitchell
Alastair H. Ross
Barbara J. Sparrow
Marshall M. Williams

EDMONTON
400 Royal Trust Tower
Edmonton Centre (T5J 2Z2)
David S. Mellor, *Manager*

Advisory Board:
David S. Mellor, *Chairman*
Harry Hole
Egerton W. King
John F. McDougall
William S. McDougall
G. Richard A. Rice

<p>LETHBRIDGE 740-4 Avenue South (T1J 0N9) R. Perry Lund, <i>Manager</i></p> <p>Advisory Board: R. Perry Lund, <i>Chairman</i> Thad O. Ives Dale A. Martin Hugh H. Michael Walter R. Ross Ralph A. Thrall</p> <p>British Columbia KELOWNA 248 Bernard Avenue (V1Y 6N3) Ronald L. Fowler, <i>Manager</i></p> <p>Advisory Board: Ronald L. Fowler, <i>Chairman</i> Ian F. Greenwood Dr. Harold R. Henderson John D. Hindle J. Bruce Smith Richard J. Stewart</p>	<p>André Forest Jean Fournier Eric L. Hamilton Conrad F. Harrington Philip E. Johnston John H. Matthews The Hon. Maurice Riel Pierre Taschereau Harry E. Trenholme</p> <p>Officers <i>Chairman</i> Kenneth A. White</p> <p><i>President and Chief Executive Officer</i> John M. Scholes</p> <p><i>Vice-Presidents</i> ‡Jacques Dionne <i>Quebec Region</i> André Forest <i>Administration, Lending and Secretary-Treasurer</i> Philip E. Johnston <i>Montreal Region</i></p>	<p>COMPUTEL SYSTEMS LTD.</p> <p>Registered Office: Place de Ville 112 Kent Street Ottawa, Ontario K1P 5P2</p> <p><i>President and Chief Executive Officer</i> Edward P. Cannon</p> <p>96% owned, Computel offers a Canada-wide range of data-processing services, including consulting, computer processing, data entry, systems analysis, and programming, and additionally markets a number of software products for the financial and insurance community. The company has several major operating divisions—Computel (Canada), Dominion Computer Support Services, and a subsidiary in London, England.</p>	<p><i>Vice-President, Operations</i> Marcel Tremblay</p> <p>This wholly-owned subsidiary acts as adviser to Royal Trust E Fund and other Royal Trust clients with respect to energy-related investments.</p> <p>Board of Directors John H. Matthews, <i>Chairman</i> B. Lee Bentley Nicholas R. D. Denny John C. Macfarlane G. Roger Otley John M. Scholes Marcel Tremblay Kenneth A. White</p>	<p>Directors: Jerry F. Gilliam, <i>Chairman</i> J. Weston Field Herbert M. Levin William L. Pallot Samuel Seitlin Theodore W. Slack, Sr. Theodore Spak</p> <p>Royal Trust Bank of Broward County 7841 Pines Boulevard Pembroke Pines 33024 J. Weston Field <i>President and Chief Executive Officer</i></p> <p>Directors: John C. Chinelly, Jr., <i>Chairman</i> Robert H. Curtiss J. Weston Field Kenneth C. Jenne James J. Johnson</p>
<p>VANCOUVER Royal Trust Tower Bentall Centre 555 Burrard Street (V7X 1K2) ‡Henri C. Renaud, <i>Assistant Vice-President and Manager</i></p> <p>Advisory Board: Henri C. Renaud, <i>Chairman</i> Robert G. Bentall A. John Ellis Mark H. Gunther The Hon. John L. Nichol John G. Prentice John H. Salter The Hon. James Sinclair</p>	<p>Branches and Advisory Boards</p> <p>MONTREAL 630 Dorchester Boulevard West (H3B 1S6) Philip E. Johnston, <i>Regional Vice-President and Manager</i></p> <p>QUEBEC Royal Trust Building 1120 Chemin St. Louis Sillery (G1S 1E5) ‡Jacques Dionne <i>Regional Vice-President and Manager</i></p> <p>Advisory Board: Jacques Dionne, <i>Chairman</i> Paul A. Audet Stanley E. Brock Pierre Côté Jacques de Billy Roger Létourneau</p>	<p>Board of Directors David A. Golden, <i>Chairman</i> 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</p>	<p>ROYAL AGENCIES LTD.</p> <p>Registered Office: 630 Dorchester Boulevard West Montreal, Quebec H3B 1S6</p> <p><i>Manager and Corporate Secretary</i> Michel Latreille</p> <p>Wholly-owned, Royal Agencies acts as a broker for all classes of insurance business.</p> <p>Directors: Jacques Dionne Charles C. de Léry Philip E. Johnston Michel Latreille Patrick L. E. McAvoy</p>	<p>Royal Trust Bank of Palm Beach, N.A. 411 South County Road Palm Beach 33480 H. Loy Anderson, Jr., <i>President and Chief Executive Officer</i></p> <p>Directors: George C. Slaton, <i>Chairman</i> H. Loy Anderson, Jr. Guilford Dudley, Jr. Homer H. Marshman Jesse D. Newman</p>
<p>VICTORIA 1205 Government Street (V8W 1Y5) Alan G. Aldous, <i>Manager</i></p> <p>Advisory Board: Alan G. Aldous, <i>Chairman</i> David Angus John W. Bayne S. Joseph Cunliffe R. Adm. James C. Hibbard (Retired) Harold Husband Hector C. Stone</p>	<p>SHERBROOKE Royal Trust Building 25 Wellington Street North (J1H 5B3) Gilles Girard, <i>Manager</i></p> <p>Advisory Board: Gilles Girard, <i>Chairman</i> Clément Fortier B. Gen. Jean P. Gautier Raymond Martin A. Jackson Noble David M. Stearns Mortimer M. Vineberg</p>	<p>THE ROYAL TRUST COMPANY MORTGAGE CORPORATION</p> <p>Royal Trust Tower Toronto-Dominion Centre Toronto M5W 1P9</p> <p><i>President</i> John M. Scholes</p> <p>99.9% owned by Royal Trust, the company raises funds in the capital markets and invests these funds chiefly in first mortgages.</p>	<p>UNITED STATES</p> <p>Florida</p> <p>ROYAL TRUST BANK CORP.</p> <p>Head Office: 627 Southwest 27 Avenue Miami, Florida 33135 U.S.A.</p> <p><i>President and Chief Executive Officer</i> Jerry F. Gilliam</p> <p>A wholly-owned subsidiary and the bank holding company for the seven Royal Trust banks in the State of Florida. These seven banks, through their 23 offices, offer a comprehensive range of banking services.</p>	<p>Directors: James W. Kynes, <i>Chairman</i> Joe B. Cordell William R. Evans William H. Langhoff George A. Levy Thomas C. MacDonald, Jr.</p>
<p>THE ROYAL TRUST COMPANY</p> <p>Head Office: 630 Dorchester Boulevard West Montreal, Quebec H3B 1S6</p> <p>Board of Directors Kenneth A. White <i>Chairman of the Board</i></p> <p>John M. Scholes <i>President and Chief Executive Officer</i></p> <p>Jean A. Béliveau Thomas R. Bell G. Drummond Birks Roland B. Breton Donald N. Byers Keith Campbell Charles C. de Léry Jacques Dionne Fraser M. Fell</p>	<p>TROIS-RIVIERES Royal Trust Building 1300 Notre Dame Street (G9A 5M7) W. Daniel Villeneuve, <i>Manager</i></p> <p>Advisory Board: W. Daniel Villeneuve, <i>Chairman</i> Gen. Jean Victor Allard Pierre Lajoie Pierre Leblanc</p>	<p>Board of Directors Kenneth A. White, <i>Chairman of the Board</i> Donald N. Byers Alistair M. Campbell Jean Fournier Eric L. Hamilton Conrad F. Harrington John H. Matthews The Hon. Maurice Riel, <i>Senator</i> John M. Scholes</p>	<p>ROYAL TRUST ENERGY CORPORATION</p> <p>Registered Office: 829 The Dome Tower Toronto Dominion Square Calgary, Alberta T2P 2Z3</p> <p>Board of Directors Kenneth A. White, <i>Chairman</i> Jerry F. Gilliam Eric L. Hamilton Allen I. Isaacson John H. Matthews John M. Scholes Ewart A. Wickens</p> <p>Royal Trust Bank of Miami, N.A. 627 Southwest 27 Avenue Miami 33135 J. Weston Field, <i>President and Chief Executive Officer</i></p>	<p>Royal Trust Bank of St. Petersburg 2001 - 49 Street South Gulfport 33707 Harry C. Teague, <i>President and Chief Executive Officer</i></p> <p>Directors: Robert W. Caldwell, Jr., <i>Chairman</i> F. Lee Abbitt James J. Johnson William H. Langhoff Harry C. Teague</p> <p>Royal Trust Bank of Jacksonville 9225 Baymeadows Road Jacksonville 32216 William H. Langhoff, <i>President and Chief Executive Officer</i></p> <p>Directors: Edward W. Starkey, <i>Chairman</i> Joseph C. Gill Walter L. Harvey George A. Helow William H. Langhoff</p>
<p>‡Appointment effective January 1982</p>				

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.
Edward Haddock
Clarence L. Ivey
William H. Langhoff
Thomas H. McLaughlin

California

Royal Trust Representative:
Frank R. Southee
P. O. Box 28081
San Diego 92128-0081

**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 subsidiary. Royal Trust offers banking, trust, investment management and tax planning services through its European subsidiaries.

The Royal Trust Company of Canada
Royal Trust House
48/50 Cannon Street
London EC4N 6LD

Directors:
Sir Francis Sandilands,
Chairman
David L. Donne
Sir Marcus Kimball
W. Geoffrey Kneale
John M. Scholes
Bruce T. Smith
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
Douglas J. E. Clothier
Malcolm G. Gates,
Managing Director
W. Geoffrey Kneale
Sir Robert Le Masurier
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
Douglas J. E. Clothier
Malcolm G. Gates,
Managing Director
Sir Robert Le Masurier
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
William Griffin
Sean Healy
Kevin Mulcahy
John M. Scholes
Robert S. Traquair
Alan W. Warnock
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

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
Malcolm G. Gates
John M. Scholes
Robert S. Traquair
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

International Trust Company of Bermuda Limited
Barclays International
Building
Church Street
P.O. Box 1255
Hamilton 5, Bermuda

I.T.G. (Holdings) Limited
P.O. Box N-7768
Bank Lane
Nassau, Bahamas

Bahamas International Trust Company Limited
P.O. Box N-7768
Bank Lane
Nassau, Bahamas

Cayman International Trust Company Limited
P.O. Box 500
Grand Cayman
Cayman Islands

	Full Service	Combined Money Service and Real Estate	Money Service only	Computel	Real Estate only
Canada					
Newfoundland	1	—	1	—	3
New Brunswick	1	1	1	—	2
Nova Scotia	1	1	1	1	3
Prince Edward Island	1	—	—	—	1
Quebec	4	9	11	1	40
Ontario	12	9	35	2	62
Manitoba	1	—	1	—	6
Saskatchewan	2	—	—	—	3
Alberta	3	2	5	—	25
British Columbia	3	4	1	—	17
Total	29	26	56	4	162

Florida	
<i>Banks and branches:</i>	
Miami	4
Hialeah	1
Pembroke Pines	1
Ft. Lauderdale	1
Palm Beach	1
North Palm Beach	1
West Palm Beach	1
Boca Raton	1
West Boca Raton	1
Tampa	3
Gulfport	2
St. Petersburg Beach	1
Clearwater	1
Jacksonville	1
Orlando	3
Total	23

Europe, Caribbean & elsewhere
Subsidiary banks and trust companies in:
 England
 Jersey, C.I.
 Ireland
 Isle of Man
 Liechtenstein
 Bahamas, Cayman Islands
Associated companies in:
 Bahamas, Cayman Islands, Bermuda, British Virgin Islands, Cyprus, Holland, Netherland Antilles, Switzerland and Gibraltar

Canada	277
Florida	23
Europe	8
Total	308

STAFF (Canada, Florida, Europe)

	Salaried Staff	Commissioned Staff Real Estate Sales	Staff Total
1977	4,916	3,208	8,124
1978	5,042	3,474	8,516
1979	5,521	3,613	9,134
1980	5,532	3,848	9,380
1981	5,565	4,129	9,694

SERVICES

Financial Services

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

Tax-Sheltered Services

Registered Retirement Savings Plans
 Registered Home Ownership Savings Plans
 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 Registered Retirement Savings Plans
 Investment Management
 Registered Retirement Savings Plans

Pension Management Services

Trusteeship
 Master Trust Services
 Custodian Services for Pension Assets
 Investment Management Services for employee benefit plans such as Pension Plans, Deferred Profit Sharing Plans, Employee Stock Purchase Plans, Employee Savings Plans and Group Registered Retirement Savings Plans
 Custodian and Reporting Services for offshore securities
 Depository and investment services for resident and non-resident insurance company assets
 Endowment fund trusteeship and investment management services
 Custodian and management services for foreign governments and their agencies
 Pooled Investment Trusts

Investment Services

Managed investment funds (A, B, C, E, M and R)
 Guaranteed Investment Certificates
 Fixed-term annuity contracts
 Investment management
 Management and custodianship of securities

Business Services

Business chequing accounts
 Corporate loans
 Financial agent for overseas employees

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
 Industrial and commercial 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, Bahamas and Cayman Islands and our banks in Florida, U.S.A. We also have affiliates in the Bahamas, Bermuda, the Cayman Islands, British Virgin Islands, Cyprus, Holland, Netherlands Antilles and Gibraltar.

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, 1981 Royal Trustco had 7,420 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.





PROFIL

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

Aujourd'hui Trustco Royal Limitée est la société mère d'un groupe d'entreprises, établies non seulement au Canada, où elle compte 111 succursales à services financiers et 188 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 Trustco Royal est situé à Ottawa et sa direction générale à Toronto. 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, où la Compagnie Trust Royal, filiale de Trustco Royal, continue d'exercer ses activités. Notre filiale, 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 Trustco Royal est assurée par Royal Trust Bank Corp. of Miami qui regroupe 7 banques et 23 établissements bancaires.

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

Environ 99 % des quelque 7 500 actionnaires du Trust Royal sont des Canadiens, et l'effectif de la société dépasse 9 600 personnes.



TRUSTCO ROYAL LIMITÉE
(Constituée sous l'autorité de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes)

ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

AVIS DE CONVOCATION

L'assemblée annuelle des actionnaires de Trustco Royal Limitée (*Trustco Royal*) sera tenue au Salon Ontario de l'hôtel Royal York, 100 Front Street West, Toronto (Ontario) le jeudi 12 mars 1981 à 11 h du matin (heure de Toronto).

ORDRE DU JOUR

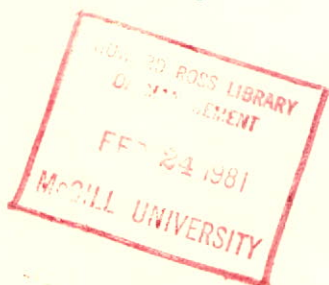
1. L'examen et, si jugé approprié, l'adoption du rapport aux actionnaires couvrant l'exercice terminé le 31 décembre 1980, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport du vérificateur.
2. L'élection des administrateurs.
3. La nomination du vérificateur et l'autorisation des administrateurs d'en fixer la rémunération.
4. La délibération sur toute autre question qui peut être régulièrement soumise à l'assemblée.

Par ordre du Conseil,

C. T. Manning, c.r.
Vice-président et secrétaire

Donné ce 18 février 1981.

La circulaire de procuration de la Direction est jointe.
Une formule de procuration et une enveloppe de retour sont incluses.



Trustco Royal Limitée

CIRCULAIRE DE PROCURATION DE LA DIRECTION

TABLE DES MATIÈRES

	<u>Page</u>
Introduction	3
Sollicitation des procurations	3
Identité des sollicitateurs et méthode de sollicitation	3
Nomination des fondés de procuration	3
Droit de révocation	3
Pouvoir discrétionnaire	3
Propriétaires véritables des actions votantes et restrictions portant sur le droit de vote	3
Actions conférant le droit de vote	4
Exercice du droit de vote	4
Ordre du jour	4
Rapport aux actionnaires	4
Élection des administrateurs	4
Nomination du vérificateur	7
Renseignements généraux	7
Rémunération et avantages versés aux administrateurs et aux dirigeants de Trustco Royal	7
Régimes d'actionariat	8
Aide financière pour l'achat d'actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal	8
Assurance-responsabilité des administrateurs et des dirigeants	8
Approbation des administrateurs	9



Trustco Royal Limitée

CIRCULAIRE DE PROCURATION DE LA DIRECTION

INTRODUCTION

La présente circulaire de procuration de la Direction (la *circulaire*) accompagne l'avis de convocation de l'assemblée annuelle des actionnaires (l'*assemblée*) de Trustco Royal Limitée (*Trustco Royal*) convoquée pour le 12 mars 1981. Elle vous est remise dans le cadre de la sollicitation des procurations qui seront utilisées à l'assemblée et à ses reprises. Sauf indication contraire, l'information donnée dans la présente circulaire est en date du 31 janvier 1981.

SOLLICITATION DES PROCURATIONS

Identité des sollicitateurs et méthode de sollicitation

La procuration qui est incluse est sollicitée par la Direction de Trustco Royal. Le coût de la sollicitation sera assumé par Trustco Royal. La sollicitation devrait s'effectuer normalement par la poste. Les procurations pourront toutefois être sollicitées en personne par les employés à plein temps de Trustco Royal ou de ses filiales.

Nomination des fondés de procuration

Les personnes identifiées dans la formule de procuration qui est incluse sont administrateurs de Trustco Royal. L'actionnaire qui désire nommer une autre personne, qui n'est pas tenue d'être actionnaire, pour le représenter à l'assemblée peut le faire en insérant le nom de cette personne dans l'espace en blanc prévu dans la formule de procuration. L'actionnaire peut prescrire que le droit de vote attaché à ses actions soit exercé dans l'affirmative ou dans la négative, ou qu'il ne soit pas exercé, en cochant la case appropriée dans la formule de procuration.

Pour être valide, la formule de procuration dûment remplie doit être reçue au plus tard à la clôture des affaires le 11 mars 1981 par l'agent d'inscription et de transfert de Trustco Royal, la Royal Trust Corporation of Canada, C.P. 7500, Succursale A, Toronto (Ontario) M5W 9Z9 ou, en cas de remise en main propre, par le Service aux sociétés, Royal Trust Corporation of Canada, Royal Trust Tower, Toronto Dominion Centre, Toronto (Ontario).

Droit de révocation

L'actionnaire qui a donné une procuration peut la révoquer, en vertu de l'article 142 (4) de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes (la *Loi*), au moyen d'un écrit signé par l'actionnaire ou par son mandataire muni d'une autorisation écrite valable ou, si l'actionnaire est une société civile, sous son sceau officiel ou par un de ses dirigeants ou mandataires dûment autorisé. Cet écrit doit être reçu par Trustco Royal, à son siège social au 76, rue Metcalfe, Ottawa (Ontario) K1P 5L8 au plus tard le dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée ou de sa reprise au cours de laquelle on prévoit utiliser la procuration ou être remis en main propre au président d'assemblée le jour de l'assemblée ou de sa reprise, ou de toute autre manière légitime.

Pouvoir discrétionnaire

La formule de procuration donnée en faveur de la Direction lui confère un pouvoir discrétionnaire à l'égard de toute modification aux questions inscrites à l'ordre du jour de l'assemblée annuelle des actionnaires ou de toute autre question qui peut être régulièrement soumise à l'assemblée; le droit de vote conféré par la procuration sera exercé à cet égard selon le meilleur jugement du fondé de procuration. La Direction n'entrevoit aucune modification ou autre question à soumettre à l'assemblée.

Propriétaires véritables des actions votantes et restrictions portant sur le droit de vote

Olympia & York Investments Limited a fait connaître à Trustco Royal qu'elle possédait, en date du 31 janvier 1981, 26 302 actions ordinaires de catégorie A et 1 769 045 actions ordinaires de catégorie B, soit au total

1 795 347 actions ordinaires de Trustco Royal. Cette participation représente quelque 10,65 % des 16 854 239 actions ordinaires émises et en circulation de Trustco Royal. À la connaissance des administrateurs et des dirigeants de Trustco Royal, aucune autre personne ne possède effectivement ou n'exerce le contrôle ou n'a la haute main sur des actions ordinaires de catégorie A et de catégorie B (les *actions ordinaires* aux présentes) conférant plus de 10 % des droits de vote attachés à toutes les actions ordinaires de Trustco Royal. Il faut noter, toutefois, qu'un nombre plus important d'actions ordinaires qu'autrefois sont détenues par des prête-noms. La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a convoqué une audition pour le 10 mars 1981 au sujet d'une allégation à l'effet que Oxford Development Group Limited ait acquis, en septembre 1980, plus de 10 % des actions ordinaires de Trustco Royal.

Les statuts constitutifs de Trustco Royal stipulent, lorsque plus de 10 % des actions ordinaires en circulation de Trustco Royal sont liées les unes aux autres (selon la définition qui en est donnée), que les droits de vote attachés aux actions liées représentant plus de 10 % des actions ordinaires en circulation ne peuvent être exercés lors des assemblées d'actionnaires de Trustco Royal.

