



Royal Trust Annual Report 1983



PROFILE

Royal Trustco Limited is the holding company of a group of companies operating in financial services in Canada and Europe, and in association with companies in the Bahamas, Cayman Islands and Bermuda.

The major operating subsidiaries in Canada are Royal Trust Corporation of Canada and The Royal Trust Company which provide financial, trust and real estate services across Canada, from St. John's, Newfoundland to Victoria, British Columbia.

A full line of financial services including chequing and savings accounts, personal, corporate and mortgage loans, investment management for individual and institutional accounts, investment products including mutual funds and real estate brokerage services are provided in 26 full service branches, 81 financial service offices and 133 residential real estate offices.

Royal Trust Property Investment Services is engaged in the acquisition and management of commercial properties in Canada on behalf of domestic and foreign institutional clients. Royal Trust Energy Corporation, a wholly owned subsidiary of Royal Trustco, is located in Calgary, Alberta and is active in the development of investments in the energy industry, primarily for Canadian pension funds.

The European operations of Royal Trustco are headquartered in London, England with banking, financial and trust services offered in London, the Channel Islands and the Isle of Man. Trust services are also available in Liechtenstein.

Royal Trustco and its subsidiaries employ in excess of 8,300 people and has approximately 10,200 common and preferred shareholders, with over 97% registered in Canada.

Royal Trustco is affiliated with London Life Insurance Company and Trilon Financial Corporation.

HIGHLIGHTS

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>% Change</u>
Total revenue	1,433	1,466	-2
Net income	65	44	48
Net income per share – basic	2.95	1.97	50
– fully diluted	2.74	1.88	46
Assets	10,615	9,793	8
Estimated market value of estates, trusts and agency accounts under administration	32,766	26,158	25
Total assets under administration	43,381	35,951	21
Return on common equity – fully diluted	17.4%	13.0%	34
Return on assets	0.64%	0.46%	39
Number of offices	279	287	-3
Number of employees	8,368	8,697	-4

(\$ millions except per share amounts)

Contents

2	Chairman's Message	14	Personal Trust	23	Financial Information
4	President's Message	16	Pension Trust	38	Corporate Information
6	Royal Trust on the Map	18	Real Estate	39	Director, Officer and Advisory Board Update
	Report on Operations	20	European Region	40	Royal Trust Group Directors
8	Commitment by Management	22	Management Statement of Responsibility		Officers and Locations
10	Financial Services				
12	Corporate Trust				





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

NOTICE OF ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Notice is hereby given that the Annual Meeting of Shareholders of Royal Trustco Limited ("Royal Trustco") will be held in the Ontario Room, The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto, Ontario, on Thursday, 10 March 1983 at 11:00 a.m. (Eastern Standard Time) for the following purposes:

1. To consider, and if thought fit, adopt the Consolidated Financial Statements and the Report of the Auditor thereon for the year ended 31 December 1982, contained in the 1982 Annual Report accompanying this Notice;
2. To elect Directors;
3. To appoint an Auditor and authorize the directors to fix the remuneration of the Auditor; and
4. To transact any other business which may properly come before the meeting.

By order of the Board,

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

Dated this 16th day of
February, 1983

Attached: Management Proxy Circular
Enclosed: Form of Proxy and return envelope
1982 Annual Report

Royal Trustco Limited

MANAGEMENT PROXY CIRCULAR

CONTENTS

	<u>Page</u>
Introduction	1
Solicitation of Proxies	1
Persons making Solicitation and Methods Thereof	1
Appointment of Proxy	1
Right of Revocation	1
Discretionary Authority	1
Beneficial Owners of Shares and Voting Restriction	2
Shares Entitled to be Voted	2
Approval of Matters at Meeting	2
Matters for Consideration at Meeting	2
1982 Consolidated Financial Statements	2
Election of Directors	3
Appointment of Auditor	5
General Information	6
Remuneration and Benefits to Directors and Officers of Royal Trustco	6
Financial Assistance to Purchase Class A Restricted Voting Shares of Royal Trustco	6
Directors' and Officers' Liability Insurance	7
Pending Legal Proceedings	7
Approval by Board of Directors	7

Note: In compliance with Ontario Securities Commission Policy 1.3 (formerly numbered 3-58), the Class A and Class B Common Shares of Royal Trustco Limited are referred to as "Restricted Voting Shares" in the Circular.



Royal Trustco Limited

MANAGEMENT PROXY CIRCULAR

INTRODUCTION

This Management Proxy Circular ("Circular"), which accompanies the Notice of Annual Meeting of Shareholders ("meeting") of Royal Trustco Limited ("Royal Trustco") called for 10 March 1983, is furnished in connection with the solicitation of proxies for use at that meeting and any adjournment thereof, and is being mailed to all registered shareholders of Restricted Voting Shares commencing as at the date hereof and continuing to all new registered shareholders of Restricted Voting Shares up to the date of the meeting. The information given in this Circular, unless otherwise stated, is as at 1 February 1983.

SOLICITATION OF PROXIES

Persons Making Solicitation and Methods Thereof

The enclosed proxy is solicited by the management of Royal Trustco and the cost of solicitation will be borne by Royal Trustco. The solicitation of proxies will be primarily by mail or by other means of delivery and may also be effected personally by regular employees of Royal Trustco or of its subsidiaries.

Appointment of Proxy

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

To be effective, a proxy must be executed legibly by a registered shareholder, as registered. A proxy executed by a registered shareholder which is a corporation must be signed by an authorized signing officer and the corporate seal affixed. Evidence of authority to sign, satisfactory to Royal Trustco, may be filed with such proxy and may be requested by Royal Trustco or by its transfer agent, Royal Trust Corporation of Canada, prior to accepting such proxy for use at the meeting. Properly executed forms of proxy must be deposited no later than the close of business on the last business day preceding the meeting or an adjournment thereof, with Royal Trust Corporation of Canada, P.O. Box 7500, Station A, Toronto, Ontario M5W 9Z9, or, if delivered, to Corporate Trust Division, Royal Trust Corporation of Canada, Royal Trust Tower, Toronto Dominion Centre, Toronto, Ontario.

Right of Revocation

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

Discretionary Authority

Proxies in favour of management confer discretionary authority with respect to amendments to matters identified in the Notice of Annual Meeting of Shareholders or other matters that may properly come before the meeting and will be voted in accordance with the best judgment of the person voting the proxy. Management knows of no such amendments or other matters to come before the meeting.

Beneficial Owners of Shares and Voting Restriction

Olympia & York Holdings Corporation, a subsidiary of Olympia & York Developments Limited, has advised Royal Trustco that, as of 1 February 1983, it owned 4,032,124 Class A Restricted Voting Shares of Royal Trustco. This holding represented approximately 23.1% of the 17,432,958 Restricted Voting Shares of Royal Trustco issued and outstanding. Brascan Limited has advised Royal Trustco that, as of 1 February 1983, it owned 3,113,626 Class A Restricted Voting Shares of Royal Trustco. This holding represented approximately 17.9% of the 17,432,958 Restricted Voting Shares of Royal Trustco issued and outstanding. Olympia & York Holdings Corporation and Brascan Limited own Royal Trustco \$1.875 cumulative redeemable convertible non-voting preferred shares ("Convertible Preferred Shares"). To the knowledge of the directors and officers of Royal Trustco no other person beneficially owns or exercises control or direction over Class A and Class B Restricted Voting Shares carrying more than 10% of the votes attached to such Restricted Voting Shares of Royal Trustco. However, a number of Restricted Voting Shares are held in nominee names.

The Articles (Charter) of Royal Trustco provide that when more than 10% of the outstanding Restricted Voting Shares of Royal Trustco are associated with each other (as defined), none of such associated shares in excess of 10% of the outstanding Restricted Voting Shares may be voted at any meeting of the shareholders of Royal Trustco.

Shares Entitled to be Voted

Royal Trustco had outstanding 17,432,958 Class A and Class B Restricted Voting Shares as at 1 February 1983. This number will increase by the issuance of Class B Restricted Voting Shares as stock dividends and will also increase upon any conversion of Convertible Preferred Shares to Restricted Voting Shares. Subject to the aforementioned voting restriction, holders of the outstanding Restricted Voting Shares of Royal Trustco at the close of business on the last business day preceding the date of the meeting will be entitled to one vote for each Restricted Voting Share held by them.

Royal Trust Corporation of Canada, as holder of certain Class B Restricted Voting Shares issued as stock dividends, will issue proxies in accordance with properly executed and deposited proxies received from registered shareholders of Class B Restricted Voting Shares who are also beneficial owners of the Class B Restricted Voting Shares held by Royal Trust Corporation of Canada. Proxies in favour of management received from registered shareholders of Class B Restricted Voting Shares and like proxies filed by Royal Trust Corporation of Canada in respect of Class B Restricted Voting Shares beneficially owned by such shareholders of Class B Restricted Voting Shares will be voted in accordance with the instructions contained therein.

Approval of Matters at Meeting

The Chairman of the meeting may conduct the vote on any matter by show of hands of those shareholders and proxyholders present at the meeting and entitled to vote thereat unless a ballot is demanded by a shareholder present at the meeting or by a proxyholder entitled to vote at the meeting or unless proxies representing not less than 5% of the shares entitled to be voted at the meeting would be voted against what would otherwise be the decision of the meeting on such matter.

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

MATTERS FOR CONSIDERATION AT MEETING

1982 Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements and the Report of the Auditor thereon (the "Statements") for the year ended 31 December 1982 are contained in the 1982 Annual Report, being mailed to all registered shareholders commencing as at the date hereof and continuing to all new registered shareholders up to the date of the meeting. A resolution proposing adoption of the Statements will be effective if passed by a simple majority of the votes cast.

Election of Directors

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

<u>Name</u>	<u>Principal Occupation</u>	<u>Date first elected or appointed a director of Royal Trustco or Predecessor (Note 2)</u>	<u>Number and Class of Shares of Royal Trustco owned, or over which control or direction is exercised, as at 1 February 1983</u>
*KENNETH ALAN WHITE	Chairman of the Board, Royal Trustco (holding company) (Note 3)	1967	2,000 Class A Restricted Voting, 9,510 Class B Restricted Voting and 400 Series D Preferred
*JOHN MERTON SCHOLES	President, Royal Trustco (Note 3)	1980	12,038 Class A Restricted Voting
JOHN HUGH MATTHEWS	Executive Vice-President, Canadian Operations, Royal Trustco (Note 3)	1981	6,209 Class A Restricted Voting (Note 4)
EWART ALLEN WICKENS	Executive Vice-President, International Banking, Royal Trustco (Note 3)	1981	6,450 Class A Restricted Voting
JOHN DYKES ALLAN	President and Chief Operating Officer, Stelco Inc. (steel manufacturer)	1974	133 Class A Restricted Voting
THE HON. REGINALD JAMES BALFOUR, Senator	Member of the Senate of Canada; and Partner — Balfour, Moss, Milliken, Laschuk & Kyle (barristers & solicitors)	1969	4,012 Class A Restricted Voting
ROBERT GILMOUR BENTALL	President and Chief Executive Officer, The Bentall Group Ltd. (construction company)	1977	433 Class A Restricted Voting
GEORGE DRUMMOND BIRKS	President and Chief Executive Officer, Henry Birks & Sons Ltd. (jeweller)	1968	266 Class A Restricted Voting
*DONALD NEWTON BYERS	Partner — Byers Casgrain (barristers & solicitors)	1968	2,560 Class A Restricted Voting (Note 4)
†JAMES McINTYRE CAMERON	Executive Vice-President, Corporate, TransCanada PipeLines Ltd. (natural gas transmission company)	1977	714 Class B Restricted Voting

<u>Name</u>	<u>Principal Occupation</u>	<u>Date first elected or appointed a director of Royal Trustco or Predecessor (Note 2)</u>	<u>Number and Class of Shares of Royal Trustco owned, or over which control or direction is exercised, as at 1 February 1983</u>
KEITH CAMPBELL	Managing Director, International Air Transport Association (international airline association)	1972	266 Class A Restricted Voting
CHARLES JOSEPH CLARK	Senior Partner — McTague, Clark (barristers & solicitors)	1977	2,633 Class A Restricted Voting and 1,200 Series D Preferred
GEORGE FRANKLIN SMITH CLARKE	President, Sun Life Assurance Company of Canada (life insurance company)	1981	100 Class A Restricted Voting
HENRY COLLINGWOOD	Chairman, Baine, Johnston & Co. Ltd. (food wholesaler)	1968	3,000 Class A Restricted Voting and 500 Series D Preferred
MACHIEL ADRIAAN CORNELISSEN	Executive Vice-President and Chief Operating Officer, Trizec Corporation Ltd. (property developer, owner and manager)	1981	None
†*FRASER MATTHEWS FELL	Partner — Fasken & Calvin (barristers & solicitors)	1969	2,733 Class A Restricted Voting
†*CONRAD FETHERSTONHAUGH HARRINGTON	Company Director	1960	15,000 Class A Restricted Voting (Note 4)
*MELVIN MICHAEL HAWKRIGG	Senior Vice-President, Brascan Limited (investment management company)	1982	40,050 Series A Preferred
FREDERICK WILLIAM PRYCE JONES	Financial Consultant	1968	5,332 Class A Restricted Voting
EGERTON WARREN KING	President and Chief Executive Officer, Canadian Utilities Ltd. (holding company)	1978	133 Class A Restricted Voting
†GILBERT IRVING NEWMAN	Senior Vice-President, Olympia & York Developments Limited (real estate and investment holding company)	1981	None
EARL HERBERT ORSER (Note 1)	President and Chief Executive Officer, London Life Insurance Company (life insurance company)	1982	None

<u>Name</u>	<u>Principal Occupation</u>	<u>Date first elected or appointed a director of Royal Trustco or Predecessor (Note 2)</u>	<u>Number and Class of Shares of Royal Trustco owned, or over which control or direction is exercised, as at 1 February 1983</u>
*ALBERT REICHMANN	President, Olympia & York Developments Limited	1981	4,032,124 Class A Restricted Voting
*THE HON. MAURICE RIEL, Senator	Member of the Senate of Canada; and Counsel and Partner — Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb (barristers & solicitors)	1971	2,133 Class A Restricted Voting
*JAMES MARSHALL TORY	Partner — Tory, Tory, DesLauriers & Binnington (barristers & solicitors)	1981	265 Class A Restricted Voting
†DAVID GEORGE WALDON	Retired	1974	2,500 Class A Restricted Voting and 500 Series D Preferred
ALLAN WATERS	President, CHUM Limited (radio and television broadcasting company)	1977	133 Class A Restricted Voting
†*MARSHALL MACKENZIE WILLIAMS	President and Chief Executive Officer, TransAlta Utilities Corporation (electric utility company)	1975	200 Class A Restricted Voting
WILLIAM GEORGE WILSON (Note 1)	President, Cominco Ltd. (mining, refining, chemical, fertilizer and holding company)	1982	None

*Member of the Executive Committee

†Member of the Audit Committee

Notes:

1. Mr. Wilson has been associated or employed by the company set forth opposite his name for the past 5 years. Mr. Orser, prior to joining London Life Insurance Company in September 1978, acted as a business consultant.
2. Except for Messrs. Scholes, Wickens, Matthews, Clarke, Cornelissen, Hawkrigg, Newman, Orser, Reichmann, Tory and Wilson, (a) each nominee listed herein was first elected as a director of Royal Trustco on 3 November 1978; (b) the dates shown above are the dates when such nominee was first elected as a director of The Royal Trust Company (the former parent).
3. Each director who is also an officer of Royal Trustco has held as his principal occupation an office in Royal Trustco or the former parent for the preceding 5 years.
4. In addition, Messrs. Byers, Harrington and Matthews are trustees of an estate which is the owner of 4,000 Class A Restricted Voting Shares and 3,000 Series A Preferred Shares.

Appointment of Auditor

Management proposes that Clarkson Gordon, Chartered Accountants, Toronto Dominion Centre, Toronto, Ontario be re-appointed as Auditor of Royal Trustco, and that the directors be authorized to fix the remuneration of the Auditor.

GENERAL INFORMATION

Remuneration and Benefits to Directors and Officers of Royal Trustco

The following information is given with respect to the remuneration of the directors and officers of Royal Trustco from Royal Trustco and its affiliates for the financial year ended 31 December 1982.

		Nature of Remuneration Earned (dollars)					
		Director fees	Salaries	Bonuses	Non-Accountable expense allocation	Other (Note 1)	Total
(i)	DIRECTORS (total number 31):						
	Royal Trustco	\$360,058	—	—	—	—	\$360,058
	Royal Trust Corporation of Canada	35,200	—	—	—	—	35,200
	The Royal Trust Company	39,700	—	—	—	—	39,700
	The Royal Trust Company Mortgage Corporation	12,400	—	—	—	—	12,400
	Royal Trust Bank Corp.	27,038	—	—	—	—	27,038
	Total (i)	474,396	—	—	—	—	474,396
(ii)	FIVE SENIOR OFFICERS (Note 2)	—	\$ 938,921	\$ 60,000	—	\$123,580	1,122,501
(iii)	OFFICERS receiving over \$40,000 (total number 15 including the Five Senior Officers) (Note 2)						
	Royal Trustco	—	1,612,535	77,000	—	203,517	1,893,052
	Total (iii)	—	1,612,535	77,000	—	203,517	1,893,052
	Total (i) & (iii)	\$474,396	\$1,612,535	\$ 77,000	—	\$203,517	\$2,367,448

Notes:

1. "Other" comprises various benefits taxable in the hands of the recipient.
2. Includes four officers who are directors of Royal Trustco; such officers' Director fees are included in "(i) DIRECTORS".

The estimated aggregate cost to Royal Trustco and its subsidiaries in the last completed financial year of all benefits proposed to be paid under any pension or retirement plan upon retirement at normal retirement age to the directors and officers of Royal Trustco was \$87,629.

Financial Assistance to Purchase Class A Restricted Voting Shares of Royal Trustco

Royal Trustco has made loans to certain of its directors, officers and employees and those of its principal subsidiaries to permit them to purchase Class A Restricted Voting Shares of Royal Trustco pursuant to stock option plans which expired in 1981 and earlier. The total aggregate amount of such loans outstanding as at 1 February 1983 was \$2,490,066. All such loans are interest-free, repayable monthly and are amortized over 10 or 20 years, depending on the age of the borrower. Ten directors and officers of Royal Trustco have been indebted to Royal Trustco in amounts in excess of \$10,000 at various times since 1 January 1982 in respect of financial assistance to purchase Restricted Voting Shares of Royal Trustco, as follows:

	Maximum indebtedness during period	Indebtedness 1 February 1983
Conrad F. Harrington, Director; Westmount, Quebec	\$ 11,305	\$ Nil
Edward P. Cannon, Group Vice-President, Corporate Planning; North York, Ontario	45,695	45,208
H. Dennis Madden, Vice-President, International Banking; Toronto, Ontario	14,985	14,812
C. Terrill Manning, Vice-President and Secretary; Oakville, Ontario	20,872	20,588
John H. Matthews, Executive Vice-President, Canadian Operations; Toronto, Ontario	71,540	70,772
F. Sandy Milligan, Group Vice-President, Organization and Personnel Planning; Oakville, Ontario	43,740	43,267
John M. Scholes, President; Toronto, Ontario	104,251	103,142

	<u>Maximum indebtedness during period</u>	<u>Indebtedness 1 February 1983</u>
Harry E. Trenholme, Vice-President, International Services; Westmount, Quebec	\$ 12,579	\$ 12,316
Kenneth A. White, Chairman of the Board; Oakville, Ontario	58,384	57,920
Ewart A. Wickens, Executive Vice-President, International Banking; Toronto, Ontario	62,517	61,668

Directors' and Officers' Liability Insurance

A policy is in effect providing Directors' and Officers' liability insurance for directors and officers, the policy limit being \$20,000,000 per policy year subject to a retention of 5% of the amount of each insured loss (up to \$1,000,000). The coverage applies to the directors and officers of Royal Trustco and all subsidiaries.

When under the by-laws of Royal Trustco directors and officers are entitled to indemnification by Royal Trustco for an insurable loss there is a retention of \$200,000 per loss.

In those instances where the directors and officers are not entitled to indemnification by Royal Trustco for an insurable loss there is a retention of \$5,000 per director or officer, subject to a maximum of \$50,000 per loss.

The policy pays 95% of insured losses above the applicable retention.

The premium applicable to the 1982 financial year was \$46,667 of which \$4,667 was paid personally by the directors of Royal Trustco and the remaining \$42,000 by Royal Trustco.

Pending Legal Proceedings

In August, 1980, Campeau Corporation made a cash take-over bid (the "take-over bid") for control of Royal Trustco. The Board of Directors and management of Royal Trustco publicly opposed the take-over bid and in October, 1980, Campeau Corporation abandoned the take-over bid and returned all Royal Trustco shares deposited pursuant to the offer. In May, 1982, the Director appointed to administer the Act commenced proceedings in the Supreme Court of Ontario pursuant to Section 234 of the Act against Royal Trustco and those individuals who were directors of Royal Trustco at the time of the take-over bid. The proceedings seek a declaration that the alleged failure by the defendants to disclose to the shareholders of Royal Trustco certain information relating to the take-over bid alleged to have been known to the defendants was oppressive or unfairly prejudicial to or unfairly disregarded the interests of certain shareholders of Royal Trustco and constituted a failure to comply with certain provisions of the Act. The Director is also seeking an order declaring that any shareholder of Royal Trustco aggrieved by such alleged omission is entitled to be compensated by the defendants for loss, if any, suffered thereby. Royal Trustco and such directors are defending these proceedings.

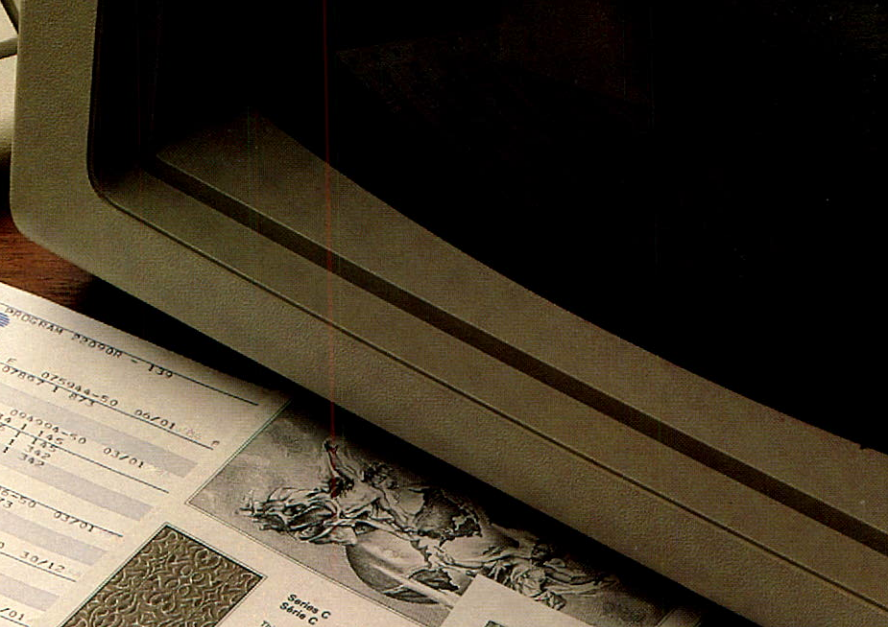
APPROVAL BY BOARD OF DIRECTORS

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



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

1 February 1983



ROYAL TRUST

554 F 076944-50 00/01
420 076944 1 142
420 076944 1 142
420 076944 1 142

554 F 00872650 07/01
420 076944 1 142
420 076944 1 142

554 F 304854-50 30/12
420 076944 1 142
420 076944 1 142

554 F 317404-50 11/01
420 076944 1 142
420 076944 1 142

554 F 521134-50 02/01
420 076944 1 142
420 076944 1 142



\$2-25 CUMULATIVE REDEEMABLE EXCHANGEABLE PREFERRED SHARES SERIES F

Hudson's Bay Company
INCORPORATED IN CANADA
INCORPORATED 27-MAY-1970
CORPORATION ACT

THIS CERTIFICATE REPRESENTS THAT THE CERTIFICATE HOLDER IS THE REGISTERED HOLDER OF THE SHARES DESCRIBED HEREIN.

HUDSON'S BAY C

SECRETARY
LE SECRETAIRE
THE ROYAL TRUST COMPANY, LTD.
TRANSFER AGENT AND REGISTRAR / AGENT DE TRANSFERT

Winters
43 Hunt Street
Toronto, Ontario

November 2, 1983

Mr. K. McDonald
Senior Trust Officer
Royal Trust
Toronto, Ontario

Dear Mr. McDon
As you
husbands
after

PO Box 7500 Station "A"
Toronto, Ontario Canada M5W 1P9



November 10, 1983

Mrs. C. L. Winters
43 Hunt Street
TORONTO, Ontario

Dear Mrs. Winters:

Further to your letter to me of November 2, 1983, and our telephone conversation yesterday afternoon, I would like to confirm that we will be meeting at 2:30 p.m. on Friday, November 18th, to discuss the summer property.

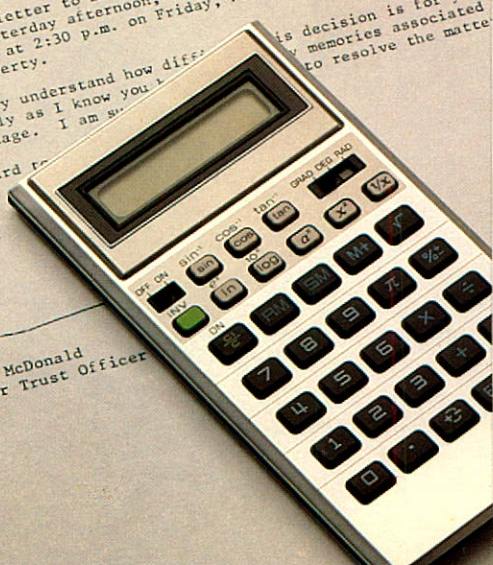
I can certainly understand how difficult this decision is for you and your family as I know you have many memories associated with the cottage. I am sure we will be able to resolve the matter.

I look forward to meeting you on Friday.

Sincerely,



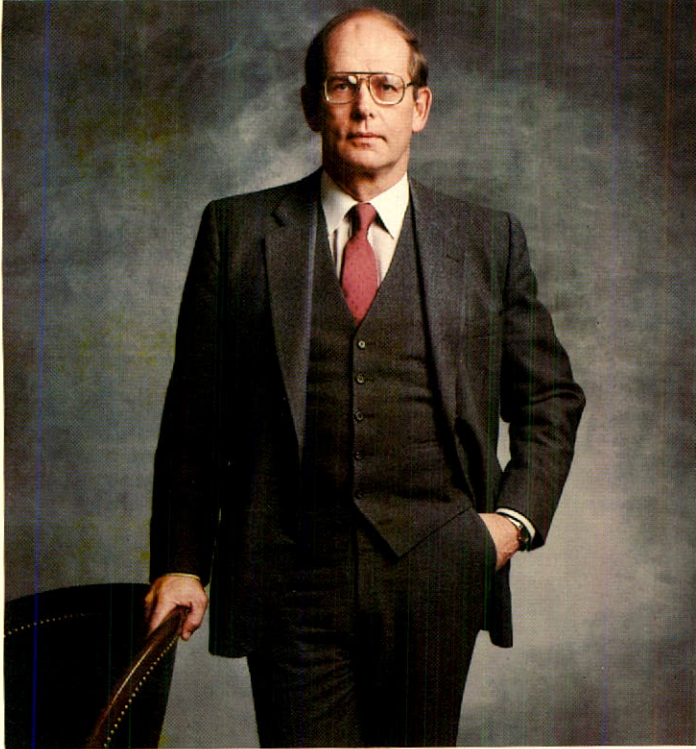
Kevin McDonald
Senior Trust Officer



Quality products plus personal, professional and friendly service are emphasized by our new corporate signature.

The distinctive and unique symbol we have adopted also continues to represent the reputation and integrity of Royal Trust as one of Canada's leading financial, trust and real estate organizations.

in
sen
futu
that
my ch
prefer
The
quite some
of parsing
that it will
our not bang
I would



J. Trevor Eyton, Q.C.
Chairman of the Board

CHAIRMAN'S MESSAGE

For over eighty years Royal Trust has served Canadians with diligence, prudence and a high degree of professionalism. We are proud of this tradition of confidence and trust provided by generations of Canadians which is fully shared by Trilon Financial Corporation, our new major shareholder. It is our intention to ensure that the qualities which built Royal Trust will be maintained and enhanced in the years ahead.

We recognize that the success of Royal Trust has been, and will continue to be, tied to the preservation and satisfaction of those values that created our present position of industry leader. The mantle of industry leadership is not taken lightly. It is our intention to build on this solid base with care, imagination and thoughtful planning.

The mission statement of the Company says, in part...

"Royal Trust will continue to be the recognized leader in the financial services industry providing a wide range of financial, investment, real estate, custodial and trust services to individuals and corporations in Canada and selected other countries. Royal Trust will provide these services at a level of excellence measurably superior to that of its competitors. This will be readily evident from the professionally helpful attitude of the staff, the outstanding quality of the products, and an uncompromising stance in maintaining absolute integrity in the conduct of our own and client affairs ...".

During 1983, considerable attention was given to developing a business plan that would provide a clear statement of objectives and appropriate action plans. In addition to the usual complement of Board of Directors' Committees, we have added two new important committees.

The Business Conduct Review Committee is charged with preparing and monitoring an updated Code of Business Conduct, reviewing business ethics within the Company, and resolving any conflict of interest situations applicable to employees, Directors and major shareholders. This Committee will consist entirely of Directors unaffiliated with major shareholders.

The second new Committee is the Investment Review Committee which will consist of seven members with a majority of unaffiliated shareholder Directors. Its terms of reference will include the review of investment decisions and policy for both client and corporate funds. Any investment decision involving a major shareholder, affiliated company, or a company with which any Director, officer or employee is affiliated, must be referred to the Business Conduct Review Committee.

Certain independent Directors, who had previously indicated concern regarding a majority shareholding of Royal Trust, are now satisfied that these procedures will ensure enhanced protection for the interests of our clients and minority shareholders.

In any business, and particularly in the financial services business, conflicts of interest are unavoidable. Industry regulators are, quite rightly, concerned about the potential of such conflicts. We, at Royal Trust, are fully cognizant of their concern, and feel we have provided a positive, effective and workable means to resolve the issue. Indeed, we hope that it will serve as an example of a prudent and responsible approach to a perennial issue which affects the financial services industry as well as other sectors of the business community.

In preparing our business plan, attention was given to the appropriate role of major shareholders. We have also spelled out, in some detail, the duties and responsibilities of our Directors. We have noted the concurrence of major shareholders with the principles of proportional Board representation, to ensure that all shareholders are properly represented and, in particular, to ensure that minority shareholders are appropriately represented by independent Directors.

Given today's complex business environment, it is essential to have a Board of Directors that is experienced, dedicated and supportive of management. To be an effective member of a Board is demanding and time consuming. Royal Trust is fortunate to have on its Board businessmen of exceptional quality and experience, who are willing to share their knowledge and wisdom.

Royal Trust will continue to operate as an independently managed public company, self-sufficient in management expertise. The major shareholders will relate to Royal Trust through the Board of Directors and the Chief Executive Officer.

Following a lengthy search by a committee of the Board of Directors, Mr. Michael A. Cornelissen was appointed President and Chief Executive Officer in August 1983, succeeding Mr. Kenneth A. White. In addition, Mr. Cornelissen was invited to join the Board of Directors and was appointed a Deputy Chairman of Trilon Financial Corporation. This serves to ensure proper representation of Royal Trust's interests and assists in the development of mutually beneficial initiatives between the companies.

We would like to recognize the contribution made to our Company over the past thirty years by Mr. White, who served for many years as Chairman and Chief Executive Officer and was widely known and respected throughout the business community in Canada. On behalf of all shareholders and employees I wish him many happy and productive years in his retirement. He played a major role in building the fine reputation of Royal Trust, for which we are all grateful.

It is our belief that Royal Trust has all the components necessary to ensure its ability to service clients, create new and exciting products, grow profitably, and reward employees with interesting and challenging jobs. We are, and will continue to be, a dynamic player in the financial services industry leading, not following, the competition and servicing Canadians from coast to coast. We believe that by so doing, we will satisfy our clients, our shareholders and our employees, while preserving the proud traditions of an outstanding Canadian Company.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M.A. Cornelissen', with a long horizontal stroke extending to the right.

Chairman of the Board



Michael A. Cornelissen
President and Chief Executive Officer

PRESIDENT'S MESSAGE

In 1983 net income after income taxes increased to \$51.7 million, an increase of over 50 percent from 1982 earnings of \$34.2 million. Earnings per common share, fully diluted, increased to \$2.74 per share in 1983, from \$1.88 per share in 1982. Dividends paid to common shareholders increased by 8% to \$1.21 per share in 1983, from \$1.12 per share in 1982. The return on common shareholders' equity on a fully diluted basis increased to 17.4 percent from 13.0 percent in 1982.