Actions conférant le droit de vote

Le 31 janvier 1981, il y avait en circulation 16 854 239 actions ordinaires de Trustco Royal. La conversion possible d'actions privilégiées en actions ordinaires pourra avoir pour effet d'augmenter le nombre d'actions ordinaires en circulation le jour de l'assemblée. Sous réserve des restrictions susmentionnées, tous les détenteurs d'actions ordinaires en circulation de Trustco Royal inscrits au registre à la clôture des affaires le dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée disposeront d'un droit de vote pour chaque action ordinaire détenue.

Le droit de vote attaché aux actions ordinaires de catégorie B émises à titre de dividendes en actions et détenues par la Royal Trust Corporation of Canada pour le compte des détenteurs d'actions ordinaires de catégorie B, sera exercé de la même manière que celui attaché aux actions ordinaires de catégorie B enregistrées au nom des détenteurs qui auront déposé, conformément aux directives données ci-dessus, des formules de procuration dûment remplies.

Exercice du droit de vote

Le président d'assemblée peut soumettre toute question au vote à main levée des actionnaires et des fondés de procuration qui assistent à l'assemblée et qui sont habiles à y voter, à moins qu'un vote au scrutin ne soit demandé par un actionnaire qui assiste à l'assemblée ou par un fondé de procuration habile à y voter, sous réserve de ce que les droits de vote conférés par des procurations représentant plus de 5 % des actions conférant le droit de vote à l'assemblée ne soient exercés à l'encontre de ce qui aurait été autrement la décision de l'assemblée sur la question.

Les droits de vote conférés à la Direction par procuration seront exercés lors de la mise aux voix de toute question particulière au scrutin. Lorsque des directives sont données par procuration à l'égard de toute question particulière mise aux voix, le droit de vote conféré par la procuration sera exercé ou ne sera pas exercé en conformité de ces directives. Si aucune directive n'est donnée par procuration à l'égard des questions particulières qui seront mises aux voix, le droit de vote conféré par la procuration sera exercé en faveur de l'adoption de ces questions.

ORDRE DU JOUR

Rapport aux actionnaires

Le rapport aux actionnaires couvrant l'exercice terminé le 31 décembre 1980, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport du vérificateur, lesquels seront soumis à l'assemblée pour adoption, de même que la présente circulaire, sont en voie d'expédition postale à tous les actionnaires, y compris les nouveaux actionnaires qui seront inscrits au registre entre la date des présentes et la date de l'assemblée.

Élection des administrateurs

Les personnes suivantes sont les candidats proposés par la Direction à l'élection des administrateurs de Trustco Royal. Les administrateurs élus par les actionnaires demeurent en fonction jusqu'à la première assemblée annuelle suivante des actionnaires de Trustco Royal ou jusqu'à ce que leurs remplaçants soient élus ou nommés.

<u>Nom</u>	<u>Occupation principale</u>	<u>Date d'élection à titre d'administrateur de Trustco Royal ou de son prédécesseur (Note 1)</u>	<u>Nombre d'actions ordinaires ou privilégiées de Trustco Royal détenues le 3 février 1981</u>
*KENNETH ALAN WHITE	Président du Conseil, président et chef de la Direction, Trustco Royal (société de portefeuille)	1967	253 Ordinaires de catégorie A 11 844 Ordinaires de catégorie B
JOHN MERTON SCHOLES	Premier vice-président directeur et chef de l'Exploitation, Trustco Royal (société de portefeuille)	1980	9 038 Ordinaires de catégorie A
JOHN DYKES ALLAN	Président et chef de l'Exploitation, Stelco Inc. (aciérie)	1974	133 Ordinaires de catégorie A
L'HON. SÉNATEUR REGINALD JAMES BALFOUR	Membre du Sénat du Canada; associé — M ^{es} Balfour, Moss, Milliken, Laschuk, Kyle, Vancise & Cameron (avocats)	1969	4 012 Ordinaires de catégorie A
ROBERT GILMOUR BENTALL	Président et chef de la Direction, The Bentall Group Inc. (développement immobilier et entrepreneurs généraux)	1977	433 Ordinaires de catégorie A
GEORGE DRUMMOND BIRKS	Président et chef de la Direction, Henry Birks & Fils Ltée (joailliers)	1968	266 Ordinaires de catégorie A
*DONALD NEWTON BYERS	Associé — M ^{es} Byers, Casgrain (avocats)	1968	2 400 Ordinaires de catégorie A
†JAMES MCINTYRE CAMERON	Vice-président directeur, Régie interne, TransCanada PipeLines Ltd. (distributeurs de gaz naturel)	1977	619 Ordinaires de catégorie B
†KEITH CAMPBELL	Directeur général adjoint, Services administratifs, Association du Transport Aérien International (association internationale de transporteurs aériens)	1972	266 Ordinaires de catégorie A
CHARLES JOSEPH CLARK	Associé en chef — M ^{es} McTague, Clark (avocats)	1977	2 633 Ordinaires de catégorie A (Note 2)

<u>Nom</u>	<u>Occupation principale</u>	<u>Date d'élection à titre d'administrateur de Trustco Royal ou de son prédécesseur (Note 1)</u>	<u>Nombre d'actions ordinaires ou privilégiées de Trustco Royal détenues le 3 février 1981</u>
HENRY COLLINGWOOD	Président du Conseil, Baine Johnston & Co. Ltd. (grossistes en alimentation)	1968	6 399 Ordinaires de catégorie A
†*FRASER MATTHEWS FELL	Associé — M ^{es} Fasken & Calvin (avocats)	1969	733 Ordinaires de catégorie A
†*ERIC LYON HAMILTON	À la retraite; autrefois président du Conseil, Canadian Industries Ltd. (C.I.L. Inc.) (fabricants de produits chimiques)	1970	2 100 Ordinaires de catégorie A
†*CONRAD FETHERSTONHAUGH HARRINGTON	Administrateur de sociétés; autrefois président du Conseil, Compagnie Trust Royal (société de fiducie)	1960	15 270 Ordinaires de catégorie A 2 671 Ordinaires de catégorie B
FREDERICK WILLIAM PRYCE JONES	Conseiller financier	1968	5 332 Ordinaires de catégorie A
EGERTON WARREN KING	Président, Canadian Utilities Limited (société de portefeuille)	1978	133 Ordinaires de catégorie A
† ANGUS ATHOLE MACNAUGHTON	Vice-président du Conseil et chef de la Direction, Genstar Limitée (société industrielle diversifiée)	1975	4 000 Privilégiées de série A 1 500 Ordinaires de catégorie A
JOHN FREDERICK MCDUGALL	Président McDougall and Secord Limited (gestionnaires immobiliers)	1971	24 133 Ordinaires de catégorie A (Note 3)
*L'HON. SÉNATEUR MAURICE RIEL	Membre du Sénat du Canada; conseil et associé — M ^{es} Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb (avocats)	1971	2 133 Ordinaires de catégorie A
DAVID GEORGE WALDON	À la retraite; autrefois président du Conseil et chef de la Direction, Interprovincial Pipe Line Limited (distributeurs de pétrole)	1974	2 500 Ordinaires de catégorie A

<u>Nom</u>	<u>Occupation principale</u>	<u>Date d'élection à titre d'administrateur de Trustco Royal ou de son prédécesseur (Note 1)</u>	<u>Nombre d'actions ordinaires ou privilégiées de Trustco Royal détenues le 3 février 1981</u>
ALLAN WATERS	Président, CHUM Limited (radiodiffuseurs)	1977	133 Ordinaires de catégorie A
*MARSHALL MACKENZIE WILLIAMS	Président et chef de la Direction, Calgary Power Ltd. (énergie électrique)	1975	200 Ordinaires de catégorie A

*Membre du comité de Direction

†Membre du comité de Vérification

Notes:

1. Sauf pour M. Scholes, (i) chacun des candidats a été élu pour la première fois à titre d'administrateur de Trustco Royal le 3 novembre 1978 et (ii) la date indiquée est celle de la première élection du candidat à titre d'administrateur de la Compagnie Trust Royal (l'ancienne société mère).
2. Ces actions sont détenues par une société contrôlée par M. Clark.
3. Comprend 21 333 actions détenues par une société contrôlée par M. McDougall.

Chacun des candidats susmentionnés a été associé ou à l'emploi de la société ou du cabinet indiqué à l'opposé de son nom au cours des cinq dernières années, à l'exception de M. Campbell qui, avant juin 1980, était un des vice-présidents du Canadien Pacifique Limitée.

Nomination du vérificateur

La Direction propose que le mandat de Clarkson Gordon, Toronto Dominion Centre, Toronto (Ontario) soit renouvelé à titre de vérificateur de Trustco Royal et que les administrateurs soient autorisés à en fixer la rémunération.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Rémunération et avantages versés aux administrateurs et aux dirigeants de Trustco Royal

L'information qui suit porte sur la rémunération versée par Trustco Royal et les personnes morales de son groupe aux administrateurs et aux dirigeants de Trustco Royal au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1980.

Nature de la rémunération gagnée (en dollars)

	Jetons de présence des administrateurs	Salaires	Bonis	Allocation accordée sans pièce justificative	Autres (Note 1)	Total
(i) ADMINISTRATEURS (nombre total: 23) Versé par Trustco Royal et ses filiales en propriété exclusive:						
Trustco Royal	\$232 025	—	—	—	—	\$ 232 025
Royal Trust Corporation of Canada	54 125	—	—	—	—	54 125
Compagnie Trust Royal	46 500	—	—	—	—	46 500
La Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal	24 000	—	—	—	—	24 000
Sous-total (i)	356 650	—	—	—	—	356 650
(ii) CINQ CADRES SUPÉRIEURS	—	\$ 708 300	\$ 84 223	—	\$43 457	835 980
(iii) DIRIGEANTS recevant plus de \$40 000 (nombre total: 12) (y compris 2 dirigeants administrateurs — Note 2) Versé par Trustco Royal	—	1 079 229	115 385	—	53 493	1 248 107
TOTAL (i) et (iii)	\$356 650	\$1 079 229	\$115 385	—	\$53 493	\$1 604 757

Notes:

1. *Autres* comprend divers avantages imposables dans les mains du récipiendaire.
2. Les jetons de présence de ces dirigeants sont compris dans le poste ADMINISTRATEURS.

Pour le dernier exercice terminé, le coût estimatif pour Trustco Royal et ses filiales de toutes les prestations qu'il est proposé de payer, en vertu des régimes de pension ou de retraite, aux administrateurs et aux dirigeants de Trustco Royal advenant leur retraite à l'âge normal, s'établissait à \$35 608.

Régimes d'actionnariat

Au cours de l'année 1980, Trustco Royal a accordé à ses dirigeants certaines options permettant l'achat d'actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal en vertu de son Régime d'actionnariat des cadres (1980), qui a pris fin le 30 avril 1980, et de son Régime d'actionnariat privilégié (1980), qui a pris fin le 31 janvier 1981 (les *Régimes*). Les options accordées et, le cas échéant, levées en vertu des Régimes sont les suivantes:

Options accordées					Options levées				
Date	Nombre d'actions ordinaires	Prix par action ordinaire	Variations du cours (30 jours) (Note 1)		Date	Nombre d'actions ordinaires	Prix par action ordinaire	Variations du cours (30 jours) (Note 1)	
			Haut	Bas				Haut	Bas
18 février	8 225	\$13,75	\$14 ¹ / ₂	\$13 ¹ / ₂	5 mars	750	\$13,75	\$14 ¹ / ₂	\$13
29 février	240	12,26	14 ¹ / ₂	13	11 mars	1 500	13,75	14	12 ³ / ₄
					10 avril	2 100	13,75	13 ¹ / ₄	12
					15 avril	3 375	13,75	13 ¹ / ₄	12
					23 avril	240	12,26	13 ¹ / ₄	12
					25 avril	500	13,75	13 ¹ / ₂	12
	8 465					8 465			

Note:

1. Le cours indiqué est le cours le plus haut et le plus bas du marché des actions ordinaires de catégorie A pour les 30 jours précédant la date d'octroi de l'option ou de sa levée, selon le cas.

Aide financière pour l'achat d'actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal

Trustco Royal a prêté des fonds à certains de ses dirigeants et employés et à ceux de ses filiales principales afin de leur permettre d'acheter des actions ordinaires de Trustco Royal aux termes du Régime d'actionnariat privilégié (1980) et du Régime d'actionnariat des cadres (1980). Le montant total combiné de ces prêts en cours le 31 décembre 1980 s'établissait à \$1 341 611. Tous ces prêts, qui sont accordés sans intérêt, sont remboursables chaque mois et sont amortis sur une période de 10 ou de 20 ans, selon l'âge de l'emprunteur. Le 31 décembre 1980, quatre cadres supérieurs de Trustco Royal résidant à Toronto étaient endettés envers Trustco Royal pour des montants dépassant \$10 000 à titre d'aide financière pour l'achat d'actions ordinaires de Trustco Royal, à savoir: John M. Scholes, Premier vice-président directeur et chef de l'Exploitation — \$46 258,29; Ewart A. Wickens, Vice-président directeur, Opérations bancaires internationales — \$28 783,32; Franklyn S. Milligan, Vice-président divisionnaire, Organisation et planification de l'effectif — \$20 559,48; et C. Terrill Manning, c.r., Vice-président et secrétaire — \$10 279,70.

Assurance-responsabilité des administrateurs et des dirigeants

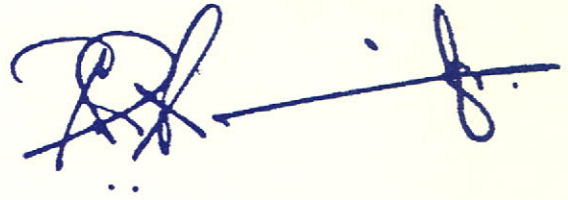
Une police d'assurance-responsabilité pour les administrateurs et les dirigeants est en vigueur. Elle couvre les administrateurs et les dirigeants de Trustco Royal et de toutes ses filiales. La limite de garantie s'établit à \$10 000 000 pour chaque année de couverture, y compris une clause d'assurance individuelle équivalant à 5 % du montant de chaque perte qui est assurable pour un montant maximal de \$1 000 000.

Une franchise de \$200 000 par perte assurable s'applique à toute perte assurable pour laquelle les administrateurs et les dirigeants peuvent être indemnisés par Trustco Royal en vertu de ses règlements. Dans les autres cas, la franchise s'établit à \$5 000 pour chaque administrateur ou dirigeant, sous réserve d'un maximum de \$50 000 par perte assurable.

La prime payable pour l'exercice de 1980 s'établissait à \$58 667, dont \$5 867 furent payés par les administrateurs de Trustco Royal personnellement et le solde de \$52 800, par Trustco Royal.

APPROBATION DES ADMINISTRATEURS

Les administrateurs de Trustco Royal ont approuvé le contenu de la présente circulaire de procuration de la Direction et en ont autorisé l'envoi aux actionnaires.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'M' followed by a horizontal line and a final flourish.

C. T. MANNING, c.r.
Vice-président et secrétaire

(en milliers de dollars, à l'exception du revenu par action)	1981	1980
Revenus bruts	1 448 171 \$	1 137 627 \$
Revenu net	39 356	37 489
Revenu net par action	1,82	1,91
Actif	9 040 695	8 273 819
Valeur marchande estimative des successions et fiducies gérées sous mandat et des comptes d'agences	24 322 000	23 019 000
Total des biens gérés	33 362 695	31 292 819
Nombre total de succursales	308	297
Effectif total	9 694	9 380

TABLE DES MATIÈRES

Points saillants	1
Message du président du Conseil d'administration	2
Rapport d'exploitation	9
Revue financière	22
Bilan consolidé	26
Rapport des vérificateurs	27
État consolidé des résultats	28
Bénéfices non répartis et évolution de la situation financière	29
Notes afférentes aux états financiers	30
Résultats financiers trimestriels	35
Rétrospective quinquennale	36
Statistiques relatives aux actionnaires	37
Haute direction	38
Le groupe Trust Royal	39
Effectif et succursales	43
Services	44
Autres renseignements utiles	44

Page couverture
La Tour Royal Trust du
Toronto-Dominion Centre
domine, de ses 46 étages,
les rues King et Bay au
coeur du quartier financier
de la ville reine. Le Trust
Royal y a ses bureaux
depuis 1969.

Note: En vertu du règlement n° 3-58
 de la Commission des valeurs mobilières
 de l'Ontario, les actions ordinaires de
 Trustco Royal Limitée auxquelles il
 est fait allusion dans ce rapport
 comportent un droit de vote restreint.

82^e rapport annuel
 Trust Royal
 Exercice terminé le
 31 décembre 1981
 (exploitation consolidée de
 Trustco Royal Limitée)
 Assemblée annuelle
 du jeudi 11 mars 1982
 à 11 h
 Hôtel Royal York
 Toronto

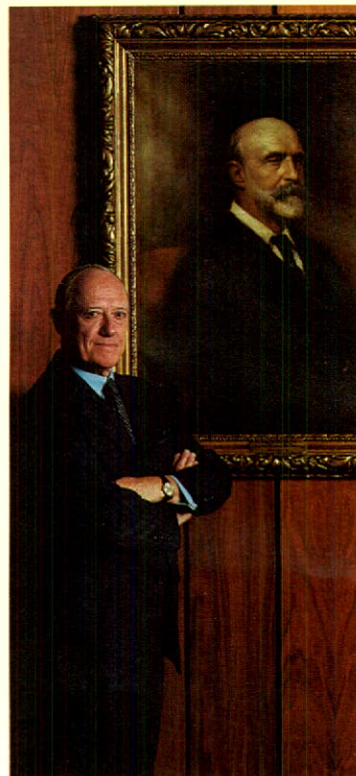
MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous avons le plaisir d'annoncer que notre société a réussi en 1981 à augmenter son chiffre d'affaires en dépit d'une conjoncture difficile et d'une inflation de l'ordre de plus de 10 %. En consultant ce 82^e rapport annuel du Trust Royal, vous constaterez que l'état des résultats dégage un revenu net de 39,356 millions de dollars, en hausse de 5 % (1,867 million de dollars), par rapport à l'exercice précédent.

Ce 82^e exercice du Trust Royal aura été marqué par des réalisations appréciables, malgré un contexte qui a souvent exigé beaucoup de nos cadres et de notre personnel. Dans un tel climat d'incertitude économique, des événements politiques d'une grande portée ont mobilisé l'attention de tous les Canadiens. Des solutions, bien que partielles dans certains cas, ont été apportées à quelques-uns de nos problèmes, notamment les pourparlers constitutionnels et les négociations délicates et parfois même acerbes opposant le gouvernement fédéral et plusieurs provinces, au sujet de la tarification et de la fiscalité énergétiques. Cependant, si l'on prend du recul, il semblerait que l'année 1981 n'ait pas été si différente des exercices qui l'ont précédée. Dans notre rapport annuel de 1971, nous parlions déjà, entre autres défis, "des incertitudes économiques et des nouvelles propositions de réforme fiscale". Malgré l'intensité de la crise de l'heure, il est réconfortant de constater que des étapes majeures ont été franchies dans le processus de croissance et de maturation de notre pays. Cette progression constante témoigne de la faculté d'adaptation et de la vigueur inhérentes au peuple canadien et à ses institutions.

Au cours du premier semestre de 1981, l'économie canadienne s'est caractérisée par son dynamisme, notamment au chapitre de la construction résidentielle et des investissements des entreprises. Cette période a toutefois été suivie d'un affaiblissement rapide. Aux pressions déjà exercées par la hausse mondiale des taux d'intérêt, sont venus s'ajouter les effets du ralentissement enregistré par le marché américain, qui reste notre principal débouché, sans compter les dommages causés par les grèves survenues dans certaines grandes industries. Par ailleurs, en s'efforçant d'éviter une baisse excessive du taux de change du dollar canadien, la Banque du Canada a dû maintenir les taux d'intérêt à court terme à un niveau nettement supérieur à celui des taux américains.

A notre avis, la période éprouvante que les Canadiens traversent actuellement est loin d'être terminée. Nous devons donc conjuguer nos efforts si nous voulons permettre la réalisation des objectifs économiques du pays ainsi que ceux du Trust Royal. Pour quelques années encore, le Canada aura à faire face à des problèmes économiques de taille. Les secteurs privé et public doivent d'abord prendre conscience de ces problèmes et chercher ensuite à les résoudre dans le cadre d'une collaboration nécessaire au bien de tous. Avec l'aide de notre personnel spécialisé, nous sommes prêts, pour notre part, à tenter de trouver des solutions aux problèmes économiques et financiers qui nous touchent. Telle a d'ailleurs toujours été notre attitude depuis plus de 80 ans, partout où nous nous sommes établis, au Canada et à l'étranger.



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

Au cours des 10 dernières années, le Trust Royal a triplé l'actif qu'il gère, a plus que triplé le nombre de ses bureaux et presque triplé son effectif. Si bien qu'il peut aujourd'hui dégager un revenu net près de quatre fois supérieur à celui de 1971.