The improvement in earnings during the year resulted from a recovery in earnings from our financial services operations and a return to profitability of our real estate brokerage activities.

These improvements resulted from the resumption of economic growth and declining interest rates, which have now stabilized. In 1984 we expect low volatility of interest rates in terms of amplitude and frequency of change. While we are planning for continued growth in 1984 the potential for the extraordinary profit growth experienced in 1983 does not exist to the same extent.

The profit improvement in financial services operations resulted primarily from the decline in interest rates in the latter half of 1982, which eliminated the negative spread on the surplus of fixed rate term assets which were funded with floating rate liabilities. Further declines in interest rates during 1983 widened the spread which was then fixed as rates stabilized at lower levels.

Trust fees benefited from improved economic conditions and increased by 12 percent over the previous year. While normal operating costs were well contained, net income declined due to the major investment in computer systems development. This investment will create significant long term benefits to the Company and its clients in terms of better product qualities and more efficient client service capabilities.

The benefits of the rationalization of the residential real estate operations were realized in 1983, and we are now well structured with less vulnerability to cyclical changes in the industry. Real estate commissions earned increased by over 20 percent, as housing markets recovered from the previous year's slump.

In Florida, the changing regulatory and competitive environment has significantly reduced the potential for profitable growth in the years ahead for smaller banks. Consequently, on June 27, 1983, an agreement was reached to sell the Florida banking operations to Florida National Banks for U.S. \$108 million cash. The sale is expected to close in early 1984.

The sale proceeds will be reinvested in our Canadian investment portfolio at yields in excess of those currently derived from the Florida operations. The funds will be available to assist in the funding of internal or external growth opportunities as they are identified. The banking operation in Dublin, Ireland, was closed and the associated costs absorbed in 1983.

During 1983, the Company acquired the minority interest in CIL House in Montréal to own 100% of this valuable property in which our Québec operations are headquartered. The subsequent restructuring of a major lease added significant value to the investment.

In November 1983, we issued \$50 million of 12% five year debentures for sale in the international capital market. The proceeds of this successful offering have been deployed mainly in prime corporate loans and mortgages of similar term at attractive spreads. We value our ability to make use of this market as an alternative source of funding when required.

We are sympathetic to the problems associated with high and volatile interest rates and the dilemma of the homeowner renewing his mortgage when interest rates are high. In order to mitigate the worst effects of such situations we introduced both adjustable rate and very short term fixed rate mortgages. These attractive alternatives to locking in mortgages at high interest rates for a number of years were utilized by a large number of borrowers.

Nevertheless, considerable pressure was brought to bear on mortgage lenders from borrowers who had financed homes at high mortgage interest rates for the right to renegotiate these loans. We believe that the legislation of such measures would result in lenders becoming unwilling to fix interest rates on mortgages for periods much in excess of one year. As a consequence lenders would also become unwilling to accept guaranteed term deposits for periods in excess of one year. This would severely prejudice both con-

sumer borrowers and lenders.

During 1983 management completed a clearly defined and detailed business plan which was approved by the Board of Directors in October. Policies and objectives for all business segments were defined. Lines of communication have been shortened and simplified to ensure a closeness of senior management to products and services, and to the needs of clients. We have increased our expectations of the standards of performance of our employees and advisors.

The Board of Directors has approved a share purchase plan and a share option plan subject to approval by the shareholders at the Annual Meeting. The plans are designed to ensure senior management commitment to the long term strategic goals and objectives of the Company in a manner consistent with shareholder interests.

1983 was a year of major changes for Royal Trust. New initiatives and accountabilities have been established as a result of extensive reorganization, intensified marketing, considerable expenditures on computer systems supporting our products and the adoption of tighter management controls over all facets of our business. Royal Trust employees have responded well to their redefined responsibilities and the adoption of new directions and policies. Their enthusiasm and understanding of our new style augurs well for the future.

The new corporate style of Royal Trust is also characterized by the adoption of a new corporate signature which is depicted on the cover of this report. It will be used in all operations of the Company worldwide. The change has been undertaken to symbolize the new, dynamic and aggressive character of the Company. The distinctive and unique symbol we have adopted also continues to represent the reputation and integrity of Royal Trust as one of Canada's leading financial, trust and real estate organizations. It indicates that Royal Trust is and will remain a modern and contemporary participant in the increasingly competitive and demanding environment in which it operates. The symbol is designed to express to our customers, staff, shareholders and affiliates a new style and commitment to quality, leadership and growth across a broad range of progressive financial, trust, and real estate services.

We are generally encouraged by our discussions with industry regulators during the past year. The draft federal trust and loan companies legislation originally contained a number of contentious points on which we made vigorous representations. Considerable progress has been made toward developing legislation which would ensure the financial viability of the industry and protect the public interest. The federal government has subsequently decided to delay legislation, pending the outcome of a full review of the financial services industry in consultation with the private sector.

At the provincial level, Ontario recently released a White Paper on proposals for the revision of loan and trust companies legislation. We are generally supportive of the proposals. However, there are some individual issues which could prove awkward to the industry, and discussion with regulators is

under way to reach common ground. We are confident that the final legislation will enable the industry to continue to grow profitably in its service to the public, while maintaining the maximum degree of protection for clients' funds.

The association of Royal Trust with London Life Insurance Company through Trilon Financial Corporation offers opportunities for significant and exciting cooperative activities. A task force headed by senior officers of both London Life and Royal Trust is exploring potential opportunities and, to date, has identified a number of projects which will be followed up during 1984. The long term benefits of these initiatives will be significant and will enable us to respond flexibly and rapidly to regulatory and market driven changes.

The Chairman, in his message, has paid tribute to Mr. Ken White on his retirement from the Company. During the year Mr. John Scholes resigned for health reasons from the position of President and Chief Executive Officer, Mr. Ewart Wickens, Executive Vice-President, International Banking, took early retirement, and Mr. John Matthews, Executive Vice-President, Canadian Operations, resigned. These gentlemen had many years of service with the Company and we wish them well in their future endeavours.

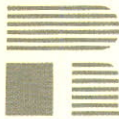
I note with sadness the death of Mr. Geoff Hobbes, Assistant Vice-President, Personal Trust Investments. For over thirty years Geoff provided Royal Trust clients with wise investment counsel. He also trained a great number of our investment officers and was a stable and exceptionally knowledgeable person to whom staff could always turn for help.

The backbone of Royal Trust is its people, with their many years of valuable experience in specialized functions. On behalf of the Board I express sincere thanks to all of the men and women in Royal Trust for their loyalty, dedication and hard work. I also recognize and thank our Advisory Board members and Directors of subsidiary companies for their wise counsel and support during the year.

We at Royal Trust are ready and able to meet the demands of the competitive financial services market and maintain the leadership Canadians have come to expect of our Company.



President and Chief Executive Officer



ROYAL TRUST ON THE MAP

Offices	
Canada	240
Florida	35
Europe	4
Total	279

Canada Branches and Offices:	Full Service	Financial Service	Real Estate
Newfoundland	1	1	1
New Brunswick	1	2	2
Nova Scotia	1	1	4
Prince Edward Island	1	—	—
Québec	4	20	31
Ontario	9	43	56
Manitoba	1	1	3
Saskatchewan	2	—	2
Alberta	3	8	18
British Columbia	3	5	16
Total	26	81	133

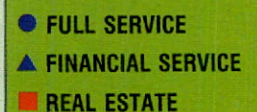
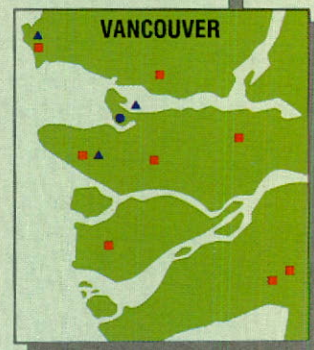
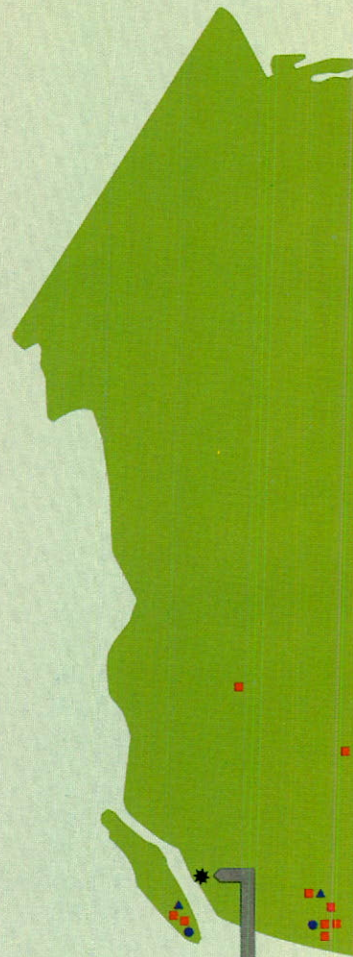
Florida BANKS AND BRANCHES	
Dade County	7
Broward County	4
Palm Beach	6
Orange County	4
Tampa	3
Pinellas County	10
Duval County	1

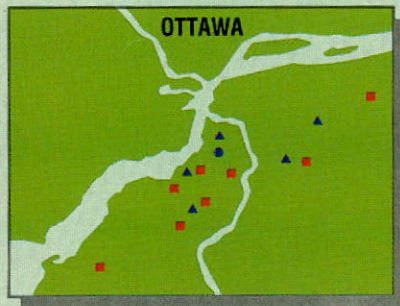
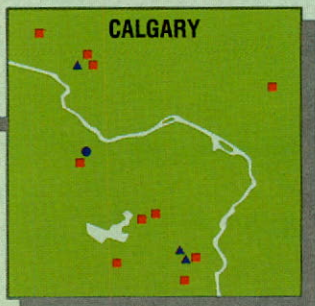
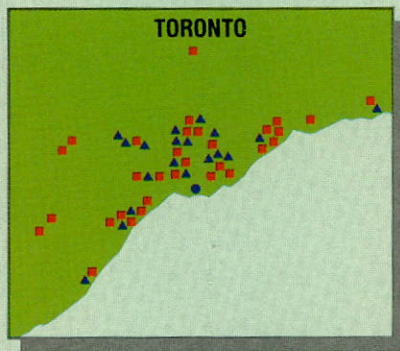
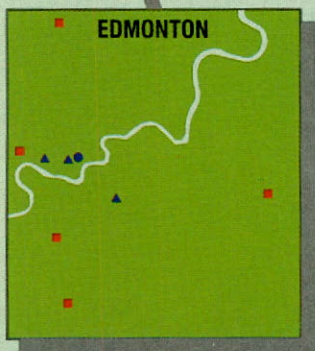
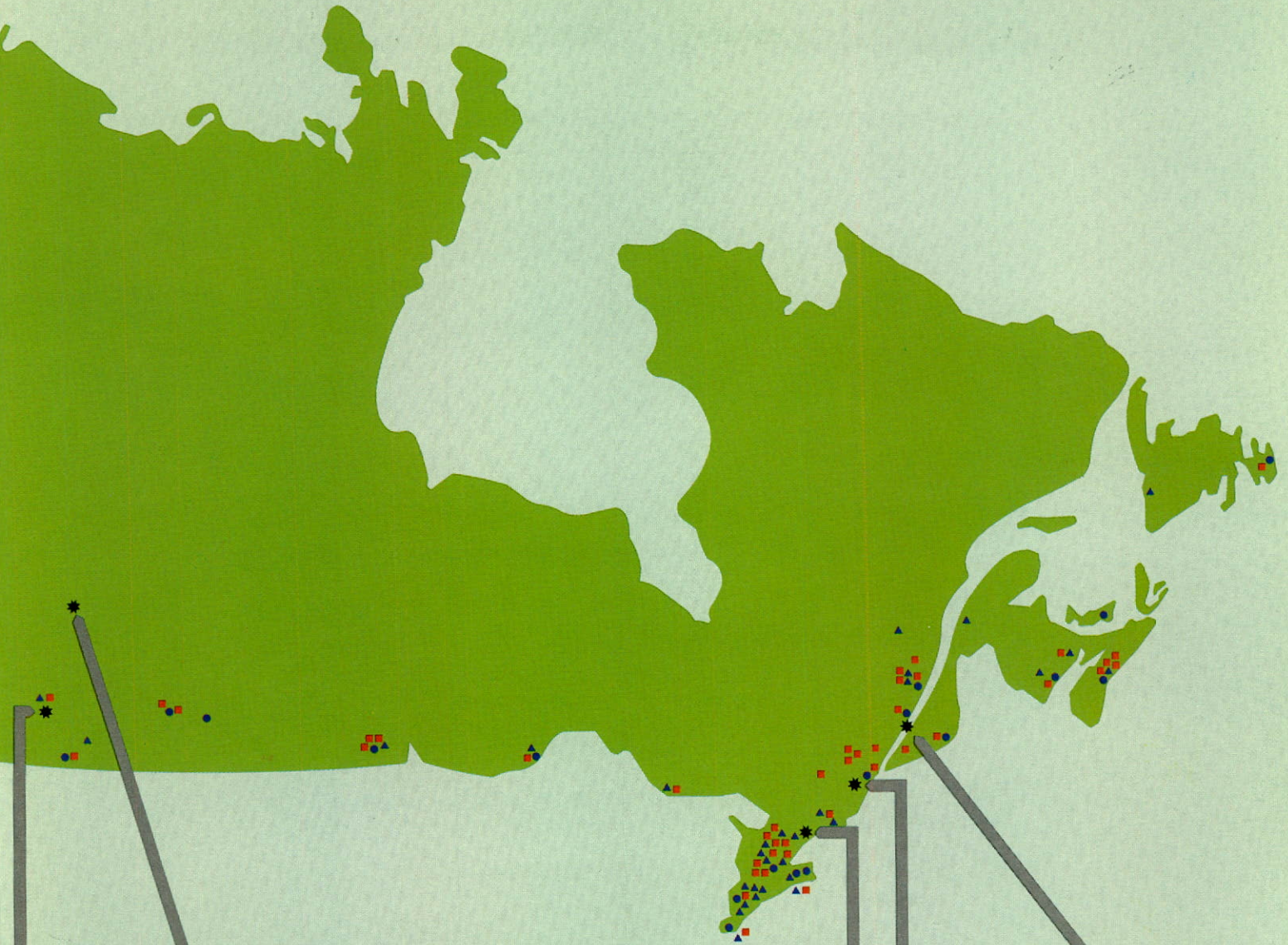
Europe BANKS AND TRUST OPERATIONS IN:	
England	2
Jersey, C.I.	1
Isle of Man	1
OTHER SUBSIDIARIES IN:	
Bahamas	
Liechtenstein	

ASSOCIATED COMPANIES IN:
Bahamas, Bermuda,
British Virgin Islands,
Cayman Islands, Cyprus,
Gibraltar, Holland,
Netherlands Antilles,
Switzerland and
represented in Hong Kong
and Monaco

Staff and offices

Year	Salaried Staff	Commissioned Staff Real Estate Sales	Staff Total	Offices
1979	5521	3613	9134	285
1980	5532	3848	9380	297
1981	5565	4129	9694	308
1982	5106	3591	8697	287
1983	5062	3306	8368	279





A COMMITMENT BY MANAGEMENT

The senior management team of Royal Trust strongly supports the following values and commitments. We believe it is important for our clients, shareholders and fellow employees to know that we are committed to the preservation of the traditions that built Royal Trust into Canada's largest trust company. Equally important is our commitment to a new style which will ensure our clients continue to receive friendly, personal service that is consistent with our reputation for excellence and superior product quality.

To our clients . . .

We commit to maintain our uncompromising stance with respect to integrity in the conduct of our clients' affairs. We will deliver to our clients effective and efficient services. We will strive to ensure our services are provided at a level of expertise measurably superior to the competition. We are committed to industry leadership in the development of new, innovative and cost effective products to satisfy client needs.

To our shareholders . . .

We support the right of shareholders to realize a satisfactory return on their investment in terms of dividends and growth in share values. We believe in a stable, consistent dividend policy, commensurate with earnings growth. We believe in open relationships with shareholders. We believe in an open and fully competitive market system in which superior performance is rewarded. We will assume leadership in each of the key industry areas in which we operate.

To our employees . . .

We expect all employees to act in the best interests of our clients and the Company; exercising care, diligence and skill in a prudent, professional, courteous and pleasant manner. We will endeavour to provide employees with the necessary training to function at superior levels of expertise. We will provide clear definitions of job responsibilities to ensure accountability and to permit evaluation of performance. Superior performance will be recognized. We undertake to provide a satisfying workplace with opportunities for career development, job satisfaction and rewards commensurate with performance, commitment and loyalty.

To the community . . .

We will encourage and support the development of responsible corporate relations in all communities in which we do business. We believe it is essential for Royal Trust to maintain its external orientation and to develop positive, effective relationships in important public areas.





From left to right: Roland B. Breton, Senior Vice-President, Regional Operations; G. Roger Otley, Senior Vice-President, Trust and Investments; Michael A. Cornelissen, President and Chief Executive Officer; Edward P. Cannon, Senior Vice-President, Corporate Development; Ian M. Young, Senior Vice-President, Finance and Administration and Chief Financial Officer and F. Sandy Milligan, Senior Vice-President, Human Resources.



Ian A. C. McCallum
Senior Vice-President
Financial Services

Personal Financial Services

- Savings accounts —
Canadian and U.S. dollars
- Chequing accounts
- Guaranteed investment
accounts
- Guaranteed investment
certificates
- Managed funds (A, B, C, E and M)

Personal Lending Services

- Residential mortgage loans
- Installment loans
- Personal lines of credit
- Secured demand loans
- Tax shelter loans

Tax-Sheltered Services

- Registered retirement
savings plans
- Registered home
ownership savings plans
- Fixed term annuity contracts
- Registered retirement
income funds
- Annuity quotation services

Corporate Financial Services

- Business chequing
accounts
- Financial agent for overseas
employees

Corporate Lending Services

- Corporate loans
- Corporate lease financing
- Real estate mortgage
financing
- Corporate money markets

FINANCIAL SERVICES

The profitability of Canadian Financial Services increased substantially in 1983. The continued decline in interest rates during the first half of 1983 increased the positive spread on fixed rate term assets which were funded with floating rate liabilities. This mismatch position was reduced in an orderly manner and spreads were fixed when rates stabilized at lower levels. New mortgage and corporate and consumer loans were aggressively sought in 1983, resulting in an 8 percent growth in mortgages and a 10 percent growth in other loans, net of principal and other repayments.

During the year new policies were adopted to ensure the prudent control and management of interest rate risk. Interest rate exposure beyond one year was sharply reduced and is now well within conservative limits.

Deposits increased significantly during the year as the result of the introduction of several new products, the most successful of which were our Guaranteed Investment Certificates paying interest monthly for one to four year terms. In addition we ensured that interest rates offered were at the leading edge of rates offered by other major financial institutions. Aggressive promotion through media advertising and sales campaigns further supported deposit growth.

During 1983 a successful marketing campaign was undertaken in which our Personal Line of Credit was offered in conjunction with the American Express Gold Card. This convenient form of combined personal credit was well received.

Royal Trust RRSP clients now enjoy the benefits arising from the introduction of our new Portfolio RRSP. This system allows clients to have up to seven different combinations of our RRSP options with only one account number, one statement and one tax receipt. Investments can be moved from one option to another in a simple and direct manner, providing increased flexibility to RRSP holders.

All holders of the Royal Trust Select Card, our inter-branch banking card, may access their accounts through any Royal Trust branch office across the country. Statement chequing and full service package accounts were also made available to card holders. With the introduction of a daily interest chequing account in January 1984 followed by our automated teller machines in selected areas, Royal Trust will have one of the most complete lines of personal financial products of any Canadian financial institution.

Continued depressed economic conditions in some regions of the country, particularly in the Province of Alberta, resulted in a continuation of higher than usual mortgage loan losses. However, the overall loans in arrears position at the end of 1983 reflected improvement over the previous year.

During 1983 our corporate loan program received increased emphasis and a number of commercial loans and related financings have been successfully concluded. In particular, two equipment leases with Provincial government crown corporations aggregating close to \$50 million were finalized. We intend to continue the aggressive development of this type of business in 1984.



NOV 17-83	NBD	25.00
NOV 17-83	NBD	19.43
NOV 17-83	NBD	491.91
NOV 17-83	CHQ	25.00
NOV 17-83	CHQ	125.00

PTS 5000

PHILIPS

Our up-to-date on-line system permits fast, efficient service in convenient locations.

Miss Shirley Tshu using one of our many financial services is assisted by Julie Cellucci, a Royal Trust Service Representative, under the friendly direction of Bob Waldock, Manager of our main Financial Service office in Toronto.




George Wiebe
Vice-President
Corporate Trust Services

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 and stock dividend services
- Record keeping for mutual funds

CORPORATE TRUST

 Fee revenues of Corporate Trust services increased by 17 percent during 1983. This revenue growth reflects more active capital markets and new client appointments.

A major commitment has been made to new computer systems development in 1984 and 1985 in order to maintain our leading position in the industry and to keep pace with the more demanding challenges of the 1980's and beyond.

The development of this on-line, real time, security transfer system is currently under way. The system will display shareholder records instantly through video terminals in our clients' offices and include features such as Expanded Enquiry, a sophisticated Proxy Tally System, On-Line Cheque Status Enquiry and automated report and certificate production capability. The project will be phased in during the next two years.

During the year, we handled a number of important special projects including rights issues and stock splits. We met the challenges presented by these time constrained, high volume responsibilities by applying a combination of skilled and experienced people and flexible computer facilities and systems.

In 1983, we introduced laser imprinted income tax supplementary statements for security holders. The use of high technology printing provides statements of greater legibility, significantly reduces postage costs for our clients and provides easily accessed records for storage on microfiche. We are currently examining the feasibility of using this technique for the production of dividend cheques for our clients.

We obtained several important new Transfer Agent and Registrar appointments during the year which will contribute significantly to income in 1984. Anticipated active capital markets, stable interest rates, and modest but sustained economic growth during the year provide a promising outlook for Corporate Trust operations. Our commitment to this area of business is reflected in substantial expenditures on computer systems development, and in our determination to provide fast and accurate service to clients at an attractive cost, while improving the profitability of our operations in the future.





Years of professional expertise and the ability to meet tight deadlines allow Royal Trust to respond effectively to the needs of its corporate clients.

Messrs. Rolph Huband, Vice-President and Secretary and Peter Nobbs, Vice-President and Treasurer, both of Hudson's Bay Company, in their boardroom with Fraser Blakely, Vice-President Toronto Region; Warren Jansen, Assistant Manager Corporate Trust and Louise Sampson, Corporate Trust Officer, all of Royal Trust.



Charles F. Macfarlane
Vice-President
Personal Trust Services

Personal Trust Services

- Estate and will planning
- Executor and trustee services
- Agent for executors or heirs
- Estate advisory service
- Investment management service
- Investment advisory service
- Investment administration service
- Personal holding companies
- Income tax services
- Trustee for lifetime trusts and donations
- Trustee for self-directed RRSP
- Trustee for self-directed RRIF
- Trustee and manager for investment management RRSP
- International custodian and depot service
- Administrator for indexed securities investment plan
- Administrator for Québec stock savings plan
- Common equity fund for small trusts

PERSONAL TRUST



Royal Trust is the leader in Personal Trust services in Canada. During 1983, assets under administration in our broadly diversified range of products, increased by 25 percent to \$7.6 billion.

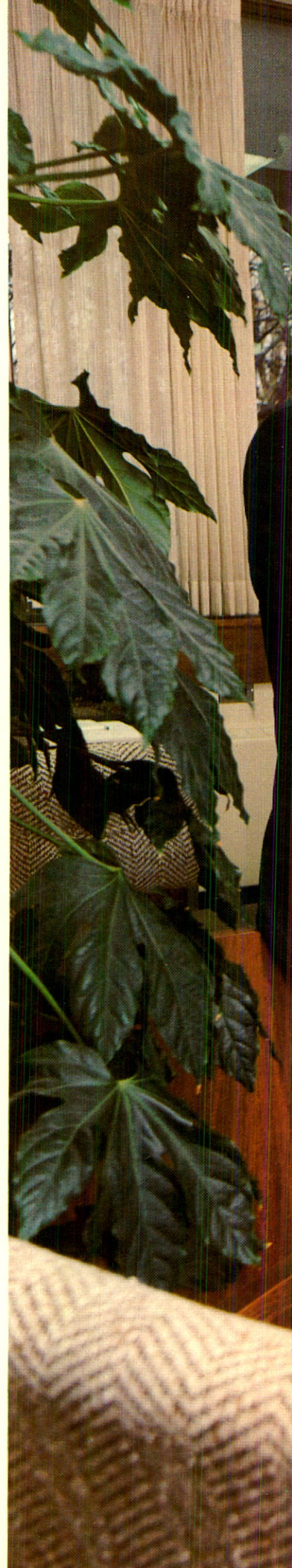
We are continuing to make substantial expenditures on new computer systems in order to maintain this leading position in the industry. We are providing our clients with more efficient and accurate access to information by the expansion of our on-line facilities and the automation of additional functions, principally in the area of securities trading. Most of our branches across Canada now have instant access to our central computer through on-line terminals providing prompt, accurate up-to-date information.

Royal Trust has played a leading role in the financial community by taking advantage of new security handling technologies provided by the Canadian Depository for Securities and its New York counterpart, Depository Trust Company. These technologies provide efficiencies both internally and to the brokerage community and other financial institutions which deal with Royal Trust in the securities settlement process.

The market environment faced by Personal Trust during 1983, was characterized by stiff competition from trust companies and other financial institutions, and continued demand for new and innovative products. Nevertheless, a record volume of new business was obtained, particularly in investment administration. This was achieved by an increased emphasis placed on marketing and sales training, and by quickly reacting to new product opportunities in the marketplace.

We were one of the first financial institutions to announce the introduction of an Indexed Security Investment Plan, and one of the first in Québec to offer a Québec Stock Savings Plan. As part of our preparation for the launching of the Québec Stock Savings Plan we applied for and were granted a limited brokerage licence, which greatly increased our ability to offer new services in Québec. A Savings Bond option was also successfully added to our RRSP product line during the year.

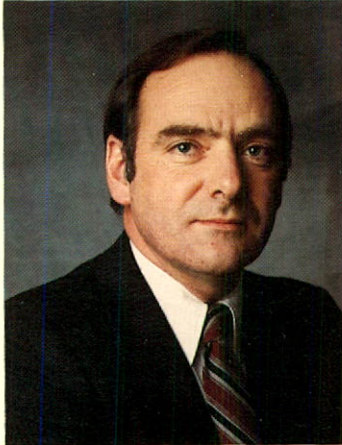
1984 will be equally as challenging as 1983 due to strong competition and a rapidly changing market environment. We will respond to these challenges with continued emphasis on quality of service, product flexibility, superior systems capability and effective client contact and marketing programs.





Royal Trust's continued emphasis on quality of service, investment management and superior system capabilities is valued by its Personal Trust clientele.

Mrs. Miriam Bronson, a client for many years is seen discussing her personal financial plans with Nick Dennys, Vice-President Western Region; John Slauenwhite, Kelowna Branch Manager and Marion MacNeil, Personal Trust Division Manager, Kelowna, all of Royal Trust.



William J. Noble
Vice-President
Pension Trust Services

Pension Trust Services

- Trusteeship
- Master trust services
- Custodian services for pension assets
- Administrative and investment management services for employee benefit plans:
 - Pension plans
 - Deferred profit sharing plans
 - Employee stock purchase plans
 - Employee savings plans
 - Group registered retirement savings plans
- International investment management, global custody and reporting services for offshore investors
- Depository and investment services for resident and non-resident insurance company assets
- Endowment funds
- Trusteeship and investment management services
- Pooled investment trusts
- Performance measurement services

Investment Management Services

- Classified investment trusts:
 - Canadian equity
 - International equity
 - Fixed income
 - Energy
 - Real estate
 - Mortgages

Portfolio management for institutional and individual clients

Investment research services

PENSION TRUST



In 1983, Pension Trust Services maintained a leading role in the investment management and administration of Canadian pension funds. Assets under administration increased by \$5 billion to \$22 billion as the result of rising security values, innovative new products, and \$1.7 billion of new business. These results reflect our newly completed computer system capabilities which have attracted wide interest and have enabled us to provide a cost effective, superior level of service and quality of product to our clients.

In particular, our new Portfolio Management System provides a new dimension to our investment management capability. Portfolio managers have on-line access to a wide variety of modelling and analytical techniques, which together with the availability of daily valuations, allow for greater efficiency and flexibility in the entire portfolio management process. Similar systems capability in the area of Master Trust and administrative functions has yielded increased productivity internally and provides more timely and accurate reporting to our clients.

In recent years the trust industry has encountered strong competition for the investment management of pension funds. Royal Trust has nevertheless maintained its share of the overall pension fund management market and increased its leadership position within the trust industry.

In 1983, we introduced a number of new products and services. The most important of these was the substantially improved Performance Measurement System (Perf 4), which utilizes our clients' data bases to provide a detailed evaluation of the performance of their portfolios against particular investment objectives. This service is also available to custodial accounts which are managed by others.

Another service improvement involved the introduction of electronic funds transfer of pension cheques directly into pensioners' bank accounts. As this service becomes more widely used, it will allay the concerns many thousands of pensioners have about delays in receiving their pension payments during disruptions in mail service.

Total assets invested by our clients in seven Classified pension trusts (pooled funds) totalled \$1.2 billion at year-end. These funds provide access to Canadian equity, international equity, bond, mortgage, real estate and energy investments for both large and small pension funds. Our innovative and unique Energy Trust, which has grown substantially during 1983 to \$60 million, is attracting wide investor attention.

Pension managers are increasingly examining off-shore investment opportunities. This has resulted in the investment of additional funds into Royal Trust's "R.T. Europac Fund", which invests in European and Far Eastern markets. A number of clients have also appointed Royal Trust as their Global Custodian. In this capacity we are responsible for the reporting and administration of their assets held outside North America. Our London, England office is an integral part of this service.





Attention to product development and quality allows Alcan Fiduciaries Limited to use our Pension Trust services with confidence.

Royal Trust's Philip Johnston, Vice-President, Eastern Region; Lee Bentley, Vice-President, Trust Investments and James Isbister, Pension Trust Division Manager, Montréal Branch meeting in the new Maison Alcan with Messrs. Roger Chiniara, Vice-President, Pension Investments and Don Biernaski, Treasurer, both of Alcan Fiduciaries Limited.



Claude M. Root
Vice-President
Residential Real Estate

Real Estate Services

Residential property sales
Property investment for
pension and corporate
clients
Property portfolio
management
Property management
Appraisals
Employee relocation
services
Mortgage financing service
Construction, interim &
bridge financing
Telex referral service
Royal Trust Survey of
Canadian House Prices

REAL ESTATE

With the resumption of growth in the Canadian economy and a return to lower mortgage interest rates, the market for residential real estate recovered from the steep decline experienced in 1982. The reduction of prices for residential properties was arrested and as the year progressed, prices increased by 5 to 10 percent. As consumer confidence improved, increasing numbers of Canadians purchased new or existing homes.

Within this encouraging environment, Royal Trust maintained its position as Canada's leading national broker of residential real estate and at the same time experienced a dramatic return to profitability. Fees and commissions paid to sales representatives rose by almost 24 percent, while direct expenses declined by 15 percent as the result of rationalization and consolidation of operations in the previous year. Net income, after taxes, increased to a profit of \$2.5 million in 1983, from a loss of \$6.8 million in 1982.

The Canadian real estate market is very competitive. In this environment Royal Trust was instrumental in the sale of homes during 1983 with a sales value in excess of \$2 billion. Through aggressive recruitment and strategies designed to attract, develop and retain top producing sales personnel, Royal Trust concluded the year with 3,732 sales managers, sales representatives and staff, operating from 133 sales offices located from St. John's, Newfoundland, to Victoria, British Columbia, offering a professional service to Canadian vendors and purchasers. In 1984 we will place renewed emphasis on national and local advertising campaigns, as well as increasingly sophisticated sales and management training.

The natural synergies existing between the Royal Trust real estate and mortgage functions were emphasized during 1983. In this period approximately one third of the residential mortgage approvals originating from the real estate brokerage industry were developed by our own real estate sales force. This process will receive continued emphasis in 1984.

Real-Trieve, a computerized listing service, was introduced in 1983 on an experimental basis. The system will allow Royal Trust sales offices in a given market area to share Royal Trust multiple and exclusive listings instantly. Listings of other brokers will also be available, enabling a client to sit down with a Royal Trust sales representative at the branch computer terminal to review appropriate listings for homes and obtain information on current and historical prices. At year end Real-Trieve had been implemented in the Ottawa area and in some 30 Toronto offices. The growth and expansion of this service will depend on our experience in these cities.