En 1972, nous faisons notre premier rapport sur l'acquisition d'une banque en Floride dont l'actif s'élevait à environ 53 millions de dollars. Aujourd'hui, le Trust Royal possède 7 banques en Floride qui, avec leurs diverses succursales, regroupent 23 établissements dans cet État. Le total des dépôts a atteint 350 millions de dollars et celui de l'actif, 405 millions de dollars. Nos banques en Floride sont rentables et, si nous ne poursuivions pas l'expansion de notre réseau, le rendement de notre investissement se rapprocherait des prévisions établies lors de l'acquisition.

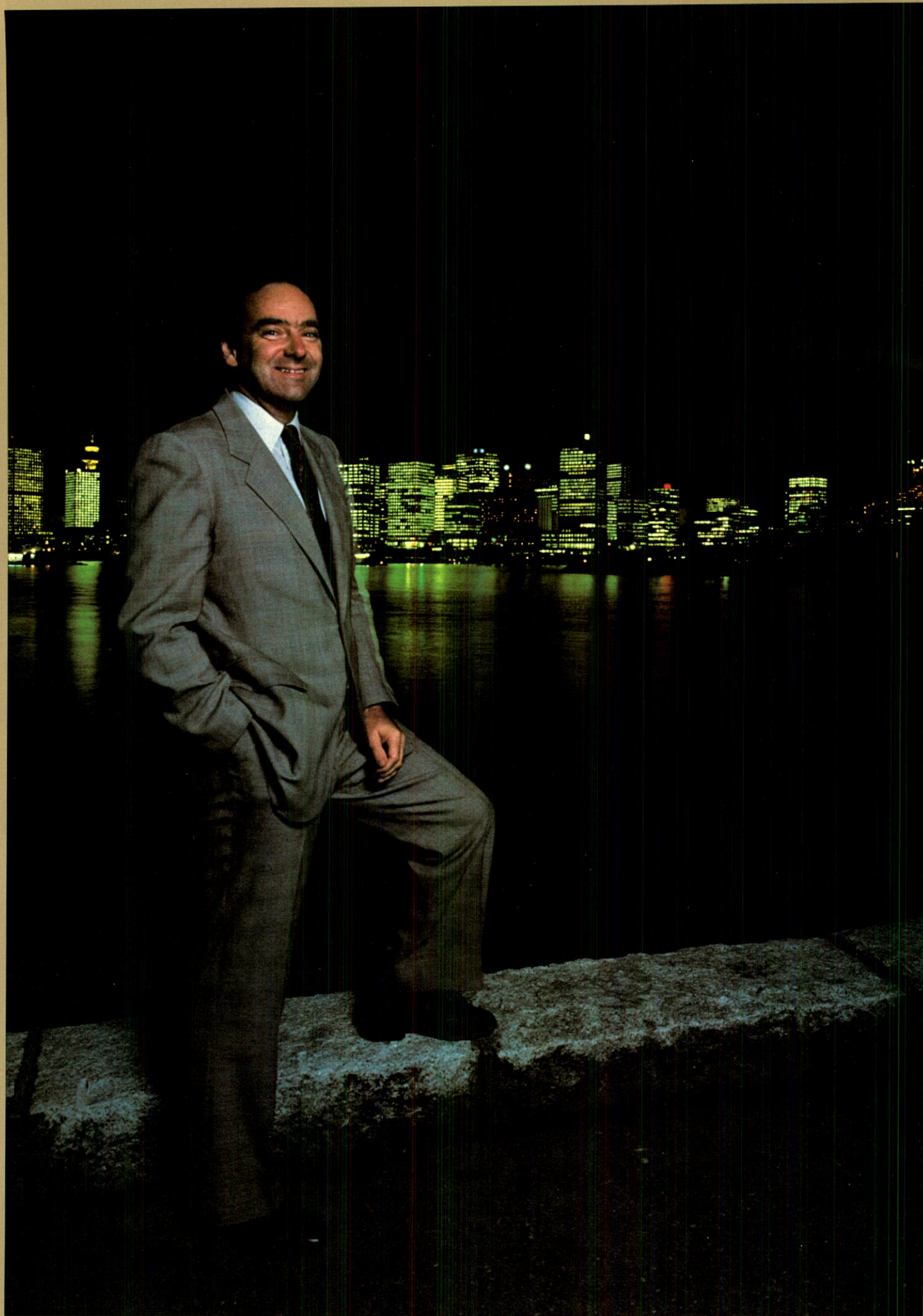
Nos activités en Europe sont essentiellement centrées sur notre filiale de Londres, où nous sommes installés depuis plus de 50 ans. Nous sommes également représentés à Jersey dans les Îles Anglo-Normandes, depuis 1962, à l'Île de Man, depuis 1976, et à Dublin, en République d'Irlande, depuis 1966. Nos résultats dans ces divers pays se révèlent satisfaisants. Au Royaume-Uni, notre société s'est vu accorder par la Banque d'Angleterre, le statut de banque à part entière. Mentionnons que les résultats qu'elle a enregistrés au cours de l'exercice sont particulièrement encourageants.

Au Canada, nous avons suivi avec beaucoup d'intérêt la refonte de la Loi sur les sociétés de fiducie et de prêt, qui devait être proposée et adoptée après la promulgation, en 1980, de la Loi sur les banques. Il est vital que les législateurs fédéraux trouvent non seulement le temps d'adopter cette loi importante, mais qu'ils s'efforcent également de nous accorder une plus grande latitude en ce qui touche aux prêts et à certains types de placements. Cette latitude nous permettrait de compenser la partie du marché des prêts hypothécaires qui est passée aux banques à charte. Nous avons déjà abordé ce sujet dans le rapport de l'exercice précédent, mais aucune loi visant à protéger les intérêts fondamentaux du secteur fiduciaire au Canada n'a encore été adoptée.

Parmi les lois les plus importantes édictées en 1981, on retiendra le Programme énergétique national du gouvernement fédéral ainsi que le moratoire de la Saskatchewan sur les saisies hypothécaires. Il ne fait aucun doute que 1981 restera l'année la plus fertile en événements dans l'histoire de l'industrie pétrolière et gazière du Canada. Les conclusions tirées du Programme énergétique national permettent d'identifier clairement la politique à long terme du gouvernement fédéral quant au système de la libre entreprise au Canada. Cette politique laisse entrevoir la possibilité d'une intervention continue des pouvoirs publics dans les affaires de nos entreprises et de nos industries.

Le rôle prépondérant que joue l'État dans le monde des affaires a notamment eu pour conséquence d'ébranler la confiance des investisseurs dans les sociétés énergétiques canadiennes. Néanmoins, quelles que soient les répercussions de ce Programme et malgré la période d'adaptation pénible imposée pour quelque temps encore à l'industrie pétrolière et gazière, les perspectives à moyen terme restent encourageantes si on les compare à celles d'autres secteurs de l'économie canadienne.

Aujourd'hui, l'un des principaux soucis des créanciers hypothécaires réside dans l'apparente incompréhension du grand public quant à la fixation des



taux d'intérêt en économie de marché libre. Les récentes propositions législatives de la Saskatchewan, qui pourraient effectivement conduire à un gel des taux hypothécaires en dépit de l'instabilité du marché, indiquent à quel point les pressions politiques peuvent influencer le libre jeu des mécanismes fondamentaux du marché financier. Nous sommes pleinement conscients des problèmes que peut poser la hausse des taux hypothécaires. Leur fixation est néanmoins indissociable de l'échelle globale des taux et il ne saurait en être autrement. Cette fixation n'est absolument pas arbitraire et elle ne résulte pas des décisions prises par les responsables des sociétés de prêt. Les sociétés comme la nôtre ne sont que des intermédiaires; nous empruntons l'épargne que les Canadiens nous confient en dépôt et nous prêtons ces capitaux, sur garantie hypothécaire, à des propriétaires potentiels ou actuels, dont la solvabilité est reconnue. L'écart, soit la différence entre le taux que nous accordons à l'épargnant pour l'usage de ses capitaux et le taux que nous exigeons des emprunteurs pour l'usage des fonds que nous leur prêtons, varie dans une fourchette très étroite. Cet écart doit couvrir nos frais administratifs, les pertes en cas de défaut et autres risques. Il doit finalement nous permettre de dégager un certain bénéfice qui est réparti entre nos actionnaires.

L'année qui commence sera, selon toute probabilité, semblable à 1981. Elle comportera autant de défis, puisque nous serons aux prises avec les mêmes pressions économiques et politiques mondiales qui, plus que jamais, contribuent au déséquilibre des marchés financiers. Au cours des douze derniers mois, malgré cette conjoncture particulièrement difficile, le Trust Royal a su s'adapter à l'évolution extrêmement rapide des conditions économiques et du contexte financier. Les séances d'orientation tenues avec un grand nombre de nos cadres et dirigeants dans divers établissements permettent à la direction de conclure que nos employés ont, en règle générale, accepté l'éventualité que 1982 soit une année contraignante et difficilement prévisible. Cet esprit témoigne d'une détermination et d'une confiance qui nous permettent d'être optimistes quant à notre avenir.

ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

En mars 1981, M. John M. Scholes a été nommé président et chef de l'Exploitation.

Au cours de l'exercice, nous avons eu le plaisir d'accueillir les personnes suivantes au Conseil d'administration de Trustco Royal : M. George F.S. Clarke, F.S.A., et F.C.I.A., président de Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie, M. Machiel A. Cornelissen, vice-président directeur, de Trizec Corporation Limited, M. John H. Matthews, premier vice-président directeur et chef de l'Exploitation de Royal Trust Corporation of Canada, M. Gilbert I. Newman, C.A., premier vice-président de Olympia & York Developments Limited, M. Albert Reichmann, président de Olympia & York Developments Limited, M. James M. Tory, C.R., associé de Tory, Tory, DesLauriers & Binnington (avocats et procureurs), et M. Ewart A. Wickens, vice-président directeur, Services bancaires à l'étranger de Trustco Royal. Ajoutons que MM. Reichmann et Tory ont été nommés membres du Comité de direction.

En 1981, MM. David G. Waldon et Marshall M. Williams ont été nommés au Comité de vérification.

En avril 1981, nous avons appris avec grand regret le décès de l'Honorable George C. Marler, P.C. (Can.), B.C.L., LL.D. M. Marler était administrateur du Trust Royal depuis 1965 et avait été nommé administrateur honoraire en

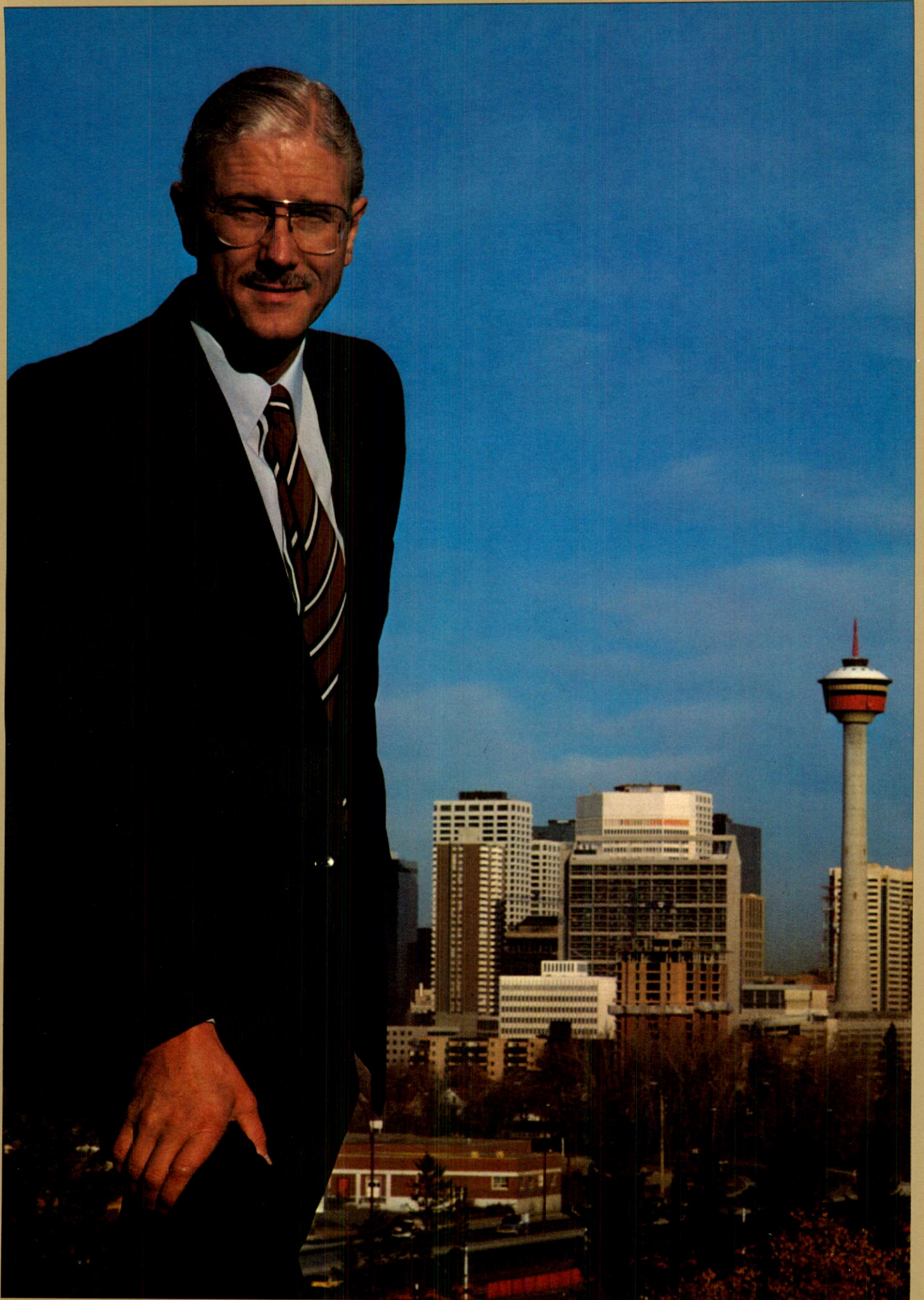


En 1981, la région du Pacifique de Royal Trust Corporation of Canada, dont le siège est à Vancouver (vue ici la nuit depuis le parc Stanley), relevait de William J. Noble, vice-président adjoint que l'on voit sur cette photo.

Trustco Royal offre des services de fiducie, d'intermédiaire financier et de vente d'immeubles par l'entremise de Royal Trust Corporation of Canada dans toutes les régions du pays à l'exception du Québec, où la Compagnie Trust Royal exerce ses activités à titre de filiale distincte. En Floride et en Europe, les activités de Trustco Royal sont également exercées par des filiales distinctes.

Nous présentons, dans les pages de ce 82^e rapport annuel, certains des cadres supérieurs de nos filiales du Canada, de Floride et d'Europe.

Bill Noble en compagnie de Peter Bakonyi, directeur régional des Services immobiliers, région du Pacifique, et de David Laycock, directeur adjoint de la succursale de Vancouver, devant les bureaux du Trust Royal au Bentall Centre, à Vancouver.



1977. Il était l'un des membres éminents des Comités de direction et de vérification ainsi qu'administrateur de la Société d'hypothèques de la Compagnie Trust Royal. Canadien exceptionnel, M. Marler fut, au cours d'une longue carrière, ministre fédéral des Transports, ministre sans portefeuille du gouvernement du Québec et chef de l'opposition à l'Assemblée nationale. Ses conseils avisés nous manqueront.

Nous regrettons également le décès de M. John W. McKee survenu en octobre 1981. M. McKee a siégé au Conseil d'administration du Trust Royal de 1956 à 1973 avant d'être nommé administrateur honoraire. Par ailleurs, M. McKee était membre de notre Conseil consultatif de Toronto depuis 1960. Il a été l'un des principaux artisans de l'expansion du Trust Royal dans cette ville, où notre succès est dû en grande partie à la sagesse de ses conseils.

M. James B. Cross a pris sa retraite. Il était administrateur honoraire au début de 1982, après avoir démissionné du Conseil consultatif de Calgary.

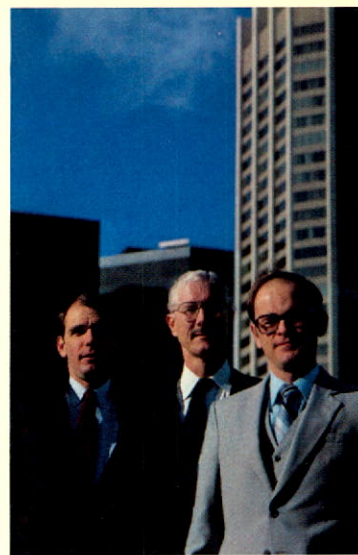
M. Angus A. MacNaughton a remis sa démission au Conseil d'administration en 1981, par suite de la prise de contrôle par Genstar Limitée, d'une société de fiducie concurrente.

M. John H. Matthews a été nommé vice-président directeur, Exploitation nationale de Trustco Royal.

En janvier 1982, M. Ian M. Young a été nommé premier vice-président, Finances et chef de l'Administration financière de Trustco Royal. M. James A.C. Ferenbach a été nommé vice-président et contrôleur financier de Trustco Royal.

Deux membres de la haute direction, MM. Richard T. La Prairie et K.C. Pilley ont pris une retraite anticipée en 1981.

Une des grandes forces de notre société, depuis 82 ans, reste sans aucun doute la compétence de notre personnel. Au fil des ans, nos employés ont fait la preuve de leur détermination et de leur esprit d'équipe. Ces qualités nous ont été utiles dans les bons moments et nous ont aidés à traverser les périodes difficiles. Nous tenons particulièrement à remercier ici le personnel du Trust Royal au Canada, aux États-Unis et outre-mer de leur précieuse collaboration.



De son bureau de Calgary, Nick Dennys, vice-président de la région de l'Ouest, supervise les activités de Royal Trust Corporation of Canada au Manitoba, en Saskatchewan, en Alberta ainsi qu'en Colombie-Britannique.

La région de l'Ouest regroupe les 13 bureaux du Manitoba et de la Saskatchewan, les 35 bureaux de l'Alberta et les 25 bureaux de la Colombie-Britannique.

En compagnie de Nick Dennys, voici Neil Murphy (à gauche), vice-président adjoint et directeur de la succursale de Calgary et Tim Barkley, directeur du personnel, région de l'Ouest.



Notre entreprise a dû évoluer en 1981 dans un contexte essentiellement dominé par les pressions inflationnistes et l'incertitude économique.

L'importance de la hausse et des fluctuations enregistrées par les taux d'intérêt a largement contribué à comprimer nos marges d'intermédiaire financier ainsi que le chiffre des ventes immobilières au dernier semestre de l'année. Inversement, nos frais n'ont cessé de croître.

En dépit de ces facteurs défavorables, le revenu net de la société s'est accru de 5 %, pour passer à 39,4 millions de dollars. Après déduction des dividendes sur actions privilégiées, le revenu net applicable aux actions ordinaires s'est maintenu à 31 millions de dollars. Compte tenu de l'accroissement du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, le revenu par action a baissé de 5 % pour s'établir à 1,82 \$.

Au bilan, le total de l'actif franchit pour la première fois le cap des 9 milliards de dollars et la valeur des biens gérés atteint 33,4 milliards de dollars, malgré le fléchissement sensible du marché boursier.

ACTIVITÉS AU CANADA

L'instabilité des taux d'intérêt a continué de favoriser les dépôts et l'achat de titres hypothécaires à plus court terme. En fait, nous avons constaté un abandon presque total par notre clientèle des dépôts à long terme au profit des placements à brève échéance. Cette orientation a des effets directs sur le financement des prêts hypothécaires, alimenté de tout temps par les dépôts à terme. Pour pallier cette insuffisance, nous avons réduit le montant des fonds affectés aux prêts hypothécaires à plus court terme. Nous prévoyons aussi accorder des prêts à six mois et des prêts à taux variable en 1982. En outre, nous avons régulièrement accru nos placements dans les titres à taux flottant.

Au cours de l'exercice, nous avons encore affecté des sommes importantes au remaniement des systèmes informatiques existants et à la mise en service de nouveaux systèmes. Par ailleurs, tout en utilisant d'avantage les micro-ordinateurs qui nous offrent plus de souplesse dans l'accomplissement de certaines tâches, nous avons sensiblement progressé vers la mise en place d'un nouveau système complet pour les régimes assortis d'avantages fiscaux. Dans plusieurs secteurs liés aux services à la clientèle, nous sommes maintenant en mesure d'établir une communication directe avec tous ceux qui demandent des renseignements.

Plusieurs produits et services ont été lancés en 1981, notamment :

Le Compte de placement garanti. Ce compte permet à nos clients de renouveler leurs CPG à 30 jours, presque sans aucune formalité administrative. La commodité, la simplicité et la liquidité qu'offre cette innovation (rajustement automatique, relevés mensuels, absence de formalités et de livret) intéressent particulièrement la clientèle. Quatre mois seulement après son introduction, le Compte de placement garanti avait déjà accumulé plus de 147 millions de dollars à la clôture de l'exercice.