Our Employee Relocation service, which provides real estate and related services to corporate clients relocating employees across Canada, improved substantially with 21 percent more corporate sponsored moves undertaken and completed in 1983 than in the previous year.

We propose to open several new offices on a selective and profitable basis in 1984.





Real-Trieve enabled Royal Trust to serve Miss Laurie Newton of Ottawa more efficiently in successfully locating her new home.

Seen with Miss Newton are: Al McGregor, Sales Representative; Wally Maxwell, Regional Real Estate Manager; Bill Gordon, Vice-President Ontario Region and Roly Brenning, Real Estate Sales Office Manager, all of Royal Trust.



Robert S. Traquair
Vice-President
International Services

European Services


An extensive range of banking, trust and other financial services are available through Royal Trust's European subsidiaries, including:

- Deposits
- Retail and wholesale loans
- Expatriate savings plans
- Investment management services
- Personal trust services
- Pension trust services
- Corporate trust services

Canadian based services, tailored to the needs of individuals, corporations and public bodies outside Canada, include:

- Term deposits
- Investment management and research
- Custodian facilities for securities
- Real estate services

EUROPEAN REGION

 Overseas operations enjoyed a very successful year with virtually all areas making a positive contribution to profits. On an after tax basis and in sterling terms, net income increased by over 44 percent to £4.2 million. However, the decision to close the Dublin office and the absorption of the associated costs in 1983, combined with a weaker exchange rate for the pound relative to the Canadian dollar, has resulted in a reduction of approximately 8 percent in net income after taxes, reported in Canadian dollars.

With the recent rationalization of our European operations, and the expectation of better economic conditions, we are looking forward to improved earnings growth in 1984.

The London office banking operation had a most successful year with total assets increasing from £373 million to almost £500 million by year end. In addition, a £2 million subordinated loan was negotiated and drawn down during 1983, which both increased the capital base and facilitated further growth in our earning capability.

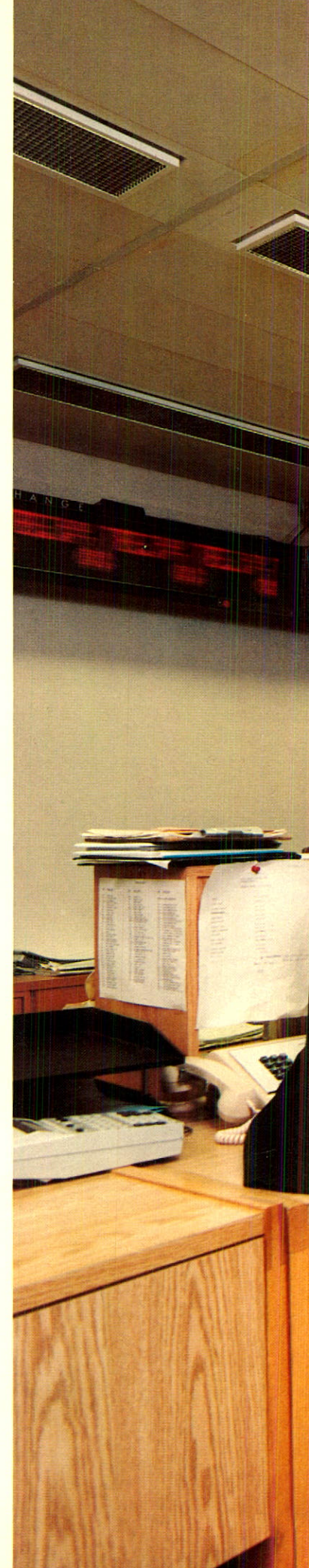
An unprecedented demand for residential mortgage loans occurred following the withdrawal from this market of the Clearing Banks and the inability of the Building Societies to satisfy demand. We were able to expand our mortgage portfolio by over 50 percent in 1983.

The first representative office was opened in Manchester during the year, and is operating successfully. Further expansion to other cities is under active consideration.

Royal Trust's private banking services in Jersey, Channel Islands, experienced continued growth, particularly in their specialized deposit taking services to expatriate investors. Money market operations and foreign exchange services were also in demand.

Extensions to existing office facilities and additional investment in on-line computer systems are underway and will provide the foundation for further expansion of international banking, investment and trust services in Jersey.

The Royal Trust Bank, Isle of Man, provides a wide range of banking services to both domestic and international clients. Despite growing competition and difficult trading conditions in 1983 it operated profitably. The move in 1983 to new premises reflects the growing demand for our services and optimism for the future of this operation.





Royal Trust is represented in major financial centres of the world and operates aggressively in the international money market.

Bob Molton, Associate Director of The Royal Trust Company of Canada; Tim Coristine, Assistant Treasurer, Money Market and Tony Best, Managing Director of our London bank are seen in the trading room reviewing current market conditions.

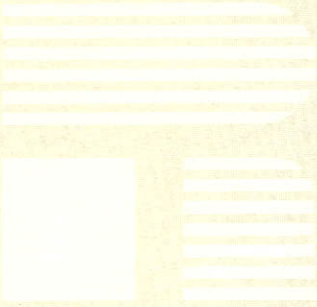


MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL REPORTING

All information and the consolidated financial statements in the Annual Report of Royal Trustco Limited are the responsibility of management and have been approved by the Directors. Financial information presented throughout this Report is consistent with the data presented in the financial statements which are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada.

The Board of Directors carries out its responsibilities for the financial statements primarily through its Audit Committee which comprises six Directors of whom the majority are not associated with major shareholders and none are members of management. The Audit Committee meets regularly with management, internal auditors and the independent auditor all of whom have full and free access to the Committee.

The independent auditor is responsible for auditing the financial statements and giving an opinion thereon.



FINANCIAL INFORMATION

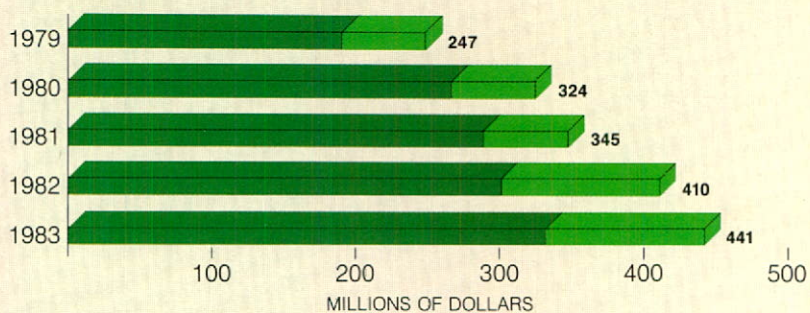
Contents

25	Five year review
26	1983 financial review
30	Balance Sheet
31	Income Statement
32	Retained Income
32	Source and Use of Funds
33	Notes to financial statements
37	Auditors' Report



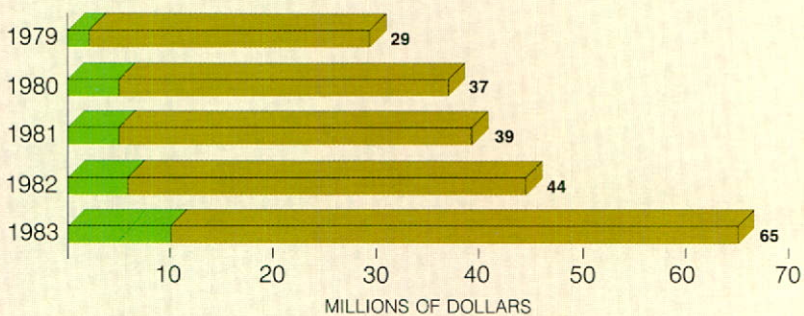
Shareholders' Equity

- Senior and Retractable Preferred
- Common and Convertible Preferred

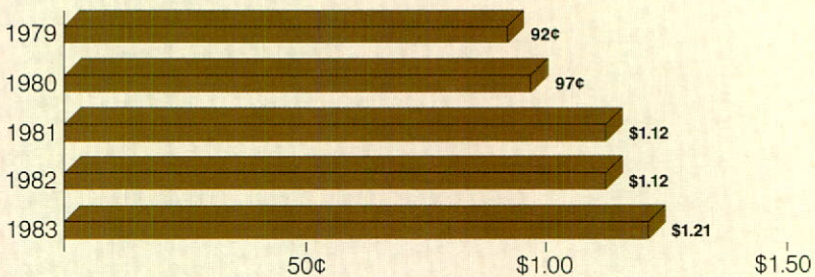


Net Income

- Common and Convertible Preferred
- Other Preferred

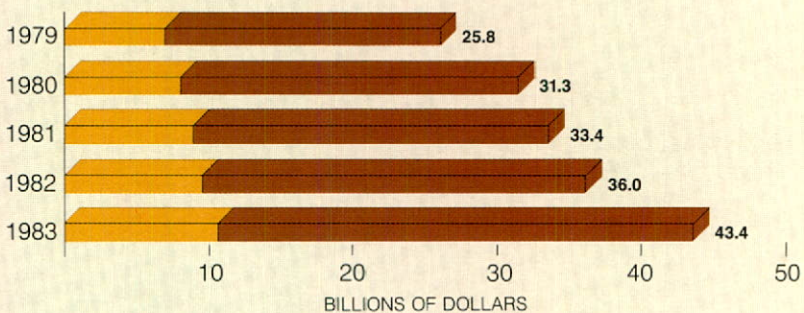


Dividends Per Share



Assets Under Administration

- Estates, Trusts and Agency Accounts
- Balance Sheet Assets



FIVE YEAR REVIEW

(\$ millions)

At December 31	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1981</u>	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Assets					
Cash and short term deposits	2,318	2,235	1,414	1,282	833
Securities	1,839	1,684	1,687	1,249	844
Mortgage loans	5,475	4,997	5,220	5,056	4,806
Other loans and investments	851	740	629	594	492
Other assets	132	137	88	88	90
	<u>10,615</u>	<u>9,793</u>	<u>9,038</u>	<u>8,269</u>	<u>7,065</u>
Liabilities					
Deposits and borrowings	10,024	9,265	8,586	7,839	6,724
Accounts payable	69	38	29	20	15
Deferred income taxes	76	74	72	80	73
Minority interest	5	6	6	6	6
	<u>10,174</u>	<u>9,383</u>	<u>8,693</u>	<u>7,945</u>	<u>6,818</u>
Shareholders' Equity	<u>441</u>	<u>410</u>	<u>345</u>	<u>324</u>	<u>247</u>
	<u>10,615</u>	<u>9,793</u>	<u>9,038</u>	<u>8,269</u>	<u>7,065</u>
Year ended December 31					
Income					
Financial services	1,179	1,246	1,165	891	688
– taxable equivalent adjustment*	42	37	34	19	13
Trust services	97	91	92	77	62
Real estate	157	129	167	151	127
Total income	<u>1,475</u>	<u>1,503</u>	<u>1,458</u>	<u>1,138</u>	<u>890</u>
Expenses					
Interest paid	931	1,061	1,044	759	571
Operating expenses	420	356	346	307	262
Total expenses	<u>1,351</u>	<u>1,417</u>	<u>1,390</u>	<u>1,066</u>	<u>833</u>
Income before income taxes	124	86	68	72	57
Income taxes*	59	42	29	35	28
Net income	<u>65</u>	<u>44</u>	<u>39</u>	<u>37</u>	<u>29</u>
Net income to common shareholders	<u>52</u>	<u>34</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>27</u>
Earnings per share					
– basic	2.95	1.97	1.82	1.91	1.70
– fully diluted	2.74	1.88	1.75	1.88	1.70

* Certain investment income is received by the Company net of income tax with the proportion varying from year to year. The gross up of this income to a taxable equivalent basis permits a uniform measurement and comparison of net income.



Ian M. Young
Senior Vice-President
Finance and Administration
and Chief Financial Officer

FINANCIAL REVIEW

The following financial objectives have been established and are an integral part of our business plan:

- Our business will be structured to achieve a sustainable return of 15 to 20 percent on common shareholders' equity.
- We will manage our business to achieve a 15 percent annual growth rate in after tax net income per common share over time.
- We will emphasize stable earnings growth and the maintenance of risk levels which are compatible with a high credit rating.

Financial Policies

We are committed to the following financial policies:

- We value our common equity base and will avoid its unnecessary dilution. We will use our common equity base to support the issuance of preferred shares to support future growth.
- We will maintain conservative debt leverage ratios.
- We support a stable, consistent dividend policy and will increase dividends over time as earnings increase.
- We will invest both client and corporate funds in high quality investments within parameters approved by the Investment Review Committee of the Board of Directors.
- We will endeavour to match fixed rate term assets with similar term fixed rate liabilities. Unmatched positions will be managed within strict parameters approved by the Board of Directors.
- We will grow by internal growth and by the acquisition of companies in the financial services and complementary industries in Canada and abroad which meet strict investment criteria.
- We will endeavour to match foreign currency positions and will manage investments with foreign exchange exposures within narrow limits.
- We will constantly review expense items to ensure their continued relevance and necessity to achieve the Company's objectives, and that full value is received.

Financial Position

Total assets increased 8.4 percent in 1983 to a total of \$10.6 billion. Of the \$822 million of asset growth, \$478 million represented growth in mortgages.

The asset growth in Canada was funded primarily through Guaranteed Investment Certificates with the balance sourced in the wholesale market. This funding was structured on similar term and rate sensitivities to the assets in compliance with the Company's matching policy which was implemented during the year.

The corporate and consumer loan portfolios grew strongly in 1983 reflecting the increased commitment to the corporate market and strong growth in personal lines of credit. The growth in security investments represented both the reinvestment of net retained earnings and increases in client deposits.

In November 1983, Royal Trust issued \$50 million of 12½ percent 5 year debentures in the international capital market. The issue was successfully received and the funds were redeployed in Canada at attractive spreads into prime corporate loans and mortgages. The international capital market will be utilized as an alternative source of funding when it is desirable to do so in the future.

The substantial improvement in the Canadian economy in 1983, together with some changes in investment mix, increased the Company's taxable income in Canada. However, the effective income tax rate has remained low because a substantial component of income from Securities is received net of income taxes.

During 1983, the Canadian and most world public equity and debt markets registered major recoveries. This, together with changes in our investment mix, resulted in the total market value of the Company's investment securities exceeding book value by \$34 million at December 31, 1983, compared to a deficiency of \$18 million at December 31, 1982. The investment mix is managed closely and will be reviewed quarterly by the Investment Review Committee of the Board of Directors with a view to increasing the stability of market values and income from these investments under different market conditions.

The improvement in market value of these securities, combined with the substantial increase in shareholders' equity in 1983, significantly added to the capacity to increase our financial services business without the need for additional equity capital. The cash proceeds from the sale of the Florida banks which are expected in early 1984, will increase this capacity by an additional \$3 billion.

The Balance Sheet is strong and conservative and remains very liquid with 65 percent of assets maturing within two years. Over one half of Royal Trust's assets are represented by well secured prime residential and commercial mortgages with geographic distribution from coast to coast throughout Canada. Funding for these and other assets is generally derived from retail rate deposits sourced through our retail branches across Canada. This strength, together with the sustained fee income from Trust services, forms the basis of the high credit ratings assigned to Royal Trust debt from the two Canadian bond rating agencies. Details of this liquidity are shown in the following table:

**Maturity of assets
December 31,**

	1983			1982	
	Cash and Securities	Mortgages & other loans	Other Assets	Total	Total
Within 2 years	70%	63%	15%	65%	66%
2 to 5 years	10	30	2	22	22
Beyond 5 years and no term	20	7	83	13	12
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
Balance Sheet values (\$ millions)	<u>4,157</u>	<u>6,326</u>	<u>132</u>	<u>10,615</u>	<u>9,793</u>

**Term of liabilities and shareholders' equity
December 31,**

	1983			1982	
	Demand Deposits	Term Borrowings	Other Liabilities & Equity	Total	Total
Within 2 years	100%	73%	11%	75%	76%
2 to 5 years	—	25	—	18	17
Beyond 5 years and no term	—	2	89	7	7
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
Balance Sheet values (\$ millions)	<u>2,134</u>	<u>7,890</u>	<u>591</u>	<u>10,615</u>	<u>9,793</u>

Operating Results

The substantial improvement in the net income of Royal Trust is the result of several factors:

- The Financial Services net income before taxes increased to \$61 million from \$37 million in 1982, as the result of mortgage, corporate and consumer loans growth at attractive spreads. In Canada, a large surplus of fixed rate term assets funded by floating rate liabilities at attractive positive spreads also had a beneficial impact on earnings. This was a reversal of the situation which prevailed for most of 1982, when the mismatch was funded at negative spreads.

The positive 1983 spreads were fixed during the year when interest rates settled at lower levels. In the future, net income realized from Financial Services operations will be more stable than in the past, due to the matching process which was carried out during the year. The ongoing control procedures in these areas will ensure that large unmatched positions are not again permitted to develop.

The average investment margin has improved steadily since 1981. The following table of average rates of return and average cost of funds (adjusted to a taxable equivalent basis) shows the overall changes in investment margin over the previous two years:

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1981</u>
Investment yields			
Cash and short term deposits	10.75%	15.65%	19.29%
Securities	12.51	15.13	14.53
Mortgage loans	12.80	12.85	11.66
Other loans and investments	<u>10.93</u>	<u>15.12</u>	<u>15.17</u>
Total investment yield	12.13	13.80	13.70
Deposit and borrowing costs	<u>9.67</u>	<u>11.79</u>	<u>12.32</u>
Investment margin	<u>2.46%</u>	<u>2.01%</u>	<u>1.38%</u>

Asset volume growth of \$822 million in 1983 has also contributed to the year's results which were achieved in spite of considerable competitive pressure for the acquisition of both assets and deposits.

The provision for loan losses increased to \$19 million in 1983 from \$13 million in 1982. We have provided for all known contingencies on a conservative basis and will continue to carefully manage both our current outstanding loans and the credit review process for new loans. During the last several months of 1983, the percentages of overdue mortgage, corporate and consumer loans declined steadily from the peak levels which were reached early in the year.

- The residential Real Estate brokerage activities returned to profitability in 1983 from the major loss which was recorded in 1982. The 1983 results reflect the improvement in the Canadian residential real estate markets and the substantially lower breakeven point for our real estate operations due to the major rationalization of these operations which occurred during the latter part of 1982.
- Fees from Trust services increased 12 percent in 1983 reflecting both higher market values of investments and higher activity levels, on which fees are based. However, the profitability decreased significantly due to major computer systems development costs which were incurred to upgrade computer technology and procedures. The Company conservatively expenses all computer development costs in the year in which they are incurred.

All expense items are examined in detail to determine their relevance and necessity for the achievement of the Company's objectives. Unnecessary expenses have been eliminated and necessary expenses are and will be tightly controlled. This policy will cover, in particular, the major expenditures in the computer and marketing areas, where the approval process, the monies expended and steps necessary to achieve projected benefits, are under strict control.

Interest Rate Sensitivity

The implementation of our matching procedures in 1983 resulted in a reduction in the excess of interest sensitive deposits and borrowings over interest sensitive investments from \$952 million at December 31, 1982 to \$120 million at December 31, 1983.

The Company's investments, deposits and borrowings grouped by term sensitivity are as follows:

	As at December 31, 1983			Total
	Floating Rate	Under 1 year (\$ millions)	Over 1 year	
Investments				
Cash and marketable securities	795	2,612	699	4,106
Other loans and investments	600	2,682	2,976	6,258
Accrued dividends and interest	—	119	—	119
	<u>1,395</u>	<u>5,413</u>	<u>3,675</u>	<u>10,483</u>
Deposits and Borrowings				
Demand deposits	1,691	320	—	2,011
Term borrowings	244	4,456	3,096	7,796
Accrued interest	—	217	—	217
	<u>1,935</u>	<u>4,993</u>	<u>3,096</u>	<u>10,024</u>
	As at December 31, 1982			
	Floating Rate	Under 1 year (\$ millions)	Over 1 year	Total
Investments				
Cash and marketable securities	684	2,494	659	3,837
Other loans and investments	447	2,013	3,227	5,687
Accrued dividends and interest	—	132	—	132
	<u>1,131</u>	<u>4,639</u>	<u>3,886</u>	<u>9,656</u>
Deposits and Borrowings				
Demand deposits	1,609	238	—	1,847
Term borrowings	393	4,266	2,543	7,202
Accrued interest	—	216	—	216
	<u>2,002</u>	<u>4,720</u>	<u>2,543</u>	<u>9,265</u>

Sale of Florida Operations

Royal Trust has entered into an agreement to sell to Florida National Banks of Florida, Inc. all of its Florida banking operations for U.S. \$108 million in cash. The Federal Reserve Board and Florida regulatory approvals have been received and the transaction should close early in 1984 after certain remaining conditions have been fulfilled. The net proceeds of the sale are expected to be in excess of book value. A plan has been developed to redeploy the sale proceeds into high quality liquid investments in Canada so that the impact on net income is favourable. These funds will be available to assist in the funding of future growth or other opportunities as they are identified.

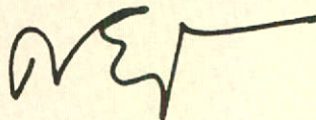
ROYAL TRUSTCO LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

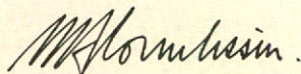
as at December 31,

	note ref.	1983 (\$ millions)	1982
Assets			
Cash and short term deposits		2,318	2,235
Securities	4	1,839	1,684
Mortgage loans		5,475	4,997
Other loans and investments		851	740
Accounts receivable		22	26
Premises and equipment		58	58
Investment in associates		13	13
Excess of cost over acquired equity in subsidiaries		39	40
		<u>10,615</u>	<u>9,793</u>
Liabilities			
Demand deposits		2,134	2,190
Term deposits and borrowings		7,890	7,075
Accounts payable		69	38
Deferred income taxes		76	74
Minority interest		5	6
		<u>10,174</u>	<u>9,383</u>
Shareholders' Equity			
Capital stock	6	272	271
Retained income		169	139
		<u>441</u>	<u>410</u>
		<u>10,615</u>	<u>9,793</u>

Approved by the Board



J. Trevor Eyton, Q.C.
Director



Michael A. Cornelissen
Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

for the year ended December 31,

		1983	1982
	note ref.	(\$ millions)	
Revenue			
Investment income	7	1,182	1,256
Fees and commissions		251	210
Total revenue		<u>1,433</u>	<u>1,466</u>
Expenses			
Interest paid		931	1,061
Operating expenses		401	343
Provision for loan losses		19	13
Total expenses		<u>1,351</u>	<u>1,417</u>
Income before income taxes		82	49
Income taxes	7	17	5
Net income		<u><u>65</u></u>	<u><u>44</u></u>
Earnings per share – basic	8	2.95	1.97
– fully diluted	8	2.74	1.88

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED INCOME

for the year ended December 31,

	note ref.	1983 (\$ millions)	1982
Net income		65	44
Dividends	6		
– Preferred		14	8
– Common		21	20
Expense of issues of preferred shares		—	1
		<u>30</u>	<u>15</u>
Retained income at beginning of year		139	124
Retained income at end of year		<u>169</u>	<u>139</u>

**CONSOLIDATED STATEMENT
OF SOURCE AND USE OF FUNDS**

for the year ended December 31,

	1983	1982
	(\$ millions)	
Source of funds		
Net income	65	44
Add non cash charges	25	16
	<u>90</u>	<u>60</u>
Preferred shares	—	48
Net increase in deposits and borrowings	759	680
Other	21	(3)
	<u>870</u>	<u>785</u>
Use of funds		
Cash and short term deposits	83	821
Securities	155	(3)
Mortgage loans	478	(223)
Other loans and investments	111	111
Net additions to premises and equipment	9	29
Excess of cost over acquired equity in subsidiary	—	23
Cash dividends	34	27
	<u>870</u>	<u>785</u>

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Corporate organization

Royal Trustco Limited, incorporated under the Canada Business Corporations Act, is the parent of the Royal Trust group of companies, the principal subsidiaries of which are:

Canada –

Royal Trust Corporation of Canada

The Royal Trust Company

The Royal Trust Company Mortgage Corporation

Overseas –

The Royal Trust Company of Canada (U.K.)

Royal Trust Bank (Jersey) Limited

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

Royal Trust Bank (Isle of Man)

Florida –

Royal Trust Bank Corp. (a U. S. bank holding company) (refer to note 10)

2. Accounting policies

(a) Principles of consolidation

All subsidiary companies are included in the consolidated financial statements.

Canada Systems Group Limited which is 24.9% owned by the Company is accounted for on the equity basis of accounting.

(b) Excess of cost over acquired equity in subsidiaries

The excess of cost over acquired equity in subsidiaries and associates in Canada is being amortized over 20 years. The excess of cost over acquired equity in subsidiaries in Florida is being amortized over 40 years in accordance with U. S. banking practice.

(c) Foreign currencies

All amounts in foreign currencies have been translated into Canadian dollars at the rate of exchange prevailing at the end of the year. Adjustments arising on translation of currencies are included in the Consolidated Statement of Income.

(d) Depreciation policies

Premises and equipment, including leasehold improvements, and real estate investments are recorded at cost and depreciated over their estimated useful lives, as follows:

On the straight-line method:

Premises and real estate investments – up to 75 years.

Leasehold improvements – over 5 years.

On the declining balance method:

Equipment and other assets – at approximately 20% per year.

(e) Recognition of revenue and expenses

Estate administration fees and commissions, including real estate commissions, are considered earned when collected. No provision is made in the Company's accounts for fees on work in process. Other fees are accrued as work is completed. 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 loan losses.

(f) Securities

Securities 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 categories of Securities include applicable accrued interest and dividends (refer to note 4).

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.

(g) Leasing transactions

The Company's leasing operations consist principally of the leasing of aircraft, railway locomotives and rolling stock, mining equipment and ships. The leases expire over a period of 7 to 20 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 when realized.

(h) Trust funds

Trust assets under administration are maintained separately from the Company's assets and are excluded from the Consolidated Balance Sheet.

(i) 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.

3. Segmented information

The directors of the Company have determined that the major classes of business comprise financial, trust and real estate services.

Financial services include deposit and borrowing operations with related investment and lending activities. Fees and commissions from related services are also included.

Trust services include estate, personal, pension and corporate fiduciary services, including custodial, trustee and management capacities.

Real estate services include the selling of residential real estate together with property management, appraisal and real estate investment services.

	1983		1982	
	Revenue	Net income before taxes (\$ millions)	Revenue	Net income before taxes
Services -				
Financial	1,179	61	1,246	37
Trust	97	15	91	24
Real estate	157	6	129	(12)
Total	<u>1,433</u>	<u>82</u>	<u>1,466</u>	<u>49</u>
Geographical distribution -				
Canada	1,186	67	1,231	35
United States	116	4	88	4
Europe and elsewhere	131	11	147	10
Total	<u>1,433</u>	<u>82</u>	<u>1,466</u>	<u>49</u>

Note: Head office and administration expenses have been fully allocated.

	1983	1982
	(\$ millions)	
Assets employed		
Canada	8,256	7,741
United States	1,088	995
Europe and elsewhere	1,271	1,057
Total assets	<u>10,615</u>	<u>9,793</u>

4. Securities

	1983		1982	
	Cost	Market	Cost	Market
	(\$ millions)			
Government bonds	<u>544</u>	<u>553</u>	593	613
Corporate obligations	<u>723</u>	<u>727</u>	606	606
Common and preferred shares	<u>572</u>	<u>593</u>	485	447
	<u><u>1,839</u></u>	<u><u>1,873</u></u>	<u>1,684</u>	<u>1,666</u>

5. Commitments and contingencies

(a) Outstanding commitments as at December 31, 1983 for future advances to be secured by mortgage loans are \$208 million of which \$35 million is on behalf of trust clients whose accounts are administered by the Company.

(b) Lease obligations are \$135 million of which \$67 million is due within 5 years.

(c) The Company manages a number of unit funds. Under the terms of one of these funds, the Company has guaranteed the sale of specific assets under certain circumstances at a price not less than 95% of their value. Assets subject to this guarantee were valued at \$447 million at December 31, 1983.

(d) Dividends declared and unpaid at December 31, 1983 totalled \$9 million.

6. Capital stock

	note ref.	Authorized		Issued	
		Number	\$ millions	Number	\$ millions
Class A & B Common	(a)	unlimited		17,601,375	118
Senior preferred	(b)	890,429	89	590,429	59
Preferred					
- Series A }	(c)	2,400,000	60	1,803,300	45
- Series B }					
- Series C	(d)	1,000,000	25	1,000,000	25
- Series D	(d)	800,000	US20	800,000	25
Balance December 31, 1983					<u>272</u>

The statutory common share stated capital account is \$188 million.

Notes:

(a) Class A and Class B common shares are interconvertible at the holder's option. Each class has identical rights, privileges and conditions except that dividends on Class B common shares are stock dividends of Class B common shares in amounts substantially equivalent in value to cash dividends on Class A shares. During 1983, 29,920 Class B common shares were issued as stock dividends on Series B preferred shares and Class B common shares for a value of \$731,000.

On December 13, 1983 a total of 850,000 Class A common shares were reserved for issue to management under share purchase and option plans. Options to acquire 489,500 shares were issued under these plans on the same date at \$26.22 per share. Options outstanding at December 31, 1983 total 489,500 shares of which 339,500 expire February 10, 1984 and 150,000 expire December 12, 1988. In 1983 no shares were issued under these plans which are subject to shareholder approval.

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. The common shares are Restricted Voting Shares within the meaning of Ontario Securities Commission Policy 1.3.

(b) \$8 no par value Senior preferred shares are cumulative and redeemable at \$100 on August 1, 1990.

(c) Series A and Series B \$25 par value \$1.875 cumulative redeemable convertible preferred

shares are interchangeable except in the case of non-resident shareholders and are convertible into Class A and Class B common shares, respectively, at 1.425 common shares for each preferred share. In 1983, 99,198 preferred shares were converted into 141,357 common shares.

Series A and Series B preferred shares have identical rights, privileges and conditions except that dividends paid on Series B preferred shares are stock dividends substantially equivalent in value to cash dividends on Series A shares.

Except under certain circumstances, the shares are not redeemable prior to August 14, 1985 at which time the redemption price of each share will be \$26.25. The redemption price reduces by \$0.25 annually until August 14, 1990 when the price will be \$25.

(d) Series C \$25 par value \$2.9375 and Series D U.S. \$25 par value U.S. \$2.6875 cumulative redeemable preferred shares are retractable on January 3, 1989 at par. The shares are redeemable after January 3, 1988, at \$26 per share reducing by \$0.20 annually until January 4, 1993 when the redemption price will be \$25. These amounts are in Canadian dollars and U.S. dollars for the Series C and Series D preferred shares, respectively.

The Company is required to make reasonable efforts to purchase for cancellation 2% per annum of the originally issued Series C and Series D preferred shares at a price not exceeding the issue price, up to and including 1988 and thereafter 4% per annum of the shares outstanding at the close of business January 4, 1989. This obligation is non-cumulative. No purchases were made in 1983. Currently, Series D shareholders may elect to receive dividends in the Canadian dollar equivalent.

7. Statutory disclosures

(a) Depreciation of premises and equipment and amortization of leasehold improvements charged to operations amounted to \$9 million in 1983 and \$8 million in 1982.

(b) Income taxes provided on income not currently payable and credited to deferred income taxes amount to \$4 million in 1983 and \$2 million in 1982.

(c) Debt obligations of other parties assumed by the Company in connection with equipment leases amounted to \$67 million as at December 31, 1983 (\$72 million in 1982). These are included in both term deposits and borrowings and other loans and investments in the Consolidated Balance Sheet.

(d) Investment income includes net gains on sales of investments of \$9 million in 1983 (\$3 million in 1982) and provision for investment losses of \$7 million in 1983 (\$3 million in 1982).

8. Net income per common share

Basic and fully diluted net income per common share is based upon the following number of Class A and Class B common shares:

	1983	1982
	(thousands)	
Basic – weighted monthly average number of shares outstanding	17,514	17,399
Additional shares issuable on conversion of preferred shares	2,653	2,726
Fully diluted Class A and Class B common shares	20,167	20,125

Basic and fully diluted net income is calculated as follows:

	1983	1982
	(\$ millions)	
Net income	65	44
Dividends on Senior and Series C and D preferred shares	10	6
Fully diluted net income	55	38
Dividends on Series A and B convertible preferred shares	3	4
Basic net income	52	34

9. 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 significant.

10. Subsequent event

During 1983, the Company agreed to sell for approximately U.S.\$108 million cash to Florida National Banks of Florida, Inc., all of its Florida banking operations. Regulatory approvals have been received from the Federal Reserve Board and from the Florida authorities. The transaction will be consummated in early 1984 subject to certain remaining conditions being fulfilled. The net proceeds of sale are expected to be in excess of book value.