Un Certificat de placement garanti s'est ajouté à nos certificats existants. Les intérêts sont versés annuellement et les échéances varient de 1 à 4 ans.



*John M. Scholes
Président et chef de
l'Exploitation*



*Les 13 bureaux du
Manitoba et de la
Saskatchewan relèvent de
Donald Ross,
vice-président adjoint,
région du Manitoba et de la
Saskatchewan.*

*En compagnie de Don Ross
(au centre), se trouvent Bob
Currie (à gauche), directeur
régional des Services
immobiliers, région du
Manitoba et de la
Saskatchewan, et Bob
De Luca, directeur adjoint,
succursale de Winnipeg.*



Un Certificat de placement garanti à intérêts composés annuellement, assorti d'échéances de un à cinq ans est également offert dans le cadre des régimes d'épargne-retraite.

La Planification financière personnelle vise à prodiguer de judicieux conseils aux employés des entreprises qui se prévalent de ce service. Dans ce cadre, nous organisons des séminaires et des séances de consultation individuelle.

Euro Pac, fonds de placement qui permet de faire fructifier les capitaux accumulés dans les caisses de retraite, sur les marchés boursiers internationaux hors du territoire nord-américain. A l'heure actuelle, près de 18 millions de dollars sont investis en Europe, au Japon et en Asie du Sud-Est.

Voici quelques remarques sur nos principaux secteurs d'activité au Canada en 1981 :

Services fiduciaires

Nos trois principaux services, Comptes personnels, Caisses de retraite et Services aux sociétés, gardent leur rôle prépondérant dans notre exploitation. Les revenus qu'ils ont dégagés en 1981 atteignent des niveaux records, si bien que leur rentabilité est exceptionnelle. Nous avons cherché sans cesse à améliorer les services à la clientèle et à mieux faire connaître les produits que nous offrons.

Les Comptes personnels présentent des résultats très satisfaisants cette année au point de vue de l'augmentation du chiffre d'affaires et du nombre de nouveaux clients. Nous sommes particulièrement heureux de l'intérêt témoigné par la clientèle à l'égard de nos services de gestion de portefeuilles et de garde de titres. Les régimes d'épargne-retraite à gestion individuelle ont de nouveau enregistré une progression sensible. Nous devons cependant nous attendre à une concurrence accrue de la part des courtiers en valeurs mobilières, qui offrent un produit similaire. En 1981, nous avons adopté une attitude plus dynamique dans la vente et la commercialisation des services offerts par nos Comptes personnels. Nous avons réorganisé notre Service d'expansion des affaires afin d'affecter plus de capitaux à ces activités.

Il convient de souligner les perfectionnements appliqués au cours de l'année aux systèmes informatiques qui appuient ce secteur. Il s'agit de la première étape d'un programme qui permettra d'améliorer considérablement l'efficacité et la qualité des services fournis à nos clients.

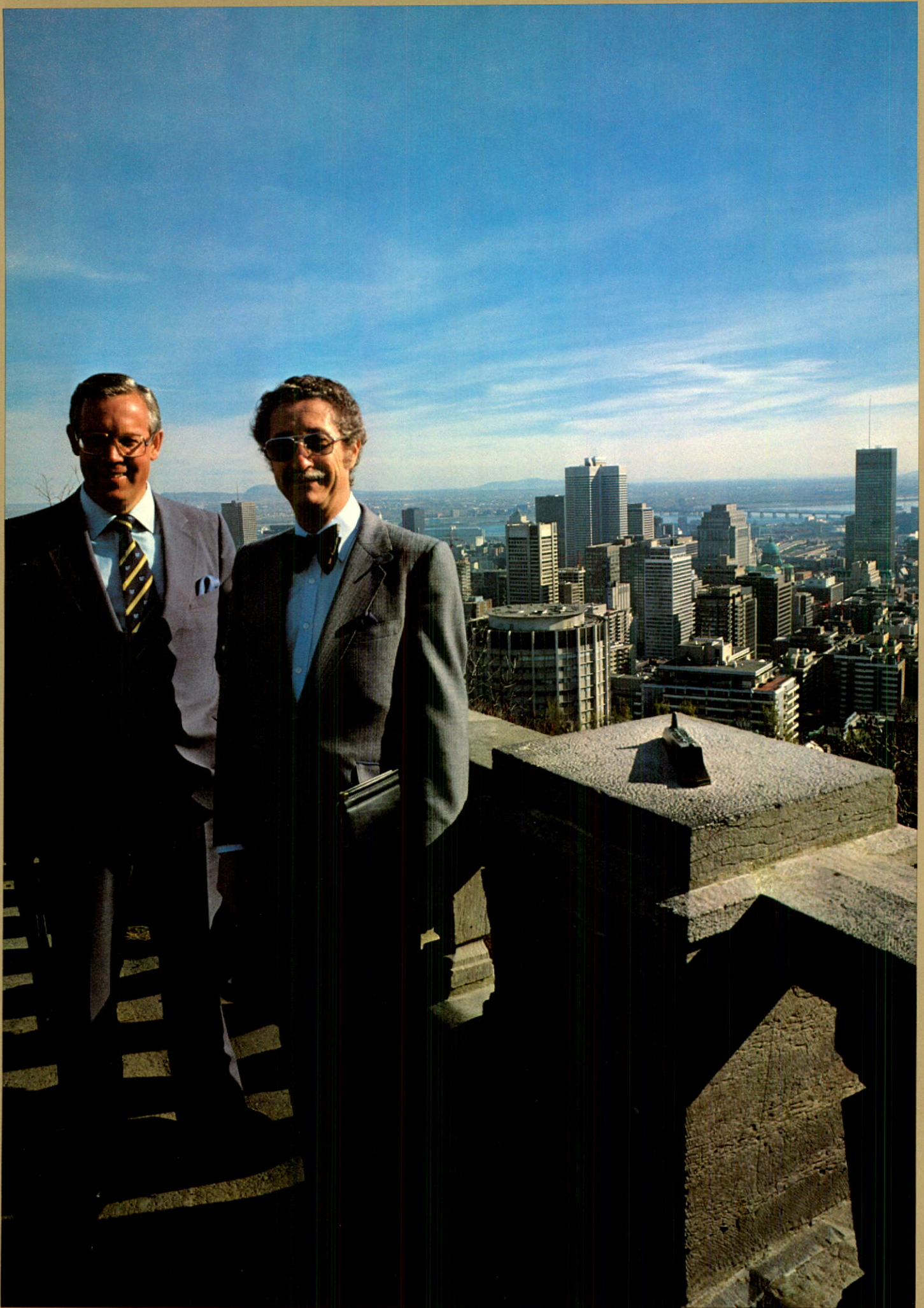
Au chapitre des caisses de retraite, nous avons activement travaillé depuis plusieurs années à améliorer les méthodes et les systèmes informatiques de façon à pouvoir répondre aux besoins de plus en plus complexes des employeurs. Notre nouvelle formule de rapport de gestion est l'aboutissement de ces efforts. Il s'agit d'un service conçu pour satisfaire aux exigences des clients les plus difficiles. La question des rentes de retraite reste une priorité du gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux, si l'on en juge d'après le nombre important de Commissions royales d'enquête et de conférences consacrées à ce sujet. Aussi de nouvelles lois sont actuellement à l'étude. Les spécialistes du Trust Royal participent de très près à cette refonte. Nous avons assisté aux travaux du Comité des régimes de retraite de l'Ontario, participé à la Conférence nationale sur les pensions en avril dernier et rencontré de nombreux représentants des gouvernements à qui nous avons communiqué notre point de vue sur l'orientation de leurs politiques. Parmi nos Fonds classifiés, dont les portefeuilles dépassaient 1,1 milliard de dollars à la clôture de l'exercice, la croissance la plus forte a été enregistrée par le Fonds d'immobilier. Aujourd'hui, ce dernier a une valeur d'environ 100 millions de dollars et des participations dans 28 propriétés.



Royal Trust Corporation of Canada compte deux divisions en Ontario. John Burleton (à gauche), était en 1981 vice-président, de la région de Toronto. La région de l'Ontario relève de George Mitchell (à droite), vice-président, dont les bureaux se trouvent à Toronto.

Voici les responsables de la succursale de Toronto, la plus importante succursale de Royal Trust Corporation of Canada : John St. Denis, directeur du Personnel; Mike Graham, contrôleur financier; John Burleton, premier vice-président, Commercialisation; Ken Candlish et Pat Holmes, directeurs adjoints de la succursale et Brian Patterson, premier directeur régional, Services immobiliers.

Dans l'ordre habituel, les cadres supérieurs de la région de l'Ontario : Ivor Mills, directeur, succursale de Hamilton; Bob Hannen, directeur, succursale de London; George Mitchell, vice-président, région de l'Ontario et Bill Gordon, vice-président adjoint et directeur, succursale d'Ottawa.



Pour les Services aux sociétés, l'année a été excellente au point de vue des revenus et des bénéfices. La forte activité enregistrée pendant la plus grande partie de l'exercice, ainsi que notre intervention à titre de dépositaire, dans le cadre de plusieurs offres, nous ont permis d'atteindre de très bons résultats. Nous avons lancé le Système de virement automatique au cours de l'année et il a reçu un très bon accueil de la part de la clientèle. Le service de réinvestissement des dividendes et le programme de versement des dividendes en actions ont également connu un succès croissant en 1981.

Immobilier

Nos Services immobiliers restent parmi les plus importants du pays puisqu'ils comptent aujourd'hui 4 129 agents, travaillant à partir de 188 bureaux, répartis dans toutes les provinces du Canada. Durant l'année, le réseau des bureaux de l'immobilier résidentiel s'est élargi par l'ouverture ou l'acquisition de 13 établissements dans 11 villes.

Les revenus dégagés par nos ventes immobilières et services connexes ont atteint 165,8 millions de dollars en 1981, contre 149,8 millions de dollars l'an dernier. Cette hausse a été réalisée au cours de la première partie de l'année alors que les conditions du marché étaient soutenues. Au second semestre, les ventes ont chuté par suite de l'élévation record des taux hypothécaires qui a porté un grand coup à la rentabilité des Services. L'immobilier résidentiel n'a affiché qu'une baisse modeste des bénéfices par rapport à l'exercice précédent, mais la section de l'immobilier industriel, commercial et d'investissement ainsi que celle des ventes de maisons en temps partagé ont enregistré des pertes considérables ressenties par l'ensemble de l'Immobilier.

Les services de placement immobilier ont fait bonne figure au cours de l'exercice 1981. Actuellement, la valeur des propriétés gérées s'établit à environ 200 millions de dollars. Tout laisse prévoir que cette activité se maintiendra en 1982 par voie d'acquisitions et de nouveaux projets. Pour tirer parti du potentiel qu'offre ce secteur, nous avons créé une nouvelle fonction : Placements et financement immobiliers, à la tête de laquelle se trouve M. Alan Purdy, vice-président directeur.

Prêts hypothécaires

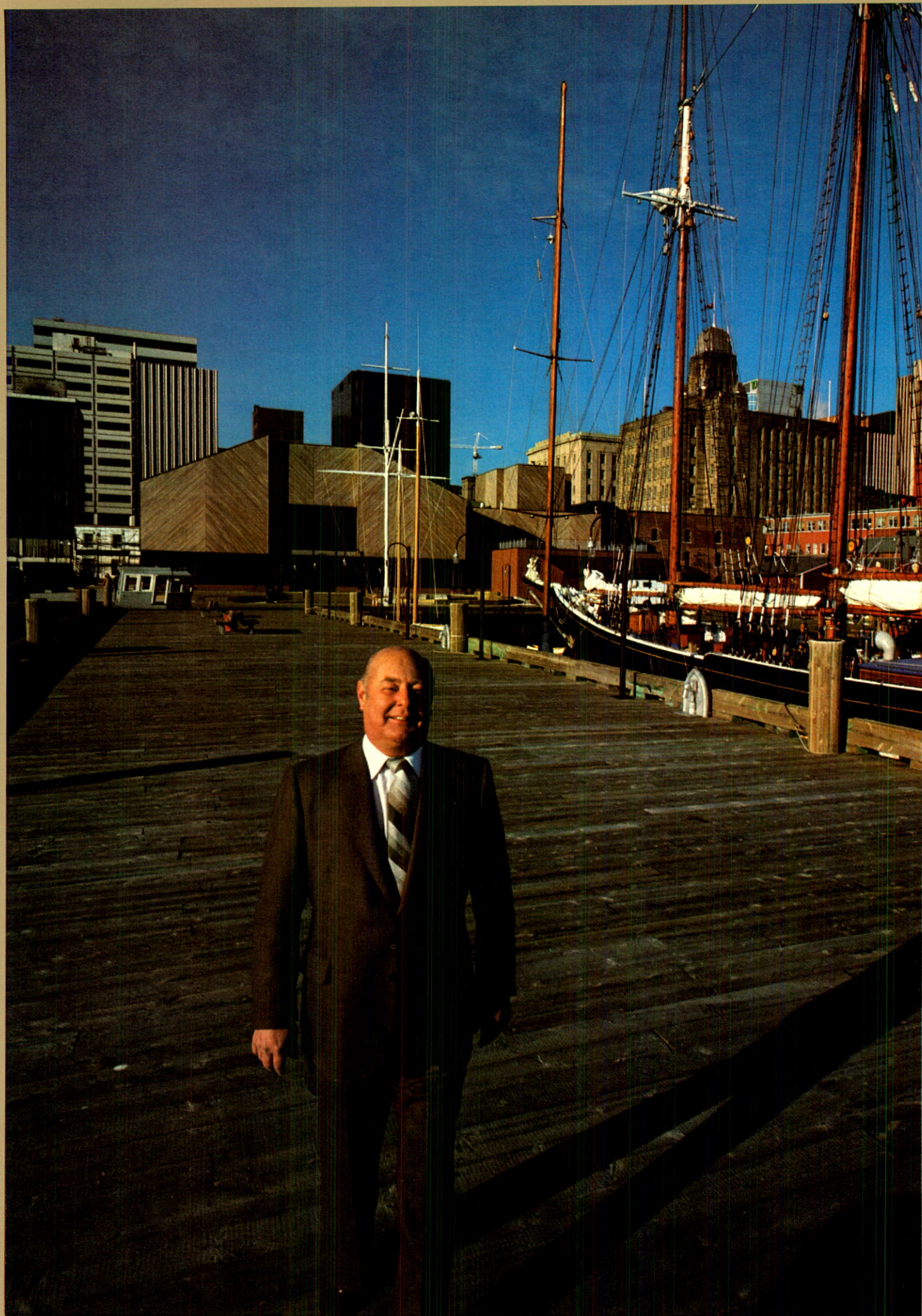
Au cours de l'exercice, nos activités hypothécaires ont été marquées par l'instabilité des taux d'intérêt (21 modifications et un sommet de 21,5 % en septembre) et par une raréfaction de capitaux due à la réticence des déposants à l'égard des dépôts à terme. La hausse des taux d'intérêt a engendré de nombreux problèmes sociaux que les pouvoirs publics cherchent à résoudre par l'adoption de diverses mesures. Pour sa part, le Trust Royal faisait partie du groupe formé par le gouvernement pour étudier les mesures à prendre afin de venir en aide aux emprunteurs en situation difficile. Malgré le poids des pressions économiques auxquelles est soumis le consommateur canadien, les arriérés hypothécaires sont restés à un niveau satisfaisant. Pour 1982, nous prévoyons une réduction du nombre des mises en chantier et une instabilité des taux d'intérêt. A l'heure actuelle, nous ne savons pas encore si la confiance du public renaîtra pour assurer la croissance des dépôts à long et moyen terme. Dans la négative, nos activités se limiteront au renouvellement des prêts hypothécaires existants, dont un grand nombre arrivent à échéance en 1982.

Comme nous l'avons mentionné précédemment, nous espérons lancer des prêts hypothécaires à six mois et des prêts à taux d'intérêt variable pour combler la demande des emprunteurs et des déposants.



Du haut de "la montagne", avec Montréal en toile de fond, deux des têtes dirigeantes de la Compagnie Trust Royal. Philip Johnston (à gauche), vice-président et directeur de la succursale de Montréal et Jacques Dionne, vice-président, région de Québec et directeur de la succursale de Québec. Fondée en 1899, la Compagnie Trust Royal a de longs antécédents dans la province. Elle compte aujourd'hui 64 bureaux qui offrent des services de fiducie, d'intermédiaire financier et de vente d'immeubles partout au Québec.

Quelques représentants de la Compagnie Trust Royal : de gauche à droite, Philip Johnston, Jacques Dionne, André Forest, vice-président, Administration et Prêts et secrétaire-trésorier, ainsi que Henri Renaud qui, à l'époque, était vice-président adjoint et directeur de la succursale de Québec. Monsieur Renaud est maintenant à la tête de la succursale de Vancouver de Royal Trust Corporation of Canada.



Services d'intermédiaire financier

Dans ce domaine également, l'exercice a été marqué par la hausse et l'instabilité des taux d'intérêt. Ainsi les taux d'épargne sont passés de 12,5 % au début de l'exercice à un sommet de 18,75 %, et ils ont clôturé l'année à 13,50 %. Ces oscillations ont sérieusement comprimé nos marges bénéficiaires qui auraient pu toutefois être davantage compromises si nous n'avions maintenu une participation active sur le marché monétaire où les écarts, en particulier au début de l'année, étaient plus satisfaisants.

Étant donné la désaffection de nos clients pour les placements à long terme, déjà manifeste l'année dernière, nous avons continué à accroître nos placements dans les secteurs qui évoluent avec les taux d'intérêt. La croissance de nos dépôts en 1981, soit 617 millions de dollars, s'est ralentie par rapport à celle de l'exercice précédent (729 millions de dollars) et a déjoué nos prévisions. Qu'il s'agisse de nouveaux certificats de dépôt à cinq ans ou de renouvellements, leur nombre a baissé en 1981. De plus, au dernier trimestre, nos soldes ont été réduits par les retraits de clients alléchés par le rendement exceptionnel des obligations d'épargne du Canada. Nous prévoyons néanmoins le retour à un taux de croissance plus normal en 1982.

Informatique et services d'appui

Au point de vue de l'exploitation, l'augmentation considérable du nombre des dépôts et des prêts hypothécaires à court terme a entraîné un surcroît de travail sans précédent en matière de traitement des données. Nous avons réussi à y faire face et à mener à bien la première année d'exploitation du système bancaire CORBIT. Nous avons progressé dans le domaine des régimes assortis d'avantages fiscaux et avons également élaboré des programmes destinés à améliorer nos Services fiduciaires, hypothécaires, financiers et immobiliers. La direction continuera d'affecter des ressources importantes à ce secteur (9,5 millions de dollars pour la seule élaboration de nouveaux systèmes en 1981) de façon à ce que notre Service d'informatique soit non seulement capable de répondre le plus efficacement possible aux besoins d'une grosse clientèle, mais nous permette également d'améliorer la productivité de nos systèmes administratifs.

SOCIÉTÉ D'ÉNERGIE TRUST ROYAL

La Société d'énergie Trust Royal a terminé sa première année d'exploitation. Malgré les incertitudes créées par le Programme énergétique national et le budget fédéral de novembre, la société a connu une bonne année. Les ventes d'unités du Fonds E ont largement dépassé nos prévisions. Rappelons que ce Fonds est conçu pour permettre aux particuliers d'investir dans l'avenir énergétique du pays, par l'intermédiaire d'un portefeuille de titres de participation diversifié. A la fin de l'exercice, sa valeur approximative atteignait 15 millions de dollars.

La mise en marché d'autres produits a été retardée par les modifications apportées aux règlements complexes qui régissent l'industrie pétrolière. Nous espérons toutefois que nous pourrions offrir de nouveaux types de placements par l'intermédiaire de la Société d'énergie Trust Royal. Notre Fonds classifié d'énergie sera lancé dans les six prochains mois.

FLORIDE

Comme nous l'avons indiqué en octobre 1981, les négociations visant à acquérir toutes les actions ordinaires en circulation de Flagship Banks Inc. de Miami, ont été interrompues. Néanmoins, Royal Trust Bank Corp. a



Le centre-ville de Halifax en arrière-plan et le Bluenose, symbole à la fois du Canada et de la Nouvelle-Écosse à sa gauche, voici Phil Brodie, vice-président adjoint de Royal Trust Corporation of Canada, région de l'Atlantique.

Devant la Citadelle de Halifax, quelques représentants des 18 bureaux de la région de l'Atlantique. Au premier plan: Philip Brodie, vice-président adjoint, région de l'Atlantique. Au second plan, de gauche à droite: George Publicover, ancien vice-président de la région de l'Atlantique, actuellement à la retraite; Art Grandy, directeur des Services immobiliers de Saint-Jean Est; Colin C. Cope, directeur régional des Services immobiliers de la région de l'Atlantique; David Lyman, directeur des Services immobiliers de Moncton et Don Myatt, directeur des Services immobiliers du chemin Bayers à Halifax.



poursuivi son programme de croissance interne qui prévoyait l'ouverture de cinq bureaux, ce qui en porte le total à vingt-trois à la fin de l'année. Huit nouveaux bureaux seront ouverts en 1982.