11. Comparative figures

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the presentation of figures for the current year.

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, 1983 and the consolidated statements of income, retained income and source and use of funds 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, 1983 and the results of its operations and the source and use of funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Clarkson Gordon

Toronto, Canada
January 30, 1984

Chartered Accountants

CORPORATE INFORMATION

Executive Office:

Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario
M5W 1P9

Member, Trust Companies
Association of Canada

Stock Exchange Listings:

The Toronto, Alberta and
Vancouver Stock Exchanges,
and the Montréal Exchange

Registered Office:

76 Metcalfe Street
Ottawa, Ontario
K1P 5L8

Transfer Agents and

Registrars:

Royal Trust Corporation
of Canada
Halifax, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary and
Vancouver

The Royal Trust Company,
Montréal

Share Trading

Common – RYL - A RYL - B	1983	1982	1981	1980	1979
	Number of shareholders as at 31 December	6,512	7,009	7,420	6,652
Average number of shares outstanding	17,514,000	17,399,000	17,088,000	16,342,000	15,981,000
Number of shares traded	3,989,000	633,000	3,413,000	12,679,000	2,679,000
Price range – high	\$29½	\$20½	\$22½	\$21¾	\$17½
– low	\$19	\$11⅝	\$13¾	\$12	\$13
– close	\$29½	\$19⅞	\$14⅜	\$18¾	\$14⅞
Net income per common share	\$2.95	\$1.97	\$1.82	\$1.91	\$1.70
Dividends per common share	\$1.21	\$1.12	\$1.12	\$0.97	\$0.92

NOTE 1:

"V-Day" valuation price of common shares for Canadian capital gains tax purposes established as at December 22, 1971 is \$14.06.

NOTE 2:

Under Ontario Securities Commission Policy 1.3, common shares of Royal Trustco Limited referred to in this Report are Restricted Voting Shares.

Convertible Preferred: RYL Pfd C

RYL Pfd D

	1983	1982	1981	1980
Number of shareholders as at 31 December	927	1,149	1,204	1,413
Average number of shares outstanding	1,860,000	1,914,000	1,932,000	2,096,000
Number of shares traded	184,000	152,000	346,000	1,498,000
Price range – high	\$41½	\$29	\$31⅜	\$31¼
– low	\$26¾	\$16¾	\$19¾	\$25¾
– close	\$40¼	\$27⅞	\$20⅜	\$26¼
Number of shares converted to common	99,198	8,520	36,061	445,519

Retractable Preferred

	Series C 1983	RYL Pfd E 1982	Series D 1983	RYL Pfd U 1982
Number of shareholders as at 31 December	1,814	1,704	982	881
Average number of shares outstanding	1,000,000	1,000,000	800,000	800,000
Number of shares traded	229,000	38,000	216,000	75,000
Price range – high	\$31½	\$28¼	U.S. \$30¼	U.S. \$29
– low	\$26	\$25⅞	U.S. \$26	U.S. \$25⅞
– close	\$30	\$28¼	U.S. \$28¾	U.S. \$28⅞

DIRECTOR, OFFICER AND ADVISORY BOARD UPDATE

Directors and Officers

J. Trevor Eyton, Q.C. was elected a Director and appointed Chairman of the Board, Royal Trustco Limited. Michael A. Cornelissen, previously Vice-Chairman, was appointed President and Chief Executive Officer, Royal Trustco Limited. Allen T. Lambert, O.C., Chairman of the Board, Trilon Financial Corporation, Toronto, joined the Board during 1983, and Melvin M. Hawkrigg was appointed Chairman of the Executive Committee, Royal Trustco Limited.

Following the management reorganization of Royal Trustco Limited and of Royal Trust Corporation of Canada, a number of senior management appointments were made: Roland B. Breton, Senior Vice-President, Regional Operations; Edward P. Cannon, Senior Vice-President, Corporate Development; F. Sandy Milligan, Senior Vice-President, Human Resources; G. Roger Otley, Senior Vice-President, Trust and Investments; Ian M. Young, Senior Vice-President, Finance and Administration and Chief Financial Officer; David R. Cooper, Vice-President, Finance and Systems and C. Terrill (Bud) Manning, Q.C., Vice-President and Secretary.

The year 1983 marked the retirement of Kenneth A. White, C.D. as Chairman of the Board and Chief Executive Officer after serving Royal Trust for over 30 years. In extending their unanimous thanks to Mr. White for his dedicated contribution to the Company, your Directors appointed him as an Honorary Director.

Early in 1983 John M. Scholes resigned for health reasons and John H. Matthews resigned later in the year. Messrs. Scholes and Matthews had been with Royal Trust for 29 and 23 years respectively. In addition, Ewart A. Wickens took early retirement during 1983 after 18 years of service. We wish these gentlemen well in their future endeavours.

Your Directors extended their congratulations to the Honourable Maurice Riel, Q.C., upon his appointment as Speaker of the Senate of Canada in December 1983.

Bruce T. Smith retired from the Board of Directors of our London-based subsidiary bank in December 1983, for health reasons, after two years service. We are grateful for Mr. Smith's contribution to the Bank.

In Jersey, C.I., Henri L. Dubras was elected as a Director of our banking and trust subsidiaries in July 1983. Geoffrey Hamon was elected a Director in January 1984.

Following the decision to discontinue operations in Ireland we said farewell to John Donovan, (Chairman), William Griffin, Sean Healy and Kevin Mulcahy, the Directors of our subsidiary bank. We are most grateful to these gentlemen for their service to Royal Trust.

We noted with regret the death in 1983 of Paul M. Hood, a Director of Royal Trust Bank of Florida, N.A.

Following the agreement to sell our Florida banking subsidiaries to Florida National Banks of Florida, Inc., your Directors wish to record their sincere appreciation to the Directors of each bank for their support and contribution to Royal Trust, some of whom have served continuously as Directors since 1972 or earlier.

Advisory Boards

Reflecting the importance of our business in the Province of Québec, the Québec Province Advisory Board has been formed in Montréal. The members of this Board are: Jean A. Béliveau, O.C., Senior Vice-President and Director, Corporate Affairs, Club de Hockey Canadien Inc., Montréal; Thomas R. Bell, President and Chief Executive Officer, Dominion Textile Inc.; Keith Campbell, former Managing Director of the International Air Transport Association; Jean Fournier, former Agent Général for Québec in London, England; Pierre Taschereau, Q.C., former Chairman of Air Canada; and Messrs. G. Drummond Birks, Conrad F. Harrington, C.D., and the Hon. Maurice Riel, Q.C. All of the foregoing are also Directors of The Royal Trust Company.

There have been other changes in Advisory Board membership in 1983. We were saddened by the deaths of William M. Hogg and John H. Salter, members of the Sault Ste. Marie and Vancouver Advisory Boards respectively since 1965. Retirements and resignations in 1983 included John W. Bayne (Victoria); George H. Belton (London, Ontario); Michael R. L. Davies (Kingston); John F. Ellis (Toronto); R. Adm. James C. Hibbard (Ret.) (Victoria); Roland W. Meeke (London, Ontario); The Honourable James Sinclair (Vancouver) and David M. Stearns (Sherbrooke).

New appointments to existing Advisory Boards in 1983 included William G. Charlton, Counsel, Ross & McBride (Barristers and Solicitors), (Hamilton); Louis A. Desrochers, Q.C., Partner, McCuaig, Desrochers (Barristers and Solicitors), (Edmonton); Me Yvan Godin, Senior Partner, Godin, Lacoursière (Barristers and Solicitors), (Trois-Rivières); John R. M. Gordon, Dean, School of Business, Queen's University, (Kingston) and Robert G. Hunter, President and Chief Executive Officer, Otis Elevator Co. Ltd. (Hamilton).

ROYAL TRUSTCO LIMITED

Executive Office:
Toronto Dominion Bank Tower
Suite 4400
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario M5W 1P9
(416) 867-2000

Board of Directors

^{1,5,6*}J. Trevor Eyton, Q.C.
Chairman of the Board

^{1,3}Michael A. Cornelissen
President and Chief
Executive Officer

^{3,5}John D. Allan
President and Chief
Operating Officer
Stelco Inc.
Toronto

⁴Hon. R. James Balfour, Q.C.
Senator
Partner
Balfour, Moss, Milliken,
Laschuk & Kyle
Regina

⁶Robert G. Bentall
President and Chief
Executive Officer
The Bentall Group Ltd.
Vancouver

⁵G. Drummond Birks
President and Chief
Executive Officer
Henry Birks & Sons Ltd.
Montréal

^{4*}Donald N. Byers, Q.C.
Partner
Byers, Casgrain
Montréal

^{2*}James M. Cameron
Executive Vice-President,
Corporate
TransCanada PipeLines Ltd.
Toronto

⁵Keith Campbell
Retired
Formerly Managing Director
International Air Transport
Association
Montréal

⁵Charles J. Clark, Q.C.
Senior Partner
McTague, Clark
Windsor, Ontario

³George F. S. Clarke
Formerly President
Sun Life Assurance
Company of Canada
Toronto

⁶Henry Collingwood
Chairman
Baine, Johnston & Co. Ltd.
St. John's, Newfoundland

^{1,2,6}Fraser M. Fell, Q.C.
Chairman and Chief
Executive Officer
Dome Mines Limited
Toronto

^{1,4}Conrad F. Harrington, C.D.
Company Director
Montréal

^{1,3,5}Melvin M. Hawkrigg
President and Chief
Executive Officer
Trilon Financial Corporation
Toronto

⁴Frederick W. P. Jones
Financial Consultant
London, Ontario

³Egerton W. King
President and Chief
Executive Officer
Canadian Utilities Ltd.
Edmonton

^{1,3}Allen T. Lambert, O.C.
Chairman of the Boards
Trilon Financial Corporation,
and London Life Insurance
Company
Toronto

^{2,5}Gilbert I. Newman
Senior Vice-President
Olympia & York
Developments Limited
Toronto

^{1,2}Earl H. Orser
President and Chief
Executive Officer
London Life Insurance
Company
London, Ontario

¹Albert Reichmann
President
Olympia & York
Developments Limited
Toronto

⁴Hon. Maurice Riel, Q.C.
Senator
Counsel and Partner
Stikeman, Elliott
Montréal

⁶James M. Tory, Q.C.
Partner
Tory, Tory, DesLauriers &
Binnington
Toronto

¹David G. Waldon
Retired
Formerly Chairman and
Chief Executive Officer
Interprovincial Pipe Line Ltd.
Toronto

¹Allan Waters
President
CHUM Limited
Toronto

^{2,3}Marshall M. Williams
President and Chief
Executive Officer
TransAlta Utilities
Corporation
Calgary

²William G. Wilson
President
Cominco Ltd.
Vancouver

¹Member of Executive Committee

²Member of Audit Committee

³Member of Investment Review
Committee

⁴Member of Business Conduct
Review Committee

⁵Member of Human Resources
and Compensation Committee

⁶Member of Directors Nominating
Committee

*Chairman of Committee

Honorary Directors

Alistair M. Campbell
Thomas W. Eadie
Charles P. Fell
Eric L. Hamilton
Harold Husband
Jean Martineau, C.C., Q.C.
John F. McDougall
Kenneth A. White, C.D.

Senior Officers

Chairman of the Board
J. Trevor Eyton, Q.C.

**President and Chief
Executive Officer**
Michael A. Cornelissen

Senior Vice-Presidents
REGIONAL OPERATIONS
Roland B. Breton

CORPORATE DEVELOPMENT
Edward P. Cannon

HUMAN RESOURCES
F. Sandy Milligan

TRUST AND INVESTMENTS
G. Roger Otley

FINANCE AND ADMINISTRATION
AND CHIEF FINANCIAL OFFICER
Ian M. Young

Vice-Presidents
FINANCE AND SYSTEMS
David R. Cooper

SECRETARY
C. Terrill Manning, Q.C.

ROYAL TRUST OFFICERS

Finance and Financial Services

Senior Vice-President, Finance and Administration and Chief Financial Officer

*Ian M. Young
(416) 867-3554

Financial Services Senior Vice-President

FINANCIAL SERVICES
†Ian A. C. McCallum
(416) 867-2409

Vice-Presidents

MORTGAGES
†Philip A. Armstrong
(416) 867-2500

FINANCIAL SERVICES

†Ian D. Sneddon
(416) 867-2579

Assistant Vice-Presidents

FINANCIAL SERVICES ADMINISTRATION
†Paul Rosati
(416) 867-2577

FINANCIAL SERVICES PRODUCTS

†W. John Pritchard
(416) 867-2575

Finance and Systems Vice-Presidents

FINANCE AND SYSTEMS

*†David R. Cooper
(416) 867-2454

COMPTROLLER

*James A. C. Ferenbach
(416) 867-2490

INTERNAL AUDIT

*H. Richard Gourlay
(416) 867-2602

ADMINISTRATIVE SERVICES

†Charles C. de Léry
(416) 867-2674

INFORMATION SYSTEMS

†Andrew M. Wyszowski
(416) 867-2951

Assistant Vice-Presidents

USER SERVICES INFORMATION SYSTEMS
†Jack H. England
(416) 867-3596

ASSISTANT TREASURER

*David M. Macdonald
(416) 867-2907

ACCOUNTING SERVICES

†Peter J. Prior
(416) 867-2482

Trust and Investments

Senior Vice-President

TRUST AND INVESTMENTS

*†G. Roger Otley
(416) 867-2411

Trust Services

Vice-Presidents

PERSONAL TRUST SERVICES

†Charles F. Macfarlane
(416) 867-2662

PENSION TRUST SERVICES

†William J. Noble
(416) 867-2422

CORPORATE PENSION DEVELOPMENT

†James A. Gordon
(416) 867-2403

CORPORATE TRUST SERVICES

†George Wiebe
(416) 867-2497

Investments

Vice-President

TRUST INVESTMENTS

†B. Lee Bentley
(416) 867-2678

Assistant Vice-Presidents

PENSION INVESTMENTS

†Charles D. Caiger
(416) 867-2930

PERSONAL TRUST INVESTMENTS

†A. Michael Belfie
(416) 867-2933

Property Investment Services

Vice-Presidents

REAL ESTATE INVESTMENT AND FINANCING

†Alan Purdy
(416) 867-2440

PROPERTY INVESTMENT SERVICES

†H. Thomas Tucker
(416) 867-2449

Royal Trust Energy Corporation

Vice-President

OPERATIONS

Marcel Tremblay
(403) 262-6545

Assistant Vice-President

TECHNICAL SERVICES

William F. Bernard
(403) 262-6545

International Services

Vice-Presidents

INTERNATIONAL SERVICES

†Harry E. Trenholme
(514) 876-2726

INTERNATIONAL SERVICES

†Malcolm G. Gates

Regional Operations

Senior Vice-President

REGIONAL OPERATIONS

*†Roland B. Breton
(416) 867-2920

Assistant Vice-President

REGIONAL OPERATIONS

†George W. Stoyles
(416) 867-2613

Canadian

Vice-Presidents

EASTERN REGION

†Philip E. Johnston
(514) 876-7726

TORONTO REGION

†M. Fraser Blakely
(416) 867-2021

ONTARIO REGION

†William D. Gordon
(519) 578-1360

WESTERN REGION

†Nicholas R. D. Denny
(403) 237-1736

European

Managing Directors

THE ROYAL TRUST COMPANY OF CANADA

Anthony A. Best
Telephone (01) 236-6044
(U.K.)

ROYAL TRUST BANK (JERSEY) LIMITED

Ivor E. R. Mills
Telephone (St. Helier) 27441

ROYAL TRUST BANK (ISLE OF MAN)

Michael S. Broughton
Telephone (Douglas) 29521

Vice-President

INTERNATIONAL SERVICES

†Robert S. Traquair
Telephone (01) 236-6044
(U.K.)

Residential Real Estate

Vice-President

REAL ESTATE

†Claude M. Root
(416) 867-2430

Assistant Vice-Presidents

REAL ESTATE EASTERN REGION

†Jean-Paul Vallée
(514) 876-8388

REAL ESTATE TORONTO REGION

†Jacques G. Lebeuf
(416) 961-2222

REAL ESTATE WESTERN REGION

†Brian J. Patterson
(403) 237-1750

Corporate Development

Senior Vice-President

CORPORATE DEVELOPMENT

*Edward P. Cannon
(416) 867-2501

Vice-Presidents

GOVERNMENT AND

CORPORATE AFFAIRS

*H. Dennis Madden
(416) 867-2666

MARKETING

†John A. Burleton
(416) 867-2419

Assistant Vice-Presidents

MARKETING OPERATIONS

†Robert D. McConachie
(416) 867-2472

MARKETING PLANNING

†Denis H. Nixon
(416) 867-3659

CHIEF ECONOMIST

CORPORATE PLANNING

John N. McTear
(416) 867-2922

Human Resources

Senior Vice-President

HUMAN RESOURCES

*F. Sandy Milligan
(416) 867-2509

Corporate, Legal and Secretarial

Vice-President

SECRETARY

*C. Terrill Manning, Q.C.
(416) 867-2681

GENERAL COUNSEL

John Moffat
(416) 867-3560

*Officer of Royal Trustco Limited
†Officer of Royal Trust Corporation of Canada
†Officer of The Royal Trust Company

REGIONAL MANAGEMENT AND ADVISORY BOARDS

Eastern Region

630 Dorchester
Boulevard West
Montréal, Québec
H3B 1S6
(514) 876-2525

Vice-Presidents

EASTERN REGION

†Philip E. Johnston

LENDING AND SECRETARY-

TREASURER

†André Forest

Assistant Vice-President

REAL ESTATE EASTERN REGION

†Jean-Paul Vallée

Atlantic Region

Centennial Building
1660 Hollis Street
Halifax B3J 1V7
(902) 429-2700

Vice-President

Atlantic Region

†Philip S. H. Brodie

CHARLOTTETOWN

Prince Edward Island
72 University Avenue
C1A 7M3
(902) 892-2434

MANAGER

Robert E. Anderson

HALIFAX

Nova Scotia
Centennial Building
1660 Hollis Street
B3J 1V7
(902) 429-2700

MANAGER

James R. Beasant

ADVISORY BOARD:

Leonard A. Kitz, Q.C.

Derek Oland

George F. Publicover

John W. Snook

Joseph Zatzman

Sherman F. H. Zwicker

SAINT JOHN

New Brunswick
Brunswick House
1 King Street
E2L 1G1
(506) 657-1890

MANAGER

Peter W. Carrodus

ADVISORY BOARD:

J. Eric Cormier

Harold C. Gunter

E. Neil McKelvey, Q.C.

Philip W. Oland, O.C.

Winston A. Steeves

Joseph V. Streeter

John R. Willett

Keith M. Wilson

ST. JOHN'S

Newfoundland
Royal Trust Building
139 Water Street
A1C 1B2
(702) 726-1693

MANAGER

Glen Scollon

ADVISORY BOARD:

Wilfrid J. Ayre

C. Randolph Bell

Henry Collingwood

Harold L. Lake

Hon. William W. Marshall,
M.H.A., Q.C.

John J. Murphy

James W. Parker

Ian J. Reid

Frederick W. Russell, O.C.

Montréal Region

MONTRÉAL

630 Dorchester Boulevard
West
Montréal
H3B 1S6
(514) 876-2525

Vice-President, Montréal

Region
MANAGER, MONTRÉAL BRANCH

†André Monette

QUÉBEC PROVINCE

ADVISORY BOARD:

Jean A. Béliveau, O.C.

Thomas R. Bell

G. Drummond Birks

Keith Campbell

Jean Fournier

Conrad F. Harrington, C.D.

Hon. Maurice Riel, Q.C.

Pierre Taschereau, Q.C.

Québec Region

QUÉBEC

Royal Trust Building
1120 Chemin St. Louis
Sillery
G1S 1E5
(418) 681-7241

Vice-President Québec

Region

MANAGER QUÉBEC BRANCH

†Jean-Paul Rousseau

ADVISORY BOARD:

Stanley E. Brock, C.M.

Pierre Côté, O.C.

Jacques de Billy, Q.C.

SHERBROOKE

Royal Trust Building
25 Wellington Street North
J1H 5B3
(819) 569-9371

MANAGER

Richard Labrosse

ADVISORY BOARD:

Clément Fortier

B. Gen. Jean P. Gautier,
D.S.O., C.D.

Raymond Martin

A. Jackson Noble

Mortimer M. Vineberg

TROIS-RIVIÈRES

Royal Trust Building
1300 Notre-Dame Street
G9A 5M7
(819) 378-4545

MANAGER

Gilles Vaillancourt

ADVISORY BOARD:

Gen. Jean-Victor Allard, C.C.,
C.B.E., D.S.O., E.D., C.D.

Yvan Godin

Pierre Lajoie

Pierre Leblanc

Toronto Region

TORONTO

Royal Trust Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto
M5W 1P9
(416) 867-2000

Vice-President Toronto

Region

MANAGER TORONTO BRANCH

†M. Fraser Blakely

Assistant Vice-President

Real Estate Toronto Region

†Jacques G. Lebeuf

ADVISORY BOARD:

Robert A. Cranston, Q.C.

Alfred E. Downing

Harold T. Fargey

Lawson A. Kaake

John P. G. Kemp

David G. Waldon

†Officer of Royal Trust Corporation
of Canada

†Officer of The Royal Trust
Company

Ontario Region

73 King Street West
Kitchener
N2G 1A7
(519) 578-1360

Vice-President Ontario Region

*William D. Gordon

HAMILTON

Stelco Tower
Lloyd D. Jackson Square
100 King Street West
L8P 1A2
(416) 522-8692

MANAGER

Ivor E. R. Mills

ADVISORY BOARD:

John D. Campbell
William G. Charlton
Roy G. Cole
Ronald K. Fraser
Robert G. Hunter
Trumbull Warren, O.B.E.

KINGSTON

100 Princess Street
K7L 1A7
(613) 544-2121

MANAGER

Murray H. Dittburner

ADVISORY BOARD:

Douglas G. Cunningham,
C.B.E., D.S.O., E.D., C.D.,
Q.C.

John R. M. Gordon
William A. Kelly
John J. MacKay
Dr. John A. Milliken

KITCHENER

73 King Street West
N2G 1A7
(519) 578-6900

MANAGER

David Rourke

ADVISORY BOARD:

Stuart R. Goudie
Hartman H. L. Krug
Dr. H. John Lackner
Theodore A. Witzel
John A. Young

LONDON

137 Dundas Street
N6A 1E9
(519) 672-2550
MANAGER
Robert S. Hannen
ADVISORY BOARD:
Donald H. Anderson
David M. Gunn
Frederick W. P. Jones
D. Donald C. McGeachy
Earl H. Orser
John F. Quinney

OTTAWA

76 Metcalfe Street
K1P 5L8
(613) 237-4410

MANAGER

John E. Harley

ADVISORY BOARD:

Alistair M. Campbell
L. Gen. Frank J. Fleury,
C.B.E., E.D., C.D.
David A. Golden, Q.C.
Gordon F. Henderson, O.C.,
Q.C.

M. Gen. Harry F. G. Letson,
C.B., C.B.E., M.C., E.D., C.D.
George Perley-Robertson,
Q.C.

Andrew B. Weir
Richard P. White, O.C., O.B.E.,
V.R.D.

ST. CATHARINES

4 Queen Street
L2R 5G3
(416) 688-4510

MANAGER

Uel R. Van Sickle

ADVISORY BOARD:

James B. Brown
David A. Macfarlane
Alan S. Notman
Philip H. Sullivan, Q.C.

SARNIA

201 North Front Street
N7T 5S4
(519) 336-0490
MANAGER
Gordon D. Morrison
ADVISORY BOARD:
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
(705) 254-7367

MANAGER

Andrew S. Graham

ADVISORY BOARD:

Robert L. Curran
Douglas C. Joyce
Leonard N. Savoie

THUNDER BAY

202 Red River Road
P7B 1A4
(807) 345-3311

MANAGER

John W. Corbishley

ADVISORY BOARD:

Charles J. Carter
Emerson Clow
James A. Crooks
William J. R. Paton

WINDSOR

315 Ouellette Avenue
N9A 4J1
(519) 255-1144

MANAGER

Wayne M. Pritchard

ADVISORY BOARD:

Charles J. Clark, Q.C.
A. Gerry Cole
Robert F. Kiborn, Q.C.

Western Region

700 The Dome Tower
Toronto Dominion Square
Calgary
T2P 2Z1
(403) 237-1700

Vice-President Western Region

*Nicholas R. D. Dennys

Assistant Vice-President Real Estate Western Region

*Brian J. Patterson

Manitoba

WINNIPEG

330 St. Mary Avenue
R3C 3Z5
(204) 943-0431

Vice-President (Manitoba/Saskatchewan Region)

MANAGER WINNIPEG BRANCH

*D. Donald Ross

ADVISORY BOARD:

Samuel N. Cohen
Augustus S. Leach, Jr.
J. Derek Riley
Stewart A. Searle, Jr.
George H. Sellers

Saskatchewan

REGINA

1862 Hamilton Street
S4P 2B8
(306) 359-1555

MANAGER

Laurier A. Carrière

ADVISORY BOARD:

Hon. R. James Balfour,
Q.C., Senator
Dr. E. William Barootes
Jack J. Sharp
Gordon W. Staseson

SASKATOON

Midtown Plaza
S7K 1J9
(306) 652-8755

MANAGER

Edward V. Zinkiewich

ADVISORY BOARD:

Jack M. Byers
Warren C. Champ
Robert H. McKercher, Q.C.
G. Blair Nelson

Alberta**CALGARY**

700 The Dome Tower
Toronto Dominion Square
T2P 2Z1

(403) 237-1700

Vice-President and Manager

Neil W. Murphy

ADVISORY BOARD:

Robert G. Black, Q.C.
Donald A. J. Cross
Frederick A. McKinnon
David E. Mitchell
Alastair H. Ross
Barbara J. Sparrow
Marshall M. Williams

EDMONTON

400 Royal Trust Tower
Edmonton Centre
T5J 2Z2

(403) 426-7710

MANAGER

David S. Mellor

ADVISORY BOARD:

Louis A. Desrochers, Q.C.
Harry Hole
Egerton W. King
John R. McDougall
William S. McGregor
G. Richard A. Rice

LETHBRIDGE

740 - 4 Avenue South
T1J 0N9

(403) 328-5516

MANAGER

R. Perry Lund

ADVISORY BOARD:

Thad O. Ives, Q.C.
Dale A. Martin
Hugh H. Michael
Walter R. Ross, C.M.
Ralph A. Thrall, Jr.

British Columbia**KELOWNA**

248 Bernard Avenue
V1Y 6N3
(604) 762-5200

MANAGER

John N. Slauenwhite

ADVISORY BOARD:

Dr. Harold R. Henderson
John D. Hindle
J. Bruce Smith
Richard J. Stewart

VANCOUVER

Royal Trust Tower
Bentall Centre
555 Burrard Street
V7X 1K2

(604) 668-5000

Vice-President and Manager

*Henri C. Renaud

ADVISORY BOARD:

Robert G. Bentall
A. John Ellis, O.C.
Ian F. Greenwood
Mark H. Gunther
Hon. John L. Nichol, O.C.
William G. Wilson

VICTORIA

1205 Government Street
V8W 1Y5
(604) 388-4311

MANAGER

Alan G. Aldous

ADVISORY BOARD:

David Angus
S. Joseph Cunliffe
Harold Husband
Hector C. Stone

European Region**The Royal Trust Company of Canada**

Royal Trust House
48/50 Cannon Street
London EC4N 6LD
Telephone (01) 236-6044

Managing Director

Anthony A. Best

BOARD OF DIRECTORS:

Sir Francis Sandilands,
C.B.E., Chairman
Anthony A. Best,
Roland B. Breton
Michael A. Cornelissen
David L. Donne
J. Trevor Eyton, Q.C.
Sir Marcus Kimball
W. Geoffrey Kneale
Colin S. R. Stroyan,
T.D., W.S.
Robert S. Traquair

Royal Trust Bank (Jersey) Limited

P.O. Box 194
Royal Trust House
Colomberie
St. Helier, Jersey,
Channel Islands
Telephone (St. Helier) 27441

Managing Director

Ivor E. R. Mills

BOARD OF DIRECTORS:

Senator Reginald R. Jeune,
O.B.E., Chairman
Roland B. Breton
Douglas J. E. Clothier
Michael A. Cornelissen
Henri L. Dubras
J. Trevor Eyton, Q.C.
Geoffrey Hamon
W. Geoffrey Kneale
Sir Robert Le Masurier,
D.S.C.
Ivor E. R. Mills,
Francis Perrée
Robert S. Traquair

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

P.O. Box 194
Royal Trust House
Colomberie
St. Helier, Jersey
Channel Islands
Telephone (St. Helier) 27441

Managing Director

Ivor E. R. Mills

BOARD OF DIRECTORS

Senator Reginald R. Jeune,
O.B.E., Chairman
Roland B. Breton
Douglas J. E. Clothier
Michael A. Cornelissen
Henri L. Dubras
J. Trevor Eyton, Q.C.
Geoffrey Hamon
Sir Robert Le Masurier,
D.S.C.
Ivor E. R. Mills,
Francis Perrée

Royal Trust Bank (Isle of Man)

Royal Trust House
60/62 Athol Street
Douglas, Isle of Man
Telephone (Douglas) 29521

Managing Director

Michael S. Broughton

BOARD OF DIRECTORS

Edward R. M. Gawne, J.P.,
Chairman
Eric S. Behn
Roland B. Breton
Michael S. Broughton,
Michael A. Cornelissen
Hon. Roy K. Eason
J. Trevor Eyton, Q.C.
Gerrard Smith
Robert S. Traquair

*Officer of Royal Trust Corporation of Canada

PRINCIPAL SUBSIDIARIES

(Wholly-controlled by Royal Trustco Limited, 31 December, 1983)

Royal Trust Corporation of Canada

Executive Office:
Toronto Dominion Bank Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario M5W 1P9
(416) 867-2000

Board of Directors

Chairman of the Board

*J. Trevor Eyton, Q.C.

President and Chief Executive Officer

*Michael A. Cornelissen

*Fraser M. Fell, Q.C.

*Conrad F. Harrington, C.D.

*Melvin M. Hawkrigg

*Allen T. Lambert, O.C.

*Gilbert I. Newman

*Earl H. Orser

*David G. Waldon

*Allan Waters

The Royal Trust Company

Executive Office:
630 Dorchester Boulevard
West
Montréal, Québec H3B 1S6
(514) 876-2525

Board of Directors

Chairman of the Board

*J. Trevor Eyton, Q.C.

President and Chief Executive Officer

*Michael A. Cornelissen

Jean A. Béliveau, O.C.

Thomas R. Bell

*G. Drummond Birks

Roland B. Breton

*Donald N. Byers, Q.C.

*Keith Campbell

Charles C. de Léry

*Fraser M. Fell, Q.C.

André Forest

Jean Fournier

*Conrad F. Harrington, C.D.

*Melvin M. Hawkrigg

Philip E. Johnston

*Allen T. Lambert, O.C.

C. Terrill Manning, Q.C.

*Hon. Maurice Riel, Q.C.

Pierre Taschereau, Q.C.
Harry E. Trenholme

The Royal Trust Company Mortgage Corporation

Executive Office:
Royal Trust Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario M5W 1P9
(416) 867-2000

Board of Directors

President

*Michael A. Cornelissen

*Thomas R. Bell

Roland B. Breton

*Donald N. Byers, Q.C.

*J. Trevor Eyton, Q.C.

Jean Fournier

*Conrad F. Harrington, C.D.

*Melvin M. Hawkrigg

*Hon. Maurice Riel, Q.C.

Royal Trust Bank Corp.

Executive Office:
Suite 1000
Royal Trust Tower
424 Central Avenue
St. Petersburg, Florida
33701
(813) 823-9469

President and Chief Executive Officer

Jerry F. Gilliam

Associated Companies

(% interest owned by Royal Trustco Limited)

Canada Systems Group
Limited (24.9)
2599 Speakman Drive
Mississauga, Ontario
L5K 1B1

International Trust Company
of Bermuda Limited (6.875)
Barclays International
Building
Church Street, P.O. Box 1255
Hamilton 5, Bermuda

I.T.G. (Holdings) Limited (22.7)
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

84th Annual Report of Royal
Trust for the year ended
December 31, 1983
(Consolidated Operations
of Royal Trustco Limited)

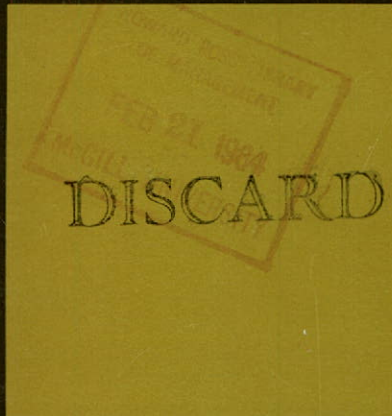
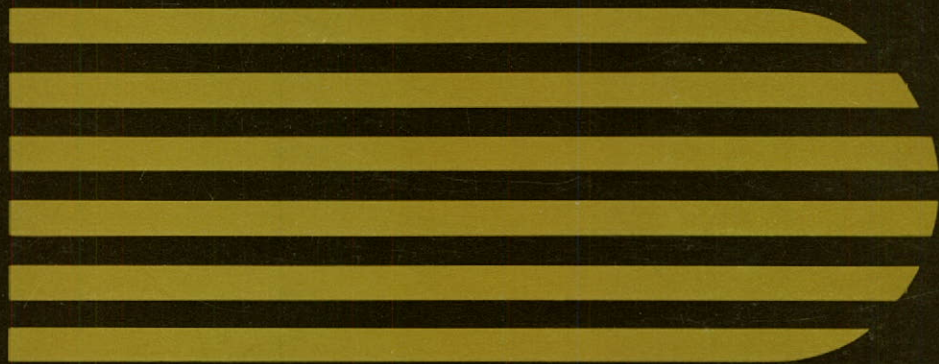
Annual Meeting
Thursday, March 8, 1984
10:30 a.m.
Royal York Hotel
Toronto

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.

*Member of Board of Directors
of Royal Trustco Limited



Trust Royal rapport annuel 1983



PROFIL

Trustco Royal Limitée est la société mère d'un groupe d'entreprises du secteur des services financiers au Canada et en Europe. Elle est aussi associée à des entreprises situées dans les Bahamas, les Îles Caïmans et les Bermudes.

Ses principales filiales au Canada sont Royal Trust Corporation of Canada et la Compagnie Trust Royal qui dispensent des services financiers, fiduciaires et immobiliers partout au Canada, de Saint-Jean, Terre-Neuve à Victoria en Colombie-Britannique.

La société offre une gamme complète de services financiers, soit comptes-chèques et comptes d'épargne, prêts à la consommation et aux entreprises et prêts hypothécaires, gestion de portefeuille pour le compte de particuliers et d'entreprises de même que des instruments de placement, y compris les fonds communs; elle offre également des services de courtage immobilier et dispose d'un réseau de 26 succursales à services complets, 81 succursales à services financiers et 133 succursales immobilières.

Les services de placements immobiliers du Trust Royal s'occupent de l'acquisition et de la gestion d'immeubles commerciaux au Canada pour le compte d'entreprises canadiennes et étrangères. La Société d'Énergie Trust Royal, filiale en propriété exclusive de Trustco Royal dont le siège social est situé à Calgary, étudie les possibilités de placements dans le secteur énergétique, surtout en ce qui a trait aux caisses de retraite canadiennes.

La zone européenne de Trustco Royal, dont le siège est à Londres, offre des services bancaires, financiers et fiduciaires dans cette ville, dans les Îles Anglo-Normandes et dans l'Île de Man ainsi que des services fiduciaires au Liechtenstein.

Trustco Royal et ses filiales comptent un effectif de plus de 8 300 personnes et 97 % de leurs quelque 10 200 détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées sont des résidents du Canada.

Trustco Royal Limitée est affiliée à la London Life – Compagnie d'Assurance-Vie et à la Corporation financière Trilon.

PANORAMA DE L'EXERCICE

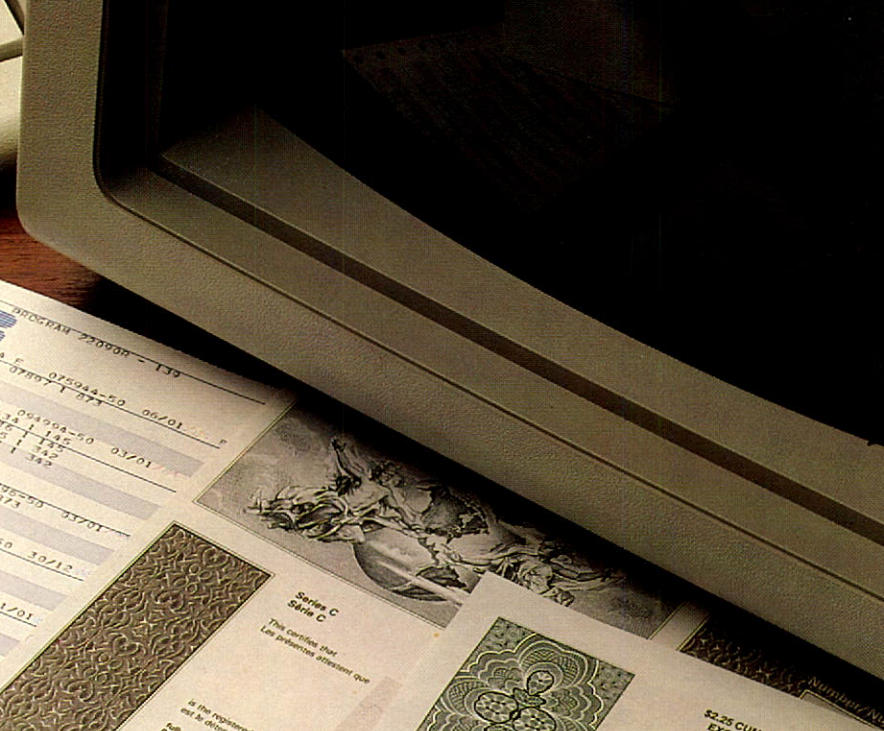
	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>% Évolution</u>
Total des revenus	1 433	1 466	-2
Bénéfice net	65	44	48
Bénéfice net par action – non dilué	2,95	1,97	50
– dilué	2,74	1,88	46
Actif	10 615	9 793	8
Valeur marchande estimative des successions et fiducies gérées sous mandat et des comptes d'agences	32 766	26 158	25
Total des biens gérés sous mandat	43 381	35 951	21
Rendement des actions ordinaires – dilué	17,4 %	13,0 %	34
Rendement de l'actif	0,64 %	0,46 %	39
Nombre de succursales	279	287	-3
Effectif	8 368	8 697	-4

(en millions de dollars, à l'exception du bénéfice par action)

Sommaire

2	Message du président du Conseil	12	Services aux sociétés	38	Renseignements utiles
4	Message du président	14	Comptes personnels	39	Administrateurs, membres de la Direction et Conseils consultatifs
6	Le Trust Royal, répartition géographique	16	Caisses de retraite		
	Rapport d'exploitation	18	Services immobiliers		
8	Engagement	20	Europe	40	Le Groupe Trust Royal : Administrateurs, membres de la Direction et adresses
10	Services financiers	22	Responsabilités de la Direction		
		23	Résultats financiers		





PROGRAM 220908 - 139	554 F	075044-50	06/01
	420 075044	139	
	420 075045	140	
	420 075046	141	
	420 075047	142	
554 F	075048-50	03/01	
	420 075048	143	
	420 075049	144	
	420 075050	145	
554 E	075051-50	11/01	
	420 075051	146	
	420 075052	147	
	420 075053	148	
	420 075054	149	
	420 075055	150	



Monsieur Michel Normandeau,
 Premier Charge de Comptes,
 630 ouest boulevard Dorchester,
 Montréal, Québec.

le 2 novembre 1983.

Cher Monsieur Normandeau,
 Comme vous le savez, la succession
 mané, que vous administrez déjà depuis pl
 comment entre autres éléments d'actif
 campagne.

Il y a très rarement des
 et je ne prévois pas moi-même
 l'avenir. J'allais vous en
 mes enfants m'ont
 aimeraient mieux.

Cette maison
 longtemps et
 ailleurs,
 fait.

Cadre postale 1810, succursale "B"
 Montréal, Qué. H3B 3L3 Canada



10 novembre 1983

Madame G. L. Deschamps
 9123 Chemin de la Côte-des-Neiges
 Montréal

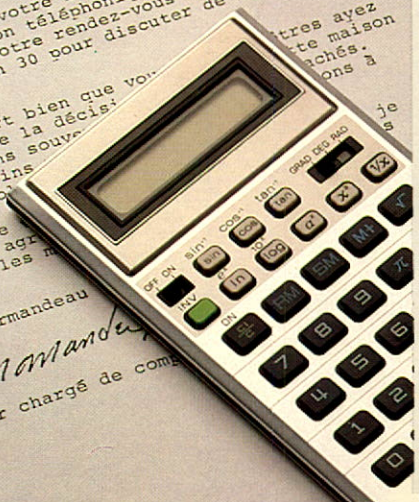
Chère Madame Deschamps,

Pour faire suite à votre lettre du 2 novembre et
 à notre conversation téléphonique d'hier après-midi,
 je vous confirme notre rendez-vous de vendredi
 18 novembre à 14 h 30 pour discuter de votre maison
 de campagne.

Je comprends fort bien que vous
 du mal à prendre la décision
 à cause des bons souvenirs
 Je suis néanmoins sûr
 trouver une solution.

Au plaisir de
 vous prie d'agréer
 sentiments les meilleurs.

Michel Normandeau
 Premier chargé de comptes



Notre nouveau symbole social :
 gage de qualité, de compétence
 et de courtoisie.

Il illustre le nouveau caractère
 dynamique de notre entreprise
 et reste l'emblème de la
 réputation et de l'intégrité qui
 font du Trust Royal l'une des
 plus grandes sociétés
 financières, fiduciaires et
 immobilières du Canada.



\$2.25 CUMULATIVE REDEEMABLE
 EXCHANGEABLE & PREFERRED
 SHARES SERIES F

Hudson's Bay Company
 INCORPORATED 27 MAY 1850

INCORPORATED UNDER THE CANADA
 CORPORATIONS ACT

THIS CERTIFICATE IS
 VOID WITHOUT THE
 ORIGINAL SIGNATURE

IF THE REGISTERED HOLDER
 EST LE DÉTIENNEUR NÉCESSAIRE

\$2.25 CUMULATIVE REDEEMABLE
 SHARES SERIES F WITHOUT

HUDSON'S BAY CO
 INCORPORATED UNDER THE CANADA
 CORPORATIONS ACT

A member of the shares represented by
 this certificate is not entitled to
 vote in the election of directors
 unless the certificate is first presented
 to the duly authorized officers of the Corporation
 at its office in Toronto.

Robert L. ...

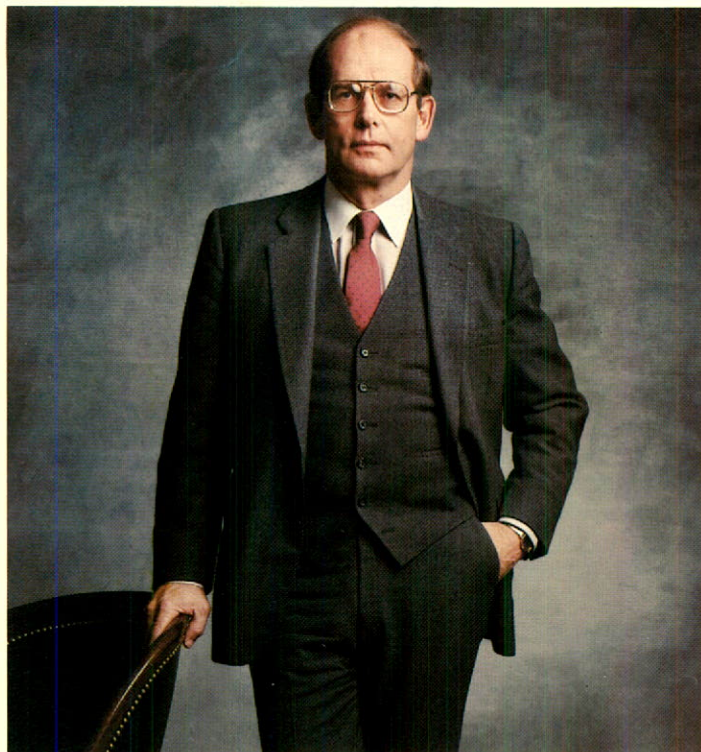
THE PRINCIPAL OFFICE OF THE CORPORATION IS
 100 KING STREET WEST, TORONTO, ONTARIO M5X 1C5

SECRETARY
 LE SECRÉTAIRE
 TRANSFER AGENT AND REGISTRAR
 AGENT DE TRANSFERT ET RÉGISTRAR

COUNTERSIGNED FOR
 THE ROYAL TRUST COMPANY / CC
 TRANSFÉRÉNT ET RÉGISTRAR

AUTHORIZED OFFICER / OFFICIER AUTE.





J. Trevor Eyton, C.R.
Président du Conseil d'administration

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL

Au service des Canadiens depuis plus de quatre-vingts ans, le Trust Royal a toujours fait preuve de diligence, de prudence et d'un savoir-faire exceptionnel. Nous sommes fiers de la confiance qu'ont placée en nous des générations de Canadiens tout comme notre nouvel actionnaire principal, la Corporation financière Trilon aussi, nous sommes bien décidés à préserver et à promouvoir les valeurs qui ont fait la renommée du Trust Royal.

Nous reconnaissons que notre réussite a été et continuera d'être liée au maintien et au respect des valeurs qui nous ont portés au premier rang de notre secteur. Nous ne prenons pas notre rôle de chef de file à la légère et avons la ferme intention de consolider notre position par des efforts d'attention, de l'imagination et une planification intelligente.

Il est stipulé, entre autres, dans l'énoncé de notre vocation, que...

«Le Trust Royal entend conserver sa prééminence dans le secteur des services financiers en offrant aux particuliers et aux entreprises du Canada et d'autres pays tout un éventail de services financiers, immobiliers, fiduciaires, de placement et de garde. Il vise par ailleurs à dispenser ces services avec une compétence supérieure à celle de ses concurrents, grâce à la spécialisation de son personnel, la qualité remarquable de ses produits et une intégrité absolue dans l'exercice de ses activités et la gestion des affaires de sa clientèle...»

Nous nous sommes appliqués, en 1983, à élaborer un plan d'activités qui énonce, de façon claire, nos objectifs et programmes d'action. Nous avons en outre doté le Conseil d'admini-

nistration de deux nouveaux et importants comités.

Un premier comité est chargé de préparer et de contrôler l'application d'un nouveau code de déontologie, d'examiner les pratiques commerciales de la société et de régler tout conflit d'intérêts touchant les employés, les administrateurs et les actionnaires principaux. Ce Comité est entièrement composé d'administrateurs qui n'ont aucun lien avec les actionnaires principaux.

Un deuxième comité, le Comité d'étude des placements, se compose de sept membres, dont une majorité d'administrateurs n'ayant aucun lien avec les actionnaires. Son rôle consiste à étudier les politiques et les décisions de placement relativement aux capitaux des clients et de la société. Toute décision de placement intéressant un actionnaire principal, une société affiliée ou une société à laquelle est lié un administrateur, un dirigeant ou un employé, doit être soumise au Comité responsable du code de déontologie.

Ces mesures, qui visent à mieux protéger les intérêts de nos clients et des actionnaires minoritaires, ont rassuré certains administrateurs indépendants qui s'étaient montrés inquiets quant au contrôle éventuel du Trust Royal par un actionnaire majoritaire.

Dans tous les secteurs, et plus particulièrement dans celui des services financiers, les conflits d'intérêts sont inévitables. Les organismes de réglementation se soucient, à juste titre, de la menace de tels conflits. Parfaitement conscients de cette préoccupation, nous pensons avoir mis au point une méthode valable, efficace et pratique de faire face à la situation. Nous espérons même que notre initiative fournisse un modèle de ce qu'est une attitude prudente et responsable face à un problème qui a toujours affligé le secteur des services financiers tout comme le milieu des affaires en général.

Dans le cadre de notre plan d'activités, nous avons accordé une attention particulière au rôle des actionnaires principaux et avons précisé les fonctions et responsabilités de nos administrateurs. Ces mêmes actionnaires ont par ailleurs souscrit au principe de la représentation proportionnelle au sein du Conseil, l'objectif étant que tous les actionnaires soient convenablement représentés et, notamment, que les actionnaires minoritaires le soient par des administrateurs indépendants.

Aujourd'hui, en raison de la complexité du domaine des affaires, un Conseil d'administration doit se composer de personnes expérimentées, dévouées et prêtes à appuyer la Direction. Bien remplir son rôle d'administrateur exige beaucoup de temps et d'énergie. Au Trust Royal, nous avons l'heureuse fortune de pouvoir compter sur des hommes d'affaires exceptionnels, disposés à partager leurs connaissances et leur expérience.

Le Trust Royal reste une société ouverte indépendante, autonome sur le plan de la gestion, où les actionnaires principaux n'interviennent que par l'intermédiaire du Conseil d'administration et du chef de la Direction.

Aux termes d'une recherche entreprise par un comité du Conseil d'administration, M. Michael A. Cornelissen a été nommé président et chef de la Direction en août 1983. Il succède ainsi à M. Kenneth A. White. M. Cornelissen a été invité à se joindre au Conseil d'administration de la Corporation financière Trilon, et est devenu vice-président de ce Conseil. Cette nomination va dans le sens des intérêts du Trust Royal et contribue à l'établissement de liens fructueux entre les deux sociétés.

Nous aimerions rendre hommage à M. White pour la contribution qu'il a apportée au Trust Royal au cours des trente dernières années, et notamment au cours de son mandat de président du Conseil et chef de la Direction. M. White est une personnalité connue et respectée dans le monde des affaires au Canada. Au nom de tous les actionnaires et du personnel, je tiens à lui souhaiter une retraite heureuse et active. Nous lui sommes reconnaissants d'avoir largement contribué à l'excellente réputation dont jouit actuellement le Trust Royal.

Nous estimons disposer de tous les atouts nécessaires pour servir nos clients, lancer de nouveaux services attrayants, prendre de l'expansion tout en accroissant nos bénéfices, et assurer à notre personnel des emplois intéressants et stimulants. Élé- ment dynamique du secteur des services financiers, le Trust Royal maintiendra sa position de chef de file et d'innovateur tout en continuant de servir les Canadiens d'un bout à l'autre du pays. Nous pensons répondre ainsi aux besoins de nos clients, de nos actionnaires et de nos employés, dans le respect des traditions dont nous avons tout lieu d'être fiers.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, cursive letters that appear to be 'M. White'.

Président du Conseil d'administration



Michael A. Cornelissen
Président et chef de la Direction

MESSAGE DU PRÉSIDENT

En 1983, le bénéfice net après impôts s'établit à 51,7 millions de dollars, soit une hausse de plus de 50 % par rapport au bénéfice de 1982, qui était de 34,2 millions de dollars. Le bénéfice par action ordinaire, dilué, passe de 1,88 \$ à 2,74 \$. Les dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires se montent à 1,21 \$ par action en 1983, contre 1,12 \$ en 1982, ce qui correspond à une augmentation de 8 %. Quant au taux de rendement sur l'avoire des porteurs d'actions ordinaires, il est passé, sur une base diluée, de 13 % en 1982 à 17,4 % en 1983.

L'amélioration des résultats s'est manifestée dans deux secteurs : nos services financiers, dont les bénéfices sont en progression, et nos services immobiliers, qui sont à nouveau rentables.

Ce redressement est directement lié à la relance économique et à la baisse des taux d'intérêt, qui se sont maintenant stabilisés. Nous ne prévoyons que de légères fluctuations des taux en 1984, tant au point de vue de l'amplitude que de la fréquence. Par ailleurs, nous nous attendons à une croissance continue des bénéfices en 1984, bien qu'il n'existe pas cette année sur ce plan le même potentiel qu'en 1983.

L'amélioration des résultats de nos services financiers est essentiellement attribuable à la chute des taux d'intérêt au deuxième semestre de 1982, qui a eu pour effet d'éliminer l'écart négatif sur l'excédent d'avoirs à terme et taux fixes financés par des engagements à taux flottant. La baisse subséquente des taux d'intérêt en 1983 a élargi l'écart, qui est devenu fixe alors que les taux se stabilisaient à des niveaux inférieurs.

Les services fiduciaires ont bénéficié de l'amélioration de la conjoncture économique, nos honoraires progressant de 12 % par rapport à l'année précédente. Bien que les frais d'exploitation normaux n'aient pas connu d'augmentation sensible, le revenu net a enregistré une diminution attribuable à des investissements importants dans des systèmes informatiques. Cette initiative s'avérera judicieuse à long terme pour la société et sa clientèle, en ce sens qu'elle nous permettra d'améliorer la qualité de nos produits et d'offrir des services plus efficaces.

La rationalisation de nos activités de courtage immobilier résidentiel a porté ses fruits en 1983, notre nouvelle structure nous rendant désormais moins vulnérables aux variations cycliques du marché. Les commissions immobilières ont augmenté de plus de 20 %, sous l'effet de la reprise des marchés immobiliers qui avaient été durement atteints par la récession de l'année précédente.

En Floride, l'évolution de la concurrence et de la réglementation compromet sérieusement les possibilités de croissance des petites banques. Nous avons donc passé un accord, le 27 juin 1983, avec Florida National Banks, qui s'est porté acquéreur de nos banques de Floride pour un montant de 108 millions de dollars US au comptant. La vente devrait être conclue au début de 1984.

Nous avons l'intention d'investir le produit de cette vente dans notre portefeuille canadien de placements à des taux supérieurs aux taux de rendement actuels de nos activités de Floride. Ces capitaux permettront de financer notre croissance interne ou externe dès que des possibilités se présenteront. Nous avons par ailleurs fermé notre établissement de Dublin, en Irlande, et absorbé les coûts y afférents en 1983.

Au cours de 1983, la Société a acquis les intérêts minoritaires dans l'édifice CIL, à Montréal et devient ainsi propriétaire à part entière de cet immeuble de valeur où se situe le siège de nos activités au Québec. La renégociation subséquente d'un important bail a considérablement accru la valeur de ce placement.

En novembre 1983, nous avons émis pour 50 millions de dollars de débentures à cinq ans, portant intérêt à 12⁵/₈ %, sur le marché international des capitaux. Le produit de cette émission a été investi essentiellement en prêts préférentiels à des entreprises et en prêts hypothécaires, pour une échéance comparable, avec des écarts intéressants. Nous apprécions la faculté que nous avons d'utiliser ce marché comme source de financement, au besoin.

Nous comprenons les problèmes qu'ont suscités les fluctuations et la hausse record des taux d'intérêt ainsi que le dilemme qui se pose aux propriétaires obligés de renouveler leur prêt hypothécaire à un moment où les taux sont élevés. Pour atténuer les effets de cette situation, nous avons décidé d'offrir des prêts hypothécaires à taux variable et des prêts à taux fixe, à très court terme. Un grand nombre d'emprunteurs se sont prévalus de ces deux formules, préférables à des prêts hypothécaires à taux élevé et à long terme.

Cependant, les emprunteurs qui ont dû financer leur maison à un taux très élevé ont exercé des pressions considérables sur les créanciers hypothécaires pour les amener à accepter la renégociation de leur prêt. Nous croyons qu'une réglementation en ce sens découragerait les prêteurs d'accorder des taux fixes pour des périodes de plus d'un an et, par conséquent, les ferait hésiter à accepter des dépôts à terme garantis pour une durée supé-

rieure. Une telle mesure porterait préjudice à la fois aux emprunteurs et aux prêteurs.

En 1983, la Direction a préparé un plan d'activités clair et détaillé, qui a été approuvé par le Conseil d'administration en octobre. Ce plan définit les politiques et objectifs pour chacun de nos secteurs, et rationalise les communications pour permettre à la Haute direction d'être plus proche de nos produits et services ainsi que des besoins de la clientèle. Le plan fixe en outre des normes de rendement plus élevées pour notre personnel et nos conseillers.

Le Conseil d'administration a approuvé un régime d'achat d'actions et un régime d'actionnariat privilégié, qui devront être ratifiés par les actionnaires lors de l'assemblée annuelle. Le but est de s'assurer que nos cadres supérieurs s'intéressent aux objectifs stratégiques à long terme de la société et s'y consacrent, servant ainsi les intérêts des actionnaires.

Le Trust Royal a connu de grands changements en 1983. Une vaste restructuration, une mise en marché intensive, des investissements considérables dans des systèmes informatiques et l'adoption de mesures de contrôle plus étroites permettant à la Direction de surveiller tous les aspects de nos activités ont entraîné une redéfinition des responsabilités et l'adoption de nouvelles initiatives. Les employés ont très bien accepté ces responsabilités et accueilli favorablement nos nouvelles politiques et orientations. L'enthousiasme et la compréhension qu'ils ont manifestés à l'égard de ces changements sont de bon augure.

L'orientation prise par le Trust Royal se manifeste également par l'adoption d'un nouveau symbole social, qui figure sur la couverture du présent rapport. Il sera utilisé dans tous les établissements de la société, dans le monde entier. Il illustre le nouveau caractère dynamique de notre entreprise et reste l'emblème de la réputation et de l'intégrité qui font du Trust Royal l'une des plus grandes sociétés financières, fiduciaires et immobilières du Canada. Ce symbole indique également que le Trust Royal est et restera une entreprise moderne, dans un contexte de plus en plus concurrentiel et exigeant. Il vise enfin à communiquer à la clientèle, au personnel, aux actionnaires et aux sociétés affiliées notre nouveau style de gestion et les engagements que nous avons pris sur le plan de la qualité, la supériorité et l'expansion, d'offrir des services financiers, fiduciaires et immobiliers d'avant-garde.

Nos discussions avec les organismes de réglementation, en 1983, ont été dans l'ensemble encourageantes. La version préliminaire de la loi fédérale sur les sociétés de fiducie et de prêts contenait un certain nombre de points contestables, sur lesquels nous avons exprimé vigoureusement notre opinion. D'importants progrès ont depuis été faits dans l'élaboration de ce projet de loi pour assurer la viabilité financière de notre secteur et protéger les intérêts du public. Par la suite, le gouvernement fédéral a décidé de différer l'adoption de cette loi, attendant les résultats d'une étude complète du domaine des services financiers, menée en collaboration avec le secteur privé.

Au niveau provincial, l'Ontario a récemment publié un Livre blanc qui contient des recommandations relatives à la révision de la législation sur les sociétés de fiducie et de prêts. Dans l'ensemble, nous appuyons ces recommandations. Toutefois, certaines questions pourraient poser des problèmes sérieux à notre secteur. Des discussions sont en cours avec les organismes de régie pour trouver un terrain d'entente. Nous croyons

que l'adoption de cette loi permettra à notre secteur d'accroître sa rentabilité dans le cadre des services qu'il dispense au public, tout en protégeant au maximum les intérêts de la clientèle.

L'association du Trust Royal et de la London Life – Compagnie d'Assurance-Vie, par l'intermédiaire de la Corporation financière Trilon, offre d'excellentes possibilités de collaboration. Un groupe d'étude présidé par des dirigeants de la London Life et du Trust Royal examine actuellement ces possibilités et a déjà retenu un certain nombre de projets qui seront approfondis en 1984. Ces initiatives, qui présentent des avantages considérables à long terme, nous permettront de nous adapter rapidement et avec souplesse aux changements imposés par l'évolution de la réglementation et des marchés.

Dans son message, le président du Conseil rend hommage à M. Kenneth White, qui quitte la société pour prendre sa retraite. En cours d'année, M. John Scholes, président et chef de la Direction, a donné sa démission pour des raisons de santé. M. Ewart Wickens, vice-président directeur, Services bancaires à l'étranger, a pris une retraite anticipée, tandis que M. John Matthews, vice-président directeur, Exploitation nationale, démissionnait de son poste. Ces anciens collègues comptent chacun de longues années de service auprès de notre société et nous leur souhaitons à tous du succès dans la réalisation de leurs projets d'avenir.

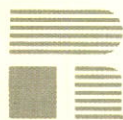
C'est avec grand regret que nous avons appris le décès de M. Geoff Hobbes, vice-président adjoint, Placements, Comptes personnels. Pendant plus de trente ans, M. Hobbes a dispensé des conseils de placement judicieux à la clientèle du Trust Royal et formé un grand nombre de nos gestionnaires de portefeuille. C'était une personne consciencieuse et extrêmement compétente sur qui les employés pouvaient toujours compter.

Notre personnel constitue, par son expérience inestimable des activités les plus spécialisées, le fondement même de notre société. Au nom du Conseil, je tiens à remercier sincèrement tous les hommes et femmes qui composent le groupe Trust Royal de leur fidélité, de leur dévouement et de leurs efforts soutenus. Je remercie également les membres des Conseils consultatifs et les administrateurs de nos sociétés affiliées pour la sagesse de leurs conseils et leur appui pendant l'année.

Le Trust Royal est prêt à faire face aux exigences du marché extrêmement concurrentiel des services financiers et entend bien conserver sa position prééminente au Canada.



Président et chef de la Direction



LE TRUST ROYAL, RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Bureaux	
Canada	240
Floride	35
Europe	4
Total	279

Canada Succursales et bureaux	Services complets	Services financiers	Services immobiliers
Terre-Neuve	1	1	1
Nouveau-Brunswick	1	2	2
Nouvelle-Écosse	1	1	4
Île du Prince-Édouard	1	—	—
Québec	4	20	31
Ontario	9	43	56
Manitoba	1	1	3
Saskatchewan	2	—	2
Alberta	3	8	18
Colombie-Britannique	3	5	16
Total	26	81	133

Floride

BANQUES ET SUCCURSALES :

Dade County	7
Broward County	4
Palm Beach	6
Orange County	4
Tampa	3
Pinellas County	10
Duval County	1

SOCIÉTÉS ASSOCIÉES :

Îles Bahamas, Bermudes,
Îles Vierges (G.-B.),
Caimans, Chypre,
Hollande, Antilles
néerlandaises, Suisse,
Gibraltar et des
représentants à Hong Kong
et Monaco

Europe

ACTIVITÉS BANCAIRES ET FIDUCIAIRES :

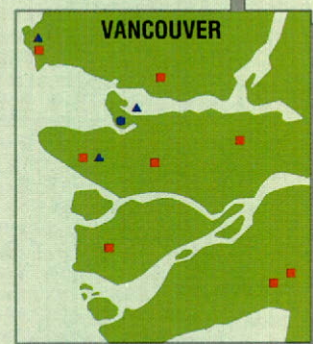
Angleterre	2
Jersey, Îles Anglo- Normandes	1
Île de Man	1

AUTRES FILIALES :

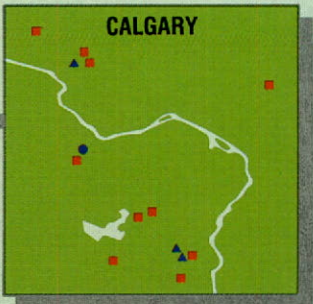
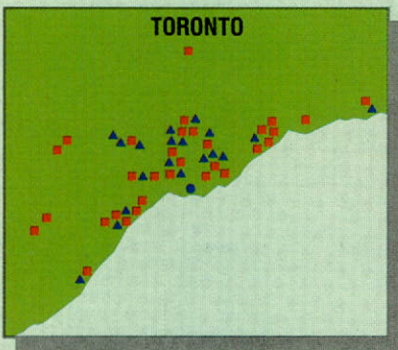
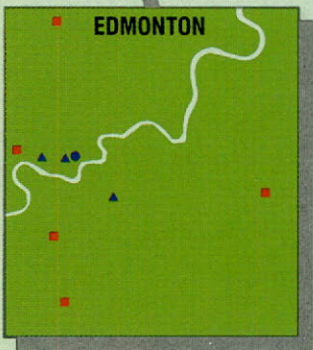
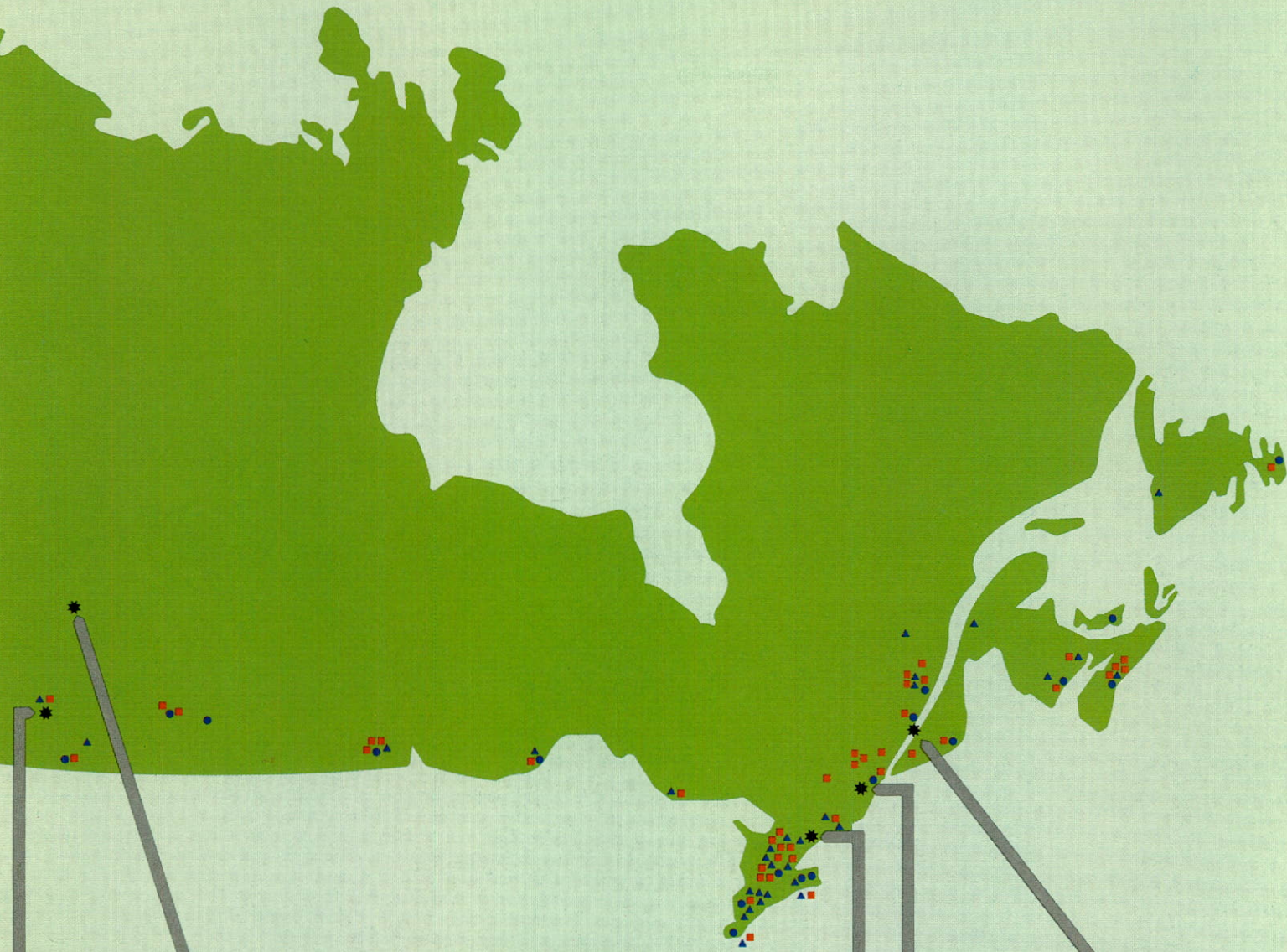
Îles Bahamas
Liechtenstein

Effectif et bureaux

Année	Salariés	Agents immobiliers travaillant à la commission	Effectif total	Bureaux
1979	5 521	3 613	9 134	285
1980	5 532	3 848	9 380	297
1981	5 565	4 129	9 694	308
1982	5 106	3 591	8 697	287
1983	5 062	3 306	8 368	279



- SERVICES COMPLETS
- ▲ SERVICES FINANCIERS
- SERVICES IMMOBILIERS



ENGAGEMENT

La Haute direction du Trust Royal appuie fermement les principes suivants qu'elle s'engage à respecter. Nous tenons à ce que nos clients, actionnaires et employés sachent que nous sommes déterminés à préserver les traditions qui ont fait du Trust Royal la plus grande société de fiducie du Canada. Il nous paraît tout aussi important de lui imprimer un nouveau style de gestion pour garantir à notre clientèle des services personnels et cordiaux dignes de notre réputation.