Malgré l'instabilité des marchés monétaires et une concurrence de plus en plus forte, venant en particulier des établissements financiers de l'extérieur et des fonds du marché monétaire, l'actif de Royal Trust Bank Corp. a continué de s'accroître pour atteindre au total 405 millions de dollars américains.

En 1982, la conjoncture économique et la vigueur de la concurrence poseront un défi considérable. Pour y faire face, nous procéderons à une restructuration des services offerts et des méthodes administratives, y compris la fusion de certaines banques membres. Cette initiative devrait permettre de réduire les frais d'exploitation et de lancer de nouveaux services sur le plan national et international.

EUROPE

Malgré la récession qui sévit dans cette partie du monde, les bénéfices avant impôts, que nous y avons réalisés, se sont accrus de plus de 70 %, en monnaie locale.

Ayant reçu de la Banque d'Angleterre le statut de banque à part entière, notre société de Londres a donné la priorité à l'expansion de ses activités bancaires au cours de l'année. La demande de financement hypothécaire a été soutenue et les prêts commerciaux ont progressé de façon encourageante.

Le service du change étranger, lancé l'année dernière, complète la gamme des services bancaires de base offerts par cette société et ajoute à la souplesse de nos activités de change. Ces dernières ont joué un rôle important dans le maintien de nos marges bénéficiaires, compte tenu de l'instabilité des taux d'intérêt et des cours du change durant l'année.

La banque de Jersey a maintenu le rythme de progression de ses dépôts qui est, en grande partie, attribuable à un demande croissante de services de la part de ressortissants du Royaume-Uni, du Canada et des États-Unis vivant à l'étranger.

Par ailleurs, la demande de services fiduciaires augmente toujours dans cette région et la majorité des affaires sont traitées par la société de fiducie de Jersey, tant au niveau national qu'international.

COMPUTEL

L'année 1981 a été marquée par un net redressement des résultats de Computel qui, après avoir enregistré une perte en 1980, dégage actuellement un bénéfice.

Au Canada, les services d'informatique poursuivent leur progression à un rythme accéléré mais la concurrence est intense et il est difficile de maintenir un rentabilité constante. En 1981, Computel s'est détournée du traitement de l'information pour s'orienter vers les produits et les services à valeur ajoutée. Cette tendance sera maintenue pour quelques années à venir.

Au Royaume-Uni, la filiale de Computel, Lonsdale Systems Limited, a réalisé sa première année bénéficiaire.

Data Logic, division canadienne, a été vendue en avril 1981. De plus, le contrat de trois ans conclu avec le ministère de la Planification d'Arabie Saoudite s'est terminé le 14 juillet 1981.



Les activités du Trust Royal en Europe sont centrées sur Londres, à deux pas de la cathédrale Saint-Paul. Elles s'étendent également aux Îles Anglo-Normandes, à l'Île de Man, à l'Irlande et au Liechtenstein. En 1981, malgré une conjoncture difficile, la zone européenne a affiché une hausse appréciable des bénéfices, par rapport à l'exercice financier précédent.

Robert Traquair, vice-président de Royal Trust Company of Canada (Europe) Limited, dirige les activités du Trust Royal à Londres.



ADMINISTRATEURS, CONSEILS CONSULTATIFS, DIRECTION, PRINCIPALES FILIALES

Royal Trust Corporation of Canada : En 1981, MM. Albert Reichmann et James M. Tory, C.R., ont été nommés au Conseil d'administration de cette importante filiale.

Divers changements ont été apportés à la composition de nos Conseils consultatifs. Nous avons appris avec regret le décès de MM. Francis W. Dowler et John N. Paterson, respectivement membres de nos Conseils consultatifs de London (Ontario) et Thunder Bay. MM. Charles R. Bell, (St. John's), C. Wilmot Dean (Halifax), George Mitchell (Halifax), Charles P. Fell (Toronto), Fletcher W. Troop (Ottawa), Robert J. Prettie (Thunder Bay), James B. Cross (Calgary), et Norris R. Crump (Calgary), ont démissionné des Conseils précités. Nous tenons à les remercier tous de l'aide qu'ils nous ont prodiguée au fil des ans. M. Fell reste administrateur honoraire de Trustco Royal Limitée.

Au cours de l'exercice, nous avons accueilli les membres dont les noms suivent au sein de nos Conseils consultatifs : Calgary, Mme Barbara J. Sparrow; Lethbridge, M. Dale A. Martin; London (Ont.), M. D. Donald C. McGeachy; St. John's, M. C. Randolph Bell; Thunder Bay, MM. Emerson Clow et James A. Crooks; Windsor, M. E. Gerry Cole.

Les personnes dont les noms suivent, ont été nommées à la haute direction de la société : MM. Roland B. Breton et G. Roger Otley, vice-présidents directeurs; MM. John A. Burlerton et David R. Cooper, premiers vice-présidents; MM. James A.C. Ferenbach et William R. Noble, vice-présidents; M. John R. Moffat, avocat en chef. La nomination de MM. Ferenbach et Moffat a eu lieu en 1981, les autres nominations prennent effet en janvier 1982.

L'exercice 1981 a également vu le départ en retraite de deux vice-présidents, MM. George F. Publicover et Glyn Smallwood, après plus de 46 et 34 ans de service respectivement. M. Publicover reste membre du Conseil consultatif de Halifax.

Compagnie Trust Royal : Nous avons le plaisir d'accueillir MM. Clément Fortier et A. Jackson Noble, C.A., à notre Conseil consultatif de Sherbrooke.

Floride : M. Jerry F. Gilliam a été nommé président et chef de la Direction de Royal Trust Bank Corp. M. John H. Matthews a été élu au Conseil d'administration.

Nous avons le plaisir d'accueillir M. Edward Haddock au Conseil de Royal Trust Bank of Orlando.

MM. Edmund J. Gong, John E. Matthews jr., et Richard S. Swann, qui siégeaient respectivement au Conseil d'administration de Miami, Jacksonville et Orlando, ont pris leur retraite. Nous avons appris avec regret le décès en 1981 de M. Dale C. Higgins, administrateur de Royal Trust Bank of Orlando depuis 1976.

Zone Europe : Nous avons le plaisir d'accueillir M. Bruce T. Smith au Conseil d'administration de Royal Trust Company of Canada à compter du début de 1982. M. Smith était, jusqu'à sa retraite en 1981, directeur général des affaires internationales de la Midland Bank. Nous avons également la satisfaction d'accueillir M. Douglas J.E. Clothier au Conseil de Royal Trust Bank (Jersey) Limited. M. Clothier était, jusqu'à sa retraite en 1981, directeur général de Trustee Savings Bank of Channel Islands.

Nous avons appris avec grand regret le décès de Sir Robert Marett, K.C.M.G., O.B.E. en 1981. Sir Robert avait été administrateur de Royal Trust Company (C.I.) Limited depuis 1969 et il était également administrateur de Royal Trust Bank (Jersey) Limited et d'autres filiales.



En Floride, Royal Trust Bank Corp. poursuit son expansion et compte actuellement 7 banques et un réseau de 23 établissements bancaires. En 1981, son actif s'est élevé à 405 millions de dollars américains. Avec Miami en toile de fond, voici Jerry Gilliam, président et chef de la Direction de cette succursale.

En compagnie de Jerry Gilliam, J. Weston Field, président et chef de la Direction de Royal Trust Bank of Miami N. A. et Royal Trust Bank of Broward County.

Edward P. Cannon (à droite), et Gerry J. McQuade, respectivement président et vice-président de Computel Systems Ltd., au Centre de traitement de l'information à Toronto. Ce centre est lié à nos installations d'Ottawa et offre des services complets de préparation des données à notre clientèle de Toronto.

PERSPECTIVES POUR 1982

A l'aube de l'année nouvelle, l'économie canadienne est en pleine récession. Cette situation devrait se maintenir au moins jusqu'à la fin du premier semestre, après quoi nous ne prévoyons qu'une reprise modérée pour le deuxième semestre. Devant le ralentissement de la consommation et la faiblesse des investissements, les bénéfices des entreprises seront assez médiocres et le chômage restera élevé.

Il est actuellement difficile de prévoir l'évolution des principaux facteurs qui agissent sur l'inflation et les taux d'intérêt touchant plus directement l'exploitation de notre société. Le taux d'inflation devrait plafonner, mais à un niveau élevé qui maintiendra de fortes pressions sur les salaires et les autres frais. Les perspectives d'évolution des taux d'intérêt sont incertaines. Les observateurs s'accordent pour prédire qu'une baisse générale des taux, malgré quelques fluctuations, marquera, tout au long du premier semestre, le ralentissement progressif de l'économie et sera suivie d'un relèvement des taux dès les premiers signes de reprise, au milieu de l'année. Cependant, les taux étant actuellement très élevés, il se peut que même un certain fléchissement ne parvienne pas à les ramener à un niveau qui puisse tenter les acheteurs de l'immobilier résidentiel. L'éventualité d'une nouvelle baisse substantielle des taux dépend en grande partie de l'importance de la récession et de sa durée par rapport aux prévisions. Il est malgré tout possible que cette baisse soit compromise par un déficit budgétaire plus important que prévu au Canada ou aux États-Unis, un affaiblissement du dollar canadien, une croissance incontrôlée de la masse monétaire ou un taux d'inflation qui dépasserait les prévisions. Toutes ces variables nous donnent un aperçu des difficultés qui guettent aujourd'hui notre entreprise.

Le maintien des taux d'intérêt actuels pourrait avoir des effets positifs sur nos marges d'intermédiaire et contribuer à la relance du marché de l'immobilier dans l'ensemble du pays. À l'opposé, un renversement prématuré de cette tendance et un retour à des taux aussi élevés qu'à la fin de 1981 auraient une influence négative sur ces deux secteurs essentiels de nos activités.

Quelles que soient les circonstances, nous poursuivrons nos efforts pour contrebalancer nos dépôts à vue par des titres à taux flottants. Cette initiative vise l'amélioration et la rationalisation de nos systèmes et la réduction de nos coûts à tous les niveaux.

Auprès d'un public, de plus en plus sensibilisé au phénomène inflationniste, les taux d'intérêt, la variété des produits et des services que nous offrons prennent une importance capitale. Les pressions exercées par la concurrence en 1981 devraient s'intensifier en 1982. Nous y ferons face avec les nouveaux produits auxquels nous avons fait allusion plus haut, avec des taux d'intérêt concurrentiels et des services que la formation de notre personnel et la rationalisation de nos systèmes d'exploitation nous permettront d'améliorer considérablement.

PERSONNEL

Au nom de la direction, je tiens à remercier sincèrement chacun des 9 694 membres de notre personnel des efforts accomplis au cours de cet exercice. Leur compétence et leur dévouement nous autorisent à envisager l'avenir avec optimisme.

Le revenu net de l'exercice 1981 se dégage à 39,356 millions de dollars contre 37,489 millions de dollars en 1980, soit une hausse de 5 %. Après déduction des dividendes sur actions privilégiées, le revenu net pour les porteurs d'actions ordinaires s'établit à 31,016 millions de dollars en 1981, contre 31,152 millions de dollars en 1980. Par action, ces résultats correspondent à 1,82 \$ pour 1981 et à 1,91 \$ pour 1980, baisse de 5 % attribuable à l'accroissement du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation l'an dernier.

Les bénéfices trimestriels par action s'établissent comme suit en 1981, par rapport à 1980 :

	Trimestre				Exercice
	1 ^{er}	2 ^e	3 ^e	4 ^e	
1981	0,44 \$	0,61 \$	0,45 \$	0,32 \$	1,82 \$
1980	0,15	0,49	0,76	0,51	1,91
Augmentation (diminution)...	0,29 \$	0,12 \$	(0,31 \$)	(0,19 \$)	(0,09 \$)

L'évolution des résultats, d'un trimestre à l'autre, témoigne des conséquences de la hausse enregistrée par les taux d'intérêt, et notamment de ses effets progressifs sur les ventes immobilières. Ces dernières, qui sont restées soutenues au cours des premiers mois de l'année, se sont dégradées par la suite avec le relèvement des taux hypothécaires. Par rapport à nos principaux secteurs d'activité, le bénéfice par action se ventile comme suit :

	1981	1980
Activités au Canada (à l'exclusion de Computel)	1,21 \$	1,49 \$
Computel	0,11	(0,16)
Floride	0,16	0,24
Outre-mer	0,33	0,23
	1,81	1,80
Rajustement : conversion de devises étrangères	0,01	0,11
Total	1,82 \$	1,91 \$

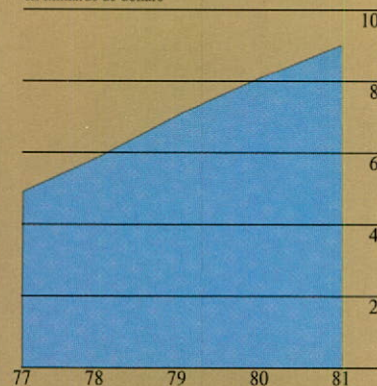
Une analyse des résultats classés en fonction des principales sources de revenu figure à la note 3 des états financiers sous le titre "Information sectorielle". Alors que les services de fiducie et les services d'informatique affichent une progression intéressante, le revenu net des services d'intermédiaire financier et de ventes immobilières est en baisse. En plus des répercussions de la hausse des taux d'intérêt sur ces deux secteurs d'activité, le poids de l'inflation sur les frais d'exploitation joue un rôle important. Par ailleurs, l'expansion sélective de notre base d'exploitation a également influé sur les résultats nets.

HONORAIRES ET COMMISSIONS

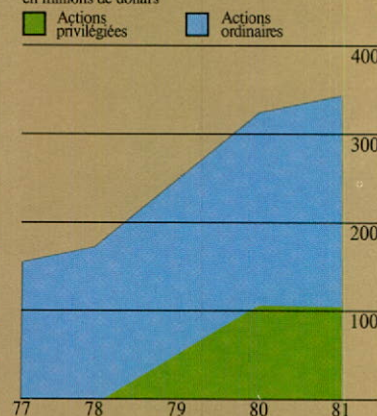
Le poste honoraires et commissions est en hausse de 11 % et ce résultat est surtout attribuable au développement de nos services de transfert de titres qui ont progressé de 44 %, principalement en raison d'un accroissement des opérations de financement des sociétés et du nombre important des prises de contrôle.

L'augmentation des revenus des Comptes personnels et des Caisses de retraite résulte en partie de la hausse enregistrée par les cours des titres boursiers durant le premier semestre. En règle générale, pour ces services, les honoraires sont basés sur la valeur marchande des titres en portefeuille. Au chapitre des Comptes personnels, les régimes d'épargne-retraite à gestion individuelle ont enregistré

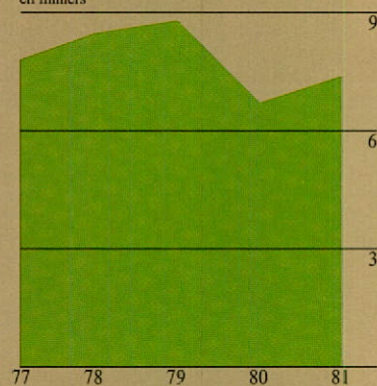
Total de l'actif
en milliards de dollars



Avoir des actionnaires
en millions de dollars

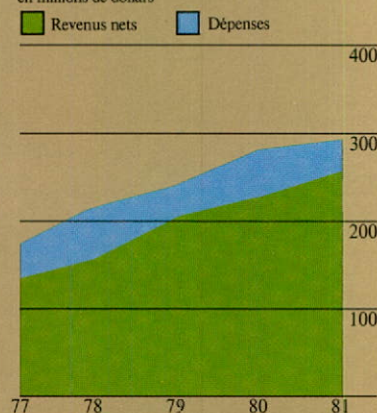


Nombre d'actionnaires
en milliers



Total des revenus contre dépenses

(Déduction faite des frais d'intérêts et commissions versées aux agents)
en millions de dollars



une croissance substantielle. La baisse des revenus générés par les Services d'informatique est directement attribuable à l'expiration de notre contrat d'Arabie Saoudite en juillet, et à la vente de la division Data Logic de Computel, notre filiale de services d'informatique, survenue au mois d'avril. En 1980, les revenus des Services d'informatique avaient été touchés de manière similaire par la vente des affaires de Computel en Floride, vers le milieu de 1980. Par ailleurs, l'attrait inhabituel de la récente émission d'obligations d'épargne du Canada a largement contribué à l'accroissement des revenus divers.

Les commissions sur ventes immobilières, qui ont progressé de 11 % dans le secteur résidentiel, ont enregistré un taux de croissance proportionnellement supérieur au cours des premiers mois de l'année. Cependant, la hausse record des taux hypothécaires a entraîné une baisse considérable des ventes au deuxième semestre de l'année.

REVENUS DE PLACEMENTS

Les revenus de placements ont progressé de 32 %. Après déduction des intérêts versés, qui se sont accrus de 38 %, les revenus financiers nets déclarés affichent une baisse de 1 %. Malgré tout, les revenus de placements de l'exercice incluent un plus fort pourcentage de revenus nets d'impôts qu'en 1980. Si les revenus de placements sont rajustés d'après leur équivalent avant impôts, le chiffre des revenus financiers nets montre une progression de 9 %.

Revenus de placements nets rajustés en fonction des revenus nets d'impôts

	Chiffres rajustés		Chiffres déclarés	
	1981	1980	1981	1980
	(en millions de dollars)			
Revenus de placements				
chiffres déclarés	1 173,6 \$	890,5 \$	1 173,6 \$	890,5 \$
rajustement d'équivalence avant impôts	33,9	19,3		
Revenus de placements rajustés	1 207,5	909,8		
Intérêts versés	1 044,2	759,4	1 044,2	759,4
Revenus financiers nets rajustés	163,3 \$	150,4 \$	129,4 \$	131,1 \$
% d'augmentation (de diminution) ..	9 %		(1 %)	

Les revenus se sont accrus de 85 % sur les dépôts à court terme, de 45 % sur les titres (48 % après rajustement fiscal), de 11 % sur les prêts hypothécaires et de 53 % sur les autres prêts. Ces résultats témoignent de notre réorientation vers les placements les plus sensibles aux taux d'intérêt, qui nous permettent de répondre à la préférence évidente de nos déposants pour les titres à court terme.

La hausse enregistrée par les taux d'intérêt en 1981 s'est répercutée beaucoup plus rapidement sur les taux consentis pour les dépôts à court terme que sur les rendements dégagés par les placements correspondants.

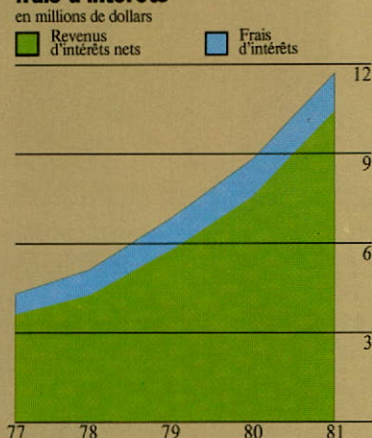
Il convient de remarquer que les revenus de placements incluent le produit des émissions d'actions privilégiées des exercices antérieurs, bien que les dividendes sur actions privilégiées versés sur les titres de ces émissions ne soient pas déduits dans le calcul du revenu net. Le revenu net réservé aux porteurs d'actions privilégiées s'est accru de 32 % puisque les actions privilégiées convertibles ont été émises au milieu de 1980.

DÉPENSES

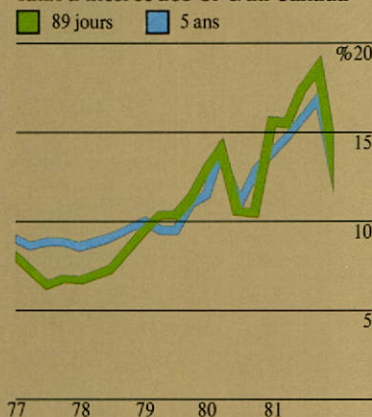
Exclusion faite des intérêts versés aux déposants, des pertes sur prêts et des commissions versées aux courtiers et agents immobiliers, les dépenses ont augmenté de 29 millions de dollars, soit 13 %. Ce chiffre reflète en partie les économies permises par les changements apportés à nos Services d'informatique, dont il est question à la rubrique honoraires et commissions.

La masse salariale s'est accrue de 11 % et cette hausse aurait été d'environ 14 % sans l'expiration du contrat d'Arabie Saoudite et la vente de Data Logic. Cette

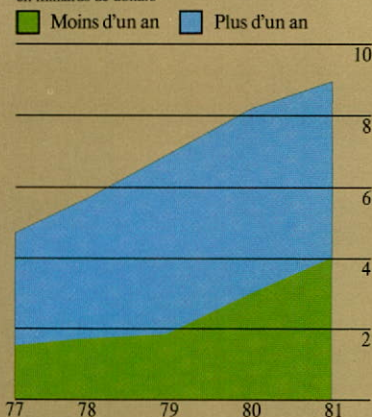
Revenus d'intérêts contre frais d'intérêts



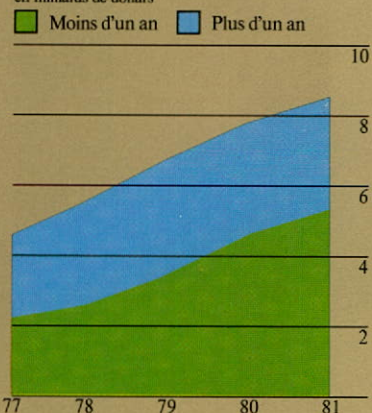
Taux d'intérêt des CPG au Canada



Échéances des placements



Échéances des dépôts et emprunts



progression est principalement attribuable aux relèvements de salaires rendus nécessaires par l'inflation ainsi qu'à l'accroissement notable des charges patronales en matière de chômage et d'assurance-maladie. Les autres dépenses sont en hausse de 14 %.