Envers nos clients . . .

Nous nous engageons à maintenir notre tradition d'intégrité absolue dans la gestion des affaires de notre clientèle.

Nous nous engageons à offrir d'excellents services.

Nous nous efforcerons de faire preuve d'une compétence nettement supérieure à celle de nos concurrents.

Nous nous engageons à conserver notre position de chef de file, en offrant des services innovateurs et rentables, de nature à satisfaire la demande.

Envers nos actionnaires . . .

Nous reconnaissons aux actionnaires le droit de viser un rendement satisfaisant sur leur placement, tant au point de vue des dividendes que de la plus-value.

Nous préconisons l'adoption d'une politique stable en matière de dividendes qui tienne compte de la progression des bénéfices.

Nous croyons en l'établissement de relations ouvertes avec les actionnaires.

Nous adhérons au principe de la libre concurrence en vertu duquel un rendement supérieur est rémunéré à sa juste valeur.

Nous avons la ferme intention d'être chef de file dans chacun de nos secteurs d'activité.

Envers nos employés . . .

Nous nous attendons à ce que tous nos employés agissent dans l'intérêt de notre clientèle et de la société et s'acquittent de leurs fonctions avec soin, diligence, compétence, prudence et amabilité.

Nous nous efforcerons d'assurer à nos employés la formation qui leur permettra d'exercer leurs activités avec un maximum d'efficacité.

Nous entendons définir clairement les fonctions et responsabilités de chaque poste de façon à faciliter l'évaluation du rendement. Nous ne négligerons pas de reconnaître toute prestation exceptionnelle.

Nous nous engageons à créer un milieu de travail satisfaisant, à offrir des possibilités d'avancement, et des compensations proportionnelles au travail, au dévouement et à la loyauté de chacun.

Envers la collectivité . . .

Nous encouragerons le développement de relations constructives avec toutes les collectivités dans lesquelles nous sommes implantés.

Nous estimons que le Trust Royal doit rester attentif au monde qui l'entoure et s'intéresser activement à toutes les questions relevant de l'intérêt général.





De gauche à droite : Roland B. Breton, premier vice-président, Exploitation régionale ; G. Roger Otley, premier vice-président, Fiducie et Placements ; Michael A. Cornelissen, président et chef de la Direction ; Edward P. Cannon, premier vice-président, Expansion ; Ian M. Young, premier vice-président, Finances, Administration et chef de l'Administration financière ; et F. Sandy Milligan, premier vice-président, Ressources humaines.



Ian A.C. McCallum
Premier vice-président
Services financiers

Services financiers aux particuliers

Comptes d'épargne —
Devises canadienne et
américaine
Comptes de chèques
Comptes de placement garanti
Certificats de placement
garanti
Fonds sous gestion
(A, B, C, E et M)

Crédit aux particuliers

Prêts hypothécaires résidentiels
Prêts remboursables par
versements
Marge de crédit
Prêts garantis remboursables
à vue
Prêts aux fins de cotisations
à des régimes d'avantages
fiscaux

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
Tarification

Services financiers aux entreprises

Comptes de chèques
d'entreprises
Agent financier du personnel à
l'étranger

Crédit aux entreprises

Prêts aux sociétés
Crédit-bail
Crédit hypothécaire
Crédit à court terme

SERVICES FINANCIERS

La rentabilité des Services financiers au Canada s'est considérablement accrue en 1983. La baisse continue des taux d'intérêt au premier semestre de 1983 a eu pour effet d'accroître l'écart positif sur les avoirs à terme et taux fixes financés par des engagements à taux flottant. Le déséquilibre entre actif et passif s'est résorbé régulièrement, et les écarts sont devenus fixes lorsque les taux se sont stabilisés à des niveaux inférieurs. Nous avons activement cherché, en 1983, à augmenter notre portefeuille de prêts hypothécaires, de prêts aux entreprises et de prêts à la consommation. Ces efforts se sont traduits par une hausse de 8 % du montant des prêts hypothécaires et de 10 % du montant des autres prêts, nette des remboursements de capital et autres paiements.

Nous avons adopté, au cours de l'exercice, des mesures visant à assurer un meilleur contrôle des risques associés à l'évolution des taux d'intérêt. Cette initiative nous a amenés à réduire considérablement nos engagements à plus d'un an, qui se situent maintenant dans des limites raisonnables.

Les dépôts ont augmenté sensiblement pendant l'année sous l'effet de plusieurs facteurs. Nous avons lancé un certain nombre de nouveaux produits, dont les certificats de placement garanti à revenu mensuel, pour des durées de un à quatre ans. Nous avons aussi veillé à ce que nos taux d'intérêt soient concurrentiels par rapport à ceux des autres grands établissements financiers. Enfin, nous avons entrepris une promotion dynamique, par voie de publicité dans les médias et par des campagnes diverses.

Des efforts, couronnés de succès, ont été déployés en 1983 pour offrir conjointement notre marge de crédit aux particuliers et la Carte en Or de l'American Express.

Les détenteurs de REER du Trust Royal bénéficient maintenant des avantages inhérents à notre nouveau REER portefeuille. Ils peuvent profiter des sept options REER, en n'ayant qu'un seul numéro de compte, en ne recevant qu'un seul relevé et un seul reçu fiscal. Ce système, très souple, leur permet de virer des fonds d'une section à une autre, très simplement.

Les titulaires de la carte Select intersuccursale du Trust Royal ont accès à leur compte de n'importe quelle succursale à services financiers au Canada. Un compte à relevés et un autre à service complet sont également offerts à ces titulaires. Dès le lancement du compte de chèques à intérêts quotidiens en janvier 1984 et l'installation de guichets automatiques dans certaines régions, le Trust Royal disposera de l'une des gammes de services personnels les plus complètes de tous les établissements financiers canadiens.

Les difficultés économiques que certaines provinces continuent d'éprouver, notamment l'Alberta, se sont traduites par des pertes sur prêts hypothécaires supérieures à la normale. Toutefois, les arriérés hypothécaires à la fin de 1983 étaient inférieurs à ceux de l'année précédente.

En 1983, nous avons accordé une attention particulière à notre programme de crédit aux entreprises, ce qui nous a amenés à conclure de nombreuses opérations de financement commercial et autres. Deux contrats de location de matériel, portant sur près de 50 millions de dollars, ont notamment été signés avec des sociétés d'État provinciales. Nous entendons continuer à mettre l'accent sur ce secteur en 1984.



NOV 17-83 NBD	25.00
NOV 17-83 NBD	19.93
NOV 17-83 NBD	491.91
NOV 17-83 CHQ	25.00
NOV 17-83 CHQ	125.00

PTS 6000

PHILIPS

Notre système d'accès direct, des plus perfectionnés, nous permet d'offrir des services rapides et efficaces dans toutes les régions.

Mlle Shirley Tshu, dans l'une de nos nombreuses succursales de Services financiers, s'adresse à Julie Cellucci, préposée au service à la clientèle en présence de son superviseur Bob Waldock, directeur de la succursale principale des Services financiers, à Toronto.




George Wiebe
Vice-président
Services aux sociétés

Services aux sociétés

Agent comptable des transferts et des registres
Fiduciaires d'obligataires et agent comptable des registres d'obligations
Agent payeur de dividendes et d'intérêts
Agent de souscription d'actions et de droits de souscription
Dépositaire
Dépositaire légal (de contrats de dépôt)
Services de réinvestissement des dividendes et de dividendes-actions
Tenue des registres de fonds communs

SERVICES AUX SOCIÉTÉS

 Les revenus d'honoraires des Services aux sociétés se sont accrus de 17 % en 1983. Cet accroissement résulte du regain d'activité du marché des capitaux et de la venue de nouveaux clients.

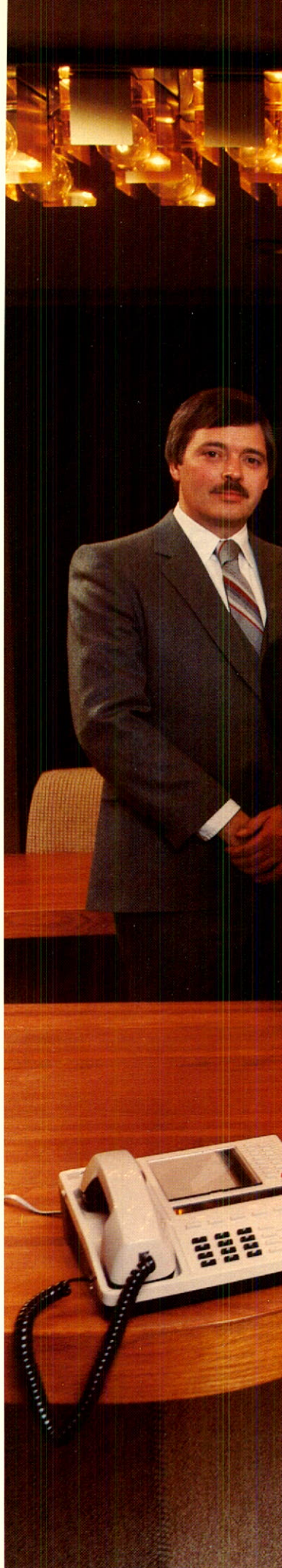
Nous avons l'intention de développer des systèmes informatiques en 1984 et 1985 pour conserver notre avance au sein de ce secteur et être en mesure de relever les défis des années 80 et au-delà.

Nous procédons actuellement à la mise en place d'un système de transfert de titres, en direct et en temps réel. Ce système donnera à nos clients la possibilité de consulter les registres des actionnaires, directement de leurs établissements par l'intermédiaire de terminaux; il leur permettra, entre autres, de disposer de possibilités d'interrogation plus complètes, de dépouiller les votes par procuration, de retracer les chèques en direct, et de produire automatiquement les rapports et les certificats. Ce système sera progressivement mis en application au cours des deux prochaines années.

Nous avons mené à bien pendant l'année, un certain nombre d'opérations importantes, notamment des émissions de droits et des fractionnements d'actions. Nous avons pu nous acquitter des responsabilités que comportent de telles opérations, au niveau des délais et de la somme de travail nécessitée, grâce à un personnel qualifié et expérimenté ainsi qu'à des ressources informatiques à la fois souples et modernes.

Nous avons produit en 1983, des bordereaux d'impôt imprimés au laser pour les détenteurs de titres. L'utilisation de cette technologie de pointe permet d'obtenir des relevés beaucoup plus lisibles, réduit considérablement les frais postaux de nos clients et rend possible la tenue, plus rationnelle, de dossiers sur microfiches. Nous étudions actuellement la possibilité d'appliquer cette technique à la production des chèques de dividendes pour nos clients.

Plusieurs entreprises importantes nous ont choisis pendant l'année comme agent comptable des transferts et des registres, ce qui contribuera largement à accroître nos honoraires dans ce secteur en 1984. La reprise de l'activité sur les marchés des capitaux, la stabilisation des taux d'intérêt ainsi que le redressement économique modeste mais soutenu, prévus pour l'année, laissent par ailleurs envisager des résultats très encourageants pour les Services aux sociétés. L'intérêt constant que nous portons à ce secteur se traduit par l'importance de nos investissements en systèmes informatiques et notre désir de fournir à la clientèle des services à la fois rapides et précis, à un coût modique, tout en améliorant la rentabilité de nos activités.





Un exceptionnel savoir-faire acquis au bout de longues années et un respect absolu des échéances, même les plus serrées, permettent au Trust Royal de satisfaire aux exigences de ses entreprises clientes.

MM. Rolph Huband, vice-président et secrétaire, de même que Peter Nobbs, vice-président et trésorier, tous deux de la Compagnie de la Baie d'Hudson, dans leur salle du Conseil en compagnie de Fraser Blakely, vice-président, région de Toronto; Warren Jansen, directeur adjoint, Services aux sociétés et Louise Sampson, agent, Services aux sociétés, tous du Trust Royal.



Charles F. Macfarlane
Vice-président
Service des comptes personnels

Services aux particuliers

Planification successorale
Exécuteur testamentaire et fiduciaire
Mandataire des exécuteurs testamentaires ou des héritiers
Conseil successoral
Gestion de portefeuille
Conseil en gestion de portefeuille
Administration des placements
Sociétés de portefeuille
Service fiscal
Fiducies non testamentaires ou donations entre vifs
Fiduciaire de REER autogérés
Fiduciaire de FERR autogérés
Fiduciaire de REER à gestion de portefeuille
Garde de titres internationaux
Administration des Régimes de placements en titres indexés
Administration des Régimes d'épargne-actions du Québec
Fonds d'actions ordinaires pour les petits comptes en fiducie

COMPTES PERSONNELS



Le Trust Royal occupe une place prépondérante au Canada dans le secteur des services aux particuliers. En 1983, l'actif que gère la société dans ce domaine, sur une vaste gamme de produits, s'est accru de 25 % et atteint 7,6 milliards de dollars.

Nous continuons à investir des sommes considérables dans de nouveaux systèmes informatiques pour rester à la tête du secteur. Nous offrons par ailleurs à nos clients un accès plus efficace et plus précis à l'information grâce à l'expansion de nos installations de traitement en direct et à l'automatisation d'autres fonctions, notamment dans le domaine des opérations sur titres. La plupart de nos succursales au Canada ont maintenant un accès direct à notre ordinateur central, par l'intermédiaire de terminaux, et disposent ainsi de renseignements rapides, exacts et à jour.

Le Trust Royal a joué un rôle de premier plan dans le milieu financier en misant sur les nouvelles techniques de traitement des titres offertes par la Caisse canadienne de dépôt de valeurs et son homologue à New York, la Depository Trust Company. Ces techniques nous ont permis de travailler beaucoup plus efficacement au niveau interne et profitent également aux firmes de courtage et aux établissements financiers avec lesquels le Trust Royal collabore.

Les Comptes personnels ont dû faire face, en 1983, à une concurrence serrée des autres sociétés de fiducie et établissements financiers, tout en répondant à la demande continue de nouveaux produits. Un accroissement record de clientèle a néanmoins été enregistré, particulièrement dans le secteur de l'administration des placements. Il est attribuable aux efforts déployés dans le domaine de la commercialisation et de la formation du personnel et au fait que nous avons su tirer parti rapidement de toutes les possibilités qui se présentaient sur le marché.

Nous avons été l'un des premiers établissements financiers à annoncer le lancement d'un régime de placements en titres indexés et l'un des premiers dans la province à offrir un régime d'épargne-actions du Québec. En vue du lancement de ce dernier régime, nous avons demandé un permis d'exercice restreint à titre de courtier en valeurs mobilières, qui nous a été accordé. Nous sommes ainsi beaucoup mieux placés pour offrir de nouveaux services au Québec. Pendant l'année, nous avons également ajouté à notre gamme de REER une option de placement en obligations d'épargne.

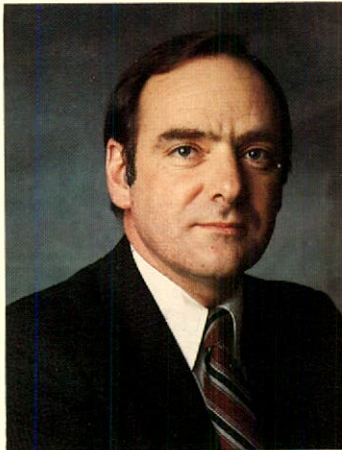
L'année 1984 sera probablement tout aussi stimulante que 1983 vu l'accroissement de la concurrence et l'évolution rapide du marché. Pour relever ces défis, nous continuerons à mettre l'accent sur la qualité de nos services, la latitude offerte par nos produits, nos systèmes informatiques de premier plan, ainsi que sur nos programmes efficaces de commercialisation et de communication avec la clientèle.





La qualité de nos services à la clientèle, de notre gestion de portefeuille et de nos installations informatisées est fort appréciée des particuliers qui nous confient leurs affaires.

Mme Miriam Bronson, cliente de longue date, s'entretient de la planification de ses finances personnelles avec trois membres du personnel du Trust Royal : Nick Denny, vice-président, région de l'Ouest; John Slauenwhite, directeur de la succursale de Kelowna et Marion MacNeil, directrice, Service des comptes personnels, Kelowna.



William J. Noble
Vice-président
Service des caisses de retraite

Service des caisses de retraite

- Gestion fiduciaire
- Services de fiducie globale
- Garde de titres de caisses de retraite
- Gestion de portefeuille et administration des placements pour régimes d'avantages sociaux :
 - Régimes de retraite
 - Régimes de participation différée aux bénéficiaires
 - Régimes d'achat d'actions
 - Régimes d'épargne
 - Régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs
- Gestion de portefeuille de titres étrangers, service de garde centralisé et de rapport de gestion à l'intention des investisseurs étrangers
- Garde de titres et gestion de l'avoire de sociétés d'assurances résidentes et non résidentes
- Fonds de dotation
- Gestion de fiducie et gestion de portefeuille
- Fonds communs de placement
- Analyse du rendement de portefeuille

Services de gestion de portefeuille

- Fonds de placement classifiés :
 - Titres de participation canadiens
 - Titres de participation étrangers
 - Titres à revenu fixe
 - Fonds d'énergie
 - Fonds d'immobilier
 - Prêts hypothécaires
- Gestion de portefeuille d'entreprises et de particuliers
- Service de recherche en placements

CAISSES DE RETRAITE



En 1983, le Service des caisses de retraite a continué de jouer un rôle de premier plan dans la gestion des placements et l'administration des caisses de retraite au Canada. La hausse de la valeur des titres, le lancement de nouveaux produits et l'augmentation de 1,7 milliard de dollars du chiffre d'affaires ont accru de 5 milliards de dollars l'actif sous gestion, qui a atteint 22 milliards de dollars. Ces résultats sont attribuables à nos nouveaux systèmes informatiques qui ont suscité énormément d'intérêt et nous ont permis d'offrir à notre clientèle des services de qualité, tout en nous assurant une rentabilité maximale.

Notre nouveau système de gestion de portefeuille apporte, notamment, une valeur nouvelle à nos services de gestion des placements. Les gestionnaires de portefeuille ont désormais directement accès à toute une gamme de techniques d'analyse et de modélisation qui, avec les évaluations quotidiennes, permettent une gestion plus efficace et plus souple des portefeuilles. D'autres systèmes, dans le domaine de la fiducie globale et du secteur administratif, ont favorisé l'accroissement de la productivité interne et permettent de fournir à la clientèle des relevés plus précis et beaucoup plus rapides.

Le secteur fiduciaire a dû faire face, ces dernières années, à une concurrence serrée dans la gestion des placements des caisses de retraite. Le Trust Royal a néanmoins maintenu sa part du marché et renforcé sa position dominante au sein de ce secteur.

Nous avons lancé un certain nombre de nouveaux produits et services en 1983, dont le plus important est le Système, profondément remanié, d'analyse du rendement de portefeuille (Perf 4), qui s'appuie sur les fichiers centraux des clients pour évaluer de façon détaillée le rendement des portefeuilles en fonction d'objectifs de placement particuliers. Ce service est également offert à ceux qui nous confient la garde de leur portefeuille et le font gérer par des tiers.

Nous disposons maintenant, entre autres avantages, d'un système de téléversement qui assure le dépôt automatique des rentes aux comptes des retraités. Lorsque ce nouveau service sera largement utilisé, des milliers de retraités n'auront plus à craindre les retards dans le versement de leurs prestations, lors des perturbations du service postal.

Le total de l'actif investi par nos clients dans les sept Fonds classifiés de la société se chiffrait par 1,2 milliard de dollars à la fin de l'année. Ces fonds communs permettent aux caisses de retraite, grandes et petites, d'investir dans des titres de participation de sociétés canadiennes et étrangères, des obligations, des prêts hypothécaires, ainsi que dans l'immobilier et le secteur de l'énergie. Dans ce dernier domaine, notre Fonds classifié d'énergie, formule de placement inédite, qui a enregistré une expansion rapide en 1983 pour atteindre 60 millions de dollars, suscite un grand intérêt de la part des investisseurs.

Les gestionnaires de caisses de retraite se tournant de plus en plus vers les placements outre-mer, des capitaux supplémentaires ont été versés dans le Fonds «TR Europac» qui investit en Europe et en Extrême-Orient. Un certain nombre de clients nous ont par ailleurs demandé de leur fournir un service de garde centralisé, responsabilité qui nous amène à administrer leurs avoirs à l'étranger et à leur rendre compte de notre gestion. Notre bureau de Londres fait partie intégrante de cette activité.





Notre souci de la qualité et notre sens de l'efficacité permettent à Alcan Fiduciaries Limited de recourir à nos services de caisses de retraite en toute confiance.

Philip Johnston, vice-président, région de l'Est; Lee Bentley, vice-président, Placements fiduciaires et James Isbister, directeur, Service des caisses de retraite, succursale de Montréal, représentants du Trust Royal, rencontrent, dans la nouvelle maison Alcan, MM. Roger Chiniara, vice-président, Placements, Caisses de retraite et Don Biernaski, trésorier, tous deux d'Alcan Fiduciaries Limited.



Claude M. Root
Vice-président
Immobilier résidentiel

Services immobiliers

Vente d'immeubles résidentiels
Placement immobilier pour les entreprises clientes des Caisses de retraite et des Services aux sociétés
Gestion de portefeuille immobilier
Gestion d'immeubles
Évaluation immobilière
Relogement de personnel
Financement hypothécaire
Prêts à la construction et financement provisoire
Clientèle dirigée par télex
Étude du Trust Royal sur le prix des maisons au Canada

SERVICES IMMOBILIERS

Après la chute vertigineuse de 1982, le marché immobilier résidentiel s'est redressé sous l'effet de la reprise économique canadienne et de la baisse des taux d'intérêt hypothécaires. Le prix des propriétés résidentielles a cessé de baisser et, au cours de l'année, a même augmenté de 5 à 10 %. Un nombre croissant de Canadiens ont fait l'achat d'une maison neuve ou existante, témoignant par là d'un regain de confiance dans l'économie.

Dans ces circonstances encourageantes, le Trust Royal a maintenu sa position de chef de file dans le secteur de l'immobilier résidentiel au Canada, tout en retrouvant sa rentabilité. Les honoraires et commissions versés aux agents ont augmenté de presque 24 % tandis que les charges directes baissaient de 15 % sous l'effet du programme de rationalisation et de consolidation des activités, entrepris l'année précédente. Le bénéfice net après impôts s'est établi à 2,5 millions de dollars en 1983, contre une perte de 6,8 millions de dollars en 1982.

Malgré un marché extrêmement concurrentiel, le Trust Royal a réussi en 1983 à vendre des maisons, pour un montant total de plus de 2 milliards de dollars. Sous l'effet de méthodes de recrutement dynamiques et de stratégies visant à attirer, former et conserver un personnel de vente de premier ordre, notre effectif atteignait 3 732 personnes (directeurs de succursale, agents immobiliers et personnel de soutien) à la fin de l'année. Ce personnel, réparti entre 133 bureaux couvrant l'ensemble du Canada – de Saint-Jean, Terre-Neuve à Victoria en Colombie-Britannique – offre un service professionnel aux vendeurs et acheteurs. Nous comptons, en 1984, renouveler nos efforts dans le domaine publicitaire à l'échelle nationale et locale et perfectionner nos méthodes de formation des agents et directeurs.

Les liens qui existent entre les Services immobiliers et les Services de prêts hypothécaires du Trust Royal se sont resserrés en 1983. Nous sommes redevables à nos agents immobiliers pour environ un tiers des prêts hypothécaires résidentiels générés pendant cette période par l'ensemble de ce marché. Nous continuerons à renforcer ces liens en 1984.

Nous avons lancé à titre expérimental, en 1983, un nouveau service d'inscriptions informatisé Real-Trieve, qui permettra aux bureaux du Trust Royal, dans un marché donné, de se communiquer immédiatement les inscriptions multiples et exclusives de la société. Il donnera également accès aux inscriptions des autres sociétés de courtage. Il sera ainsi possible à un client d'examiner avec un agent du Trust Royal, sur le terminal de la succursale, les inscriptions susceptibles de l'intéresser, de prendre connaissance du prix des maisons et de faire des comparaisons. Le service Real-Trieve avait, en fin d'année, été adopté dans la région d'Ottawa et dans quelque trente bureaux de Toronto. Nous jugerons, d'après les résultats obtenus, s'il y a lieu de procéder à son expansion.

Notre Service de relogement, qui fournit des services immobiliers et autres aux entreprises qui mutent du personnel au Canada, a pris un essor considérable ; le nombre de déplacements entrepris et effectués en 1983 a en effet dépassé de 21 % celui de l'année précédente.

Nous envisageons d'ouvrir plusieurs bureaux en 1984, en procédant de façon sélective et avec un souci de rentabilité.





Le système Real-Trieve a permis au Trust Royal de trouver sans difficultés la maison que cherchait Mlle Laurie Newton, d'Ottawa.

Aux côtés de Mlle Newton : Al McGregor, agent immobilier, Wally Maxwell, directeur régional, Services immobiliers; Bill Gordon, vice-président, région de l'Ontario et Roly Brenning, directeur de succursale immobilière, tous du Trust Royal.



Robert S. Traquair
Vice-président
Service international

Europe

Par l'intermédiaire de son réseau de filiales en Europe, le Trust Royal offre une gamme complète de services bancaires et fiduciaires et de services financiers connexes :

- Dépôts
- Prêts aux particuliers et aux entreprises
- Régimes d'épargne pour citoyens canadiens à l'étranger
- Gestion de portefeuille
- Services fiduciaires aux particuliers
- Service de caisses de retraite
- Services aux sociétés

Le Trust Royal offre également au Canada des services conçus pour répondre aux besoins des particuliers, entreprises et organismes publics à l'étranger :

- Dépôts à terme
- Gestion de portefeuille et recherche en placements
- Garde de titres
- Services immobiliers

EUROPE

L'année 1983 a été excellente pour les activités internationales du Trust Royal, pratiquement tous les établissements ayant contribué à l'accroissement des bénéfices. Le bénéfice net après impôts a augmenté de 44 % pour atteindre 4,2 millions de livres sterling. Toutefois, en dollars canadiens, ce même bénéfice a en fait été réduit d'environ 8 % en raison, d'une part, de l'absorption des frais de fermeture du bureau de Dublin en 1983 et, d'autre part, de la faiblesse de la livre par rapport au dollar canadien.

La rationalisation récente de nos activités en Europe ainsi que l'amélioration prévue du climat économique nous permettent d'espérer une progression des bénéfices en 1984.

Notre bureau de Londres a enregistré d'excellents résultats cette année, l'actif total passant de 373 millions à près de 500 millions de livres à la fin de 1983. Un prêt de second rang de 2 millions de livres, négocié et utilisé en 1983, a par ailleurs permis d'accroître le capital de cet établissement et, par voie de conséquence, son potentiel de revenu.

Le retrait des banques de compensation du marché des prêts hypothécaires résidentiels et l'impossibilité, pour les «Building Societies», de répondre aux besoins existants ont entraîné une demande sans précédent. Dans ces conditions, nous avons pu accroître notre portefeuille de prêts hypothécaires de plus de 50 % en 1983.

Nous avons ouvert pendant l'année notre première succursale à Manchester, laquelle est déjà rentable, et envisageons de nous implanter dans d'autres villes.

À Jersey, dans les Îles Anglo-Normandes, les activités bancaires du Trust Royal ont continué à prendre de l'expansion, particulièrement dans les services spécialisés d'acceptation des dépôts, destinés aux investisseurs canadiens hors du pays. La section chargée des opérations sur le marché monétaire et les services de change ont également fait l'objet d'une demande soutenue.

Nous procédons actuellement à l'agrandissement de nos locaux à Jersey et investissons dans des systèmes de traitement en direct qui permettront une nouvelle expansion de nos opérations bancaires internationales ainsi que de nos services de placement et de fiducie.

La Royal Trust Bank, Île de Man, offre une vaste gamme de services bancaires à l'échelle locale et internationale. Cet établissement reste rentable malgré l'évolution de la concurrence et la détérioration des conditions d'exploitation en 1983. L'aménagement dans de nouveaux locaux cette année, témoigne d'une demande croissante pour nos services et d'un nouvel optimisme face à l'avenir.





Le Trust Royal est présent sur toutes les grandes places financières du monde et exerce ses activités avec dynamisme sur les marchés monétaires internationaux.

Bob Molton, administrateur adjoint, Royal Trust Company of Canada; Tim Coristine, trésorier adjoint, Marché monétaire, et Tony Best, administrateur délégué de notre banque de Londres, étudient la situation du marché dans la salle de négociation de titres.



RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION EN CE QUI A TRAIT AU RAPPORT FINANCIER

Tous les renseignements et les états financiers consolidés qui figurent dans le rapport annuel de Trustco Royal Limitée engagent la responsabilité de la Direction et ont été approuvés par les administrateurs. Les renseignements d'ordre financier donnés dans ce rapport sont conformes aux états financiers préparés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

Le Conseil d'administration s'acquitte de ses responsabilités à l'égard des états financiers essentiellement par l'intermédiaire du Comité de vérification, composé de six administrateurs dont aucun ne fait partie de la Direction et qui, pour la plupart n'ont aucun lien avec les actionnaires principaux. Le Comité de vérification se réunit régulièrement avec les membres de la Direction, les vérificateurs internes et un vérificateur indépendant. Ces derniers ont tous libre accès auprès du Comité.

Le vérificateur indépendant a pour fonction de vérifier les états financiers et de donner son opinion à leur sujet.



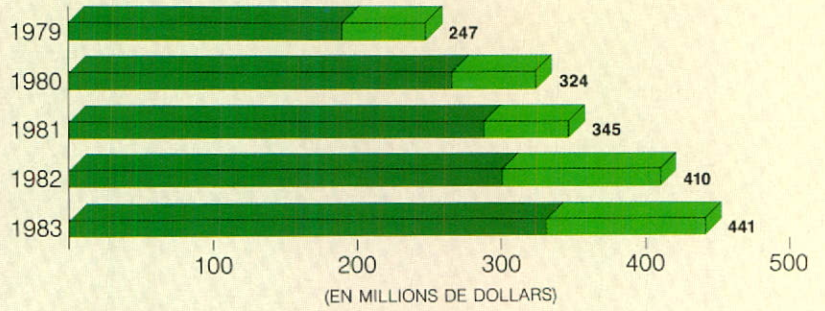
RÉSULTATS FINANCIERS

Sommaire

- 25 Rétrospective quinquennale
- 26 Revue financière 1983
- 30 Bilan consolidé
- 31 État consolidé des résultats
- 32 État consolidé des bénéfices non répartis
- 32 État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds
- 33 Notes afférentes aux états financiers consolidés
- 37 Rapport des vérificateurs

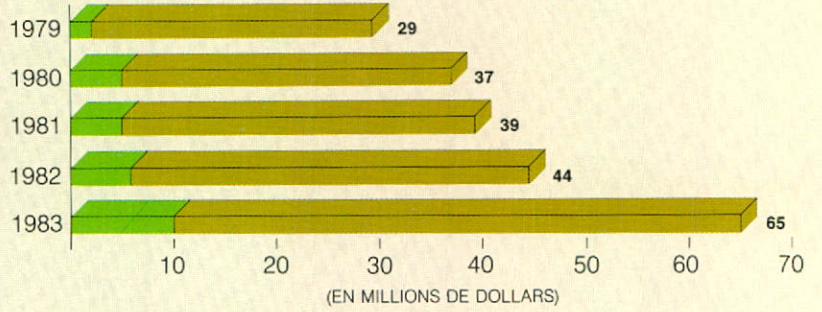
Avoir des actionnaires

- Actions privilégiées de premier rang, encaissables par anticipation
- Actions ordinaires et actions privilégiées convertibles

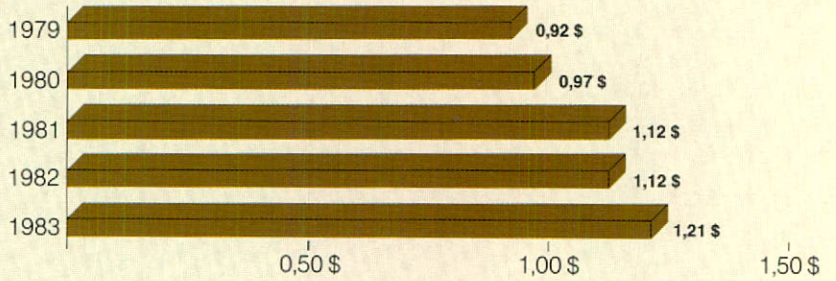


Bénéfice net

- Actions ordinaires et actions privilégiées convertibles
- Autres actions privilégiées

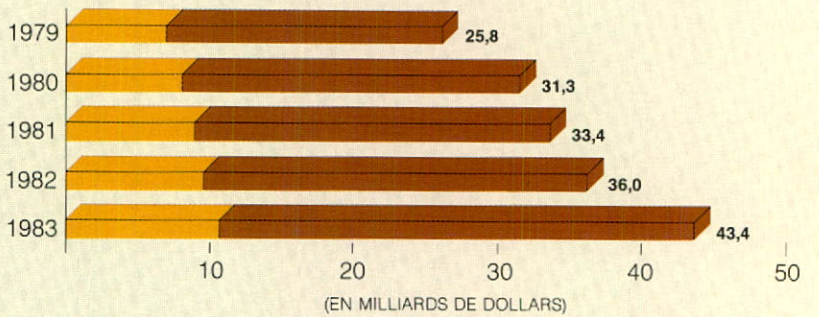


Dividende par action



Biens gérés sous mandat

- Comptes de successions, de fiducies et d'agences
- Actif



RÉTROSPECTIVE QUINQUENNALE

(en millions de dollars)

au 31 décembre	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1981</u>	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Actif					
Encaisse et dépôts à court terme	2 318	2 235	1 414	1 282	833
Titres de placement	1 839	1 684	1 687	1 249	844
Prêts hypothécaires	5 475	4 997	5 220	5 056	4 806
Autres prêts et placements	851	740	629	594	492
Autres éléments d'actif	132	137	88	88	90
	<u>10 615</u>	<u>9 793</u>	<u>9 038</u>	<u>8 269</u>	<u>7 065</u>
Passif					
Dépôts et emprunts	10 024	9 265	8 586	7 839	6 724
Créditeurs	69	38	29	20	15
Impôts sur le revenu reportés	76	74	72	80	73
Participation minoritaire	5	6	6	6	6
	<u>10 174</u>	<u>9 383</u>	<u>8 693</u>	<u>7 945</u>	<u>6 818</u>
Avoir des actionnaires	<u>441</u>	<u>410</u>	<u>345</u>	<u>324</u>	<u>247</u>
	<u>10 615</u>	<u>9 793</u>	<u>9 038</u>	<u>8 269</u>	<u>7 065</u>
Exercice terminé le 31 décembre					
Revenus					
Services financiers	1 179	1 246	1 165	891	688
– redressement fiscal*	42	37	34	19	13
Services fiduciaires	97	91	92	77	62
Opérations immobilières	157	129	167	151	127
Total des revenus	<u>1 475</u>	<u>1 503</u>	<u>1 458</u>	<u>1 138</u>	<u>890</u>
Charges					
Intérêts versés	931	1 061	1 044	759	571
Charges d'exploitation	420	356	346	307	262
Total des charges	<u>1 351</u>	<u>1 417</u>	<u>1 390</u>	<u>1 066</u>	<u>833</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	124	86	68	72	57
Impôts sur le revenu*	59	42	29	35	28
Bénéfice net	<u>65</u>	<u>44</u>	<u>39</u>	<u>37</u>	<u>29</u>
Bénéfice net applicable aux porteurs d'actions ordinaires	<u>52</u>	<u>34</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>27</u>
Bénéfice par action					
– non dilué	2,95	1,97	1,82	1,91	1,70
– dilué	2,74	1,88	1,75	1,88	1,70

*La société reçoit des revenus de placements nets d'impôts, dont la proportion varie d'une année à l'autre. Une majoration leur est appliquée pour calculer l'équivalent imposable et permettre une évaluation et une comparaison uniformes du bénéfice net.



Ian M. Young
Premier vice-président
Finances, Administration et chef
de l'Administration financière

REVUE FINANCIÈRE

Nous nous sommes fixés les objectifs financiers suivants, qui ont été intégrés à notre plan d'activités :

- Nous entendons adopter une structure qui nous permette de dégager un rendement de 15 à 20 % sur l'avoir des porteurs d'actions ordinaires.
- Nous ferons en sorte que notre gestion nous permette, avec le temps, de faire progresser de 15 % par an le bénéfice net après impôts, par action ordinaire.
- Nous nous efforcerons d'accroître régulièrement nos revenus et de maintenir le facteur risque à un niveau compatible avec une cote de solvabilité élevée.

Règles financières

Nous nous engageons à respecter les règles financières suivantes :

- Nous accorderons l'importance qui se doit à notre capital d'actions ordinaires et éviterons toute dilution inutile. Nous émettrons des actions privilégiées sur la base de ce même capital pour favoriser notre croissance future.
- Nous maintiendrons des ratios d'endettement prudents.
- Nous préconisons une politique stable en matière de dividendes et avons l'intention d'augmenter ces dividendes en fonction de la progression des bénéfices.
- Nous entendons investir les fonds de la société et des clients dans des titres de haute qualité, selon des critères approuvés par le Comité d'étude des placements du Conseil d'administration.
- Nous nous efforcerons de contrebalancer nos avoirs à terme et taux fixes par des engagements à terme et taux comparables. Toute position qui ne pourra être ainsi équilibrée sera gérée selon des paramètres très stricts approuvés par le Conseil d'administration.
- Nous prendrons de l'expansion en développant nos propres activités et en prenant le contrôle de sociétés oeuvrant dans le secteur financier ou dans des domaines connexes, au Canada et à l'étranger, tout en respectant des normes de placement très strictes.
- Nous nous efforcerons d'affecter une contrepartie à nos positions en devises étrangères et d'appliquer des critères stricts à la gestion des placements exposés aux fluctuations des taux de change.
- Nous exercerons un contrôle permanent de nos charges, pour nous assurer qu'elles sont justifiées et nécessaires et répondent de façon optimale aux objectifs de la société.

Situation financière

L'actif total s'est accru de 8,4 % en 1983, pour atteindre 10,6 milliards de dollars. Sur les 822 millions de dollars que représente cette progression, 478 millions sont attribuables à la croissance des prêts hypothécaires.

L'augmentation de l'actif, au Canada, a été essentiellement financée par des certificats de placement garantis, le solde provenant du marché de gros. Les capitaux ainsi réunis ont été structurés de façon à s'aligner sur la pondération de l'actif en matière d'échéances et de taux, conformément à la politique définie par la société au cours de l'exercice.

Les portefeuilles de prêts aux sociétés et aux particuliers ont pris une forte expansion en 1983, ce qui témoigne de l'intérêt porté au marché des entreprises et du succès des marges de crédit aux particuliers. La croissance des placements en titres est attribuable au réinvestissement des bénéfices nets non répartis et à l'accroissement des dépôts des clients.

En novembre 1983, le Trust Royal a émis pour 50 millions de dollars de débentures à 12% %, échéant à 5 ans, sur le marché international des capitaux. Le produit de cette émission, qui a été très bien accueillie, a été investi au Canada, avec des écarts intéressants, dans des prêts préférentiels à des entreprises et dans des prêts hypothécaires. À l'avenir, nous envisageons de recourir éventuellement au marché international des capitaux lorsque les conditions le justifieront.

La reprise de l'économie canadienne en 1983 et la restructuration partielle de nos portefeuilles ont contribué à accroître notre revenu imposable au Canada. Malgré tout, le taux réel d'impôt sur le revenu est modéré étant donné que la société reçoit une importante partie de ses revenus de placements, nette d'impôts.

Au Canada et dans la plupart des pays du monde, les marchés boursiers et obligataires ont

enregistré un vif redressement en 1983. Du fait de cette reprise et de la restructuration de nos portefeuilles, la valeur marchande totale des titres de placement de la société était supérieure de 34 millions de dollars à leur valeur comptable, au 31 décembre 1983, alors qu'elle lui était inférieure de 18 millions de dollars un an auparavant. La structure des portefeuilles fait l'objet d'une surveillance particulière. Elle sera examinée tous les trimestres par le Comité d'étude des placements du Conseil d'administration et modifiée, de façon à accroître la stabilité de la valeur marchande et le rendement de ces placements, quelles que soient les conditions du marché.

Vu l'accroissement de la valeur marchande de ces titres et l'augmentation substantielle de l'avoir des actionnaires en 1983, nous aurons la possibilité de développer sensiblement nos services financiers sans avoir à augmenter notre capital. La vente de nos banques de Floride, qui devrait être conclue au début de 1984, nous permettra de dégager des capitaux qui, à eux seuls, accroîtront de 3 milliards de dollars nos possibilités en ce domaine.

La structure du bilan, à la fois solide et traditionnelle, reste très liquide, puisque 65% des éléments d'actif parviendront à échéance d'ici deux ans. Pour plus de la moitié, l'actif se compose de prêts hypothécaires résidentiels et commerciaux consentis à des clients de premier ordre, garantis et répartis sur l'ensemble du territoire canadien. Le financement de ces prêts et des autres éléments d'actif est assuré d'une manière générale par les dépôts effectués par les particuliers dans toutes nos succursales du Canada. Cette situation avantageuse, ainsi que les revenus d'honoraires des services fiduciaires, expliquent les cotes de solvabilité élevées que les deux organismes canadiens d'évaluation du crédit ont attribuées aux émissions du Trust Royal. Le tableau suivant illustre le degré de liquidité de nos éléments d'actif :

Échéances des éléments d'actif au 31 décembre

	1983				1982
	Encaisse et titres	Prêts hypothécaires et autres prêts	Autres	Total	Total
D'ici 2 ans	70 %	63 %	15 %	65 %	66 %
Dans 2 à 5 ans	10	30	2	22	22
Dans plus de 5 ans et sans échéance	20	7	83	13	12
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>
Valeurs au bilan (en millions de dollars)	<u>4 157</u>	<u>6 326</u>	<u>132</u>	<u>10 615</u>	<u>9 793</u>

Échéances des éléments de passif et de l'avoir des actionnaires au 31 décembre

	1983			1982	
	Dépôts à vue	Emprunts à terme	Autres éléments de passif et de l'avoir des actionnaires	Total	Total
D'ici à 2 ans	100 %	73 %	11 %	75 %	76 %
Dans 2 à 5 ans	—	25	—	18	17
Dans plus de 5 ans et sans échéance	—	2	89	7	7
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>
Valeurs au bilan (en millions de dollars)	<u>2 134</u>	<u>7 890</u>	<u>591</u>	<u>10 615</u>	<u>9 793</u>

Résultats d'exploitation

La hausse remarquable du bénéfice net du Trust Royal résulte de plusieurs facteurs :

- Le bénéfice net avant impôts des Services financiers est passé de 37 millions de dollars en 1982 à 61 millions de dollars en 1983, en raison du plus grand nombre de prêts hypothécaires, de prêts aux entreprises et de prêts à la consommation que nous avons consentis cette année, avec des écarts intéressants. Par ailleurs, le fait qu'une partie importante de nos avoirs à taux fixe ait pu être financée par des éléments de passif à taux flottant, avec des écarts positifs attrayants, a également contribué à accroître nos revenus au Canada. Il s'agit là d'une situation inverse de celle que nous avons connue pendant la plus grande partie de 1982 alors que les éléments d'actif non appariés à des contreparties comparables étaient financés avec des écarts négatifs. Les écarts positifs de 1983 sont devenus fixes pendant l'année, lorsque les taux d'intérêt se sont stabilisés à des niveaux inférieurs. À l'avenir, le bénéfice net des Services financiers devrait être beaucoup moins fluctuant que par le passé étant donné les appariements qui ont été effectués pendant l'année. Les mesures de contrôle instaurées dans ce domaine permettront d'éviter tout nouveau déséquilibre d'envergure.

La marge moyenne sur les placements s'est améliorée régulièrement depuis 1981. Le tableau suivant des taux de rendement moyens et du coût moyen des capitaux (redressés selon l'équivalence fiscale) indique l'évolution de la marge par rapport aux deux années précédentes :

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1981</u>
Rendement des placements			
Encaisse et dépôts à court terme	10,75 %	15,65 %	19,29 %
Titres de placement	12,51	15,13	14,53
Prêts hypothécaires	12,80	12,85	11,66
Autres prêts et placements	<u>10,93</u>	<u>15,12</u>	<u>15,17</u>
Rendement total des placements	12,13	13,80	13,70
Frais de dépôts et d'emprunts	9,67	11,79	12,32
Marge	<u>2,46 %</u>	<u>2,01 %</u>	<u>1,38 %</u>

La progression de 822 millions de dollars de l'actif, en 1983, a également contribué aux résultats de l'année, atteints malgré une très vive concurrence tant au niveau des éléments d'actif que des dépôts.

La provision pour pertes sur prêts est passée de 13 millions de dollars en 1982 à 19 millions de dollars en 1983. Nous avons largement tenu compte de toutes les éventualités prévisibles et continuerons d'administrer soigneusement notre portefeuille de prêts actuels et nouveaux. Au cours des derniers mois de 1983, le pourcentage de prêts hypothécaires, de prêts aux entreprises et de prêts à la consommation en défaut, qui avait atteint un niveau record au début de l'année, a diminué régulièrement.

- Après les pertes importantes enregistrées en 1982, nos services immobiliers résidentiels sont redevenus rentables. Les résultats de 1983 témoignent du redressement du marché immobilier résidentiel canadien et du net abaissement de notre seuil de rentabilité, imputable à la rationalisation des Services immobiliers vers la fin de 1982.
- Les honoraires des services fiduciaires ont augmenté de 12 % en 1983 en raison d'une plus grande activité et de la hausse de valeur marchande des portefeuilles, sur laquelle sont basés ces honoraires. La rentabilité effective est toutefois moindre en raison d'investissements importants dans le développement de systèmes informatiques destinés à améliorer nos méthodes. Tous les frais de mise en service des systèmes informatiques sont comptabilisés au cours de l'année pendant laquelle ils sont engagés.

Nous avons examiné en détail toutes nos charges pour évaluer si elles étaient justifiées et nécessaires, compte tenu des objectifs de la société. Les charges inutiles ont été éliminées; celles qui ne peuvent être supprimées feront l'objet d'un contrôle étroit. Ces mesures s'appliqueront particulièrement dans le domaine de l'informatique et de la commercialisation, où le processus d'approbation, les sommes utilisées et les étapes à suivre pour atteindre les résultats escomptés font l'objet d'une surveillance très stricte.

Sensibilité aux taux d'intérêt

L'application des mesures d'appariement, adoptées en 1983, a permis de ramener de 952 millions de dollars au 31 décembre 1982, à 120 millions de dollars au 31 décembre 1983, l'excédent des dépôts et emprunts sensibles aux taux d'intérêt sur les placements également sensibles à l'évolution des taux d'intérêt.

Les placements ainsi que les emprunts et dépôts de la société sont répartis comme suit :

	au 31 décembre 1983			Total
	Taux flottant	Échéance à moins d'un an (en millions de dollars)	Échéance à plus d'un an (en millions de dollars)	
Placements				
Encaisse et titres négociables	795	2 612	699	4 106
Autres prêts et placements	600	2 682	2 976	6 258
Dividendes et intérêts courus	—	119	—	119
	<u>1 395</u>	<u>5 413</u>	<u>3 675</u>	<u>10 483</u>
Dépôts et emprunts				
Dépôts à vue	1 691	320	—	2 011
Emprunts à terme	244	4 456	3 096	7 796
Intérêts courus	—	217	—	217
	<u>1 935</u>	<u>4 993</u>	<u>3 096</u>	<u>10 024</u>

	au 31 décembre 1982			Total
	Taux flottant	Échéance à moins d'un an (en millions de dollars)	Échéance à plus d'un an (en millions de dollars)	
Placements				
Encaisse et titres négociables	684	2 494	659	3 837
Autres prêts et placements	447	2 013	3 227	5 687
Dividendes et intérêts courus	—	132	—	132
	<u>1 131</u>	<u>4 639</u>	<u>3 886</u>	<u>9 656</u>
Dépôts et emprunts				
Dépôts à vue	1 609	238	—	1 847
Emprunts à terme	393	4 266	2 543	7 202
Intérêts courus	—	216	—	216
	<u>2 002</u>	<u>4 720</u>	<u>2 543</u>	<u>9 265</u>

Vente de nos établissements de Floride

Le Trust Royal a convenu de vendre à Florida National Banks of Florida, Inc. tous ses établissements bancaires de Floride, pour un montant de 108 millions de dollars US au comptant. Nous avons obtenu du Federal Reserve Board et des organismes de réglementation de Floride l'approbation nécessaire à cette opération. L'affaire devrait donc être conclue au début de 1984 sous réserve du respect de certaines conditions. Le produit net devrait être supérieur à la valeur comptable. Nous prévoyons réaffecter ces capitaux au Canada à des placements liquides de haute qualité et susceptibles de faire progresser notre bénéfice net. Ces fonds aideront à financer des projets d'expansion et tout autre projet, à mesure qu'ils se présenteront.

TRUSTCO ROYAL LIMITÉE

BILAN CONSOLIDÉ

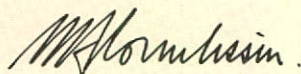
au 31 décembre

	note	1983 (en millions de dollars)	1982
Actif			
Encaisse et dépôts à court terme		2 318	2 235
Titres de placement	4	1 839	1 684
Prêts hypothécaires		5 475	4 997
Autres prêts et placements		851	740
Débiteurs		22	26
Immeubles et équipement		58	58
Participation dans des sociétés associées		13	13
Excédent du prix d'acquisition des filiales sur la valeur de la participation acquise		39	40
		<u>10 615</u>	<u>9 793</u>
Passif			
Dépôts à vue		2 134	2 190
Dépôts à terme et emprunts		7 890	7 075
Créditeurs		69	38
Impôts sur le revenu reportés		76	74
Participation minoritaire		5	6
		<u>10 174</u>	<u>9 383</u>
Avoir des actionnaires			
Capital-actions	6	272	271
Bénéfices non répartis		169	139
		<u>441</u>	<u>410</u>
		<u>10 615</u>	<u>9 793</u>

Signé au nom du Conseil d'administration



J. Trevor Eyton, C.R.
Administrateur



Michael A. Cornelissen
Administrateur

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

de l'exercice terminé le 31 décembre

	note	1983 (en millions de dollars)	1982
Revenus			
Revenus de placements	7	1 182	1 256
Honoraires et commissions		251	210
Total des revenus		1 433	1 466
Charges			
Intérêts versés		931	1 061
Charges d'exploitation		401	343
Provision pour pertes sur prêts		19	13
Total des charges		1 351	1 417
Bénéfice avant impôts sur le revenu		82	49
Impôts sur le revenu	7	17	5
Bénéfice net		65	44
Bénéfice par action – non dilué	8	2,95	1,97
– dilué	8	2,74	1,88

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

de l'exercice terminé le 31 décembre

		1983	1982
	note	(en millions de dollars)	
Bénéfice net		65	44
Dividendes	6		
- actions privilégiées		14	8
- actions ordinaires		21	20
Frais d'émission d'actions privilégiées		—	1
		<u>30</u>	<u>15</u>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice		<u>139</u>	<u>124</u>
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice		<u>169</u>	<u>139</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

de l'exercice terminé le 31 décembre

	1983	1982
	(en millions de dollars)	
Provenance des fonds		
Bénéfice net	65	44
Ajouter postes hors caisse	<u>25</u>	<u>16</u>
	90	60
Actions privilégiées	—	48
Augmentation nette des dépôts et emprunts	759	680
Divers	<u>21</u>	<u>(3)</u>
	<u>870</u>	<u>785</u>
Utilisation des fonds		
Encaisse et dépôts à court terme	83	821
Titres de placement	155	(3)
Prêts hypothécaires	478	(223)
Autres prêts et placements	111	111
Acquisitions nettes au titre des immeubles et de l'équipement	9	29
Excédent du prix d'acquisition des filiales sur la valeur de la participation acquise	—	23
Dividendes en espèces	<u>34</u>	<u>27</u>
	<u>870</u>	<u>785</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. Organisation

Trustco Royal Limitée, constituée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, est la société mère du groupe Trust Royal dont voici les principales filiales :

Canada –

Royal Trust Corporation of Canada

Compagnie Trust Royal

La Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal

Étranger –

The Royal Trust Company of Canada (Royaume-Uni)

Royal Trust Bank (Jersey) Limited

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

Royal Trust Bank (Isle of Man)

Floride –

Royal Trust Bank Corp. (société bancaire de portefeuille des États-Unis) (voir note 10)

2. Conventions comptables

a) Principes de consolidation

Les comptes de toutes les filiales sont inclus dans les états financiers consolidés.

La participation à 24,9 % dans Canada Systems Group Limited est comptabilisée à la valeur de consolidation.

b) Excédent du prix d'acquisition des filiales sur la valeur de la participation acquise.

Au Canada l'excédent du prix d'acquisition des filiales et des sociétés associées sur la valeur de la participation acquise est amorti sur une période de 20 ans. L'excédent du prix d'acquisition des filiales de Floride sur la valeur de la participation acquise est amorti sur une période de 40 ans conformément aux pratiques bancaires des États-Unis.

c) Devises étrangères

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

d) Méthodes d'amortissement

Le poste "Immeubles et équipement", qui comprend les améliorations locatives, représente les placements immobiliers comptabilisés au prix coûtant et amortis sur leur durée de vie utile évaluée comme suit :

Selon la méthode de l'amortissement linéaire :

Immeubles et placements immobiliers – jusqu'à 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 %.

e) Comptabilisation des revenus et charges

On considère que les honoraires d'administration de successions et les commissions, y compris les commissions sur ventes immobilières, sont gagnés une fois qu'ils sont perçus. Aucune provision n'est faite dans les livres de la société pour les honoraires relatifs au travail en cours. Les autres honoraires sont comptabilisés à l'achèvement des travaux. 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 qui peut donner lieu à une provision couvrant les pertes estimatives au chapitre des prêts.

f) Titres de placement

Les titres de placement sont comptabilisés au prix coûtant 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 différentes catégories de titres de placement incluent les intérêts et dividendes courus qui s'y rapportent (voir note 4).

À l'exception de certains titres d'État, les gains et les pertes sur titres, d'après le prix coûtant 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 dont l'échéance, au moment de l'achat, est de moins d'un an, sont amortis sur la période courant jusqu'à l'échéance pour éviter toute altération du revenu.

g) Crédit-bail

La société loue principalement des avions, des locomotives, du matériel roulant, de l'équipement minier et des navires par voie de crédit-bail. Les baux prennent fin d'ici 7 à 20 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 sont comptabilisés lorsqu'ils sont réalisés.

h) Fonds en fiducie

Les biens en fiducie gérés sous mandat par la société sont gardés séparément de ses biens propres et ne figurent pas au bilan consolidé.

i) Impôts sur le revenu

La société 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 bénéfice comptable plutôt que sur le bénéfice imposable.

3. Information sectorielle

Les administrateurs de la société estiment que les services financiers, fiduciaires et immobiliers constituent les principales sources de revenus.

Les services financiers comprennent les opérations de dépôt et d'emprunt, les activités de placement et de crédit qui en découlent de même que les honoraires et commissions des services connexes.

Les services fiduciaires comprennent les services de garde, de fiducie et de gestion dans le cadre de l'administration successorale, des comptes personnels, des caisses de retraite et des services aux sociétés.

Les services immobiliers comprennent la vente d'immeubles résidentiels, la gestion d'immeubles ainsi que les services d'évaluation et de placement immobilier.

	1983		1982	
	Revenus	Bénéfice avant impôts sur le revenu (en millions de dollars)	Revenus	Bénéfice avant impôts sur le revenu
Services :				
financiers	1 179	61	1 246	37
fiduciaires	97	15	91	24
immobiliers	157	6	129	(12)
Total	<u>1 433</u>	<u>82</u>	<u>1 466</u>	<u>49</u>
Répartition géographique :				
Canada	1 186	67	1 231	35
États-Unis	116	4	88	4
Europe et autres pays	131	11	147	10
Total	<u>1 433</u>	<u>82</u>	<u>1 466</u>	<u>49</u>

Note : Les charges du siège social et des services administratifs sont entièrement réparties.

	1983	1982
	(en millions de dollars)	
Actif employé		
Canada	8 256	7 741
États-Unis	1 088	995
Europe et autres pays	1 271	1 057
Total de l'actif	<u>10 615</u>	<u>9 793</u>

4. Titres de placement

	1983		1982	
	Coût	Valeur marchande (en millions de dollars)	Coût	Valeur marchande
Obligations de gouvernements	544	553	593	613
Obligations de sociétés	723	727	606	606
Actions ordinaires et privilégiées	572	593	485	447
	<u>1 839</u>	<u>1 873</u>	<u>1 684</u>	<u>1 666</u>

5. Engagements et éventualités

a) Les engagements au 31 décembre 1983 pour les prêts éventuels devant être garantis par des prêts hypothécaires sont de 208 000 000 \$, desquels 35 000 000 \$ sont au nom de clients dont les comptes sont gérés en fiducie par la société.

b) Les obligations contractuelles relatives aux baux s'élevaient à 135 000 000 \$ dont 67 000 000 \$ sont payables d'ici 5 ans.

c) La société gère un certain nombre de fonds communs de placement. En vertu des conditions générales de l'un de ces fonds, la société s'engage à vendre, dans certaines circonstances, des éléments d'actif spécifiques à un prix d'au moins 95 % de leur valeur. Au 31 décembre 1983, l'actif ainsi garanti était évalué à 447 000 000 \$.

d) Au 31 décembre 1983, les dividendes déclarés et non versés s'élevaient à 9 000 000 \$.

6. Capital-actions

	note	Autorisé		Émis	
		Nb.	millions de dollars	Nb.	millions de dollars
Actions ordinaires de catégories A et B	a)	illimité		17 601 375	118
Actions privilégiées de premier rang	b)	890 429	89	590 429	59
Actions privilégiées					
- Série A	c)	2 400 000	60	1 803 300	45
- Série B				7 402	—
- Série C	d)	1 000 000	25	1 000 000	25
- Série D	d)	800 000	20 US	800 000	25
Solde au 31 décembre 1983					<u>272</u>

Le compte réglementaire de capital déclaré en actions ordinaires s'élève à 188 000 000 \$.

Notes :

a) Les actions ordinaires de catégories A et B sont convertibles entre elles au choix de l'actionnaire. Chaque catégorie bénéficie de droits, de privilèges et de conditions identiques si ce n'est que les dividendes sur les actions ordinaires de catégorie B sont versés sous forme d'actions ordinaires de catégorie B. Ces dividendes sont sensiblement équivalents, en valeur, aux dividendes en espèces déclarés sur les actions de catégorie A. En 1983, 29 920 actions ordinaires de catégorie B ont été émises à titre de dividendes-actions sur les actions privilégiées de série B et sur les actions ordinaires de catégorie B, pour une valeur de 731 000 \$.

Le 13 décembre 1983, l'on a réservé à l'intention des membres de la Direction 850 000 actions ordinaires de catégorie A aux fins d'émission dans le cadre des régimes d'achat d'actions et d'actionnariat privilégié. Le même jour, des options d'achat représentant 489 500 actions ont été émises en vertu de ces régimes à 26,22 \$ l'action. Au 31 décembre 1983, 489 500 options étaient en circulation; de ce nombre, 339 500 viennent à échéance le 10 février 1984 et 150 000, le 12 décembre 1988. En 1983, aucune action n'a été émise dans le cadre de ces régimes. L'émission de telles actions est assujettie à l'approbation des actionnaires.

Les statuts de la société prévoient que le nombre d'actions ordinaires dont le droit de vote peut être exercé par un actionnaire inscrit, quel qu'il soit, et par les personnes qui lui sont associées, ne peut

excéder 10 % du nombre d'actions ordinaires en circulation. Les actions ordinaires sont assorties d'un droit de vote restreint, tel qu'il est défini par le règlement 1.3 de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.

b) Les actions privilégiées de premier rang sans valeur nominale et à dividende cumulatif de 8 \$ sont rachetables à 100 \$ le 1^{er} août 1990.

c) Les actions privilégiées de séries A et B, à valeur nominale de 25 \$ convertibles, rachetables et à dividende cumulatif de 1,875 \$, sont convertibles entre elles sauf dans le cas des actionnaires non résidents, et sont convertibles en actions ordinaires de catégorie A et de catégorie B respectivement, sur la base de 1,425 action ordinaire pour chaque action privilégiée. En 1983, 99 198 actions privilégiées ont été converties en 141 357 actions ordinaires.

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. Ces dividendes sont sensiblement équivalents, en valeur, aux dividendes en espèces déclarés sur les actions privilégiées de série A.

À moins de circonstances particulières, les actions ne peuvent être rachetées avant le 14 août 1985. À partir de cette date, les actions sont rachetables à 26,25 \$. Ce cours diminuera de 0,25 \$ par année jusqu'à ce qu'il atteigne 25 \$, soit le 14 août 1990.

d) Les actions privilégiées de séries C et D, à valeur nominale de 25 \$ CAN et 25 \$ US respectivement, rachetables et à dividende cumulatif de 2,9375 \$ CAN et 2,6875 \$ US respectivement, sont encaissables par anticipation le 3 janvier 1989 à leur valeur nominale. Ces actions sont rachetables après le 3 janvier 1988, à 26 \$ l'action, somme décroissant par la suite chaque année de 0,20 \$ jusqu'au 4 janvier 1993, où le prix de rachat sera de 25 \$ l'action. Ces sommes sont exprimées en dollars canadiens pour les actions privilégiées de série C et en dollars américains pour les actions privilégiées de série D.

La société doit faire tout en son pouvoir pour acheter, en vue de les annuler, 2 % par an des actions privilégiées de séries C et D initialement émises, à un prix n'excédant pas le prix d'émission, jusqu'en 1988 inclusivement et par la suite, 4 % par an des actions en circulation à la fermeture des bureaux le 4 janvier 1989 ; cette obligation n'est pas cumulative. Aucun achat n'a été fait en 1983.

Actuellement les porteurs d'actions de série D peuvent, s'ils le désirent, recevoir en dollars canadiens, l'équivalent de leur dividende sur ces actions.