Il a été pleinement pourvu aux pertes estimatives sur toutes les catégories de prêts. La provision, soit 3,3 millions de dollars, est en baisse de 27 % par rapport à 1980, ce qui traduit une amélioration sensible de nos activités en Floride.

AUTRES ADDITIONS

Les gains nets réalisés sur titres se dégagent à 4 millions de dollars pour 1981 contre 6,6 millions de dollars en 1980, soit une baisse de 39 %. Étant donné que certains gains sont considérés comme des revenus du point de vue fiscal et sont imposables au plein taux statutaire, alors que d'autres sont considérés comme des opérations de capital assujetties à une imposition de la moitié des gains, la baisse effective des gains nets réalisés après impôts s'établit à 21 % par rapport à 1980.

Les rajustements de change, bien qu'en baisse de 2,4 millions de dollars par rapport à 1980, restent positifs pour l'exercice. Ce résultat est la conséquence d'une émission de débentures en livres sterling, close en février 1981, qui nous a évité de subir intégralement les conséquences de la chute brutale de la livre sterling par rapport au dollar canadien. A la fin de l'année, la livre sterling valait 2,27 \$, contre 2,86 \$ à la fin de 1980.

IMPÔTS SUR LE REVENU

Une proportion importante des revenus sur titres est nette d'impôts. Par conséquent le revenu imposable a donné lieu à des impôts nets recouvrables de 6 millions de dollars pour les années à venir.

BILAN

La progression du bilan ressort à 767 millions de dollars, soit 9 % par rapport à 1980. Cette croissance a été enregistrée essentiellement au début de l'année; elle a été suivie par une baisse au quatrième trimestre lorsque les clients ont retiré des fonds pour profiter de l'émission particulièrement attrayante des obligations d'épargne du Canada. L'accroissement du poste dépôts et emprunts, soit 746 millions de dollars, se répartit comme suit :

Dépôts et emprunts

	Exercice		Croissance
	1981	1980	
	(en millions de dollars)		
Activités au Canada	7 173 \$	6 556 \$	617 \$
Floride	417	409	8
Europe	893	797	96
Divers	87	62	25
	8 570 \$	7 824 \$	746 \$

La croissance de l'actif se ventile comme suit :

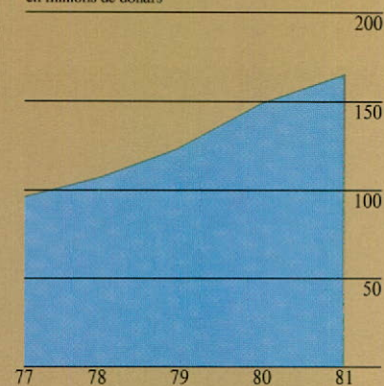
	1981	1980
	(en millions de dollars)	
Encaisse, dépôts bancaires et bons du trésor	131 \$	448 \$
Titres	437	405
Prêts hypothécaires	164	250
Autres prêts	42	99
Autres éléments d'actif	(7)	8
	767 \$	1 210 \$

PLACEMENTS DANS DES SOCIÉTÉS AFFILIÉES

Ces placements ont baissé de 8,4 millions de dollars après la vente de notre participation dans BM-RT Ltée et l'échange de notre participation dans Insmor Holdings Limited pour Les placements MICC Limitée, titre négocié en bourse et qui figure maintenant au poste titres.

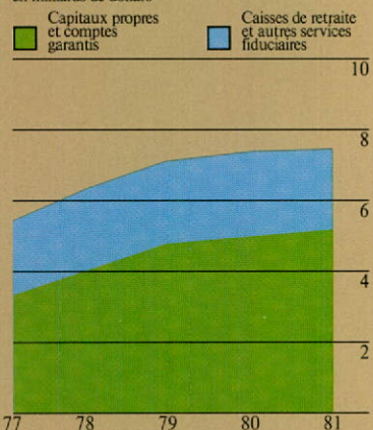
Ventes d'immobilier

en millions de dollars



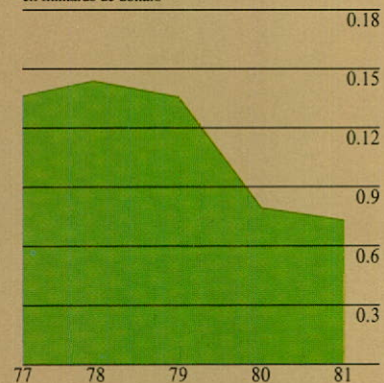
Prêts hypothécaires gérés

en milliards de dollars



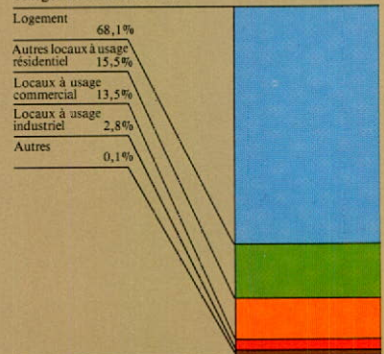
Décassements à des fins de prêts hypothécaires

en milliards de dollars



Prêts hypothécaires

Catégorie de nantissement



RENDEMENT DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES

Le revenu net de l'exercice applicable aux porteurs d'actions ordinaires s'établit à 31 millions de dollars, comme en 1980. Ce chiffre correspond à un rendement de 13,6 % de l'avoir moyen des porteurs d'actions ordinaires, contre 15,7 % en 1980.

DIVIDENDES

Les dividendes trimestriels sur les actions ordinaires se sont maintenus à 28 ¢ en 1981. Pour l'ensemble de l'année, ces dividendes s'élèvent au total à 1,12 \$, contre 97 ¢ en 1980.

ÉVOLUTION DES TAUX D'INTÉRÊT

Les postes placements ainsi que dépôts et emprunts sont particulièrement sensibles à l'évolution des taux d'intérêt. Leurs variations se répercutent sur le revenu financier net, d'autant plus fortement que les fluctuations des taux d'intérêt sont rapides et de grande amplitude. En règle générale, on considère que ces postes sont sensibles à l'évolution des taux d'intérêt lorsqu'ils sont assortis de taux flottants ou d'une échéance à moins d'un an.

A la fin de 1981, l'excédent des dépôts et emprunts (évoluant en fonction des taux d'intérêt) sur les placements s'établissait à 0,5 milliard de dollars, soit 6,2 % de l'ensemble des dépôts et emprunts, contre 1,1 milliard de dollars ou 14,4 % l'année précédente.

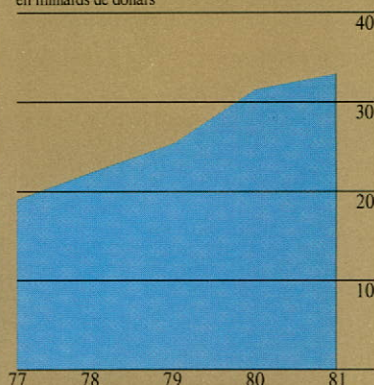
Le tableau suivant donne, pour chacun des postes, la répartition des montants en fonction du type d'évolution des taux.

	Au 31 décembre 1981			
	Taux flottant	Échéance à moins d'un an	Échéance à plus d'un an	Total
(en milliers de dollars)				
Placements				
Encaisse et titres négociables	494 562 \$	2 031 636 \$	498 128 \$	3 024 326 \$
Prêts et crédit-bail	290 872	2 026 540	3 459 435	5 776 847
Dividendes et intérêts courus		119 786		119 786
	785 434 \$	4 177 962 \$	3 957 563 \$	8 920 959 \$
Dépôts et emprunts				
Comptes d'épargne et de chèques . .	1 181 961 \$	311 386 \$		1 493 347 \$
Certificats de dépôt, billets et débetures	256 928	3 548 463	3 071 896	6 877 287
Intérêts courus		199 290		199 290
	1 438 889 \$	4 059 139 \$	3 071 896 \$	8 569 924 \$

	Au 31 décembre 1980			
	Taux flottant	Échéance à moins d'un an	Échéance à plus d'un an	Total
(en milliers de dollars)				
Placements				
Encaisse et titres négociables	320 740 \$	1 525 155 \$	644 776 \$	2 490 671 \$
Prêts et crédit-bail	237 829	1 248 749	4 042 812	5 529 390
Dividendes et intérêts courus		130 955		130 955
	558 569 \$	2 904 859 \$	4 687 588 \$	8 151 016 \$
Dépôts et emprunts				
Comptes d'épargne et de chèques . .	1 039 884 \$	330 150 \$		1 370 034 \$
Certificats de dépôt, billets et débetures	341 719	2 723 442	3 235 849	6 301 010
Intérêts courus		152 978		152 978
	1 381 603 \$	3 206 570 \$	3 235 849 \$	7 824 022 \$

Valeur totale des biens gérés

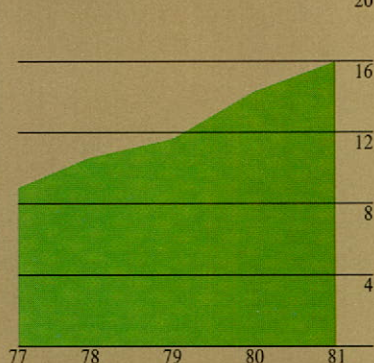
en milliards de dollars



Biens gérés sous mandat

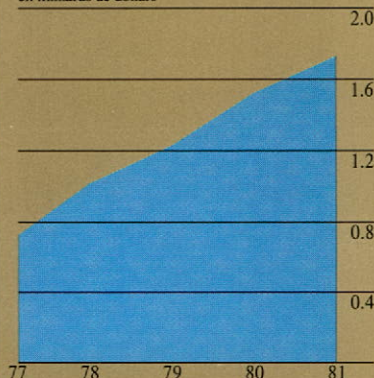
Caisse de retraite

en milliards de dollars



Biens gérés Régimes - allégement fiscal pour les particuliers

en milliards de dollars



BILAN CONSOLIDÉ

26

TRUSTCO ROYAL LIMITÉE

au 31 décembre

1981

1980

ACTIF

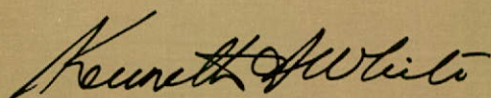
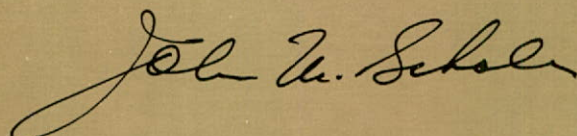
Placements (Note 4)

Encaisse, récépissés de dépôts bancaires et bons du Trésor	1 412 317 000 \$	1 281 513 000 \$
Titres	1 686 386 000	1 249 352 000
Prêts hypothécaires	5 219 488 000	5 055 556 000
Autres prêts	478 349 000	436 354 000
Créances au titre du crédit-bail d'équipement, déduction faite du revenu non gagné (note 5)	124 419 000	128 241 000
	8 920 959 000 \$	8 151 016 000 \$

Autres éléments d'actif

Impôts sur le revenu récupérables	300 000 \$	1 272 000 \$
Débiteurs	29 486 000	25 821 000
Immeubles, équipement et améliorations locatives au prix coûtant moins l'amortissement accumulé	65 799 000	62 353 000
Escompte sur débentures, et commissions des souscripteurs à forfait—fraction non amortie	1 226 000	636 000
Placement dans des sociétés affiliées	838 000	9 255 000
Excédent du coût du placement dans des filiales sur l'avoir acquis dans l'actif net	22 087 000	23 466 000
	119 736 000 \$	122 803 000 \$
	9 040 695 000 \$	8 273 819 000 \$

Signé au nom du Conseil d'administration

Kenneth A. White
AdministrateurJohn M. Scholes
Administrateur

au 31 décembre 1981 1980

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Dépôts et emprunts (note 5)

Certificats de dépôt	6 623 431 000 \$	6 012 911 000 \$
Comptes d'épargne et de chèques	1 547 200 000	1 401 480 000
Billets à court terme	181 852 000	173 058 000
Débitures	217 441 000	236 573 000
	8 569 924 000 \$	7 824 022 000 \$

Autres éléments de passif

Fournisseurs et autres créanciers	33 219 000 \$	26 502 000 \$
Emprunts hypothécaires (note 6)	16 702 000	17 044 000
	49 921 000 \$	43 546 000 \$

Impôts sur le revenu reportés (note 9)	69 698 000 \$	75 824 000 \$
--	---------------	---------------

Participation minoritaire dans des filiales	6 167 000 \$	5 953 000 \$
---	--------------	--------------

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 8)

Actions privilégiées de premier rang	59 043 000 \$	59 043 000 \$
Actions privilégiées convertibles	47 960 000	48 862 000
Actions ordinaires	114 042 000	104 549 000
Bénéfices non répartis	123 940 000	112 020 000
	344 985 000 \$	324 474 000 \$
	9 040 695 000 \$	8 273 819 000 \$

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 1981 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.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1981 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière 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.

Toronto, Canada,
le 28 janvier 1982

Clarkson Gordon

Comptables agréés

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

28

TRUSTCO ROYAL LIMITÉE

de l'exercice terminé le 31 décembre

1981

1980

REVENUS

Honoraires et commissions provenant des

Successions, fiducies et agences	31 668 000 \$	27 796 000 \$
Ventes et autres services immobiliers	165 782 000	149 808 000
Transfert d'actions et fiducies d'émissions d'obligations	10 998 000	8 220 000
Fiducies de caisses de retraite et comptes de sociétés	14 934 000	12 411 000
Administration des prêts hypothécaires	7 222 000	6 533 000
Fonds sous gestion	10 113 000	10 281 000
Services d'informatique	27 200 000	28 752 000
Divers	6 661 000	3 335 000

Total des honoraires et commissions	274 578 000 \$	247 136 000 \$
---	----------------	----------------

Revenus de placements provenant des

Dépôts à court terme	293 563 000 \$	158 440 000 \$
Titres et crédit-bail d'équipement	210 723 000	145 638 000
Prêts hypothécaires	602 353 000	542 757 000
Autres prêts	66 954 000	43 656 000

Total des revenus de placements	1 173 593 000 \$	890 491 000 \$
---------------------------------------	------------------	----------------

Total des revenus	1 448 171 000 \$	1 137 627 000 \$
-------------------------	------------------	------------------

DÉPENSES

Intérêts versés	1 044 215 000 \$	759 407 000 \$
Salaires, caisse de retraite et autres avantages sociaux	133 278 000	119 877 000
Commissions des courtiers et des agents immobiliers	109 092 000	98 708 000
Dépenses relatives aux immeubles (déduction faite des revenus de loyers)	31 273 000	27 047 000
Provision pour pertes sur prêts	3 277 000	4 473 000
Autres dépenses (note 10)	95 755 000	84 264 000

Total des dépenses	1 416 890 000 \$	1 093 776 000 \$
--------------------------	------------------	------------------

	31 281 000 \$	43 851 000 \$
--	---------------	---------------

Autres additions (déductions)

Gains nets sur les titres de placement	4 012 000	6 606 000
Rajustements: conversion devises étrangères	110 000	2 411 000
Autres gains nets	1 213 000	504 000

Revenus avant impôts sur le revenu	36 616 000 \$	53 372 000 \$
--	---------------	---------------

Impôts sur le revenu exigibles	2 803 000 \$	6 135 000
(note 9) récupérables dans les années à venir ...	(6 011 000 \$)	9 302 000

Revenu net avant participation des actionnaires minoritaires	39 824 000 \$	37 935 000 \$
---	---------------	---------------

Participation minoritaire	468 000	446 000
---------------------------------	---------	---------

Revenu net	39 356 000 \$	37 489 000 \$
-------------------------	----------------------	----------------------

Revenu net sur

Actions privilégiées de premier rang	4 723 000 \$	4 723 000 \$
Actions privilégiées convertibles	3 617 000	1 614 000
Actions ordinaires	31 016 000	31 152 000

	39 356 000 \$	37 489 000 \$
--	---------------	---------------

Revenu net par action ordinaire (note 11)

de base	1,82 \$	1,91 \$
dilué	1,75	1,88

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

29

de l'exercice terminé le 31 décembre	1981	1980
Solde au 1 ^{er} janvier	112 020 000 \$	97 247 000 \$
Revenu net de l'exercice	39 356 000	37 489 000
Dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées.		(1 191 000)
	151 376 000 \$	133 545 000 \$
Déduire: Dividendes versés (note 8)	27 436 000	21 525 000
Solde au 31 décembre	123 940 000 \$	112 020 000 \$

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

de l'exercice terminé le 31 décembre	1981	1980
PROVENANCE DES FONDS AUX FINS DE PLACEMENT		
Augmentation des dépôts et emprunts.	745 902 000 \$	1 116 795 000 \$
Exploitation		
Revenu net.	39 356 000	37 489 000
Amortissement, impôts sur le revenu reportés et autres postes hors caisse imputés au revenu net.	5 356 000	18 790 000
Produit de la vente de notre participation dans BM-RT Ltée.	2 256 000	
Vente des actions de Insmor Holdings Limited	5 877 000	
Actions souscrites en vertu des régimes d'actionnariat privilégiés des employés.	3 349 000	1 905 000
Produit net de la vente d'actions privilégiées.		58 809 000
Divers (nets)	2 978 000	2 741 000
	805 074 000 \$	1 236 529 000 \$
Moins : Dividendes versés en espèces.	22 194 000	20 820 000
Additions aux immeubles (nettes)	12 937 000	15 633 000
Montant net des fonds reçus aux fins de placement	769 943 000 \$	1 200 076 000 \$

FONDS PLACÉS COMME SUIT :

Encaisse, récépissés de dépôts bancaires et bons du Trésor.	130 804 000 \$	448 482 000 \$
Titres.	437 034 000	405 173 000
Prêts hypothécaires	163 932 000	249 515 000
Autres prêts	41 995 000	99 051 000
Créances au titre du crédit-bail d'équipement	(3 822 000)	(2 145 000)
Augmentation nette des placements.	769 943 000 \$	1 200 076 000 \$
Placements au 1 ^{er} janvier	8 151 016 000	6 950 940 000
Placements au 31 décembre	8 920 959 000 \$	8 151 016 000 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

TRUSTCO ROYAL LIMITÉE

1. ORGANISATION

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 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), Royal Trust Bank (Jersey) Limited, The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Ltd. (Jersey, Îles Anglo-Normandes), Royal Trust Bank (Ireland) Limited, Royal Trust Bank (Isle of Man), Royal Trust Bank Corp. (en Floride), la Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal, la Société Hypothécaire Trustco Royal, Computel Systems Ltd., La Société de fiducie Bankers' Trust, les Agences Royal Limitée, Builders Financial Co. Limited, 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.

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 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 20 098 000 \$) 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 l'aliénation 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 9 491 000 \$ en 1981 et à 7 730 000 \$ en 1980.

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 la dette 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 quotidiennement, 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 rajusté 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.

A l'exception de certains titres d'État, les gains et les pertes sur titres, d'après le coût moyen, ne sont comptabilisés qu'à la vente de ces titres, sauf lorsqu'il y a défaut de paiement du capital ou des intérêts ou lorsque la moins-value constatée peut être considérée comme permanente, auquel cas une provision correspondant à la perte estimative est comptabilisée. Les gains et pertes sur les titres d'État échéant au moment de l'achat en moins d'un an sont amortis sur la période courant jusqu'à l'échéance pour éviter toute altération du revenu.

viii) Crédit-bail

La compagnie loue principalement des avions, du matériel roulant ferroviaire et des navires par voie de crédit-bail. Les baux prennent fin d'ici 9 à 13 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 gérés sous mandat 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 faite 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.

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.

	Services d'intermédiaire financier	Fiducies et autres services fiduciaires	Ventes immobilières	Services d'informatique	Compensation	Total consolidé
1981						
Total des revenus	1 148 120 000 \$	108 838 000 \$	164 013 000 \$	27 200 000 \$		1 448 171 000 \$
Transferts entre services . . .				13 988 000	(13 988 000)	
Revenu par service	1 148 120 000	108 838 000	164 013 000	41 188 000	(13 988 000)	1 448 171 000
Revenu avant impôts sur le revenu	2 504 000	31 027 000	(297 000)	3 382 000		36 616 000
Revenu net	21 918 000 \$	15 843 000 \$	(347 000 \$)	1 942 000 \$		39 356 000 \$
1980						
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)	
Revenu par service	868 451 000	92 554 000	147 870 000	38 164 000	(9 412 000)	1 137 627 000
Revenu avant impôts sur le revenu	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 \$

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 :

	Canada	États-Unis	Europe et autres pays	Total consolidé
1981				
Total des revenus	1 252 606 000 \$	58 498 000 \$	137 067 000 \$	1 448 171 000 \$
Revenu avant impôts sur le revenu	24 948 000	3 268 000	8 400 000	36 616 000
Revenu net	31 209 000 \$	2 629 000 \$	5 518 000 \$	39 356 000 \$
Total de l'actif employé	7 633 799 000 \$	469 203 000 \$	937 693 000 \$	9 040 695 000 \$
1980				
Total des revenus	966 464 000 \$	50 988 000 \$	120 175 000 \$	1 137 627 000 \$
Revenu avant impôts sur le revenu	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 \$
Total de l'actif employé	6 979 537 000 \$	459 609 000 \$	834 673 000 \$	8 273 819 000 \$

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 1981				
Échéance à moins d'un an	1 864 314 000 \$	2 141 475 000 \$	4 005 789 000 \$	44,9
1 à 2 ans	132 745 000	1 221 806 000	1 354 551 000	15,2
2 à 3 ans	70 262 000	1 192 513 000	1 262 775 000	14,2
3 à 4 ans	153 046 000	565 061 000	718 107 000	8,0
4 à 5 ans	104 637 000	442 433 000	547 070 000	6,1
Plus de 5 ans	533 193 000	258 968 000	792 161 000	8,9
Sans échéance	240 506 000		240 506 000	2,7
	3 098 703 000 \$	5 822 256 000 \$	8 920 959 000 \$	100,0

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
	2 530 865 000 \$	5 620 151 000 \$	8 151 016 000 \$	100,0

ii) Valeur marchande des titres	1981		1980	
	Coût	Valeur marchande	Coût	Valeur marchande
Obligations émises ou garanties par les gouvernements du Canada, des États-Unis et du Royaume-Uni...	346 475 000 \$	335 279 000 \$	150 401 000 \$	140 514 000 \$
Obligations émises ou garanties par d'autres gouvernements	348 980 000	346 936 000	398 340 000	398 729 000
Obligations d'entreprises	543 233 000	543 506 000	375 752 000	376 392 000
Actions privilégiées	375 552 000	305 303 000	262 293 000	238 722 000
Actions ordinaires	72 146 000	71 806 000	62 566 000	75 238 000
	1 686 386 000 \$	1 602 830 000 \$	1 249 352 000 \$	1 229 595 000 \$

5. DÉPÔTS ET EMPRUNTS

i) Échéances			Montants globaux à payer
Total	%		
31 décembre 1981			
Échéance à moins d'un an	5 447 270 000 \$	63,5	Moins de 5 ans
1 à 2 ans	1 052 247 000	12,3	6 à 10 ans
2 à 3 ans	598 300 000	7,0	11 à 15 ans
3 à 4 ans	708 974 000	8,3	16 à 20 ans
4 à 5 ans	548 466 000	6,4	21 à 25 ans
Plus de 5 ans	214 667 000	2,5	
	8 569 924 000 \$	100,0	150 236 000 \$

Sur ce montant, 8 779 000 \$ ont trait à une filiale en propriété partielle. Les loyers ont été de 19 071 000 \$ en 1981.

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
	7 824 022 000 \$	100,0

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 1981, les prêts hypothécaires du Fonds M du Trust Royal s'élevaient à 498 567 000 \$ et l'actif net à 489 283 000 \$, déduction faite de 9 284 000 \$ représentant les éléments de passif net à court terme.

6. EMPRUNTS HYPOTHÉCAIRES

Le principal emprunt hypothécaire, soit 16 698 000 \$, porte intérêt au taux de 6% % et vient à échéance en avril 1994. Les versements de capital exigibles en 1982 s'élevaient à 331 000 \$.

7. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

i) Les engagements au 31 décembre 1981 pour les prêts éventuels devant être garantis par des prêts hypothécaires sont de 84 946 000 \$, desquels 3 910 000 \$ 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 :

iv) Le 15 décembre 1981, la compagnie a déclaré un dividende en espèces et en actions de 0,28 \$ par action ordinaire, payable le 12 février 1982 aux actionnaires inscrits le 6 janvier 1982 (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 1982, ainsi qu'un dividende en espèces et en actions de 0,46875 \$ par action privilégiée convertible, payable le 14 février 1982 aux actionnaires inscrits le 6 janvier 1982 (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-intérêts 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, ne comportant pas de droit de vote, à dividendes cumulatifs de 8 \$ et rachetables à 100 \$, ainsi que d'un nombre illimité d'actions privilégiées.

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 1981, le capital émis se composait de 17 371 071 actions ordinaires de catégorie A et de catégorie B, de 590 429 actions privilégiées de premier rang et de 1 918 420 actions privilégiées de série A et de série B convertibles rachetables et 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 entièrement libérées et non susceptibles d'appels subséquents. 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, d'après le cours vendeur moyen de clôture à la Bourse de Toronto, des cinq jours ouvrables précédant immédiatement la date de déclaration des dividendes. En 1981, 295 820 actions ordinaires de catégorie B ont été émises à

titre de dividendes-actions sur les actions ordinaires de catégorie B pour une valeur de 5 242 000 \$.

iii) Les actions privilégiées de série A, convertibles, rachetables et à dividendes cumulatifs de 1,875 \$, peuvent être changées en actions privilégiées de série B, convertibles, rachetables et à dividendes cumulatifs de 1,875 \$, sauf dans le cas des actionnaires non résidants. 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 1981, 481 580 actions privilégiées avaient été converties en 686 245 actions ordinaires, laissant 1 918 420 actions privilégiées en circulation au 31 décembre 1981.

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 entièrement libérées et non susceptibles d'appels subséquents, et sont 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 employés, établi en 1980, et des régimes d'actionnariat privilégié réservés aux cadres et aux employés, constitués en 1981, 194 734 actions ordinaires entièrement libérées ont été émises en 1981, moyennant 3 349 000 \$.

Les régimes réservés aux employés, qui ont pris fin les 31 janvier et 30 septembre 1981, ont permis 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 également pris fin le 30 septembre 1981, 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.

v) État sommaire de l'avoir des actionnaires au 31 décembre 1981 (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 1981	59 043 \$	48 862 \$	104 549 \$	112 020 \$	324 474 \$
Actions privilégiées converties en actions ordinaires		(902)	902		
Actions ordinaires émises en vertu de droits de souscription			3 349		
Revenu net				39 356	
Dividendes versés					
en espèces : privilégiées				(7 475)	
: ordinaires				(14 719)	
en actions : ordinaires			5 242	(5 242)	
Évolution nette de l'exercice		(902)	9 493	11 920	20 511
Solde au 31 décembre 1981	59 043 \$	47 960 \$	114 042 \$	123 940 \$	344 985 \$

Le compte de capital déclaré en actions ordinaires réglementaires s'élève à 184 160 000 \$.

9. IMPÔTS SUR LE REVENU

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

	1981	%	1980	%
Revenu avant impôts sur le revenu	36 616 000 \$		53 372 000 \$	
Dépense d'impôts au taux réglementaire fédéral	17 502 000 \$	47,8	25 512 000 \$	47,8
Éléments modifiant le taux réglementaire fédéral :				
Impôts provinciaux, déduction faite de compensation fédérale	898 000	2,4	1 198 000	2,2
Frais non déductibles	1 823 000	5,0	3 174 000	5,9
Revenus de placements non imposables	(18 272 000)	(49,9)	(10 913 000)	(20,4)
Partie non imposable des gains en capital	(2 107 000)	(5,8)	(2 342 000)	(4,4)
Écart sur les impôts étrangers de filiales non canadiennes	(3 052 000)	(8,3)	(1 192 000)	(2,2)
Impôts sur le revenu réels	(3 208 000) \$	(8,8)	15 437 000 \$	28,9

ii) Analyse des impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés s'appliquent aux éléments suivants :	1981	1980
Réserve sur prêts hypothécaires prévue par l'article 33 de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada	33 821 000 \$	31 690 000 \$
Amortissement du coût en capital applicable au crédit-bail d'équipement	51 457 000	51 996 000
Amortissement comptabilisé mais non réclamé aux fins de l'impôt	(9 638 000)	(9 270 000)
Autres éléments applicables aux années à venir (nets)	(5 942 000)	1 408 000
	69 698 000 \$	75 824 000 \$

10. AUTRES DÉPENSES

	1981	1980
Équipement : location, amortissement, entretien ...	28 434 000 \$	24 987 000 \$
Fournitures et communications	18 917 000	16 824 000
Publicité, relations publiques et déplacements	21 766 000	18 013 000
Honoraires juridiques, comptables et autres	4 580 000	5 121 000
Assurance, frais de services bancaires et autres frais financiers	3 638 000	3 504 000
Redevances gouvernementales, licences et impôts sur le capital	4 928 000	4 013 000
Amortissement de l'achalandage	1 211 000	1 246 000
Recrutement et formation du personnel	4 000 000	2 957 000
Divers	8 281 000	7 599 000
	95 755 000 \$	84 264 000 \$

11. BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE

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

	1981	1980
Bénéfice non dilué : moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation ...	17 088 000	16 342 000
Actions supplémentaires pour : conversion des actions privilégiées	2 727 000	1 044 000
exercice des droits de souscription		114 000
Bénéfice dilué	19 815 000	17 500 000

Pour le calcul du bénéfice non dilué par action ordinaire, on a déduit du revenu net les dividendes relatifs aux actions privilégiées de premier rang (4 723 000 \$ en 1981 et en 1980) et aux actions privilégiées de série A et de série B (3 617 000 \$ en 1981 et 1 614 000 \$ en 1980). Le bénéfice dilué par action ordinaire est établi après déduction des dividendes relatifs aux

actions privilégiées de premier rang seulement et inclut les revenus imputés, déduction faite des 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, sont de 170 000 \$ (néant en 1981), d'après 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. RÉGIME DE RETRAITE

L'évaluation la plus récente du régime de retraite de la compagnie faite par des actuaires indépendants, en date du 31 décembre 1980, n'a révélé aucun déficit non capitalisé.

13. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les opérations entre apparentés sont conclues selon des conditions équivalentes à celles entre personnes non apparentées. L'effet de ces opérations sur le bénéfice net et la situation financière est négligeable.

14. ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981, la rémunération directe totale payée ou payable par la compagnie aux administrateurs et membres de la Direction s'est élevée à 2 324 000 \$ 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 52 000 \$.

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Le 28 janvier, la compagnie a annoncé l'entente conditionnelle de sa société de portefeuille située en Floride, Royal Trust Bank Corp. en vue d'acquérir la Century First National Bank of Pinellas County en Floride. L'actif de Century-Pinellas s'élève à environ 297 millions de dollars américains. L'entente qui est assujettie à plusieurs approbations de la part de la compagnie et d'organismes de réglementation, comporte un prix d'achat d'environ 35 millions de dollars américains.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS 35

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

	1 ^{er} trimestre		2 ^e trimestre		3 ^e trimestre		4 ^e trimestre		Année	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980
REVENUS										
Services d'intermédiaire financier (nets des intérêts versés)	36 887 \$	26 780 \$	35 500 \$	31 228 \$	27 339 \$	34 489 \$	29 652 \$	38 587 \$	129 378 \$	131 084 \$
Fiducies et autres services fiduciaires . . .	18 557	16 301	19 656	16 714	20 503	16 775	22 880	18 786	81 596	68 576
Opérations immobilières (nettes des commissions versées) .	9 743	7 307	17 723	12 135	19 599	17 416	9 625	14 242	56 690	51 100
Services d'informatique .	7 538	7 598	8 012	7 422	5 509	7 128	6 141	6 604	27 200	28 752
Total des revenus	72 725 \$	57 986 \$	80 891 \$	67 499 \$	72 950 \$	75 808 \$	68 298 \$	78 219 \$	294 864 \$	279 512 \$
DÉPENSES										
Salaires et avantages sociaux	31 206 \$	28 406 \$	34 620 \$	29 594 \$	33 216 \$	29 819 \$	34 236 \$	32 058 \$	133 278 \$	119 877 \$
Dépenses relatives aux immeubles (nettes des revenus de locataires)	7 372	6 366	7 388	6 677	7 738	6 734	8 775	7 270	31 273	27 047
Provisions pour pertes sur prêts	747	810	903	1 081	1 186	939	441	1 643	3 277	4 473
Autres dépenses	22 431	18 697	26 273	19 350	22 347	20 333	24 704	25 884	95 755	84 264
Total des dépenses	61 756 \$	54 279 \$	69 184 \$	56 702 \$	64 487 \$	57 825 \$	68 156 \$	66 855 \$	263 583 \$	235 661 \$
	10 969 \$	3 707 \$	11 707 \$	10 797 \$	8 463 \$	17 983 \$	142 \$	11 364 \$	31 281 \$	43 851 \$
Autres additions (déductions)										
Gains (pertes) sur placements	955	610	2 833	730	(79)	2 679	303	2 587	4 012	6 606
Rajustement : conversion devises étrangères	(378)	(229)	440	1 174	400	1 047	(352)	419	110	2 411
Autres gains (pertes) nets	77	(126)	831	395	302	(12)	3	247	1 213	504
Revenu avant impôts sur le revenu	11 623 \$	3 962 \$	15 811 \$	13 096 \$	9 086 \$	21 697 \$	96 \$	14 617 \$	36 616 \$	53 372 \$
Impôts sur le revenu	1 975	348	3 287	3 770	(922)	7 343	(7 548)	3 976	(3 208)	15 437
Participation minoritaire	122	107	115	117	118	117	113	105	468	446
Revenu net	9 526 \$	3 507 \$	12 409 \$	9 209 \$	9 890 \$	14 237 \$	7 531 \$	10 536 \$	39 356 \$	37 489 \$
Dividendes sur actions privilégiées	2 056	1 178	2 098	1 177	2 103	1 778	2 083	2 204	8 340	6 337
Bénéfice revenant aux porteurs d'actions ordinaires	7 470 \$	2 329 \$	10 311 \$	8 032 \$	7 787 \$	12 459 \$	5 448 \$	8 332 \$	31 016 \$	31 152 \$
BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE										
de base	0,44 \$	0,15 \$	0,61 \$	0,49 \$	0,45 \$	0,76 \$	0,32 \$	0,51 \$	1,82 \$	1,91 \$
dilué	0,43	0,15	0,56	0,49	0,44	0,75	0,32	0,49	1,75	1,88

RÉTROSPECTIVE QUINQUENNALE

36

(en milliers de dollars)

ACTIF	Situation en fin d'exercice	1977	1978	1979	1980	1981
Encaisse, dépôts bancaires et bons du Trésor . . .		680 600 \$	767 405 \$	833 031 \$	1 281 513 \$	1 412 317 \$
Titres		408 663	569 108	844 179	1 249 352	1 686 386
Prêts hypothécaires		3 379 885	4 022 322	4 806 041	5 055 556	5 219 488
Autres prêts		145 830	224 277	337 303	436 354	478 349
Créances au titre du crédit-bail d'équipement . .		139 593	136 748	130 386	128 241	124 419
Autres éléments d'actif		112 410	117 406	113 060	122 803	119 736
		4 866 981 \$	5 837 266 \$	7 064 000 \$	8 273 819 \$	9 040 695 \$

PASSIF

Dépôts et emprunts	4 609 489 \$	5 557 145 \$	6 707 227 \$	7 824 022 \$	8 569 924 \$
Autres éléments de passif	44 305	45 220	36 019	43 546	49 921
Impôts sur le revenu reportés	48 453	56 042	68 061	75 824	69 698
Participation minoritaire	6 776	5 595	5 602	5 953	6 167
	4 709 023 \$	5 664 002 \$	6 816 909 \$	7 949 345 \$	8 695 710 \$

AVOIR DES ACTIONNAIRES	157 958 \$	173 264 \$	247 091 \$	324 474 \$	344 985 \$
---	------------	------------	------------	------------	------------

TOTAL DES BIENS GÉRÉS (en milliards)

Valeur marchande estimative	19,2 \$	22,7 \$	25,8 \$	31,3 \$	33,4 \$
---------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

REVENUS	Résultats de l'exercice	1977	1978	1979	1980	1981
Services d'intermédiaire financier (nets des intérêts versés)		78 874 \$	99 992 \$	110 376 \$	131 084 \$	129 378 \$
Fiducies et autres services fiduciaires		48 493	58 073	63 624	68 576	81 596
Opérations immobilières (nettes des commissions versées)		32 425	35 752	43 603	51 100	56 690
Service d'informatique		14 787	16 799	23 255	28 752	27 200
Total des revenus		174 579 \$	210 616 \$	240 858 \$	279 512 \$	294 864 \$

DÉPENSES

Salaires et avantages sociaux	72 606 \$	85 109 \$	104 793 \$	119 877 \$	133 278 \$
Dépenses relatives aux immeubles (nettes des revenus de loyers)	17 055	19 583	22 561	27 047	31 273
Provisions pour pertes sur prêts	2 968	2 347	4 271	4 473	3 277
Autres dépenses	50 752	57 575	70 111	84 264	95 755
Total des dépenses	143 381 \$	164 614 \$	201 736 \$	235 661 \$	263 583 \$

	31 198 \$	46 002 \$	39 122 \$	43 851 \$	31 281 \$
--	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Autres additions (déductions)

Gains (pertes) sur placements	2 458	(594)	5 211	6 606	4 012
Rajustement: conversion devises étrangères . . .	3 239	3 808	(1 052)	2 411	110
Autres gains (nets)	42	1 103	91	504	1 213

Revenu avant impôts sur le revenu	36 937 \$	50 319 \$	43 372 \$	53 372 \$	36 616 \$
Impôts sur le revenu	15 378	21 198	13 976	15 437	(3 208)
Participation minoritaire	429	279	388	446	468

Revenu net (avant poste extraordinaire en 1977)	21 130 \$	28 842 \$	29 008 \$	37 489 \$	39 356 \$
Dividendes sur actions privilégiées			1 889	6 337	8 340

Bénéfice par action ordinaire	21 130 \$	28 842 \$	27 119 \$	31 152 \$	31 016 \$
--	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

de base	1,33 \$	1,81 \$	1,70 \$	1,91 \$	1,82 \$
dilué	1,33	1,81	1,70	1,88	1,75

ACTIONS ORDINAIRES (note)	1977	1978	1979	1980	1981
Nombre d'actionnaires	7 799	8 518	8 803	6 652	7 420
Moyenne d'actions en circulation	15 911 000	15 937 000	15 981 000	16 342 000	17 088 000
Nombre d'actions négociées	1 988 000	2 695 000	2 679 000	12 679 000	3 413 000
Cote des actions : haut	14 \$	15 \$	17½ \$	21¾ \$	22½ \$
: bas	10⅞ \$	11¾ \$	13 \$	12 \$	13¾ \$
: clôture	12¾ \$	13½ \$	14⅞ \$	18¾ \$	14⅞ \$
Revenu net par action ordinaire	1,33 \$	1,81 \$	1,70 \$	1,91 \$	1,82 \$
Dividendes par action ordinaire	0,72 \$	0,82 \$	0,92 \$	0,97 \$	1,12 \$
Ratio cours-bénéfice : haut	11	8	10	10	12
: bas	8	6	8	6	8

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

ACTIONS PRIVILÉGIÉES	1980	1981
Nombre d'actionnaires	1 413	1 204
Moyenne d'actions en circulation	2 096 000	1 932 000
Nombre d'actions négociées	1 498 000	346 000
Cote des actions : haut	31¼ \$	\$31⅜ \$
: bas	25¾ \$	19¾ \$
: clôture	26¼ \$	20⅜ \$
Nombre d'actions converties en actions ordinaires	445 519	36 061



On voit sur cette photo quelques membres de la haute direction.

Au second rang, dans l'ordre habituel :

John Matthews, vice-président directeur, Exploitation nationale, Trustco Royal Limitée et premier vice-président directeur et chef de l'Exploitation, Royal Trust Corporation of Canada.

Ian D. Sneddon, vice-président divisionnaire, Services financiers, Royal Trust Corporation of Canada.

Roland B. Breton, vice-président directeur, Exploitation régionale, Royal Trust Corporation of Canada.

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

Alan Purdy, vice-président directeur, Placements et Financement immobiliers, Royal Trust Corporation of Canada.

Au premier rang :

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

G. Roger Otley, vice-président directeur, Exploitation des services, Royal Trust Corporation of Canada.

TRUSTCO ROYAL LIMITÉE

Haute direction :
Tour Toronto Dominion Bank
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario
M5W 1P9

Conseil d'administration

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

*John M. Scholes
Président et chef de l'Exploitation

John H. Matthews
Vice-président directeur, Exploitation nationale

Ewart A. Wickens
Vice-président directeur, Services bancaires à l'étranger

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

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

Robert G. Bentall
Président et chef de la Direction
The Bentall Group Ltd.
Vancouver

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

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

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

Keith Campbell
Directeur-administrateur, Association du Transport Aérien International
Montréal

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

George F. S. Clarke
Président
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie
Toronto

Henry Collingwood
Président du Conseil
Baine, Johnston & Co. Ltd.
St-Jean, Terre-Neuve

Machiel A. Cornelissen
Vice-président directeur, Exploitation et Administration
Trizec Corporation Limited
Calgary

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

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

†*Conrad F. Harrington
Administrateur de la Compagnie
Montréal

Frederick W. P. Jones
Conseiller financier
London, Ont.