7. Renseignements à fournir

a) L'amortissement des immeubles, de l'équipement et des améliorations locatives imputable aux charges d'exploitation s'élève à 9 000 000 \$ en 1983 comparativement à 8 000 000 \$ en 1982.

b) Les impôts, établis d'après les revenus, qui ne sont pas actuellement exigibles et qui ont été crédités aux «Impôts sur le revenu reportés», s'élèvent à 4 000 000 \$ en 1983 contre 2 000 000 \$ en 1982.

c) Les obligations de tiers assumées par la société au titre de crédit-bail d'équipement se chiffrent à 67 000 000 \$ au 31 décembre 1983 (72 000 000 \$ en 1982). Ces obligations sont comprises à la fois sous les postes «Dépôts à terme et emprunts» et «Autres prêts et placements» du bilan consolidé.

d) Les revenus de placements comprennent les gains nets réalisés sur la vente de titres de placement, soit 9 000 000 \$ en 1983 (3 000 000 \$ en 1982) et une provision pour pertes sur placements de 7 000 000 \$ en 1983 (3 000 000 \$ en 1982).

8. Bénéfice net par action ordinaire

Le bénéfice net non dilué et le bénéfice net dilué par action ordinaire sont calculés en fonction du nombre d'actions ordinaires de catégories A et B suivant :

	<u>1983</u>	<u>1982</u>
	(en milliers d'actions)	
Bénéfice non dilué : moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation	17 514	17 399
Actions supplémentaires pouvant être émises lors de la conversion d'actions privilégiées	<u>2 653</u>	<u>2 726</u>
Bénéfice dilué sur actions ordinaires de catégories A et B	<u>20 167</u>	<u>20 125</u>

Les bénéfices nets non dilué et dilué sont calculés de la façon suivante :

	<u>1983</u>	<u>1982</u>
	(en millions de dollars)	
Bénéfice net	65	44
Dividendes sur actions privilégiées de premier rang et de séries C et D	<u>10</u>	<u>6</u>
Bénéfice net dilué	55	38
Dividendes sur actions privilégiées convertibles de séries A et B	<u>3</u>	<u>4</u>
Bénéfice net non dilué	<u>52</u>	<u>34</u>

9. 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.

10. Événement postérieur à la clôture de l'exercice

En 1983, la Société a accepté de vendre au comptant à Florida National Banks of Florida, Inc. l'ensemble de ses opérations bancaires en Floride contre approximativement 108 000 000 \$ US. Nous avons reçu du Federal Reserve Board et des organismes de réglementation de Floride l'approbation nécessaire à cette opération. L'affaire devrait donc être conclue au début de 1984 sous réserve du respect de certaines conditions. Le produit net devrait être supérieur à la valeur comptable.

11. Données comparatives

Certaines données comparatives ont été reclassées pour les rendre conformes à la présentation de cet exercice.

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 1983 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds 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.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1983 ainsi que les résultats de son exploitation et la provenance et l'utilisation des fonds 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 30 janvier 1984

Clarkson Gordon

Comptables agréés

RENSEIGNEMENTS UTILES

Haute direction
Toronto-Dominion Centre
Toronto (Ontario)
M5W 1P9

Membre de l'Association
des compagnies de fiducie
du Canada

Bourses :
Toronto, Alberta, Vancouver
et Montréal

Siège social :
76, rue Metcalfe
Ottawa (Ontario)
K1P 5L8

**Agents comptables des
transferts et des registres :**
Royal Trust Corporation
of Canada
Halifax, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary et
Vancouver

Compagnie Trust Royal,
Montréal

Opérations boursières

Actions ordinaires – RYL - A RYL - B	1983	1982	1981	1980	1979
	Nombre d'actionnaires au 31 décembre	6 512	7 009	7 420	6 652
Nombre moyen d'actions en circulation	17 514 000	17 399 000	17 088 000	16 342 000	15 981 000
Nombre d'actions négociées	3 989 000	633 000	3 413 000	12 679 000	2 679 000
Cote des actions – haut	29½ \$	20½ \$	22½ \$	21¾ \$	17½ \$
– bas	19 \$	11⅝ \$	13¾ \$	12 \$	13 \$
– clôture	29½ \$	19⅞ \$	14¾ \$	18¾ \$	14⅞ \$
Bénéfice net par action ordinaire	2,95 \$	1,97 \$	1,82 \$	1,91 \$	1,70 \$
Dividende par action ordinaire	1,21 \$	1,12 \$	1,12 \$	0,97 \$	0,92 \$

NOTE 1 :

La valeur au jour de l'évaluation des actions ordinaires, aux fins du calcul de l'impôt canadien sur les gains en capital, fixée au 22 décembre 1971, est de 14,06 \$.

NOTE 2 :

En vertu du règlement n° 1.3 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.

Actions privilégiées convertibles : RYL PR C RYL PR D

	1983	1982	1981	1980
Nombre d'actionnaires au 31 décembre	927	1 149	1 204	1 413
Nombre moyen d'actions en circulation	1 860 000	1 914 000	1 932 000	2 096 000
Nombre d'actions négociées	184 000	152 000	346 000	1 498 000
Cote des actions – haut	41½ \$	29 \$	31⅜ \$	31¼ \$
– bas	26¾ \$	16¾ \$	19¾ \$	25¾ \$
– clôture	40¼ \$	27⅞ \$	20⅜ \$	26¼ \$
Nombre d'actions converties en actions ordinaires	99 198	8 520	36 061	445 519

Actions privilégiées encaissables par anticipation

	Série C 1983	RYL PR E 1982	Série D 1983	RYL PR U 1982
Nombre d'actionnaires au 31 décembre	1 814	1 704	982	881
Nombre moyen d'actions en circulation	1 000 000	1 000 000	800 000	800 000
Nombre d'actions négociées	229 000	38 000	216 000	75 000
Cote des actions – haut	31½ \$	28¼ \$	30¼ \$ US	29 \$ US
– bas	26 \$	25⅞ \$	26 \$ US	25⅞ \$ US
– clôture	30 \$	28¼ \$	28¾ \$ US	28⅞ \$ US

ADMINISTRATEURS, MEMBRES DE LA DIRECTION ET DES CONSEILS CONSULTATIFS

Administrateurs et membres de la Direction

M. J. Trevor Eyton, C.R., a été élu administrateur et nommé président du Conseil d'administration, Trustco Royal Limitée. **M. Michael A. Cornelissen**, auparavant vice-président du Conseil d'administration, a été nommé président et chef de la Direction, Trustco Royal Limitée. **M. Allen T. Lambert, O.C.**, président du Conseil, Corporation financière Trilon, Toronto, s'est joint au Conseil au cours de 1983. **M. Melvin M. Hawkrigg** a été nommé président du Conseil de direction de Trustco Royal Limitée.

La restructuration administrative de Trustco Royal Limitée et de Royal Trust Corporation of Canada a donné lieu à un certain nombre de nominations au sein de la Haute direction : **M. Roland B. Breton**, premier vice-président, Exploitation régionale; **M. Edward P. Cannon**, premier vice-président, Expansion; **M. F. Sandy Milligan**, premier vice-président, Ressources humaines; **M. G. Roger Otley**, premier vice-président, Fiducie et Placements; **M. Ian M. Young**, premier vice-président, Finances, Administration et chef de l'Administration financière; **M. David R. Cooper**, vice-président, Finances et Systèmes informatiques et **M. C. Terrill (Bud) Manning, C.R.**, vice-président et secrétaire.

L'exercice 1983 a été marqué par le départ en retraite de **M. Kenneth A. White, C.D.**, jusque là président du Conseil d'administration et chef de la Direction. En témoignage de leur reconnaissance pour le dévouement de **M. White** qui a travaillé au Trust Royal pendant plus de 30 ans, les administrateurs de la société l'ont nommé administrateur honoraire par une décision unanime.

Au début de 1983, **M. John M. Scholes** a démissionné de son poste pour des raisons de santé. La démission de **M. John H. Matthews** a suivi un peu plus tard dans l'année. Messieurs Scholes et Matthews travaillaient au Trust Royal depuis 29 et 23 ans, respectivement. De plus, **M. Ewart A. Wickens** a pris une retraite anticipée en 1983, après 18 ans de service. Nous leur souhaitons à tous du succès dans la réalisation de leurs projets d'avenir.

Les administrateurs ont tenu à féliciter l'honorable **Maurice Riel, C.R.**, lors de sa nomination à titre de président du Sénat du Canada en décembre 1983.

Après avoir occupé ses fonctions pendant deux ans, **M. Bruce T. Smith** a démissionné du Conseil d'administration de notre filiale bancaire à Londres en décembre 1983, pour des raisons de santé. Nous remercions **M. Smith** de sa contribution à notre entreprise.

En juillet 1983, à Jersey, Îles Anglo-Normandes, **M. Henri L. Dubras** a été nommé administrateur de nos filiales de services bancaire et fiduciaire. **M. Geoffrey Hamon** a été élu administrateur en janvier 1984.

La cessation de nos activités en Irlande a entraîné le départ de **MM. John Donovan** (président du Conseil), **William Griffin**, **Sean Healy** et **Kevin Mulcahy**, qui siégeaient au Conseil d'administration de notre succursale bancaire. Nous tenons à les remercier pour les services qu'ils ont rendus au Trust Royal.

C'est avec regret que nous avons appris le décès en 1983 de **M. Paul M. Hood**, administrateur de Royal Trust Bank of Florida, N.A.

Suite à l'accord sur la vente de nos filiales bancaires de Floride à Florida National Banks of Florida, Inc., les membres du Conseil d'administration tiennent à remercier chaleureusement les administrateurs de chacune des banques pour leur appui et leur contribution au Trust Royal. Certains d'entre eux avaient occupé leur poste d'administrateur sans interruption depuis 1972 et même avant.

Conseils consultatifs

Pour traduire l'importance que nous accordons à nos activités au Québec, nous avons formé à Montréal le Conseil consultatif du Québec qui se compose des membres suivants : **M. Jean A. Béliveau, O.C.**, vice-président sénior et administrateur, Affaires sociales, Club de hockey Canadien Inc., Montréal; **M. Thomas R. Bell**, président et chef de la Direction, Dominion Textile Inc.; **M. Keith Campbell**, auparavant directeur-administrateur de l'Association du Transport Aérien International; **M. Jean Fournier** ancien Agent Général du Québec à Londres; **M. Pierre Taschereau, C.R.**, ancien président du Conseil d'administration d'Air Canada; de même que **MM. G. Drummond Birks, Conrad F. Harrington, C.D.** et l'honorable **Maurice Riel, C.R.**; tous également administrateurs de la Compagnie Trust Royal.

D'autres changements sont survenus au cours de 1983 au sein des Conseils consultatifs. Nous avons été attristés d'apprendre le décès de **MM. William M. Hogg** et **John H. Salter**, tous deux membres depuis 1965 des Conseils consultatifs de Sault Ste. Marie et de Vancouver, respectivement. Au nombre des personnes qui ont démissionné de leur poste ou pris leur retraite en 1983, mentionnons **M. John W. Bayne** (Victoria); **M. George H. Belton** (London, Ontario); **M. Michael R.L. Davies** (Kingston); **M. John F. Ellis** (Toronto); le Contre-amiral **James C. Hibbard** (à la retraite) (Victoria); **M. Roland W. Meeke** (London, Ontario); l'honorable **James Sinclair** (Vancouver); et **M. David M. Stearns** (Sherbrooke).

Au cours de 1983, les personnes dont les noms suivent ont été admises à siéger à différents Conseils consultatifs : **M. William G. Charlton**, avocat, Ross & McBride (avocats et procureurs), (Hamilton); **M. Louis A. Desrochers, C.R.**, associé, McGuig, Desrochers (avocats et procureurs), (Edmonton); **M^e Yvan Godin**, associé sénior, Godin, Lacoursière (avocats et procureurs), (Trois-Rivières); **M. John R.M. Gordon**, doyen, Faculté de Commerce, Université Queen, (Kingston); et **M. Robert G. Hunter**, président et chef de la Direction, Ascenseurs Otis Cie Limitée (Hamilton).

TRUSTCO ROYAL LIMITÉE

Haute direction :
Tour Toronto Dominion Bank
Bureau 4400
Toronto-Dominion Centre
Toronto (Ontario)
M5W 1P9
(416) 867-2000

Conseil d'administration

- ^{1,5*}^{6*} J. Trevor Eyton, C.R.
Président du Conseil
d'administration
- ^{1,2} Michael A. Cornelissen
Président et chef de la
Direction
- ^{3,5} John D. Allan
Président et chef de
l'Exploitation
Stelco Inc.
Toronto
- ⁴ L'hon. R. James Balfour, C.R.
Sénateur
Associé – Balfour, Moss,
Milliken, Laschuk & Kyle
Regina
- ⁶ Robert G. Bentall
Président et chef de la
Direction
The Bentall Group Ltd.
Vancouver
- ⁵ G. Drummond Birks
Président et chef de la
Direction
Henry Birks et fils Limitée
Montréal
- ^{4*} Donald N. Byers, C.R.
Associé
Byers, Casgrain
Montréal
- ^{2*} James M. Cameron
Vice-président directeur
TransCanada PipeLines Ltd.
Toronto
- ⁵ Keith Campbell
Retraité
ancien
directeur-administrateur
Association du Transport
Aérien International
Montréal
- ⁵ Charles J. Clark, C.R.
Associé principal
McTague, Clark
Windsor, Ontario
- ³ George F. S. Clarke
ancien président
Sun Life du Canada,
compagnie d'assurance-vie
Toronto
- ⁶ Henry Collingwood
Président du conseil
Baine, Johnston & Co. Ltd.
Saint-Jean, Terre-Neuve
- ^{1,2,6} Fraser M. Fell, C.R.
Président du Conseil
et chef de la Direction
Dome Mines Limited
Toronto
- ^{1,4} Conrad F. Harrington, C.D.
Administrateur de la société
Montréal

^{1*,3,5} Melvin M. Hawkrigg
Président et chef de la
Direction
Corporation financière Trilon
Toronto

⁴ Frederick W. P. Jones
Conseiller financier
London, Ontario

³ Egerton W. King
Président et chef de la
Direction
Canadian Utilities Ltd.
Edmonton

^{1,3*} Allen T. Lambert, O.C.
Président du Conseil
Corporation financière Trilon
et London Life – Compagnie
d'Assurance-Vie
Toronto

^{2,5} Gilbert I. Newman
Premier vice-président
Olympia & York
Developments Limited
Toronto

^{1,2} Earl H. Orser
Président-directeur général
London Life – Compagnie
d'Assurance-Vie
London, Ontario

¹ Albert Reichmann
Président
Olympia & York
Developments Limited
Toronto

⁴ L'hon. Maurice Riel, C.R.
Sénateur
Conseil et associé
Stikeman, Elliott
Montréal

⁶ James M. Tory, C.R.
Associé
Tory, Tory, DesLauriers &
Binnington
Toronto

¹ David G. Waldon
Retraité
ancien président et chef de la
Direction
Interprovincial Pipe Line Ltd.
Toronto

¹ Allan Waters
Président
Chum Limited
Toronto

^{2,3} Marshall M. Williams
Président et chef de la
Direction
TransAlta Utilities Corporation
Calgary

² William G. Wilson
Président
Cominco Ltd.
Vancouver

- ¹ Membre du Conseil de direction
² Membre du Comité de vérification
³ Membre du Comité d'étude des
placements
⁴ Membre du Comité responsable
du code de déontologie
⁵ Membre du Comité des
ressources humaines et de la
rémunération
⁶ Membre du Comité de nomination
des administrateurs
*Président du Comité

Administrateurs honoraires

Alistair M. Campbell
Thomas W. Eadie
Charles P. Fell
Eric L. Hamilton
Harold Husband
Jean Martineau, C.C., C.R.
John F. McDougall
Kenneth A. White, C.D.

Membres de la Haute direction

**Président du Conseil
d'administration**
J. Trevor Eyton, C.R.

**Président et chef de la
Direction**
Michael A. Cornelissen

Premiers vice-présidents
EXPLOITATION RÉGIONALE
Roland B. Breton

EXPANSION
Edward P. Cannon

RESSOURCES HUMAINES
F. Sandy Milligan

FIDUCIE ET PLACEMENTS
G. Roger Otley

FINANCES, ADMINISTRATION ET
CHEF DE L'ADMINISTRATION
FINANCIÈRE
Ian M. Young

Vice-présidents
FINANCES ET SYSTÈMES
INFORMATIQUES
David R. Cooper

SECRÉTAIRE
C. Terrill Manning, C.R.

DIRECTION RÉGIONALE ET CONSEILS CONSULTATIFS

Région de l'Est

630, boul. Dorchester ouest
Montréal (Québec)
H3B 1S6
(514) 876-2525

Vice-présidents

RÉGION DE L'EST

†Philip E. Johnston

PRÊTS ET SECRÉTAIRE-
TRÉSORIER

†André Forest

Vice-président adjoint

IMMOBILIER, RÉGION DE L'EST

†Jean-Paul Vallée

Région de l'Atlantique

Édifice Centennial
1660, rue Hollis
Halifax, B3J 1V7
(902) 429-2700

Vice-président, région de l'Atlantique

†Philip S. H. Brodie

CHARLOTTETOWN

Île du Prince-Édouard
72, avenue University
C1A 7M3
(902) 892-2434
DIRECTEUR
Robert E. Anderson

HALIFAX

Nouvelle-Écosse
Édifice Centennial
1660, rue Hollis
B3J 1V7
(902) 429-2700

DIRECTEUR

James R. Beasant
CONSEIL CONSULTATIF :
Leonard A. Kitz, C.R.
Derek Oland
George F. Publicover
John W. Snook
Joseph Zatzman
Sherman F. H. Zwicker

SAINT-JEAN

Nouveau-Brunswick
Édifice Brunswick
1, rue King
E2L 1G1
(506) 657-1890

DIRECTEUR

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

SAINT-JEAN

Terre-Neuve
Édifice Royal Trust
139, rue Water
A1C 1B2
(709) 726-1693
DIRECTEUR
Glen Scollon
CONSEIL CONSULTATIF :
Wilfrid J. Ayre
C. Randolph Bell
Henry Collingwood
Harold L. Lake
L'hon. William W. Marshall,
M.H.A., C.R.
John J. Murphy
James W. Parker
Ian J. Reid
Frederick W. Russell, O.C.

Région de Montréal

MONTREAL

630, boul. Dorchester ouest
Montréal
H3B 1S6
(514) 876-2525

Vice-président, région de Montréal

DIRECTEUR, SUCCURSALE
DE MONTRÉAL

†André Monette
CONSEIL CONSULTATIF
DU QUÉBEC :
Jean A. Béliveau, O.C.
Thomas R. Bell
G. Drummond Birks
Keith Campbell
Jean Fournier
Conrad F. Harrington, C.D.
L'hon. Maurice Riel, C.R.
Pierre Taschereau, C.R.

Région de Québec

QUÉBEC

Édifice Trust Royal
1120, Chemin Saint-Louis
Sillery
G1S 1E5
(418) 681-7241

Vice-président, région de Québec

DIRECTEUR SUCCURSALE
DE QUÉBEC

†Jean-Paul Rousseau
CONSEIL CONSULTATIF :
Stanley E. Brock, M.C.
Pierre Côté, O.C.
Jacques de Billy, C.R.

SHERBROOKE

Édifice Trust Royal
25, rue Wellington nord
J1H 5B3
(819) 569-9371

DIRECTEUR

Richard Labrosse
CONSEIL CONSULTATIF :
Clément Fortier
Br. gén. Jean P. Gautier,
D.S.O., C.D.

Raymond Martin
A. Jackson Noble
Mortimer M. Vineberg

TROIS-RIVIÈRES

Édifice Trust Royal
1300, rue Notre-Dame
G9A 5M7
(819) 378-4545

DIRECTEUR

Gilles Vaillancourt
CONSEIL CONSULTATIF :
Gén. Jean-Victor Allard, C.C.,
C.B.E., D.S.O., E.D., C.D.

Yvan Godin
Pierre Lajoie
Pierre Leblanc

Région de Toronto

TORONTO

Tour Royal Trust
Toronto-Dominion Centre
Toronto
M5W 1P9
(416) 867-2000

Vice-président, région de Toronto

DIRECTEUR, SUCCURSALE
DE TORONTO

†M. Fraser Blakely

Vice-président adjoint immobilier, région de Toronto

†Jacques G. Lebeuf
CONSEIL CONSULTATIF :
Robert A. Cranston, C.R.
Alfred E. Downing
Harold T. Fargey
Lawson A. Kaake
John P. G. Kemp
David G. Waldon

†Membre de la Direction de Royal
Trust Corporation of Canada

*Membre de la Direction de la
Compagnie Trust Royal

Région de l'Ontario

73, rue King ouest
Kitchener
N2G 1A7
(519) 578-1360

Vice-président, région de l'Ontario

*William D. Gordon

HAMILTON

Tour Stelco
Lloyd D. Jackson Square
100, rue King ouest
L8P 1A2
(416) 522-8692

DIRECTEUR

Ivor E. R. Mills

CONSEIL CONSULTATIF :

John D. Campbell
William G. Charlton
Roy G. Cole
Ronald K. Fraser
Robert G. Hunter
Trumbull Warren, O.B.E.

KINGSTON

100, rue Princess
K7L 1A7
(613) 544-2121

DIRECTEUR

Murray H. Dittburner

CONSEIL CONSULTATIF :

Douglas G. Cunningham,
C.B.E., D.S.O., E.D., C.D.,
C.R.

John R. M. Gordon
William A. Kelly
John J. MacKay
Dr John A. Milliken

KITCHENER

73, rue King ouest
N2G 1A7
(519) 578-6900

DIRECTEUR

David Rourke

CONSEIL CONSULTATIF :

Stuart R. Goudie
Hartman H. L. Krug
Dr H. John Lackner
Theodore A. Witzel
John A. Young

LONDON

137, rue Dundas
N6A 1E9
(519) 672-2550

DIRECTEUR

Robert S. Hannen

CONSEIL CONSULTATIF :

Donald H. Anderson
David M. Gunn
Frederick W. P. Jones
D. Donald C. McGeachy
Earl H. Orser
John F. Quinney

OTTAWA

76, rue Metcalfe
K1P 5L8
(613) 237-4410

DIRECTEUR

John E. Harley

CONSEIL CONSULTATIF :

Alistair M. Campbell
Lt. gén. Frank J. Fleury,
C.B.E., E.D., C.D.

David A. Golden, C.R.
Gordon F. Henderson, O.C.,
C.R.

Maj. gén. Harry F. G. Letson,
C.B., C.B.E., M.C., E.D., C.D.

George Perley-Robertson,
C.R.

Andrew B. Weir
Richard P. White, O.C., O.B.E.,
V.R.D.

ST. CATHARINES

4, rue Queen
L2R 5G3
(416) 688-4510

DIRECTEUR

Uel R. Van Sickle

CONSEIL CONSULTATIF :

James B. Brown
David A. Macfarlane
Alan S. Notman
Philip H. Sullivan, C.R.

SARNIA

201, rue North Front
N7T 5S4
(519) 336-0490

DIRECTEUR

Gordon D. Morrison

CONSEIL CONSULTATIF :

Gordon Ferguson
Gordon H. Findlay
C. Howard Huctwith
Herbert S. Matthews
George W. Parker
Stanley Wilk

SAULT STE. MARIE

388, rue Queen est
P6A 1Z1
(705) 254-7367

DIRECTEUR

Andrew S. Graham

CONSEIL CONSULTATIF :

Robert L. Curran
Douglas C. Joyce
Leonard N. Savoie

THUNDER BAY

202, chemin Red River
P7B 1A4
(807) 345-3311

DIRECTEUR

John W. Corbishley

CONSEIL CONSULTATIF :

Charles J. Carter
Emerson Clow
James A. Crooks
William J. R. Paton

WINDSOR

315, avenue Ouellette
N9A 4J1
(519) 255-1144

DIRECTEUR

Wayne M. Pritchard

CONSEIL CONSULTATIF :

Charles J. Clark, C.R.
A. Gerry Cole
Robert F. Kiborn, C.R.

Région de l'Ouest

700, Tour The Dome
Toronto Dominion Square
Calgary
T2P 2Z1
(403) 237-1700

Vice-président, région de l'Ouest

*Nicholas R. D. Dennys

Vice-président adjoint Immobilier, région de l'Ouest

*Brian J. Patterson

Manitoba**WINNIPEG**

330, avenue St. Mary
R3C 3Z5
(204) 943-0431

Vice-président, région du**Manitoba et de la Saskatchewan****DIRECTEUR, SUCCURSALE DE WINNIPEG**

*D. Donald Ross

CONSEIL CONSULTATIF :

Samuel N. Cohen
Augustus S. Leach, Jr.
J. Derek Riley
Stewart A. Searle, Jr.
George H. Sellers

Saskatchewan**REGINA**

1862, rue Hamilton
S4P 2B8
(306) 359-1555

DIRECTEUR

Laurier A. Carrière

CONSEIL CONSULTATIF :

L'hon. R. James Balfour,
C.R., sénateur
Dr E. William Barootes
Jack J. Sharp
Gordon W. Staseson

SASKATOON

Midtown Plaza
S7K 1J9
(306) 652-8755

DIRECTEUR

Edward V. Zinkiewich

CONSEIL CONSULTATIF :

Jack M. Byers
Warren C. Champ
Robert H. McKercher, C.R.
G. Blair Nelson

Alberta

CALGARY

700, Tour The Dome
Toronto Dominion Square
T2P 2Z1
(403) 237-1700

Vice-président et directeur

*Neil W. Murphy
CONSEIL CONSULTATIF :
Robert G. Black, C.R.
Donald A. J. Cross
Frederick A. McKinnon
David E. Mitchell
Alastair H. Ross
Barbara J. Sparrow
Marshall M. Williams

EDMONTON

400, Tour Royal Trust
Edmonton Centre
T5J 2Z2
(403) 426-7710

DIRECTEUR

David S. Mellor
CONSEIL CONSULTATIF :
Louis A. Desrochers, C.R.
Harry Hole
Egerton W. King
John R. McDougall
William S. McGregor
G. Richard A. Rice

LETHBRIDGE

740, 4^e avenue sud
T1J 0N9
(403) 328-5516

DIRECTEUR

R. Perry Lund
CONSEIL CONSULTATIF :
Thad O. Ives, C.R.
Dale A. Martin
Hugh H. Michael
Walter R. Ross, M.C.
Ralph A. Thrall, Jr.

Colombie-Britannique

KELOWNA

248, avenue Bernard
V1Y 6N3
(604) 762-5200

DIRECTEUR

John N. Slauenwhite
CONSEIL CONSULTATIF :
Dr Harold R. Henderson
John D. Hindle
J. Bruce Smith
Richard J. Stewart

VANCOUVER

Tour Royal Trust
Bentall Centre
555, rue Burrard
V7X 1K2
(604) 668-5000

Vice-président et directeur

*Henri C. Renaud
CONSEIL CONSULTATIF :
Robert G. Bentall
A. John Ellis, O.C.
Ian F. Greenwood
Mark H. Gunther
L'hon. John L. Nichol, O.C.
William G. Wilson

VICTORIA

1205, rue Government
V8W 1Y5
(604) 388-4311

DIRECTEUR

Alan G. Aldous
CONSEIL CONSULTATIF :
David Angus
S. Joseph Cunliffe
Harold Husband
Hector C. Stone

Europe

The Royal Trust Company of Canada

Royal Trust House
48/50 Cannon Street
Londres EC4N 6LD
Téléphone : (01) 236-6044

Administrateur délégué

Anthony A. Best
CONSEIL D'ADMINISTRATION
Sir Francis Sandilands,
C.B.E., président
Anthony A. Best
Roland B. Breton
Michael A. Cornelissen
David L. Donne
J. Trevor Eyton, C.R.
Sir Marcus Kimball
W. Geoffrey Kneale
Colin S. R. Stroyan, T.D.,
W.S.
Robert S. Traquair

Royal Trust Bank (Jersey) Limited

P.O. Box 194
Royal Trust House
Colomberie
St. Helier, Jersey
Îles Anglo-Normandes
Téléphone :
(St. Helier) 27441

Administrateur délégué

Ivor E. R. Mills
CONSEIL D'ADMINISTRATION
Le sénateur Reginald R.
Jeune, O.B.E., président
Roland B. Breton
Douglas J. E. Clothier
Michael A. Cornelissen
Henri L. Dubras
J. Trevor Eyton, C.R.
Geoffrey Hamon
W. Geoffrey Kneale
Sir Robert Le Masurier,
D.S.C.
Ivor E. R. Mills
Francis Perrée
Robert S. Traquair

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

P.O. Box 194
Royal Trust House
Colomberie
St. Helier, Jersey,
Îles Anglo-Normandes
Téléphone :
(St. Helier) 27441

Administrateur délégué

Ivor E. R. Mills
CONSEIL D'ADMINISTRATION
Le sénateur Reginald R.
Jeune, O.B.E., président
Roland B. Breton
Douglas J. E. Clothier
Michael A. Cornelissen
Henri L. Dubras
J. Trevor Eyton, C.R.
Geoffrey Hamon
Sir Robert Le Masurier,
D.S.C.
Ivor E. R. Mills
Francis Perrée

Royal Trust Bank (Isle of Man)

Royal Trust House
60/62 Athol Street
Douglas, Île de Man
Téléphone :
(Douglas) 29521

Administrateur délégué

Michael S. Broughton
CONSEIL D'ADMINISTRATION
Edward R. M. Gawne, J.P.,
président
Eric S. Behn
Roland B. Breton
Michael S. Broughton
Michael A. Cornelissen
L'hon. Roy K. Eason
J. Trevor Eyton, C.R.
Gerrard Smith
Robert S. Traquair

*Membre de la Direction de Royal Trust Corporation of Canada

FILIALES PRINCIPALES

(sous contrôle exclusif de
Trustco Royal Limitée au
31 décembre 1983)

Royal Trust Corporation of Canada

Haute direction :
Tour Toronto Dominion
Bank
Toronto-Dominion Centre
Toronto (Ontario)
M5W 1P9
(416) 867-2000

Conseil d'administration

Président du Conseil d'administration

*J. Trevor Eyton, C.R.

Président et chef de la Direction

*Michael A. Cornelissen

*Fraser M. Fell, C.R.
*Conrad F. Harrington, C.D.
*Melvin M. Hawkrigg
*Allen T. Lambert, O.C.
*Gilbert I. Newman
*Earl H. Orser
*David G. Waldon
*Allan Waters

Compagnie Trust Royal

Haute direction :
630, boul. Dorchester
ouest
Montréal (Québec)
H3B 1S6
(514) 876-2525

Conseil d'administration

Président du Conseil d'administration

*J. Trevor Eyton, C.R.

Président et chef de la Direction

*Michael A. Cornelissen

Jean A. Béliveau, O.C.
Thomas R. Bell

*G. Drummond Birks
Roland B. Breton
*Donald N. Byers, C.R.
*Keith Campbell
Charles C. de Léry
*Fraser M. Fell, C.R.
André Forest
Jean Fournier
*Conrad F. Harrington, C.D.
*Melvin M. Hawkrigg
Philip E. Johnston
*Allen T. Lambert, O.C.
C. Terrill Manning, C.R.
*L'hon. Maurice Riel, C.R.
Pierre Taschereau, C.R.
Harry E. Trenholme

La Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal

Haute direction :
Tour Royal Trust
Toronto-Dominion Centre
Toronto (Ontario)
M5W 1P9
(416) 867-2000

Conseil d'administration Président

*Michael A. Cornelissen

*Thomas R. Bell
Roland B. Breton
*Donald N. Byers, C.R.
*J. Trevor Eyton, C.R.
Jean Fournier
*Conrad F. Harrington, C.D.
*Melvin M. Hawkrigg
*L'hon. Maurice Riel, C.R.

Royal Trust Bank Corp.

Haute direction :
Suite 1000
Royal Trust Tower
424 Central Avenue
St. Petersburg, Florida
33701
(813) 823-9469

Président et chef de la Direction

Jerry F. Gilliam

Sociétés associées

(% de participation de Trustco
Royal Limitée)

Canada Systems Group
Limited (24,9)
2599 Speakman Drive
Mississauga (Ontario)
L5K 1B1

International Trust
Company of Bermuda
Limited (6,875)
Barclays International
Building
Church Street
P.O. Box 1255
Hamilton 5, Bermudes

I.T.G. (Holdings) Limited
(22,7)
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

84^e rapport annuel
Trust Royal
Exercice arrêté au
31 décembre 1983
(Exploitation consolidée
de Trustco Royal Limitée)

Assemblée annuelle
du jeudi 8 mars 1984
à 10 h 30
Hôtel Royal York
Toronto

English version:
Upon request, the
Vice-President and
Secretary will furnish a copy
of the Annual Report in
English.

*Membre du Conseil
d'administration de Trustco
Royal Limitée