Egerton W. King
Président et chef de la Direction
Canadian Utilities Limited
Edmonton

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

Gilbert I. Newman
Premier vice-président
Olympia & York Developments Limited
Toronto

*Albert Reichmann
Président
Olympia & York Developments Limited
Toronto

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

*James M. Tory
Associé: Tory, Tory, DesLauriers & Binnington (Avocats et procureurs)
Toronto

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

Allan Waters
Président, CHUM Ltd.
Toronto

†*Marshall M. Williams
Président
Trans Alta Utilities Corporation
Calgary

*Membre du Conseil de direction

†Membre du Comité de vérification

Administrateurs honoraires

Alistair M. Campbell
James B. Cross
Thomas W. Eadie
Charles P. Fell
Harold Husband
Jean Martineau
Arthur C. Price

Membres de la Direction

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

Président et chef de l'Exploitation
John M. Scholes

Vice-Présidents directeurs
John H. Matthews
Exploitation nationale

Ewart A. Wickens
Opérations bancaires à l'étranger

Vice-président divisionnaire
F. Sandy Milligan
Organisation et Planification de l'effectif

Vice-présidents
†J. A. C. Ferenbach
Contrôleur financier

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 Tour The Dome
Toronto Dominion Square
Calgary, Alberta
T2P 2Z3

Haute direction :
Tour Toronto Dominion Bank
Toronto-Dominion Centre
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

Donald N. Byers
Fraser M. Fell
Eric L. Hamilton
Conrad F. Harrington
Albert Reichmann
L'hon. Maurice Riel
James M. Tory
Marshall M. Williams

Membres de la direction

Président du Conseil d'administration
Kenneth A. White

<p><i>Président et chef de la Direction</i> John M. Scholes</p> <p><i>Premier vice-président directeur et chef de l'Exploitation</i> John H. Matthews</p> <p><i>Vice-présidents directeurs</i> ‡Roland B. Breton <i>Exploitation régionale</i> ‡G. Roger Otley <i>Exploitation des services</i> ‡Alan Purdy <i>Placements et financement immobiliers</i></p> <p><i>Vice-président divisionnaire</i> ‡Ian D. Sneddon <i>Services financiers</i></p> <p><i>Premiers vice-présidents</i> ‡John A. Burlenton <i>Commercialisation</i> ‡David R. Cooper <i>Finances et Administration</i></p> <p>Charles C. de Léry <i>Administration</i></p> <p><i>Vice-présidents</i> Philip A. Armstrong <i>Prêts hypothécaires</i> B. Lee Bentley <i>Placements fiduciaires</i> ‡M. Fraser Blakely <i>Région du Grand Toronto</i> Nicholas R. D. Dennys <i>Région de l'Ouest</i> W. Brian Hayman <i>Personnel</i> John C. Macfarlane <i>Trésorier</i> George Mitchell <i>Région de l'Ontario</i> ‡William J. Noble <i>Caisses de retraite</i> Claude M. Root <i>Immobilier</i> Andrew M. Wyszowski <i>Service d'informatique</i></p> <p><i>Avocat en chef</i> John R. Moffat</p> <p><i>Vice-présidents adjoints</i> Dirk S. Birkhoff <i>Immobilier et propriétés I.C.I.</i> Philip S. H. Brodie <i>Région de l'Atlantique</i> Robert F. Cupit <i>Services financiers</i> James A. Gordon <i>Expansion des affaires, Caisses de retraite</i> William D. Gordon <i>Directeur, succursale d'Ottawa</i> V. Geoffrey Hobbes <i>Placements, Comptes personnels</i> Jacques G. Lebeuf <i>Vente d'immeubles (région de l'Est)</i> Charles F. Macfarlane <i>Comptes personnels</i></p>	<p>A. Donald Manchester <i>Ventes de propriétés résidentielles (région de l'Ouest)</i> Neil W. Murphy <i>Directeur, succursale de Calgary</i> W. John Pritchard <i>Crédit à la consommation</i> ‡Henri C. Renaud <i>Directeur, succursale de Vancouver</i> D. Donald Ross <i>Région du Manitoba et de la Saskatchewan</i> ‡George W. Stoyles <i>Contrôleur financier</i> H. Thomas Tucker <i>Placements immobiliers</i> George Wiebe <i>Services aux sociétés</i> <i>Secrétaire</i> Nicolas W. R. Burbidge</p> <p>Succursales et Conseils consultatifs</p> <p>Région de l'Atlantique Édifice Centennial 1660, rue Hollis Halifax, B3J 1V7 Philip S. H. Brodie, <i>vice-président régional adjoint</i></p> <p>Succursales : Terre-Neuve ST-JEAN Édifice Royal Trust 139, rue Water (A1C 1B2) Glen S. Scollon, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Glen S. Scollon, <i>président</i> Wilfrid J. Ayre C. Randolph Bell Henry Collingwood Harold L. Lake L'hon. William S. Marshall John J. Murphy James W. Parker Ian J. Reid Frederick W. Russell</p> <p>Nouveau-Brunswick SAINT-JEAN Édifice Brunswick 1, rue King (E2L 1G1) Peter W. Carrodus, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Peter W. Carrodus, <i>président</i> J. Eric Cormier Harold C. Gunter E. Neil McKelvey Philip W. Oland Winston A. Steeves Joseph V. Streeter John R. Willett Keith M. Wilson</p> <p>Nouvelle-Écosse HALIFAX Édifice Centennial 1660, rue Hollis (B3J 1V7) James R. Beasant, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : James R. Beasant, <i>président</i> Leonard A. Kitz Derek Oland George F. Publicover John W. Snook William J. Stephens</p>	<p>Joseph Zatzman Sherman F. H. Zwicker</p> <p>Île du Prince-Édouard CHARLOTTETOWN 72, avenue University (C1A 7M3) Robert E. Anderson, <i>directeur</i></p> <p>Région du Grand Toronto SUCCURSALE DE TORONTO Tour Royal Trust Toronto-Dominion Centre Toronto M5W 1P9 ‡M. Fraser Blakely, <i>vice-président régional et directeur de la succursale</i></p> <p>Conseil consultatif : M. Fraser Blakely, <i>président</i> Robert A. Cranston John F. Ellis Harold T. Fargey Lawson A. Kaake John P. G. Kemp David G. Waldon</p> <p><i>Région de l'Ontario</i> Tour Royal Trust Toronto-Dominion Centre Toronto M5W 1P9 George Mitchell, <i>vice-président régional</i></p> <p>Succursales : HAMILTON Tour Stelco Lloyd D. Jackson Square 100, rue King ouest (L8P 1A2) Ivor E. R. Mills, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Ivor E. R. Mills, <i>président</i> John D. Campbell Roy G. Cole Ronald K. Fraser Thomas E. Nichols Trumbull Warren</p> <p>KINGSTON 100, rue Princess (K7L 1A7) Murray H. Dittburner, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Murray H. Dittburner, <i>président</i> Douglas G. Cunningham Michael R. L. Davies William A. Kelley John J. MacKay Lawrence G. Macpherson Dr John A. Milliken</p> <p>KITCHENER 73, rue King ouest (N2G 1A7) B. G. Paul Goehrum, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : B. G. Paul Goehrum, <i>président</i> Stuart R. Goudie Hartman H. L. Krug Dr H. John Lackner Theodore A. Witzel John A. Young</p> <p>LONDON 137, rue Dundas (N6A 1E9) Robert S. Hannen, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Robert S. Hannen, <i>président</i> Donald H. Anderson</p>	<p>George H. Belton David M. Gunn Frederick W. P. Jones D. Donald C. McGeachy Roland W. Meeke John F. Quinney</p> <p>OTTAWA 76, rue Metcalfe (K1P 5L8) William D. Gordon, <i>Vice-président adjoint et directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : William D. Gordon, <i>président</i> Alistair M. Campbell Lgén Frank J. Fleury David A. Golden Gordon F. Henderson Mgén Harry F. G. Letson George Perley-Robertson Andrew B. Weir Richard P. White</p> <p>PETERBOROUGH Peterborough Square 360, rue George nord (K9H 7E7) Barron K. Cowan, <i>directeur</i></p> <p>ST. CATHARINES 4, rue Queen (L2R 5G3) Uel R. Van Sickle, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Uel R. Van Sickle, <i>président</i> James B. Brown David A. Macfarlane Alan S. Notman Philip H. Sullivan</p> <p>SARNIA 201, rue Front nord (N7T 5S4) Gordon D. Morrison, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Gordon D. Morrison, <i>président</i> Charles O. Fairbank Gordon Ferguson Gordon H. Findlay C. Howard Huctwith Herbert S. Matthews George W. Parker Stanley Wilk</p> <p>SAULT STE. MARIE 388, rue Queen est (P6A 1Z1) Andrew S. Graham, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Andrew S. Graham, <i>président</i> Robert L. Curran William M. Hogg Douglas C. Joyce Leonard N. Savoie</p> <p>THUNDER BAY 202, chemin Red River (P7B 1A4) John W. Corbishley, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : John W. Corbishley, <i>président</i> Charles J. Carter Emerson Clow James A. Crooks William J. R. Paton</p>	<p>WINDSOR 315, avenue Ouellette (N9A 4J1) Wayne M. Pritchard, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Wayne M. Pritchard, <i>président</i> Charles J. Clark E. Gerry Cole Alfred E. Downing Robert F. Kiborn</p> <p><i>Région de l'Ouest</i> 700 Tour The Dome Toronto-Dominion Square Calgary T2P 2Z1 Nicholas R. D. Dennys, <i>vice-président régional</i></p> <p>Succursales : Manitoba WINNIPEG 330, avenue St. Mary (R3C 3Z5) D. Donald Ross, <i>vice-président adjoint et directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : D. Donald Ross, <i>président</i> Samuel N. Cohen Augustus S. Leach, Jr. J. Derek Riley Stewart A. Searle, Jr. George H. Sellers</p> <p>Saskatchewan REGINA 1862, rue Hamilton (S4P 2B8) Laurier A. Carrière, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Laurier A. Carrière, <i>président</i> L'hon. R. James Balfour Dr E. William Barootes Charles H. Knight Jack J. Sharp Gordon W. Staseson</p> <p>SASKATOON Midtown Plaza (S7K 1J9) Edward V. Zinkiewich, <i>directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Edward V. Zinkiewich, <i>président</i> Jack M. Byers Warren C. Champ Robert H. McKercher G. Blair Nelson</p> <p>Alberta CALGARY 700, Tour The Dome Toronto-Dominion Square (T2P 2Z1) Neil W. Murphy, <i>vice-président adjoint et directeur</i></p> <p>Conseil consultatif : Neil W. Murphy, <i>président</i> Albert T. Baker Robert G. Black Frederick A. McKinnon David E. Mitchell Alastair H. Ross Barbara J. Sparrow Marshall M. Williams</p> <p>‡Ces nominations entreront en vigueur en 1982.</p>
--	---	---	--	--

EDMONTON
400, Tour Royal Trust
Edmonton Centre (T5J 2Z2)
David S. Mellor, *directeur*

Conseil consultatif :
David S. Mellor, *président*
Harry Hole
Egerton W. King
John F. McDougall
William S. McGregor
G. Richard A. Rice

LETHBRIDGE
740, 4^e avenue sud (T1J 0N9)
R. Perry Lund, *directeur*

Conseil consultatif :
R. Perry Lund, *président*
Thad O. Ives
Dale A. Martin
Hugh H. Michael
Walter R. Ross
Ralph A. 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
Tour Royal Trust
Bentall Centre
555, rue Burrard (V7X 1K2)
†Henri C. Renaud,
vice-président adjoint et
directeur de la succursale

Conseil consultatif :
Henri C. Renaud, *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

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

Jean A. Béliveau
Thomas R. Bell
G. Drummond Birks
Roland B. Breton
Donald N. Byers
Keith Campbell
Charles C. de Léry
Jacques Dionne
Fraser M. Fell
André Forest
Jean Fournier
Eric L. Hamilton
Conrad F. Harrington
Philip E. Johnston
John H. Matthews
L'hon. Maurice Riel
Pierre Taschereau
Harry E. Trenholme

Membres de la direction
Président du Conseil
d'administration
Kenneth A. White

Président et chef de la
Direction
John M. Scholes

Vice-présidents
Jacques Dionne
Région du Québec

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

QUÉBEC
Édifce Trust Royal
1120, Chemin Saint-Louis
Sillery (G1S 1E5)
Jacques Dionne,
vice-président régional et
directeur

Conseil consultatif :
Jacques Dionne, *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*
Clément Fortier
Bgén Jean P. Gautier
Raymond Martin
A. Jackson Noble
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

Le Trust Royal possède 96%
de cette filiale qui offre une
gamme étendue de services
d'informatique partout au
Canada, y compris la
consultation, le traitement de
l'information, l'introduction de
données, l'analyse
fonctionnelle et la
programmation; en outre,
Computel a lancé sur le
marché un certain nombre de
produits logiciels
(programmes) destinés aux
établissements financiers et
aux compagnies d'assurance.
L'entreprise exploite
plusieurs divisions
importantes, Computel
(Canada), Dominion
Computer Support 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

Tour Royal Trust
Toronto-Dominion Centre
Toronto M5W 1P9

Président
John M. Scholes

Trust Royal assume 99,9 %
de la propriété de cette
filiale, laquelle obtient des
fonds sur le marché financier
et en investit la majeure
partie dans des prêts
hypothécaires de premier
rang.

Conseil d'administration
Kenneth A. White,
président du Conseil
Donald N. Byers
Alistair M. Campbell
Jean Fournier
Eric L. Hamilton
Conrad F. Harrington
John H. Matthews

L'hon. Maurice Riel,
sénateur
John M. Scholes

SOCIÉTÉ D'ÉNERGIE TRUST ROYAL S.C.C.

Siège social :
829, Tour The Dome
Toronto Dominion Square
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*
B. Lee Bentley
Nicholas R. D. Dennys
John C. Macfarlane
G. Roger Otley
John M. Scholes
Marcel Tremblay
Kenneth A. White

AGENCES ROYAL LIMITÉE

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

Directeur et secrétaire
Michel Latreille

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
Michel Latreille
Patrick L. E. McAvoy

ÉTATS-UNIS

Floride

ROYAL TRUST BANK CORP.

Siège social :
627 Southwest 27 Avenue
Miami, Floride 33135
É.-U.

Président et chef de la
Direction
Jerry F. Gilliam

Filiale en propriété exclusive,
elle exerce les fonctions de
société bancaire de
portefeuille pour le compte
des sept banques du Trust
Royal dans l'état de la
Floride. Ces sept banques
qui comptent 22 bureaux en
tout offrent une gamme
complète de services
bancaires.

Conseil d'administration
Kenneth A. White, *président*
Jerry F. Gilliam
Eric L. Hamilton
Allen I. Isaacson
John H. Matthews
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 :
Jerry F. Gilliam, *président*
J. Weston Field
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
J. Weston Field, *président et*
chef de la Direction

Administrateurs :
John C. Chinelly, Jr.,
président
Robert H. Curtiss
J. Weston Field
Kenneth C. Jenne
James J. Johnson

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
William R. Evans, *président*
et chef de la Direction

Administrateurs :
James W. Kynes, *président*
Joe B. Cordell
William R. Evans
William H. Langhoff
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 :
Robert W. Caldwell, Jr.,
président
F. Lee Abbitt
James J. Johnson
William H. Langhoff
Harry C. Teague

‡Ces nominations entreront
en vigueur en 1982.

Royal Trust Bank of Jacksonville

9225 Baymeadows Road
Jacksonville 32216
William H. Langhoff,
président et chef de la Direction

Administrateurs :

Edward W. Starkey, *président*
Joseph C. Gill
Walter L. Harvey
George A. Helow
William H. Langhoff

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.
Edward Haddock
Clarence L. Ivey
William H. Langhoff
Thomas H. McLaughlin

Californie :

Représentant du Trust Royal :

Frank R. Southee
P.O. Box 28081
San Diego 92128-0081

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.

The Royal Trust Company of Canada

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

Administrateurs :

Sir Francis Sandilands, *président*
David L. Donne
Sir Marcus Kimball
W. Geoffrey Kneale
John M. Scholes
Bruce T. Smith
Jean B. Solandt
Colin S. R. Stroyan
Robert S. Traquair, *administrateur délégué*
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

Royal Trust 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*
Douglas J. E. Clothier
Malcolm G. Gates, *administrateur délégué*
W. Geoffrey Kneale
Sir Robert Le Masurier
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*
Douglas J. E. Clothier
Malcolm G. Gates, *administrateur délégué*
Sir Robert Le Masurier
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*
William Griffin
Sean Healy
Kevin Mulcahy
John M. Scholes
Robert S. Traquair
Alan W. Warnock
Kenneth A. White
Ewart A. Wickens

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
Malcolm G. Gates
John M. Scholes
Robert S. Traquair
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

International Trust Company of Bermuda Limited

Barclays International Building,
Church Street
P.O. Box 1255
Hamilton 5, Bermudes

I.T.G. (Holdings) Limited

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

Bahamas International Trust Company Limited

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

Cayman International Trust Company Limited

P.O. Box 500
Grand Cayman
Îles Caïmans

	Services complets	Bureaux de vente communs aux Services financiers et aux Services immobiliers	Services financiers	Computel	Services immobiliers
Canada					
Terre-Neuve	1	—	1	—	3
Nouveau-Brunswick	1	1	1	—	2
Nouvelle-Écosse	1	1	1	1	3
Île du Prince-Édouard	1	—	—	—	1
Québec	4	9	11	1	40
Ontario	12	9	35	2	62
Manitoba	1	—	1	—	6
Saskatchewan	2	—	—	—	3
Alberta	3	2	5	—	25
Colombie-Britannique	3	4	1	—	17
Total	29	26	56	4	162

Floride	
<i>Banques et succursales :</i>	
Miami	4
Hialeah	1
Pembroke Pines	1
Fort Lauderdale	1
Palm Beach	1
North Palm Beach	1
West Palm Beach	1
Boca Raton	1
West Boca Raton	1
Tampa	3
Gulfport	2
St. Petersburg Beach	1
Clearwater	1
Jacksonville	1
Orlando	3
Total	23

Europe, Caraïbes et ailleurs

Filiales banques et sociétés

de fiducie :

Angleterre

Jersey,

Îles Anglo-Normandes

Irlande

Île de Man

Liechtenstein

Bahamas, Îles Caïmans

Sociétés associées :

Îles Bahamas, Caïmans,

Bermudes, Îles Vierges (G.-B.),

Chypre, Hollande,

Antilles néerlandaises,

Suisse et Gibraltar

Canada	277
Floride	23
Europe	8
Total	308

EFFECTIF (Canada, Floride, Europe)

	Salariés	Agents immobiliers travaillant à la commission	Effectif total
1977	4 916	3 208	8 124
1978	5 042	3 474	8 516
1979	5 521	3 613	9 134
1980	5 532	3 848	9 380
1981	5 565	4 129	9 694

SERVICES

Services financiers

Comptes d'épargne et de chèques
Comptes de placement garanti
Certificats de placement garanti
Fonds sous gestion
Crédit : prêts personnels, prêts garantis par des hypothèques et prêts contractés à des fins d'allègement fiscal
Planification financière personnelle

Services offerts à des fins d'allègement fiscal

Régimes enregistrés d'épargne-retraite
Régimes enregistrés d'épargne-logement
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 portefeuilles
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 portefeuilles de régimes enregistrés d'épargne-retraite

Gestion de caisses de retraite

Gestion fiduciaire
Fiducies globales
Garde des titres des caisses de retraite
Placement des fonds versés aux avantages sociaux tels que régimes de retraite, régimes de participation différée aux bénéfices, régimes d'achats d'actions, régimes d'épargne et régimes collectifs enregistrés d'épargne-retraite
Garde de titres étrangers et services connexes
Dépôt et placement de l'avoire des sociétés d'assurance résidentes et non résidentes
Gestion de fonds de dotation et de portefeuilles
Garde de titres et gestion de portefeuilles pour les gouvernements et organismes para-gouvernementaux étrangers
Fiducies de fonds communs de placement

Services de placement

Fonds sous gestion (A, B, C, E, M et R)
Certificats de placement garanti
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

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)
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
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
Vente d'immeubles industriels et commerciaux
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, aux Bahamas, aux Îles Caïmans 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, dans les Bermudes, les Îles Vierges (G.-B.), à Chypre, en Hollande, aux Antilles néerlandaises et à Gibraltar.

Le Trust Royal assure également au Canada les services suivants pour les particuliers et entreprises à l'étranger :
Gestion de portefeuilles
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

RENSEIGNEMENTS UTILES

Direction générale :

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

Siège social :

76, rue Metcalfe
Ottawa, Ontario
K1P 5L8

Vérificateurs :

Clarkson Gordon,
Toronto, Ontario

Agents comptables des transferts et 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 1981, Trustco Royal Limitée comptait 7 420 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.

